豆粕回调 螺纹钢领跌

国内商品上演普跌一幕

□本报记者 熊锋

由于美联储最新会议未就QE3的推出表态，而市场对于周四欧央行出台实质利好也不抱期望，昨日国内期市普跌，螺纹钢期货跌幅更是居首。

相对于工业品，农产品的供给更容易受到外部因素的影响，而对美国旱情的炒作，让豆类、玉米等品种维持强势。需要注意的是，前期涨幅居前的豆粕期货出现回调，但未来走势仍取决于天气。

螺纹领跌 豆粕回调

在近期的商品市场，一路上涨的豆粕期货当之无愧成为明星；迭创新低的螺纹钢期货同样备受瞩目，并成为投机资金在做多豆粕时首选的对冲产品。

不过近两日，豆粕期货连续回调，昨日主力合约1301跌幅达1.50%，报收3952元/吨，跌幅仅次于螺纹钢。而螺纹钢在前期超跌反弹之后继续一路下行，昨日主力合约1301跌幅达1.63%，报收3670元/吨，领跌整个商品市场。

对于豆粕近期走势，市场人士分析，美国的干旱天气依然是最重要的影响因素，尽管目前走势尚难言顶部，一旦天气改善，不排除行情出现快速回调的风险。

“美国农业部月度报告出台的8月10日是行情演变的关键点。”浙商期货首席油脂分析师朱金明认为，报告公布前行情易涨难跌，但如果报告集中兑现单产下降的利多，即单产一步调降到位，则不排除行情出现快速回调的风险。另一方面，倘若天气改善，美豆单产水平出现回升预期，那么行情也有可能在8月中上旬发生转折。

对于期市最为疲弱的螺纹钢期货，市场人士分析，由于目前供应过剩并且需求低迷没有改善，铁矿石价格的下降亦改变了原有的成本支撑，并且资金面依然呈现空头占据优势的信号，市场人士分析，螺纹钢期货短期依然维持偏空态势。

能源化工短期仍承压

全球经济低迷、QE3短期难成现实让原油领衔的能源化工品承压。市场人士指出，全球经济低迷导致石油需求疲弱，国际油价在商品属性以及金融属性的双重压力下，短期难有显著回升。

虽然人们对各国货币政策都存在宽松的预期，但上海中期期货分析师李宙雷认为，这对原油的支撑作用并不大，在此前多次上冲90美元均未有效站稳的情况下，国际油价后期震荡下行的概率逐步增大，后期主要运行区间为80-90美元。至于国内PTA、塑料等期货品种，李宙雷认为短期依然相对偏空，其操作应该“以逢反弹抛空为主”。

基本金属低迷难改

昨日，沪铜、沪铝、沪锌等基本金属虽全线下挫，但跌幅并不大。分析人士表示，全球制造业依然低迷，疲弱的实体经济无法支撑工业品的价格稳定上行，基本金属近日还应延续偏空思路。

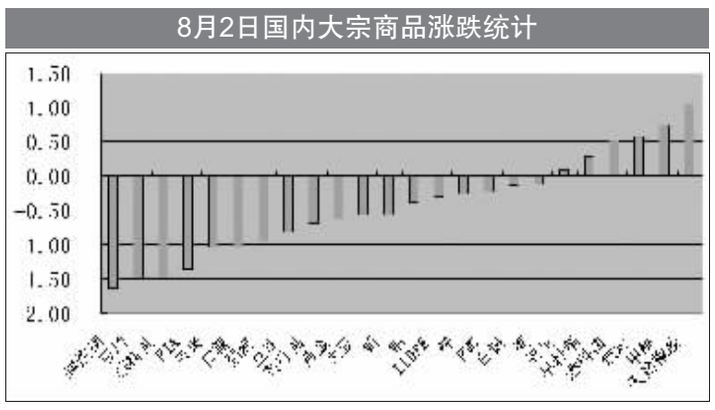
以铜为例。虽然昨日亚洲电子盘时段LME三个月铜小幅反弹，但自北京时间14点20分左右起，伦铜即出现跳水行情。同样，国内沪铜期货昨日维持弱势。上海中期期货分析师方俊峰认为，隔夜美联储的会议令市场失望，金属价格出现走低。对于2日晚间召开的欧洲央行会议，虽然激发市场的想象空间，但欧洲央行在短时间内出台重大利好的可能性其实并不高。

就美国而言，美国供应管理学会(ISM)周三公布的数据显示，7月份美国制造业再次萎缩，因全球经济放缓拖累出口订单下降。7月份ISM制造业采购经理人指数(PMI)回升，但仅仅从6月份的49.7微升至49.8，依然在50的荣枯线下方，PMI指数高于50表明制造业活动扩张。

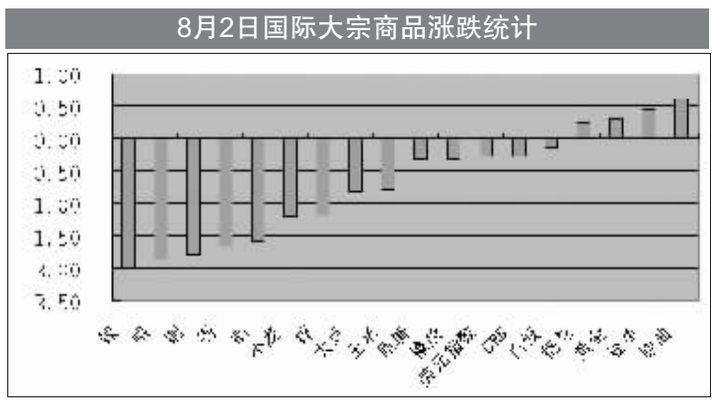
8月1日公布的官方7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月微幅回落0.1个百分点。依然透露出当前需求偏弱、供大于求的经济下行压力仍未消除。欧元区7月制造业指数再度下滑，因该数据连续12个月处于萎缩区域，且几乎所有欧元区国家当月制造业（PMI）数据均低于50下方，令市场忧虑情绪升温。

而昨日国内一度传出房地产预售制度可能取消的消息，也对沪铜有所压制。方俊峰认为，在全球制造业放缓的大背景下，即使欧洲央行有所举措，也最多只能让铜价出现反弹，而难以扭转弱势格局。

8月2日国内大宗商品涨跌统计



8月2日国际大宗商品涨跌统计



■ 华泰长城期货看市

甲醇反弹空间受限

□胡佳鹏

近期因西北地区天气原因影响产区甲醇向销区运输，导致部分地区甲醇供应出现紧张，甲醇期现价格也同时被推涨。不过，9月合约多次冲击2850元一线均承压回落，显示期价上涨动力不足，空间受限。

供大于求将延续

甲醇行业供大于求、产能过剩的局面将持续，在这个背景下，影响价格的主要因素是华东地区供需双方预期的变化。

近期一方面受西北地区天气的影响，销区货源出现紧张，另一方面，受液化气价格持续上涨带动，二甲醚的销售状况较好，以上两方面导致甲醇现货和近月期货价格持续上扬，自7月23日以来，9月合约价格累计上涨2.54%，最大涨幅达到3.84%，江苏省现货价格累计上涨2.17%。对于后市而言，首先甲醇新增产能投产仍在持续，截至7月份才新投产191万吨，后续投产空间仍然比较大，另外随着甲醇装置逐渐恢复生产，后市国内供应预期增加；最后，6月份甲醇进口量大幅减少，主要是伊朗进口货源大幅下降，6月其进口量下降了12.36万吨，但根据7月份伊朗进口货源逐渐恢复的形势来看，后期进口持续增长的可能性依然较大，因此从供应来看，后市甲醇供应逐渐增加的预期较强。与之相对应的是持续低迷的甲醇需求，尽管8月份是需求传统旺季，但受持续低迷的房地产压制，旺季不旺的可能性依然较大。

煤价持续低位形成利空

随着国内经济增速的放缓，耗能企业开工的持续降低使得动力煤的需求大幅减少，而动力煤的供应维持稳定，煤企、电企以及港口库存持续高位，导致动力煤价格持续下跌。近期气温升高使电厂煤耗有所增加，动力煤需求显现好转迹象，但企业存煤依然偏高，市场供应比较充足，北方港口煤价跌幅收窄，后期动力煤价格持续弱势的可能性依然较大；而无烟煤方面供需情况也较差，尽管7月份无烟煤频繁调价，对块煤下游造成影响，但影响力度较小，因此后市无烟煤价格稳中下行的概率较大。综合煤价走势来看，后市甲醇期货价格仍将受到压制。

远弱近强带来套利机会

近期受短期天气因素的影响，9月合约价格持续被推涨，而远月合约价格被推涨后迅速调整，从而导致远月合约贴水近月合约的幅度逐步拉大，截至8月2日高达-50元/吨，创历史新低。由于8月份是主力换月的关键时期，远月合约将逐渐成为主力合约，后市受换月资金的冲击，价格波动性将增大，而近月合约因天气影响减弱价格逐渐回归基本面，而且临近交割月期价也将逐渐向现货价格靠拢，因此价差回归需求逐渐增加，建议投资者建立买远抛近的套利头寸。随着套利活动的进行，甲醇近月合约或将受到较大的下行压力，远月合约价格的支撑增大。

■ 品种扫描

铜 低开高走

周四国内铜价低开高走，国内外比值有所回升，进口亏损降低到千元以内。国内现货升水回升到50-120元，价格下跌吸引部分买盘。总体来看铜市仍不看好。（邹志林）

橡胶 上测压力

QE3预期落空，使得市场买盘出现获利了结，打压期价。技术上，沪胶1301合约站上5日均线，预计后市将试探10日均线压力，建议日内在22500元附近做多交易，止损位22350。（邹志林）

豆类 低开震荡

2日国内豆类低开震荡。美国QE3预期落空给整体市场带来利空氛围，国内豆类期价整体呈高位震荡偏弱态势。建议投资者暂时观望或日内交易，豆粕1301合约下方支撑位在3890元/吨附近。（高桂英）

塑料 反弹受阻

2日连塑反弹受阻，但持仓量明显回升，显示下方有抄底盘介入。欧美现货上涨在一定程度上提升市场信心，但下游需求低迷，现货交易清淡对市场形成压制。后市重点关注9850一线的压力能否被突破。（邹志林）

白糖 震荡下跌

周四郑糖高开震荡下跌，空头强势增仓打压。现货方面，广西厂商报价仍有小幅下调，大集团现货报价5750-5830元/吨。技术上看，糖市处于下跌趋势中；操作上建议短线交易为主，快进快出。（高桂英）

PVC 窄幅整理

2日PVC窄幅整理。国内楼市调控不断，下游需求低迷等利空消息对PVC形成压力，预计其短期仍将维持震荡筑底格局。操作上，暂以日内交易为主，上方压力位6550，下方支撑位6350。（邹志林）

铝 跳空低开

周四沪铝跳空低开，日内反弹无力。美联储未能推出QE3，市场焦点转向欧央行。若无新的措施出台，则市场信心将进一步承压，基本金属震荡下跌概率加大。操作上，铝价背靠15450之下可轻仓抛空。（高桂英）

下游需求不济 油脂爆发待九月

□宝城期货 沈国成

国内植物油短期走势仍然缺乏主动性，受下游需求不济的束缚，期价上涨之路坎坷，行情真正爆发要等到9月份。

目前，植物油“金九银十”的备货高峰期尚未到来，下游消费承接能力处于断档期。据了解，豆油和菜油库存主要集中于大型油厂和国家储备库，中间流通环节贸易商接货热情不高，对价格推动力偏弱，有价无量的特征打压了市场人气。而在油厂方面，随着即期大豆压榨利润的回暖，大中小油厂齐力提高开工率，变相加重了豆油市场的现货供给，供过于求的关系较为明显。虽然原料成本飙涨会向下游油粕市场传递，并最终将通胀转嫁给消费者，但当前这种传导并不顺畅，油厂“挺粕抛油”的销售策略令油脂缺乏实质上涨的内生动能。

实际上，国际国内情况有别，美国干旱在推动国际粮价上涨的同时，对国内的通胀影响却不大，甚至会体现2-3个月的滞后性。原因在于严重依赖国际市场的大豆和植物油在国内CPI篮子的权重大概略高于1%，且未来两个月大豆进口速度放缓，整体物价水平有望保持低姿态，而这将反过来约束油脂价格的上行。

值得注意的是，正当国内大型油脂压榨企业准备对小包装油提价之时，近期发改委再次约谈益海嘉里和中粮集团，暗示着植物油终端限价风可能再度刮起。按照2010年11月和2011年4月的调控惯性，企业可能延缓食用油涨价的时间窗口。笔者预计，两大巨头将首先完成对政府的限价承诺，在9月份左右才可能完成全面调价动作，并且国家极有可能向约谈企业低价定向销售国储大豆和毛油，以弥补其相应损失。

其实，国家手中的调控“筹码”比较充足，有能力抑制油脂价格的过快上涨。一方面，今年500万吨油菜籽的收储任务已接近尾声，预计国有粮食企业收购接近60%，折油数量约115万吨，而这些基本将转为政府库存；另一方面，上半年国内大豆进口总量高达2905万吨，同比增长22.5%，折算成豆油数量约552万吨，使得豆油上下游呈现出“冰火两重天”的格局。此外，作为拖累油脂板块后腿的棕榈油，虽然国内港口库存近期滑至80万吨之下，但并非终端消费启动使得贸易商备货积极性好转，而是植物油新规出台导致贸易商出现短期抛售。据了解，国内棕榈油在散装油市场中的走货量已下降了约20%-30%的份额，说明减少的港口库存并没有向终端消费者分流，而存留于中间流通环节。

因此，尽管市场普遍预计油脂期价存在补涨要求，但目前时机尚不成熟，需要关注中间商备货需求是否有效放大、国际投机基金在CBOT市场“买粕抛油”套利方向是否转变，以及国内中粮、国投、永安等席位是否将豆粕资金向油脂市场挪移等。

金银短期依然偏空

□世元金行 谭水梅

金银价格短期出现大涨的概率极小，即使出现反弹，也很可能会如昙花一现。

自6月底分别触及阶段性的底部1548美元/盎司、26.11美元/盎司后，金银经过将近一个月的弱势震荡，多方借着欧元触底反弹的东风，逐渐掌握主动权，开始攻城掠地。颓废多时的多头此时意气风发、跃跃欲试，期盼着新一轮牛市的来临。但从本周一以来，金银价格却大幅回落调整，从而验证了短期市场依然偏空的判断。

应当说，七月下旬的金银价格反弹，主要为欧元触底反弹所带动。在欧元空头的大肆打压下，欧元兑美元多头几乎全部缴械，不到一个半月时间，重挫逾700余点，直接进入1.20时代，然而，就在空头准备再次发力时，欧元区央行行长德拉吉突然站出来，宣布将采取一切可以采取的措施来降低多个成员国不断高企的国债收益率，保持欧元的完整性。该言论一出，市场风险偏好情绪高涨，欧元大涨，金银也大受提振。

然而，德拉吉的“豪言壮语”究竟能否兑现？这俨然成了当下市场最为关心的话题。目前，市场呼声最高的便是欧洲金融稳定基金（EFSF）、欧洲稳定机制（ESM）共同代替欧洲央行在一、二级市场购买主权债。若此种方案得以通过，将对近期不断恶化的欧债问题有所缓解。

然而该方法究竟能否起到“药到病除”的功效？笔者并不十分看好。一方面，EFSF、ESM并不能像美联储和中国央行那样，有着相对无限的债券购买空间；另外一方面，到目前为止，德国针对是否授予ESM银行牌照的态度依旧很强硬，这就为欧债的解决之路再添屏障。

因此，尽管德拉吉想重磅出击推出各种经济刺激方案，但忌于德国在欧洲央行中的话语权，最后能够获准通过的措施也将寥寥无几，加之近期上涨行情已经将之前的利好透支殆尽，若本周四欧洲央行利率决议会议所公布的结果不如预期，则需警惕欧元空头再次大幅杀跌的行为。

此外，虽然在德拉吉信誓旦旦的言论刺激下，多个债务国的国债收益率均有所回落，尤其是西班牙的国债收益率跌至7%的生死线之下，但是西班牙的政府状况却是每况愈下，除了瓦伦西亚自治州外，又有六个地方政府向西班牙央行申请救助，若西班牙政府的借贷成本持续居高不下，将会使其财务状况更加恶化。笔者分析，若欧洲央行的实际救援行动慢于各国债务的恶化速度，欧元区的多米诺骨牌效应将会势不可挡，欧元的下跌将进入加速阶段。此外，近期涨势如虹的欧元，周一在获利了结盘的打压下，逐渐有承压下行之势，而一旦欧元下行通道再次打开，美元指数仍有望抬头，金银重挫则将不可避免。

值得注意的是，作为黄金长线投资风向标的全球最大黄金ETF——SPDR连续5周下调仓位，累计抛售黄金30.9吨，这也或多或少地反映了黄金多头信心有所动摇。一旦黄金跌破1500美元/盎司这一马其诺防线，与黄金具有0.8正相关性的白银，料将下破26美元。

TPME
天津贵金属交易所
Tianjin Precious Metals Exchange
创新进取 服务实体
电话：022-58678308
邮箱：tpme@tjpme.com

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.
做最具责任感的风险管理顾问
全国热线：4006280888
公司网址：www.htgwf.com

三个合约三连阴

国债期货仿真合约短期跌势有限

□本报记者 熊锋

国债期货仿真合约2日全线下挫，三个合约均上演“三连阴”。

截至昨日收盘，TF1209下跌0.094%，收盘报99.688元，TF1212下跌0.210%，收盘报99.414元，TF1303下跌0.118%，收盘报99.260元。三张合约总成交量为35949手，较前一日增加，总持仓量为85193手，较前一日减少。

中国国际期货分析师汪诚指出，周四央行再次开展公开市场逆回购操作，期限仍为7天，交易量为500亿元，中标利率持平于3.35%，由于周二的逆回购操作量仅为80亿元，本周央行公开市场操作净回笼资金较多。当日银行间质押式回购隔夜加权利率小幅下行，而7天加权利率小幅上行。

现券方面，当日银行间剩余期限4-7年期可交割券普跌。其中12附息国债05下跌0.03%至101.9003元，12附息国债10下跌0.12%至100.298元。而交易所国债指数收涨0.01%。

对于近期走势，汪诚指出，国债期货仿真价格在连续3个交易日下跌后有反弹需求，且TF1209价格与理论价格已相当接近，短期内行情跌幅有限。

供应紧缺是焦煤上涨主因

近年来国内焦煤价格持续上涨，供不应求则是根本原因。

2009年，我国国民经济不仅没有受金融危机明显影响，钢焦产量持续高位增长，对煤焦的需求也愈加旺盛。但受焦煤资源和新增产能较少、焦煤主产地铁路运力不足等因素影响，焦煤市场整体呈供不应求的局面。

此外，焦煤资源性、政策性成本增加。2007年以来，涉及煤炭成本的全国性政策主要有三类共10项，这些政策的集中出台，使企业成本大幅度增加，焦煤吨煤增加成本150元-200元。焦煤资源性、政策性成本上升，必然对焦煤企业可持续发展带来较大压力，一方面需要煤炭企业内部消化，另一方面会传递给下游企业，从而影响焦煤价格。

最后，山西等省资源整合，造成焦煤供给大幅短缺。2005-2007年山西省作为煤炭资源整合的试点省，对地方煤矿进行了大规模资源整合，关闭淘汰整合9万吨以下的地方煤矿，2008年更进一步关停所有30万吨以下小煤矿。2009年，山西省屯兰矿难后，进一步推进煤炭资源整合，小煤矿大量被关闭导致中国炼焦煤出现大量短缺。

从走势看，2007年焦精煤价格开始持续上涨。如山西焦煤集团在2007年焦煤提价四次，其中，焦精煤由576元/吨上调为810元/吨；2008年上半年，由于国内炼焦煤市场持续处于供给偏紧状态，焦煤市场价格持续上涨，在市场价格持续上涨和焦煤需求旺盛的情况，国内主要焦煤生产企业重点合同价格在2008年上半年进行多次调整。

作为国内最大炼焦煤企业，山西焦煤集团分别于2008年4月1日、6月1日、8月1日，三次上调了焦精煤合同价格。其中，焦精煤由810元/吨上调为1725元/吨。2008年下半年，国际经济危机日趋严重，炼焦煤需求大幅下降，公司于2008年11月1日下调焦精煤500元/吨，降到1225元/吨，降幅分别为28.99%。

国际焦煤价格亦同步上涨。澳大利亚是炼焦煤主要出口国，每年出口1.24亿吨焦煤，由于洪水和港口阻塞，2008年焦煤价格上涨两倍达300美元/吨。国际炼焦煤价格上涨的另外一个推动力来自印度需求的激增，尽管印度的炼焦煤储量达170亿吨，但绝大多数并不适合用于炼钢，2007年，印度生产煤炭3.86亿吨，仅3200万吨是主焦煤。印度超过50%的主焦煤需要进口，其中80%的主焦煤进口是来自澳大利亚。

自2008年我国提高煤炭出口关税限制煤炭出口以来，中国煤炭出口大幅下降，从2003年的净出口8300万吨到现在净进口超过1亿吨，对亚太煤炭市场的供应影响比较大。此外，我国取消煤炭出口关税，鼓励进口政策短期不会改变，国内外煤炭价倒挂刺激煤炭大量进口，推升了国际煤炭价格，国内外炼焦煤价格联动性增强。

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE
英大期货有限公司
YINGDA FUTURES CO., LTD.
400-618-6108

拍卖公告 杭交220号

受杭州市下城区人民法院委托，定于2012年8月31日15时30分在杭州市新业路311号杭州市公共资源交易中心L楼地下一层G122拍卖厅举行拍卖会：

一、拍卖标的：**上海英纳投资发展有限公司股金23.29万股，拍卖参考价102万元，参拍保证金16万元。**采用报名时密封书面报价与拍卖会现场增价拍卖相结合的有保留价竞价方式。标的交易所发生的全部费用由买受人自负。

二、展示及咨询报名：即日起接受咨询、展示并提供相关资料。**有意竞买者须确保在2012年8月28日16时前向杭州产权交易所账户（户名：杭州产权交易所有限责任公司；开户行：浦发银行杭州分行营业部；账号：9520 0154 8000 01592 汇款时在银行进账单凭证用途栏须注明“拍卖杭交220号保证金”）**交纳保证金后，凭有效证件及保证金银行进账单凭证到杭州产权交易所办理报名竞买手续，须同时提交密封的拍卖竞价书，书面报价必须高于拍卖参考价，否则不具备竞买资格。

报名时间：2012年8月28日9时—8月29日16时。拍卖成交后，买受人的保证金充抵成交款；未成交者拍卖结束后三个工作日内退还保证金（不计息）。

三、对上述标的权属有异议者，请于2012年8月29日前与委托法院联系。

四、委托人在拍卖前，有权中止或撤回拍卖且不负任何责任。与本标的相关人员，如案件当事人、优先受偿人、优先购买权人等凭法院通知参加拍卖会。

五、拍卖公司咨询地址：杭州市庆春路136号广利大厦25A楼，联系电话：13858090097、13957105998、13615819450、87210211（浙江皓翰国际拍卖有限公司）

六、报名地址：杭州市新业路311号杭州市公共资源交易中心L楼3楼332涉案财产报名处 0571-86892324、15968873889 金先生 网上报名邮箱：jc5400@163.com

七、相关信息查阅方式：www.hzcqjy.com.cn（杭交所），www.hzcourt.cn（市中院），www.haohoo.com.cn（皓翰国际拍卖）

八、监督电话：下城法院：0571-87222470；杭州贸易局：0571-85811429

浙江皓翰国际拍卖有限公司 2012年8月3日