能化品种领涨商品 农产品维持强势

□本报记者 熊锋

周二，国内商品市场几乎全线收涨，尤其是工业品中的能源化工品走势强劲，沪胶领涨，而PTA、PVC涨幅居前，反而前期飙涨的农产品涨势却有所放缓，玉米成为全市场唯一下跌品种。

业内人士认为，国内商品延续反弹主要仍是受到外围市场特别是原油的带动。对农产品而言，天气因素的炒作短期难以消退，因此近期仍存继续走高的可能。操作上，一方面在商品整体反弹行情延续的背景下，投资者可抓住回调做短多的机会；另一方面，还应注意本周四欧洲央行议息、周五美国公布6月非农就业数据消息的影响，若出现利空则可能出现变盘。

天胶强势连涨六日

昨日，能源化工期货品种继续延续涨势，沪胶、PTA、PVC主力合约涨幅逾2%。尤其是沪胶期货领涨市场，自6月26日以来，沪胶已经连续六个交易日上涨，近三个交易日涨幅共计逾5%，而昨日盘中一度创出近期的高点24095元/吨。

兴业期货资深分析师施海认为，能源化工品集体走强的主要原因还是由于上周末欧盟峰会释放的利好消息，且欧元区一体化预期强化，推动国际原油价格强劲反弹，从而提振下游的能源化工品种期价。

沪胶昨日领涨，投机资金入场对其作用明显。施海说，沪胶当日总成交量相当于持仓量的4.48倍，投机资金尤其是短线资金对期价推波助澜作用较强。而国内期市增量资金积极介入能源化工板块，对该板块走强产生直接推涨作用。

此外从消息面而言，为提高橡胶价格，泰国明确提出将限制橡胶的出口，这也导致了沪胶连续上扬。不过，对于天胶的涨势短期能否延续，施海仍显得谨慎，“这次反弹可能难以持久，反弹的空间和时间均有限。”

农业品涨幅放缓

值得关注的是，前期大幅上涨的农产品期货的涨势近日有所放缓，玉米期货昨日更成为国内唯一的下跌品种，而前期创新高的豆粕也现高位盘整，这是否意味着农产品的近期涨势已接近尾声呢？市场人士分析，干旱天气的炒作使得农产品短期或将延续强势。

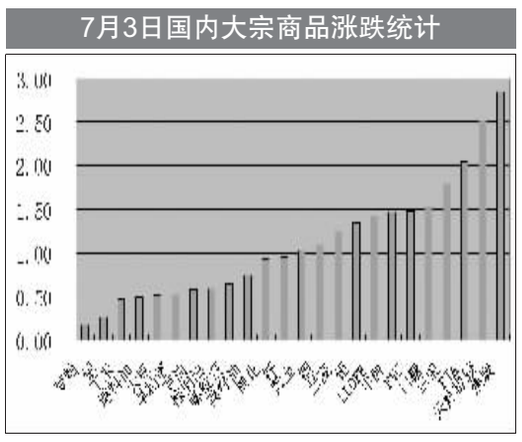
海通期货投资咨询部总经理陶金峰认为，昨日农产品涨幅弱于工业品，主要是市场对欧盟峰会后欧洲央行继续降息、中国降准预期强烈，工业品的反弹要求开始回归。不过，美国天气高温干旱，对于豆类、玉米、小麦价格还是有支撑的，而国内所受支撑力度稍弱。

对于玉米近日的低迷，上海中期期货分析师经琢成认为，前期上涨的农产品主要是受天气变化的刺激，虽然当前的玉米价格也受到了来自于美国玉米种植带天气的不确定影响，但全球玉米供应量有望增加将会制约玉米价格。

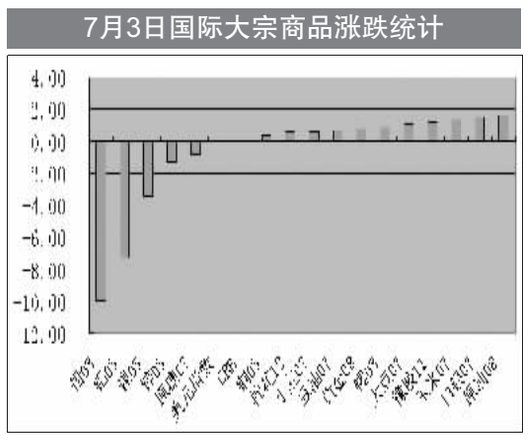
哪些品种近期会有机会呢？经琢成说，可以关注豆粕、白糖。其中豆粕在快速上涨之后面临阶段性高位，主力M1301合约期价能否突破3500-3565元/吨这个区间成为后市关键点；白糖，因进入7月份，下游消费将有望环比增加而提振糖价，另外，近期巴西降雨导致的港口停留的船无法运出，使得短期供应量偏紧，支撑糖价。

“周四晚欧洲央行议息，如果不降息，则是利空；周五美国公布6月非农就业数据，如果低于预期，则利空。”陶金峰同时提醒投资者应该警惕变盘带来的风险。

7月3日国内大宗商品涨跌统计



7月3日国际大宗商品涨跌统计



国际油价有望继续反弹

□永安期货研究院 郑若金

随着欧洲债务危机逐渐得到缓和以及市场对全球石油供应担忧情绪再起，自上周五以来国际油价强劲反弹。综合目前的宏观面和供需面，受到利多支撑的国际油价继续反弹概率很大。

截至北京时间7月3日18:17，纽约商业交易所（NYMEX）原油期货成交最活跃的8月合约报85.29美元/桶，较上周四的收盘价77.28美元上涨10.36%。

欧债危机缓和

前期希腊大选以及西班牙国债收益率持续攀升、西班牙银行业存挤兑风险都是市场担忧的焦点问题。不过上周五欧盟峰会缓解了市场的担忧情绪，国际油价当天便大幅反弹。经历两天艰难的谈判，最终欧盟领导人达成协议，同意欧洲金融稳定基金(EFSF)和欧洲稳定机制(ESM)直接为银行重组提供援助资金，这将直接缓解西班牙和意大利等国的债务压力。与此同时，欧盟领导人还批准了1200亿欧元的长期增长计划以及表示未来将酝酿发行欧元区共同债券。这些利好消息一扫前期的阴霾，欧洲债务危机得到缓和。

需求回升 供应存忧

美国能源署（EIA）最新公布的数据显示，美国原油商业库存减少13万桶至3.872亿桶，由于今年美国原油产量大幅提升，当前美国原油商业处于历史高位水平。不过，随着炼油厂逐步提高开工率，美国原油商业库存的压力将会得到缓解。EIA数据显示，当前美国炼油厂开工率已提高至92.6%，日加工量更是高于近5年历史同期均值46万桶。此外，随着夏季旅游旺季来临，美国汽油需求也正处于逐步回升的态势中，预计这种态势将会持续到9月底。与此同时，尽管中国经济增速出现明显放缓，但5月份中国石油进口量达到2548万吨，创历史最高纪录。笔者认为，由于当前中国依然处于城市化进程中，刚性需求较强，因此，即便中国经济增速出现放缓，中国石油需求也将维持稳步上升的趋势。

此外，7月1日起欧盟对伊朗石油出口实行全面禁运。2011年伊朗每日约有60万桶石油出口至欧洲，其中24万桶是轻质低硫原油，而WTI和Brent原油期货交割品都是轻质低硫原油。屋漏偏逢连夜雨，近期挪威石油产量因石油工人罢工而下降。当前挪威每日产量大概为206万桶，且油品多是轻质低硫原油，因此，笔者认为这会进一步导致欧洲的轻质低硫原油供应趋紧。

技术面出现底背离

在前期国际油价持续大幅下跌之后，原油期货价格走势与RSI、MACD等技术指标出现多次底背离，这意味着后市反转向上的概率较大。此外，上周五盘面的大阳线向上穿透了多条均线，并吞没了前面19根K线，这是暗示后市可能会持续反弹的强劲信号。

■ 第一线

让人煎熬的焦炭

□宝城期货 程小勇

炎炎夏日，大多数人都龟缩在空调房里，不愿动弹。而近日连连上涨、表现火爆的焦炭，更是让张先生“心火”上蹿。

在刚刚过去的6月份，欧洲吹来的寒流笼罩着整个金融市场，商品市场一片惨淡，往年交易红火的煤炭也因国内经济下滑而越发冷清。实业也不好做，耳边充斥着“生意经”难念的抱怨声，张先生决定跟着朋友来期货市场上“碰碰运气”。

初来乍到，选择品种很重要。作为上半年下跌最惨的品种——焦炭，跌幅达到15.65%，似乎看不到转机的迹象。张先生经过一段时间学习焦炭的基本面，拜读各种宏观经济报告，得出了个结论：经济不景气，特别是产煤大国——中国经济下滑，焦炭价格还要下跌。6月28日，在看到焦炭自低位大幅反弹之后，张先生想起了一位朋友的话：高位沽空。于是，他毫不犹豫地在1209合约上做空了10手。

接下来的行情大家都很了解，而这也成了张先生的梦魇。就在他入场做空之后不久，外盘涨势一片，要知道这可是周末，对于外盘的意外波动国内只能在下周开盘被动应对……

7月2日，周一，张先生由于三个晚上都没有睡好，看起来状态有点不佳。打开电脑后，继续浏览各大公司的早盘评述，心理忐忑不安的等待开盘。8点55分，集合竞价开始，焦炭跳空高开，张先生心里开始纠结了，希望开盘后会下行。结果呢，虽然当天焦炭一度出现跳水，但是尾盘还是大幅拉涨，甚至出现涨停。

坐立不安的张先生眉头紧皱：不对啊，周日中国官方公布的6月份制造业PMI这么差，焦炭怎么还涨呢？何况周一公布的汇丰中国制造业PMI创下7个月的新低，而钢材上半年大幅亏损，对焦炭的需求很差呀……尽管想出来一大堆理由解释，但焦炭显然不能收住脚步，周二表现依然强劲，领先于其他品种。

诚然，中国经济下滑，钢材大规模亏损，亏损面超过30%，而今年工业增速下滑导致对电煤和焦炭的需求量下降，这些都让焦炭承受压力。然而，从交易角度看，价格不会只跌不涨，也不会只涨不跌，何况基本面信息也绝非只有利空。比如，焦炭企业大规模减产终究会传导至供应端，而减产往往是价格回升的前奏。最后，也是最重要的是，焦炭价格大幅下跌已充分反映了中国经济放缓和需求不振的现状。张先生正是没有看到这一点，才有了这一番“煎熬”。

国债期货仿真合约走势强劲

□本报记者 熊锋

国债期货仿真三张合约昨日继续小幅上涨，延续强势格局。市场人士分析，央行昨日的逆回购操作旨在缓解短期资金面紧张局面，而这也将对国债期货仿真交易行情形成提振。

截至昨日收盘，TF1209上涨0.06%，收盘报99.298元；TF1212上涨0.082%至99.270元，TF1303收盘报99.240元，上涨0.036%。三合约总成交量为32110手，较前一日有所下降，总持仓量为71445手，较前一日增加。

现券方面，中国国际期货分析师汪诚指出，剩余期限4-7年现券价格涨跌互现；资金面方面，7月3日，人民银行开展了7天和14天品种的逆回购操作，交易量分别为380亿元和1050亿元，旨在进一步缓和近段时间相对紧张的资金面。当日银行间质押式回购利率短期品种加权利率下行，其中隔夜利率下行较多。

汪诚还指出，目前国债期货仿真合约价格受5日均线支撑明显，走势较为强劲。不过近期仍需关注6月份的系列经济数据及政策面的相关动向。

■ 期货微博

黄金趋势分析：上半年回顾，年初（2月29日之前）市场误解美联储的政策，令金价上涨逼近1790美元，2月29日伯南克和众多美联储官员的讲话打消了QE3的预期，加上全球经济开始放缓，欧债危机（意大利、西班牙融资成本创欧元面世以来新高）恶化，风险货币、大宗商品、股市回落，黄金、白银价格下跌，时间周期达17周之久。

程雨泺：美国股市与商品价格已多次演绎“跷跷板”的关系，20世纪已经发生了三个商品大牛市（1906-1923年、1933-1953年、1968-1982年），平均每个牛市持续17年多一点。

玉苍山人：工业品短线仍将继续反弹，豆类、食用油依然维持强势。3日盘面铜、胶领衔工业品继续大幅向上攀升，再次证明这一判断的正确。

沪深300股指期货：昨日期市行情不温不火，不过部分品种伺机蠢蠢欲动。其中，豆粕反弹值得关注，特别是M1305、油脂等相关品种也有所反弹。其他商品也基本小幅上行，短线适当关注反弹机会。

杨丽娜0623：白银、螺纹、股指期货继续看空；其他商品还是回落逢低加多操作思路不变。希腊大选之后，空头思路已经逐步转变，调整为昨日的多头行情。但底部形成一般要经过震荡、积累、整理过程。操作上，长线思路做多者，以前期低点之下为最大止损位；短线逢低做多者，注意止盈。

彭国梁：周二国内商品市场呈现全线平开高走或小幅低开高走的态势，市场气氛整体表现较强，但各个板块主要品种大多面临MA60的压制，短线强势面临考验。

■ 品种扫描

螺纹钢 小幅反弹

3日螺纹钢在股指的带动下小幅反弹，成交略有减少，并伴有大量减仓。进口矿价小幅下行对钢价支撑逐渐减弱；现货市场保持稳定，价格小幅阴跌，成交不畅。鉴于依旧严峻的供需矛盾，期价或将继续弱势震荡。（高桂英）

铅 震荡上行

3日沪铅价格震荡上行。现货市场报价有所上涨，贸易商出货积极，下游接货情绪较重，市场成交较活跃。因下游消费不景气，铅蓄电池的订单状况相对清淡。短期内震荡调整思路对待，关注15300元一线阻力位的有效性。（邹志林）

塑料 整体上扬

3日塑料涨幅超过1.4%。现货方面，各地商家涨幅在50元/吨，石化挺价起到一定的作用。但在原油上方压力犹存的情况下，不宜过分乐观看待反弹。操作上，9900元上方多单继续了结。（邹志林）

棉花 高开震荡

3日郑棉高开后震荡，盘中突破前期反弹高点，但随后获利盘回吐，价格回落，持仓减少，价格在19500-19600元仍有反复。目前短线商品市场气氛偏暖，多单可持有，无仓者逢回调适量做多。（高桂英）

PTA 走势强劲

3日PTA走势强劲并突破7500元关口。市场久经压抑之后情绪高涨，目前开工率有所上升，现货市场销售观望情绪较厚，但做空动能不足。预计近期呈现震荡偏多格局，策略上可逢回调买入，有盈利的多单可以持有。（邹志林）

甲醇 震荡走高

3日甲醇震荡走高。甲醛价格虽然稳定，但成交情况不好。醋酸受原料走高及厂家保价影响，价格处于平稳，成交清淡。虽然甲醇期价反弹势头较强，但下游需求仍制约市场，建议短线操作为主，可轻仓试多。（邹志林）

供需宽松 “炽热”焦炭或重归平静

□本报记者 胡东林

周一领涨市场并出现罕见涨停、周二涨幅虽有所缩小但仍占据次席，之前持续下跌逾两月的焦炭期货突然爆发，俨然成为市场明星品种。不过分析人士认为，本轮反弹是期货贴水过高后借助欧盟峰会利好刺激的强势反弹和短期修正，由于焦炭供需面宽松格局未有明显好转，因此对于本轮行情的持续性不能过于乐观。

原油回升提振商品

在欧盟峰会的利好预期提振下，大宗商品市场大幅反弹，原油市场热情高涨后昨日有所缓和，但反转行情基本确立。“原油价格在经过了大幅拉升后，涨势有所放缓，但上涨格局已然形成。”深圳金汇期货认为。

受原油继续走高影响，周二（7月3日）国内商品期货成交额大幅增加，多数品种日内波动幅度明显加大，商品整体交投变得较为活跃。长江期货的监测显示，商品期货总成交额占期货市场成交额的比重较上一交易日回升1个百分点，至62%。日内商品市场资金面小幅流出，三大板块资金面流向分化，其中，金属板块大幅流出，能源化工板块和农产品板块大幅流入。显然，部分空头资金主动从金属板块撤离推动了价格的快速走高。从盘面上看，商品呈现普涨格局，多数品种日内呈现低开高走的格局，短线商品仍处于强势；近月合约小幅收涨，短线走势依旧偏弱。

焦炭表现“炽热”

焦炭近期表现较为抢眼，继上周五放量增仓上涨之后，周一、周二延续强势反弹之势，三个交易日累计涨幅达5.16%，且持仓和成交量均较上周四放大约一倍。分析人士表示，在前期深跌之后，短期恰逢欧盟峰会利好，《煤炭深加工示范项目规划》、《煤炭深加工产业发展政策》两政策的提振，以及资金面的推动将促使短期焦炭走出此轮抢眼行情。

行业方面，6月初受国家宏观利好因素影响，市场预期月底钢材价格将会企稳回升，但是受资金和下游需求清淡的影响，近期的钢材市场依旧跌势难改，市场心态较为脆弱，由此钢厂依然表现出打压焦炭价格的意愿，但是鉴于近期炼焦煤市场跌幅有限，主流钢厂焦炭采购价下调空间窄幅收紧。

但现货市场对于期价回升已形成牵制。一方面，受钢材市场低迷的压制，焦炭回升难以得到下游需求支撑。另一方面，钢材价格下滑会继续压制钢厂对焦炭的采购报价，因此焦炭价格回升很可能是一种短期性走势。3日，江苏连云港地区焦炭采购价下调50元/吨，二级冶金焦为1675元/吨，准一级冶金焦为1775元/吨，均为到厂含税价，湖南湘潭地区焦炭采购价下调50-60元/吨，准一级冶金焦到厂价分别为1870元/吨。

持仓方面，由于主力合约换月因素的影响，昨日多空均大幅减持并布局远月1301合约。上海中期认为，由于目前现货市场格局依然偏弱，上方反弹空间较为有限，预计后期1301合约表现将强于1209，建议多单轻仓布局1301合约。

“焦炭价格上涨的持续性有限，对反弹高度不宜乐观。”中证期货煤化工研究员陈逍遥认为，当前的焦炭市场并没有实质性利好支撑，因此对焦炭期货不宜追多。银河期货则建议，投资者可等待期价运行至1750/1780元上方再逐步做空。

■ 商品半年展望之二

豆类涨势刚刚启动

□东证期货研究所 王晓慧

中长期来看，预计豆类品种还有三个月至半年的上涨行情，如果美国天气持续干燥，下半年大豆价格很有可能突破2008年的高点。

全球大豆供应减少

前期南美产量下降对市场影响很大，美国农业部6月供需报告再度将南美大豆产量下调：2011/12年度阿根廷大豆产量下调至4150万吨，巴西大豆产量上调至6550万吨，南美大豆共计再减产50万吨，至此较上一年度共计减产1750万吨。受到南美大豆减产影响，2011/12年度南美大豆出口量明显下滑，全球需求已日益趋向美国大豆。

美国大豆今年的种植进度远远快于往年，种植关键期也随之提前，天气因素对未来大豆期货市场的影响将不断增强。美国气象中心在6月预测报告显示今年晚些时候出现厄尔尼诺天气的可能性很高，根据以往的单产数据我们发现，在拉尼娜转厄尔尼诺的年份美国大豆减产概率在70%以上。

从春播至今，美国大部分地区持续了降水偏少、气温偏高的天气，尤其是爱荷华州、伊利诺州、密苏里州、阿肯色州和路易斯安那州等大豆主产区已经出现了干旱的情况，且根据美国气象中心数据显示，美国未来三个月，中西部、南部和大平原产区气温将高于正常水平，夏季期间的高温炎热天气将会威胁作物生长。

由于播种提前，截至6月24日，已有12%的美豆进入开花期，处于这个阶段的作物对天气的敏感程度大增，高温少雨的天气将直接影响作物的优良率，进而影响未来的单产水平：受土壤含水量大幅下降影响，美豆优良率继续下降3个百分点至53%，低于去年同期水平12个百分点。从以往干旱年景的美国大豆单产来看，大豆没有高于41.5蒲式耳/英亩的单产，而如果出现严重干旱的状况，单产可能大幅下降至35蒲式耳以下。

虽然6月底的种植面积报告显示，美国二茬大豆的种植使得美国大豆种植面积较3月底种植意向报告高出217.8万英亩，季度库存报告也显示美豆季度库存好于预期以及去年同期水平，但市场预计在南美大幅减产的背景下，增加的种植面积并不能改变当前国际大豆市场供应偏紧的格局。雪上加霜的是，国内大豆本年度也有减产趋势。东证期货农产品组根据调研和历史数据估算，黑龙江2012年大豆播种面积可能下降30%，大豆产量将降至407万吨的水平，较上年下降32%即195万吨左右。

豆粕将继续引领豆类牛市

今年上半年，虽然外围市场整体不景气，但豆类品种依然强势，豆粕更是表现出色的明星。鉴于全球养殖行业的逐步复苏，下半年我们对于饲用蛋白市场的走势依然看好，预计豆粕将会维持强劲表现。

首先，全球豆粕的需求有所增长。根据美国农业部的预测报告显示，今年美国生猪出栏数量将达到1.171亿头高位，而全球猪肉产量将增长2.7%，达到有史以来最高的1.044亿吨，活牛存栏也在今年年初以来出现同比上涨3.4%，禽类存栏在经历了去年夏季大幅下滑之后处于近5年来的最低点，不过今年年初以来，肉价的上涨带动了存栏的温和回升，二季度存栏量较一季度上涨5.2%，未来禽类存栏有望进一步回升。

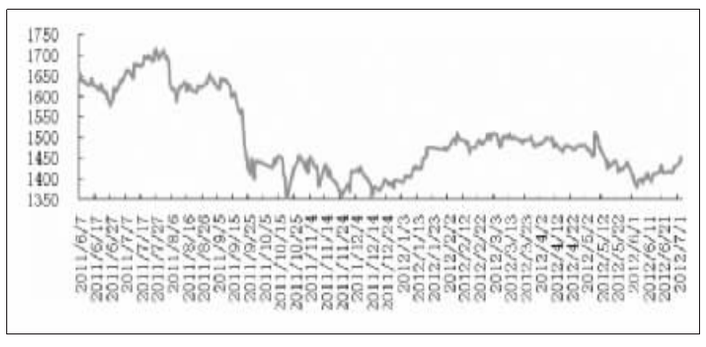
其次，国内豆粕需求也在增长。中国上半年生猪存栏持续走高，农业部畜牧业司公布2012年4月生猪存栏为46306万头，同比增加5.5%，虽然生猪和猪肉价格走低，会在一定程度上影响未来生猪存栏数量，但是从目前的情况来看，生猪存栏居高不下的状态下可能会持续到年底，今年中国的生猪产量预计将达到6.9亿头。

本年度将成为近年来全球大豆供需形势非常紧张的一年，美国夏季天气对于市场的影响十分关键，任何对单产不利的消息都会使市场脆弱的神经不断紧绷。从技术走势来看，预计大豆主力1301合约核心波动区间应当在4400点到4800点。如果未来美国天气持续干燥，下半年大豆价格很有可能突破2008年的高点。

不过，由于近期涨势过猛，技术上存在超涨回调的需求，而且美国气象中心预报7月中旬美国玉米带会迎来一场降雨略微缓解旱情，市场短期内可能会有所震荡。但中长期来看，我们预计豆类品种还有三个月至半年的上涨行情，建议持续关注买入建仓的机会。

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览（2012年7月3日）

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1452.72	16.10	1.12%
金属分类指数	942.80	10.27	1.10%
农产品分类指数	1084.69	8.84	0.82%
化工分类指数	673.92	15.06	2.29%
有色金属分类指数	913.93	10.75	1.19%
油脂分类指数	1556.19	13.23	0.86%
豆类分类指数	1566.61	11.57	0.74%
饲料分类指数	1463.60	6.80	0.47%
软商品分类指数	1499.99	14.97	1.01%



注：东证期货大宗商品期货价格综合指数，是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数，指数以各品种主力合约为跟踪标的，采用全年固定权重法，基期为2006年1月4日，基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数，以不同的商品板块进行分类统计，编制方式与综合指数一致，但基期各不相同。

周二国内大宗商品期货市场多数品种以平开为主，日内各品种呈现震荡走高格局。截止收盘时，指数内除玉米之外，其余品种均不同程度收涨，其中橡胶和PTA分别上涨2.51%和2.04%，涨幅领先；玉米微跌0.20%。综合影响下，东证商品期货综合指数较周一上涨1.12%，收报1452.72点。