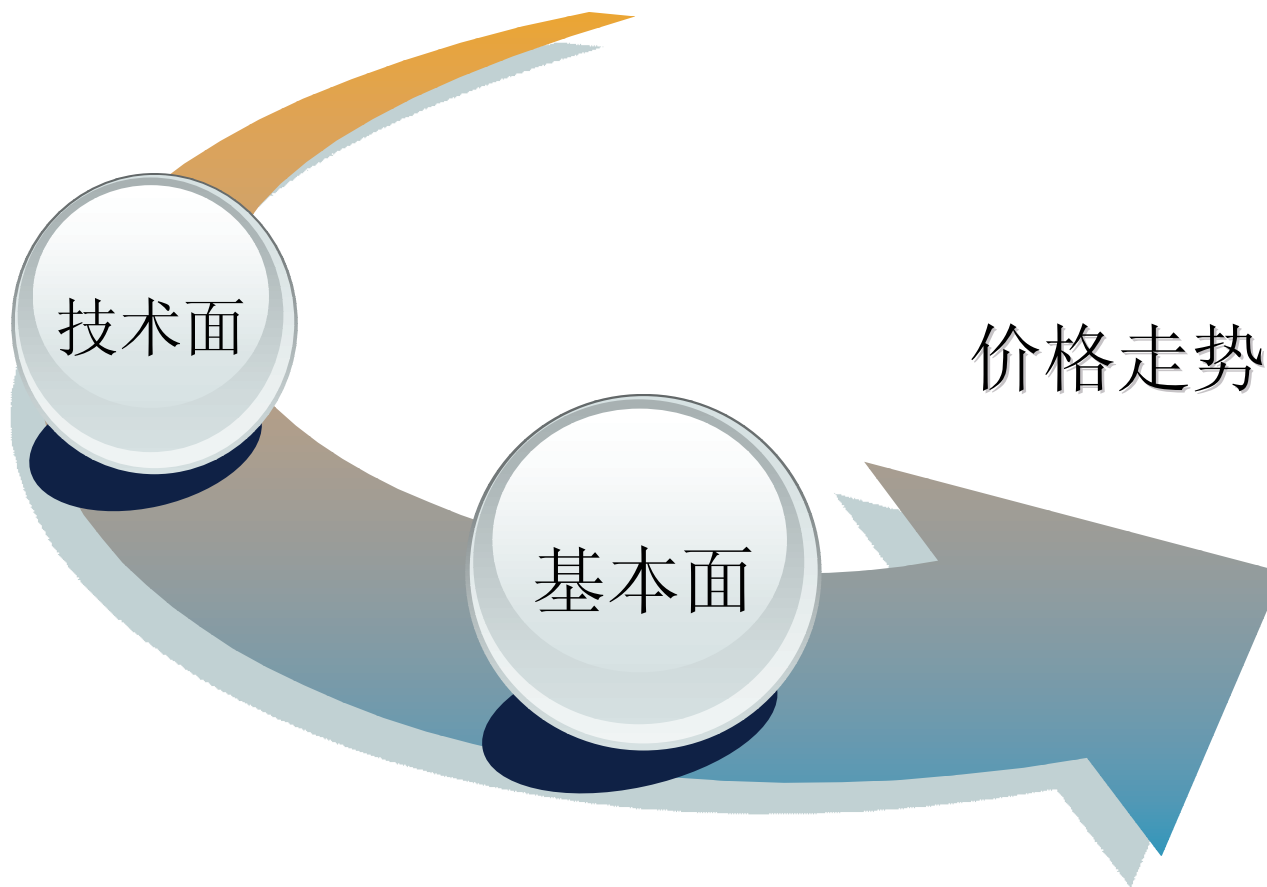


商品供需平衡表的建立与分析



期货研究的主要途径



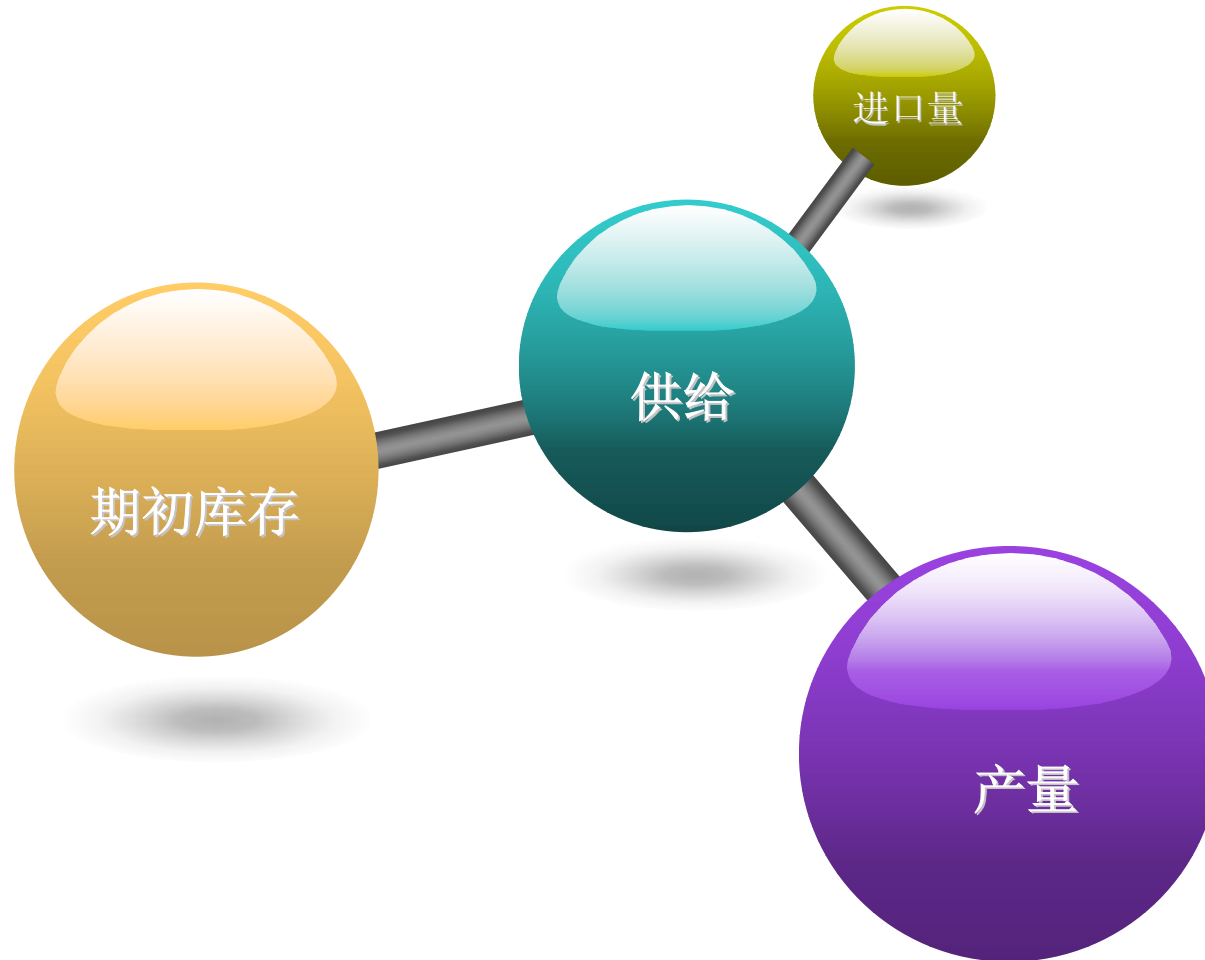


价格影响因素

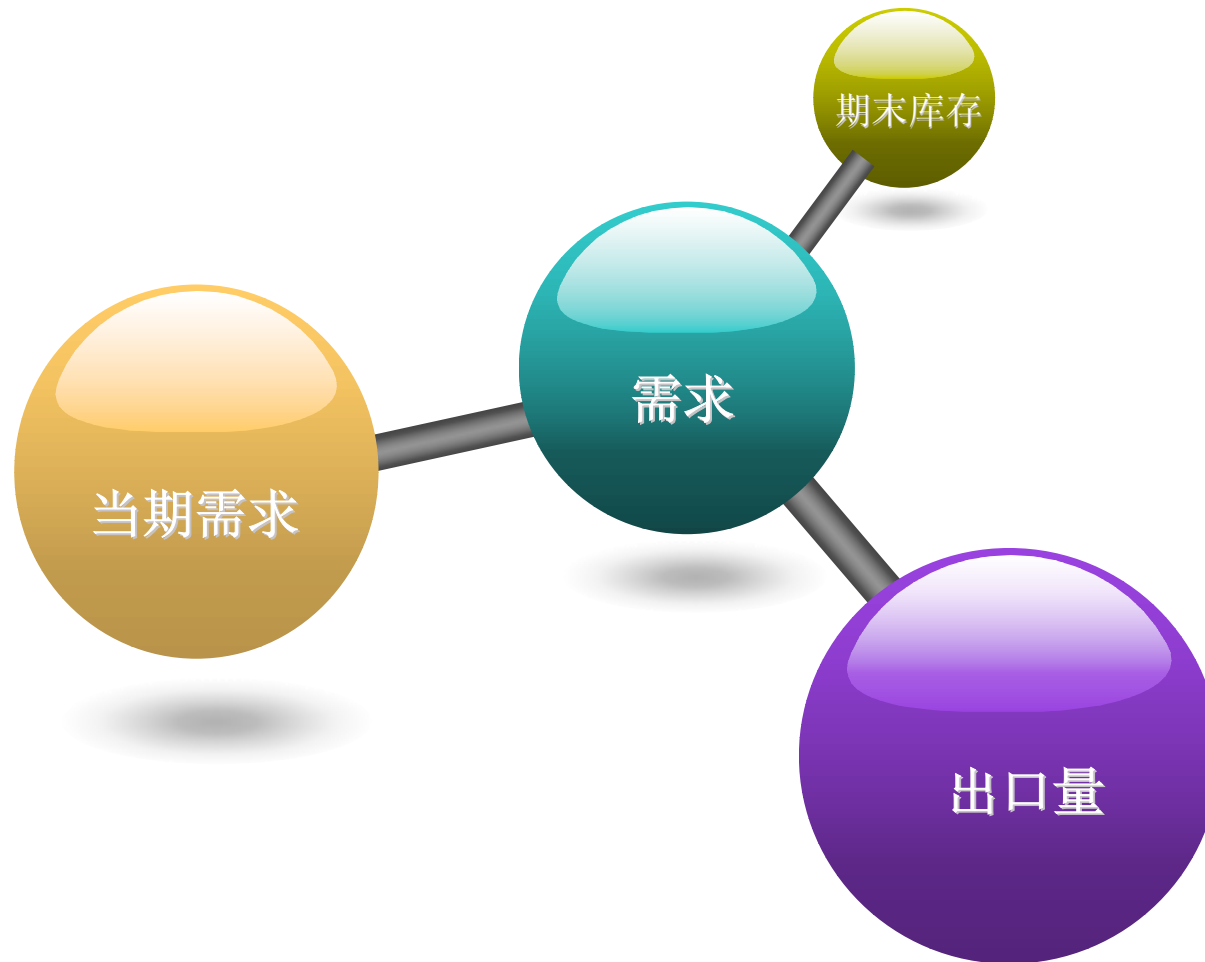
供给

需求

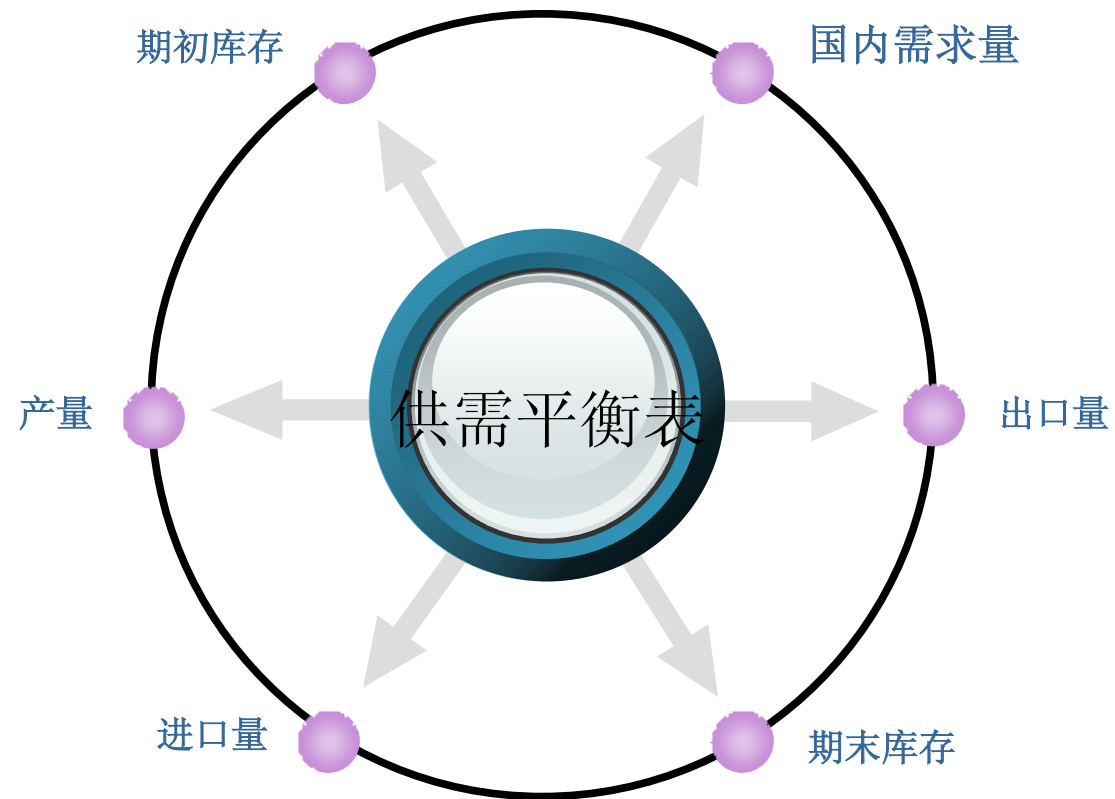
供给



需求



供需平衡表



工业品的供需平衡

精铜供需平衡表

(千吨)	2006	2007	2008				2009	2010					
	年	年	Q1	Q2	Q3	Q4	年	Q1	Q2	Q3	Q4	年	Q1
世界产量	17218	17926	4435	4500	4585	4611	18132	4355	4366	4465	4508	17694	4282
世界消费量	17367	18026	4599	4675	4395	4050	17719	3955	4272	4188	4124	16540	4373
世界供需平衡	-149	-100	-165	-175	190	561	412	400	94	277	384	1155	-91
LME 库存	191	199	111	122	199	341	341	502	266	346			
Comex 库存	31	14	11	10	9	31	31	42	54	49			
SFE 库存	31	26	56	32	16	18	18	25	56	97			
全部交易库存	253	238	178	165	224	390	390	569	376	491			
其他申报库存	339	319	290	284	313	355	355	324	280	303			
全部申报库存	592	558	468	449	537	745	745	893	656	794			
已知库存变化	140	-34	-90	-19	88	208	187	148	-237	138			
包含未申报的库存	-289	-65	-75	-155	102	353	225	251	331	139			
LME 现货价格 (\$/t)	6731	7126	7763	8448	7693	3940	6951	3435	4676	5842	6630	5146	6850
LME 现货价格 (c/lb)	305	323	352	383	349	179	315	156	212	265	301	233	311



世界大豆供需平衡表

世界大豆供需平衡表

年份	期初库存	产量	进口量	压榨量	消费量	出口量	期末库存
1990/1991	21.93	104.29	25.55	86.79	104.61	25.40	21.76
1991/1992	21.68	107.32	28.22	91.46	109.31	28.10	19.81
1992/1993	19.81	117.20	30.05	96.41	115.89	29.30	21.87
1993/1994	21.87	117.58	28.18	101.75	120.82	27.73	19.08
1994/1995	19.08	137.55	32.76	110.52	132.30	31.98	25.11
1995/1996	25.11	124.79	32.46	112.14	131.71	31.64	19.01
1996/1997	19.01	132.03	35.63	113.75	133.96	36.76	15.95
1997/1998	15.95	157.99	38.17	123.26	145.19	39.63	27.29
1998/1999	27.29	159.83	39.34	134.68	158.85	38.27	29.34
1999/2000	29.34	160.41	46.19	135.14	159.42	45.63	30.90
2000/2001	30.90	175.77	53.16	146.54	171.71	53.87	34.24
2001/2002	34.24	184.83	54.52	158.02	184.49	52.94	36.16
2002/2003	36.16	196.77	63.11	165.51	191.31	61.07	43.67
2003/2004	43.67	186.51	54.06	163.71	189.44	55.99	38.80
2004/2005	38.80	215.72	63.71	175.68	205.15	64.64	48.45
2005/2006	47.46	220.54	64.05	185.21	215.33	63.93	52.79
2006/2007	53.11	237.44	69.16	195.90	225.52	71.50	62.69
2007/2008	62.96	221.21	78.12	201.87	229.74	79.59	52.96
2008/2009	52.89	211.96	77.17	192.71	220.79	77.25	43.97
2009/2010	43.97	259.89	87.13	207.92	237.31	90.84	62.85
2010/2011	62.85	254.89	92.94	221.19	252.55	94.52	63.61

中国大豆供需平衡表

年份	期初库存	产量	进口量	压榨量	消费量	出口量	期末库存
1990/1991	0.00	11.00	0.00	3.90	9.71	1.29	0.00
1991/1992	0.00	9.71	0.14	3.39	8.76	1.09	0.00
1992/1993	0.00	10.30	0.15	4.49	10.15	0.30	0.00
1993/1994	0.00	15.31	0.13	7.61	14.34	1.10	0.00
1994/1995	0.00	16.00	0.16	8.59	15.76	0.39	0.00
1995/1996	0.00	13.50	0.80	7.47	14.07	0.22	0.00
1996/1997	0.00	13.22	2.27	7.50	14.31	0.20	0.99
1997/1998	0.99	14.73	2.94	8.45	15.47	0.17	3.02
1998/1999	3.02	15.15	3.85	12.61	19.93	0.19	1.90
1999/2000	1.90	14.29	10.10	15.07	22.89	0.23	3.17
2000/2001	3.17	15.40	13.25	18.90	26.70	0.21	4.91
2001/2002	4.91	15.41	10.39	20.25	28.31	0.30	2.10
2002/2003	2.10	16.51	21.42	26.54	35.29	0.27	4.47
2003/2004	4.47	15.39	16.93	25.44	34.38	0.32	2.10
2004/2005	2.10	17.40	25.80	30.36	40.21	0.39	4.70
2005/2006	4.70	16.35	28.32	34.50	44.54	0.35	4.47
2006/2007	4.57	15.97	28.73	35.97	46.12	0.45	2.70
2007/2008	2.70	14.00	37.82	39.52	49.82	0.45	4.25
2008/2009	4.25	15.54	41.10	41.04	51.44	0.40	9.05
2009/2010	9.05	14.70	48.00	47.28	57.88	0.25	13.62
2010/2011	13.62	14.60	50.00	53.40	64.22	0.45	13.55



世界玉米供需平衡表

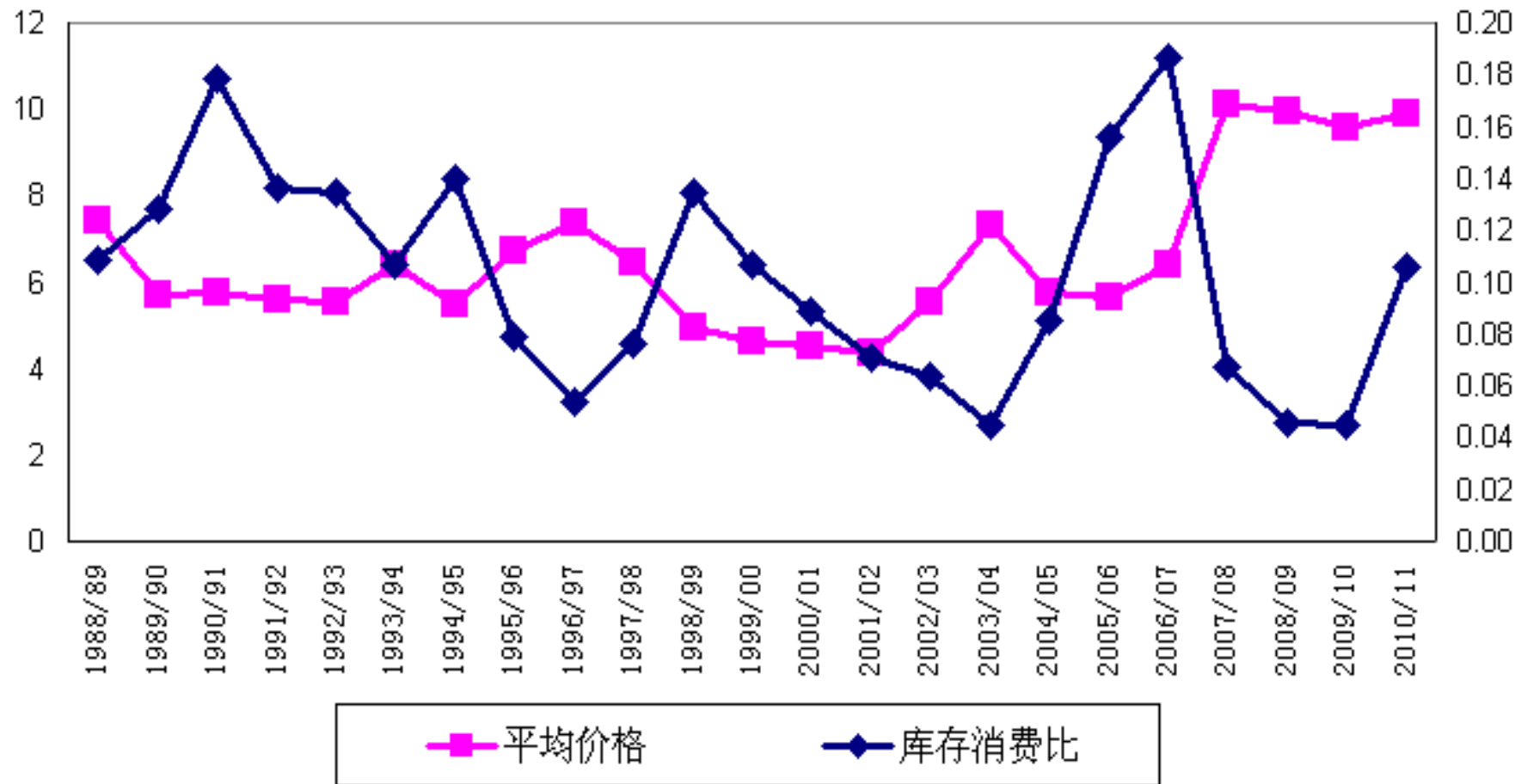
年份	期初库存	产量	进口量	饲料用量	国内总需求量	出口量	期末库存
1990/1991	132.759	482.09	58.547	318.333	473.79	58.389	141.217
1991/1992	141.217	493.215	63.107	334.306	494.629	62.053	140.857
1992/1993	138.995	536.052	60.289	348.624	509.538	63.263	162.535
1993/1994	162.535	475.959	56.973	342.008	507.347	58.861	129.259
1994/1995	129.259	558.985	68.911	371.122	538.098	66.126	152.931
1995/1996	152.931	516.079	65.702	364.79	531.563	70.412	132.737
1996/1997	132.737	592.783	64.846	387.363	559.151	65.567	165.648
1997/1998	165.648	574.066	63.206	400.952	573.422	63.347	166.151
1998/1999	166.151	605.725	66.501	404.331	580.994	66.938	190.445
1999/2000	190.445	607.462	70.96	422.611	600.19	75.762	192.915
2000/2001	192.915	590.488	75.025	427.59	608.01	76.751	173.667
2001/2002	173.667	599.722	72.512	435.729	621.035	74.566	150.3
2002/2003	150.3	602.974	75.122	432.915	626.086	76.714	125.596
2003/2004	125.596	626.726	76.382	444.834	647.527	77.278	103.899
2004/2005	103.899	714.123	76.579	472.739	686.245	77.657	130.699
2005/2006	132.14	696.86	79.47	476.31	703.89	80.93	125.11
2006/2007	124.67	711.05	90.81	477.71	726.96	93.8	108.74
2007/2008	109.37	792.44	98.36	497.1	771.95	98.56	129.86
2008/2009	131.32	797.84	82.45	478.34	781.14	84.42	148.01
2009/2010	148.01	810.97	86.05	489.33	820	90.39	138.99
2010/2011	138.99	826.07	91.37	492.81	829.5	91.69	135.56

美国玉米供需平衡表

单位：百万吨	期初库存	产量	进口量	饲料用量	国内总需求量	出口量	期末库存
1990/1991	34.151	201.534	0.087	117.072	153.273	43.858	38.641
1991/1992	38.641	189.868	0.499	121.873	160.826	40.233	27.949
1992/1993	27.949	240.719	0.18	133.409	172.927	42.249	53.672
1993/1994	53.672	160.986	0.529	118.874	159.851	33.741	21.595
1994/1995	21.595	255.295	0.243	138.682	182.251	55.311	39.571
1995/1996	39.571	187.97	0.419	119.196	160.552	56.589	10.819
1996/1997	10.819	234.518	0.337	134.042	177.586	45.655	22.433
1997/1998	22.433	233.864	0.224	139.243	185.087	38.214	33.22
1998/1999	33.22	247.882	0.478	138.89	185.788	50.401	45.391
1999/2000	45.391	239.549	0.375	143.896	192.496	49.191	43.628
2000/2001	43.628	251.854	0.173	148.396	198.102	49.313	48.24
2001/2002	48.24	241.377	0.258	148.958	200.941	48.383	40.551
2002/2003	40.551	227.767	0.367	141.303	200.748	40.334	27.603
2003/2004	27.603	256.278	0.358	147.197	211.644	48.258	24.337
2004/2005	24.337	299.914	0.275	156.428	224.648	46.181	53.697
2005/2006	53.7	282.31	0.22	156.34	232.06	54.2	49.97
2006/2007	49.97	267.5	0.3	142.02	230.67	53.99	33.11
2007/2008	33.11	331.18	0.51	150.21	261.63	61.91	41.26
2008/2009	41.26	307.14	0.34	132.22	259.05	47.18	42.5
2009/2010	42.5	333.01	0.25	140.34	288.69	49.53	37.55
2010/2011	37.55	336.44	0.25	135.9	289.83	49.53	34.89

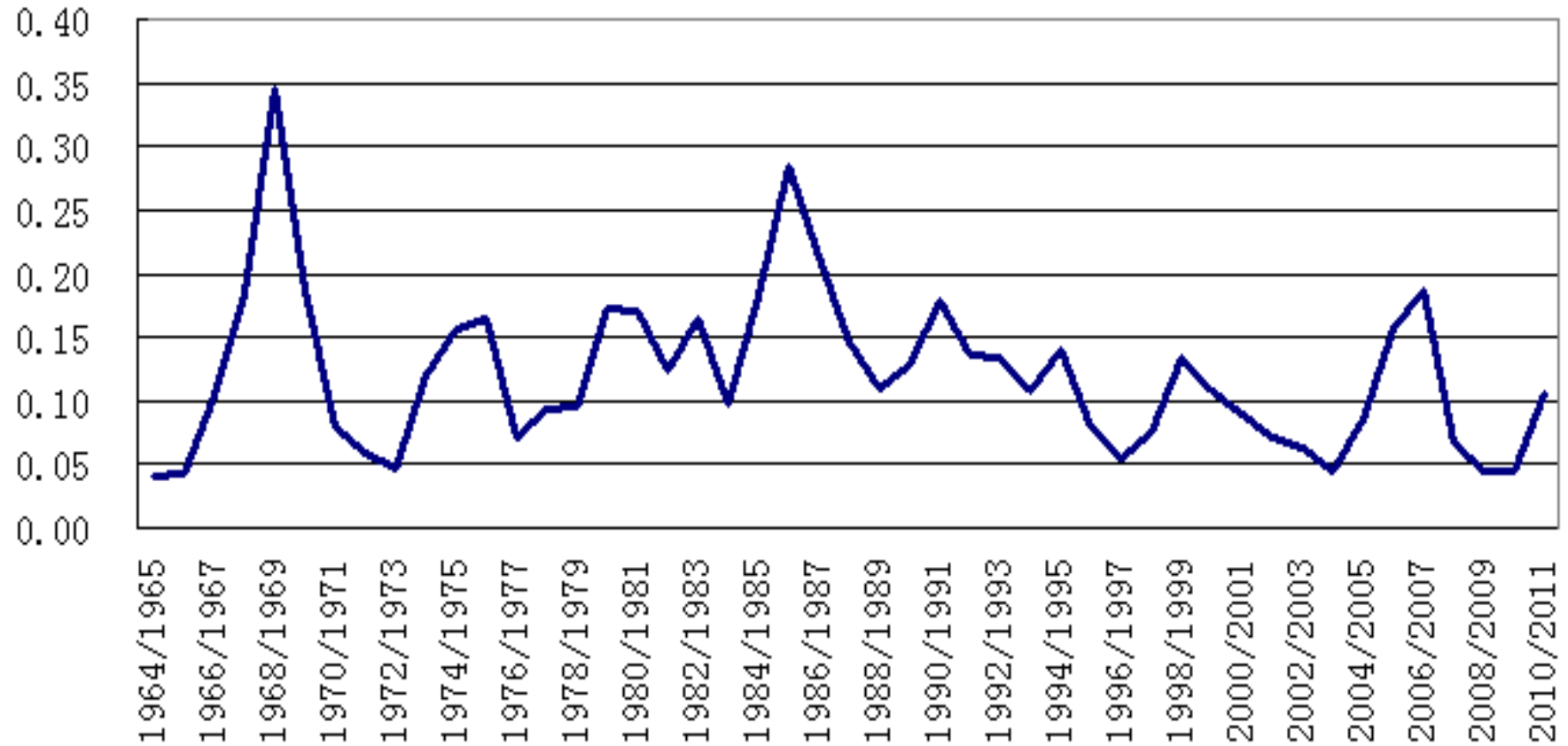
衡量供需的综合指标——库存消费比

美豆价格与期末库存消费比



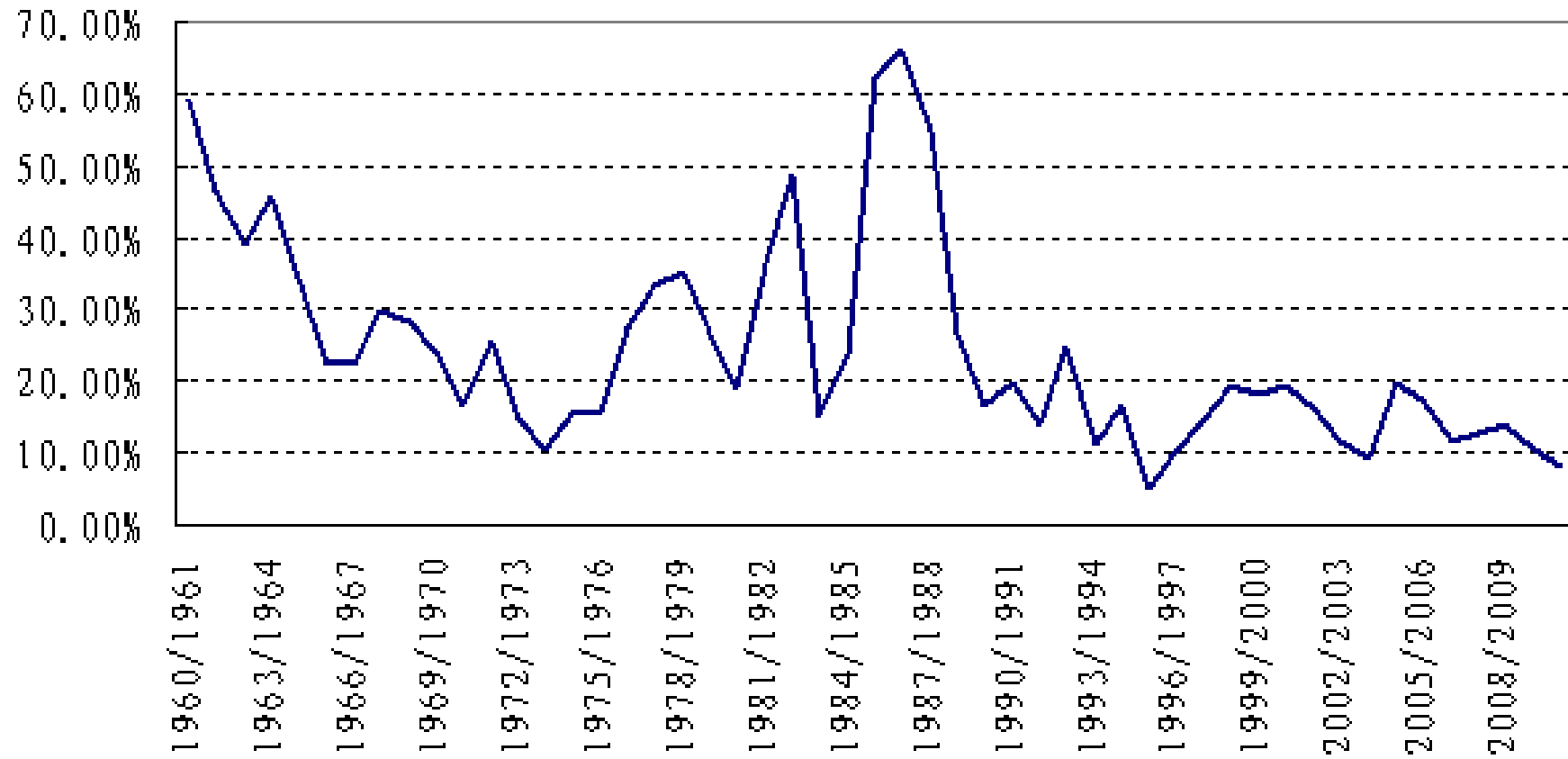


美国大豆库存消费比





美国玉米库存消费比走势图

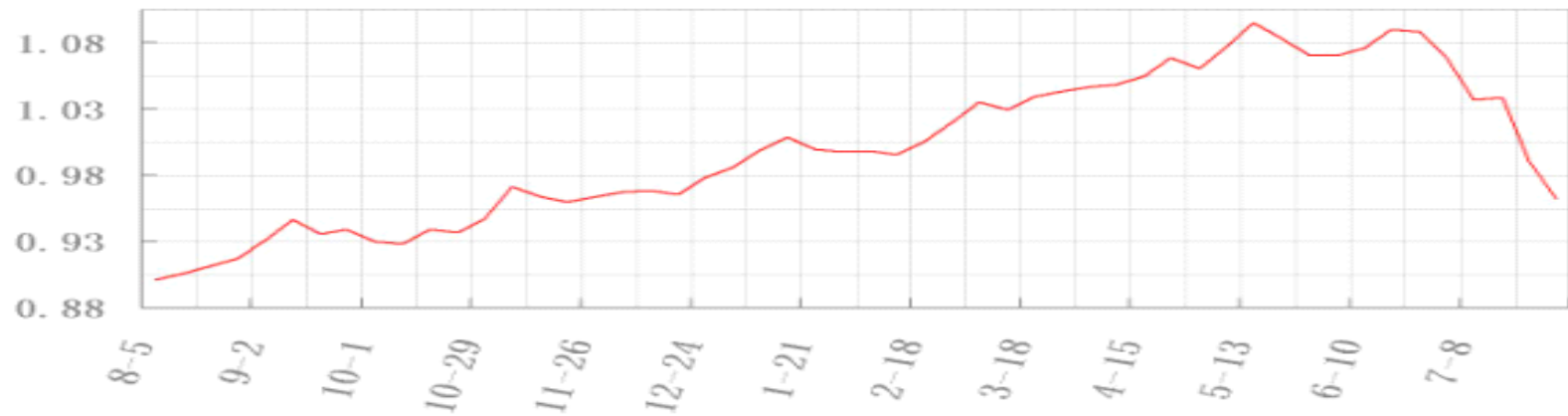


利用历史规律和季节性周期

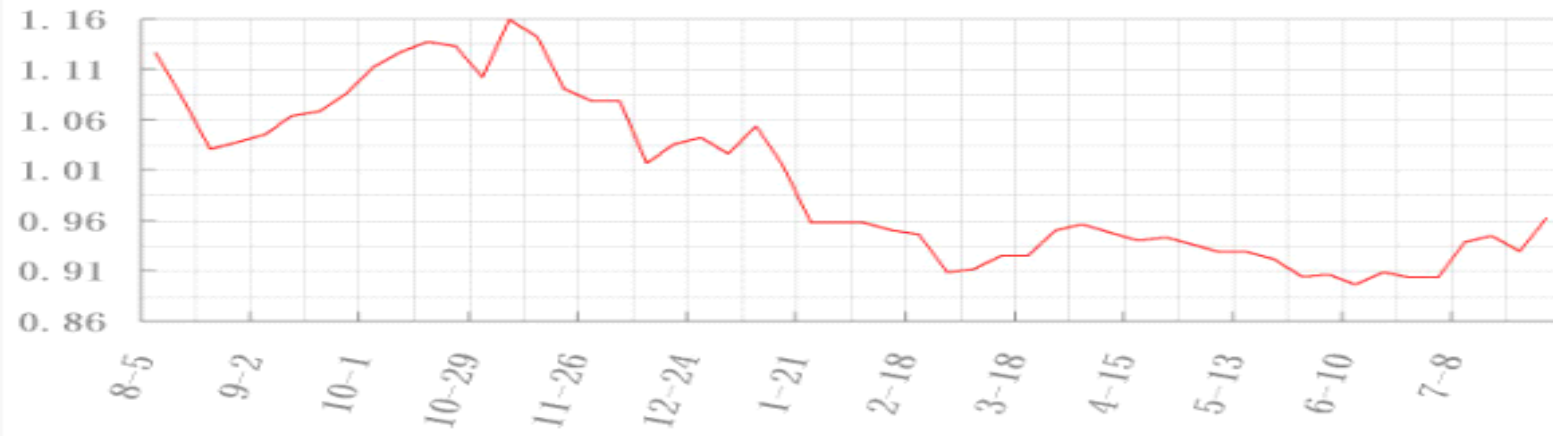
- ❖ 不同产量、库存变化下市场年度的季节性波动周期不同，且有规律可循。历史周期越长，参考价值越高。
- ❖ 相似供需变化下的历史年度具有较高的节奏、波幅参考价值。
- ❖ 供需结构出现较大变化时，有必要寻找近似的历史行情以预防小概率行情发生。
- ❖ 寻找核心市场以确定季节性规律。如市场结构发生变化，有必要对各项供需因素进行细分分析。

季节性分析实例

产量降库存降

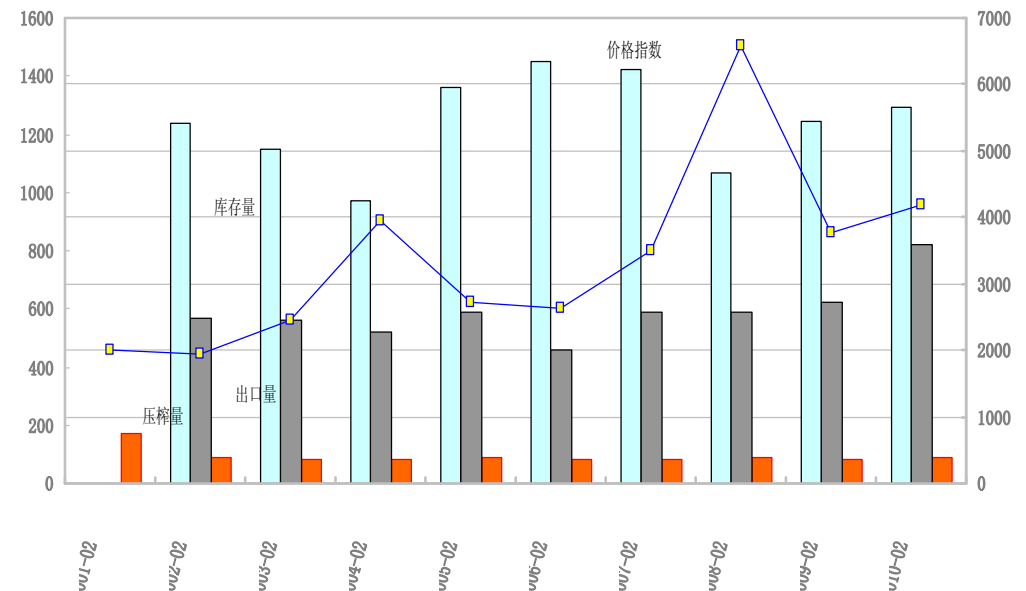
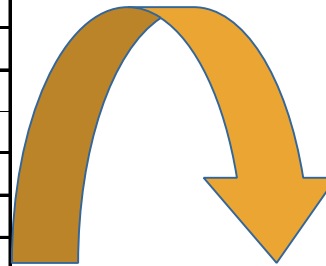


产量降库存增



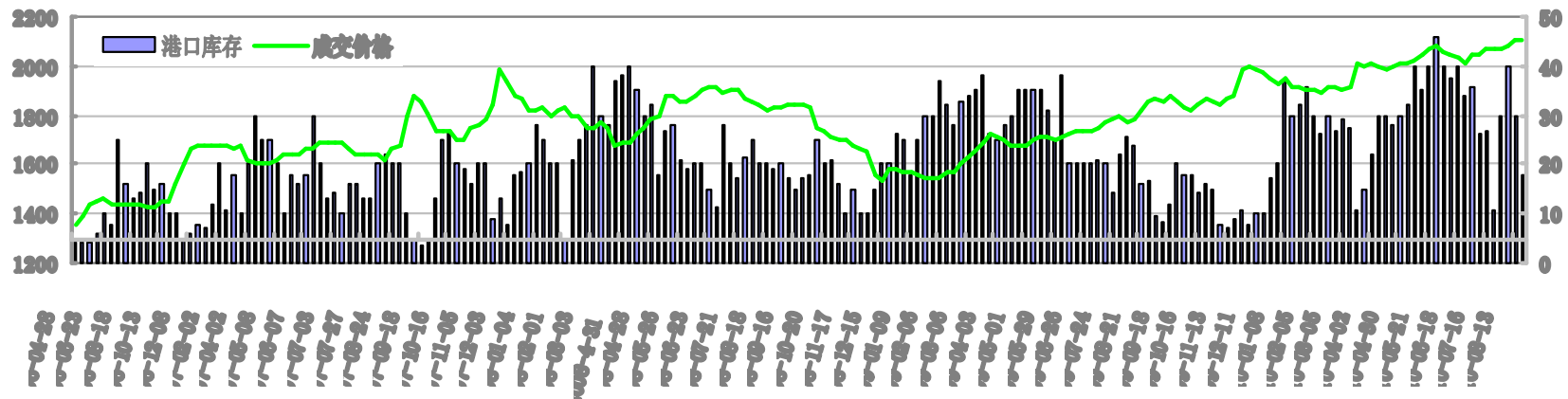
中期供需平衡的分析实例

时间	大豆压榨量		出口量	库存量	价格
	美国产量	年度累积			
2010-02	9147	403.75208	3576.81	5643.26	957.2
2009-02	8054	369.04373	2708.91	5446.59	863.12
2008-02	7036	398.3401	2584.62	4666.81	1506.21
2007-02	8677	372.47835	2566.86	6229.64	797.57
2006-02	8400	371.03175	2010.66	6331.68	600.17
2005-02	8548	374.70469	2578.2	5961.32	622.09
2004-02	6580	357.59734	2275.66	4249.94	904.55
2003-02	7429	351.62131	2464.55	5014.93	563.67
2002-02	7867	378.38026	2472.68	5426.74	443.04



短期供需平衡的分析实例

- ❖ +港口库存
- ❖ +周集港数量
- ❖ -日出货数量
- ❖ 库存+集港+日出货*天数
=预期未来一定时间内剩
余库存量



广东港口玉米库存与价格对比走势图



免责声明

文章、资料及相关图片，其版权均由原作者或原刊载媒介拥有。若版权原作者或原刊载媒介不同意本网站免费使用上述资料，请及时通知我们，将其删除。公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。以上内容仅供参考，不构成投资建议，投资者据此操作，风险自担。