

利好频频袭来 工业品农产品强弱易位

□本报实习记者 杨苏

上周国内大宗商品市场精彩纷呈。受国内外宏观政策频频刺激带动，前期一直示弱的钢材焦炭绝地反击，上周五居然强势涨停。特别是螺纹钢期货连续两日上演反弹好戏，周五成交量达到590万手。

业内人士表示，在宽松政策预期不断增强的带动下，众多海内外机构纷纷看好近期一系列风险事件对大宗商品的提振效果。不过，上周末贵金属纷纷冲高回落，其上涨空间或相当有限。

焦炭螺纹强劲涨停

上周四和周五，发改委官网公告了万亿元投资项目批复。同时，欧洲央行公布的新购债计划称，将在二级市场没有定量限制地购买欧元区政府债券。而美国经济数据也表现强劲。这些国内外宏观政策利好刺激多品种强势反弹。

上周四，螺纹、焦炭雄起告别阴沉沉市，连续两日反弹，并于周五齐封涨停板。其中螺纹钢主力1301合约以3269点开盘，午后触及涨停价3406点，多空激烈争夺后最终收于涨停，成交量达到历史峰值590.5万手；焦炭主力1301

合约早盘随螺纹大幅放量上行，午后震荡上涨至1358点直接收于涨停板，成交量达到50.1万手。

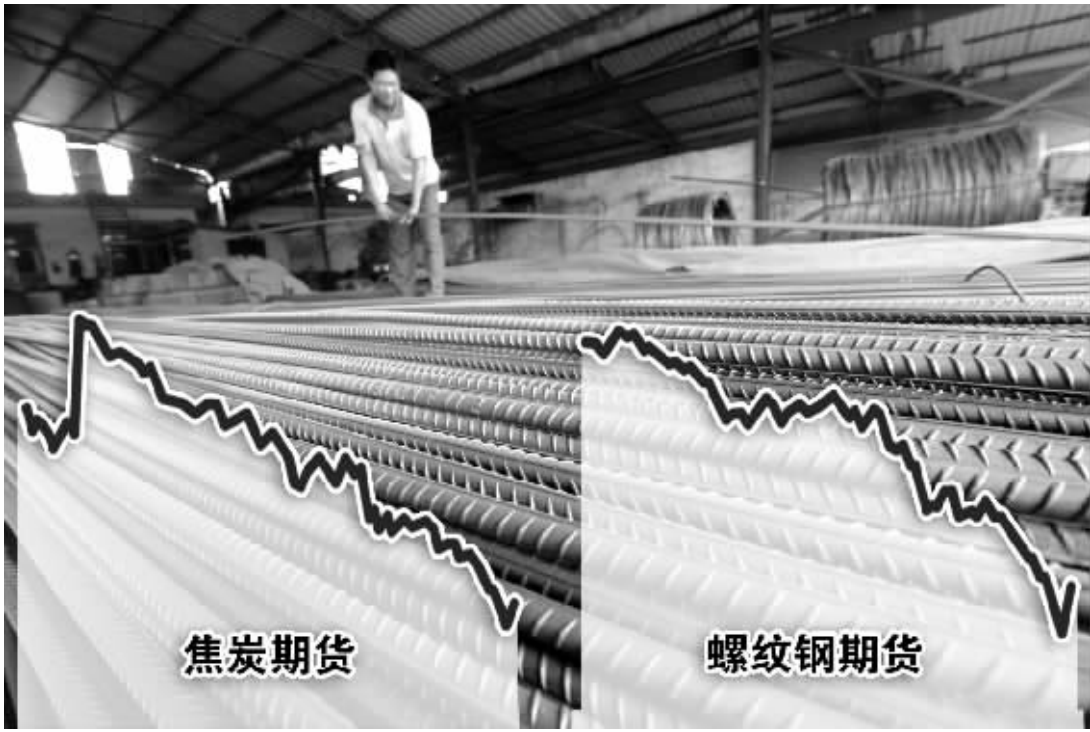
同时，周五沪深两市也气势如虹，期指IF1209日涨幅达到5.22%，为几年难得一见，同时带动商品期货上涨，许多放空期指的投资者猝不及防，仅当日即回吐了近几个月来的全部盈利。

值得注意的是，发改委放开轨道项目等极大的提振市场，带来钢铁市场罕有的暖流。此前螺纹钢空头气盛，自8月16日以来，螺纹钢价格从3700元/吨连续跌去500元，直至3206元/吨。而据中钢协数据显示，钢厂减产效果已经显现，全国粗钢日均产量8月下旬为187.15万吨，降幅为三个月内低位。

贵金属或告别低风险

业内人士表示，近期大摩和瑞银等海外机构针对目前一系列的风险事件发布的报告认为，在宽松政策预期增强的前提下，看好这些政策对大宗商品价格的正面影响。

贵金属首当其冲。因美国QE3和欧洲货币宽松政策预期刺激，上周贵金属继续大幅攀升，价格已经摸至近6个月的高点。不过，上周五欧洲央行并未降



新华社图片 合成/苏拯

息，以及美国经济数据超预期，金银价格分别在1700美元和33美元处冲高回落。

银河证券有色金属研究小组认为，QE3即使推出，也应该只是短期刺激因素，而非大级别行情催化剂。上周四过后，持有的

黄金资产应该从低风险状态调整至中高风险状态。然而，市场下跌风险也有限，主要原因是随后将面对欧债难以缓解以及美国总统大选后国际地缘政治可能趋于的判断。

值得注意的是，本周仍有多

项重要事件需要投资者关注。包括周四美联储将在为期两天的政策会议结束后公布声明，9月12日德国宪法法院将裁决欧元区永久救助基金是否符合德国法律，该裁决为救助基金得以落实的重要先决条件。

行业减产空间有限 焦炭期货言底尚早

□宝城期货 何晔玮

近期焦炭跌势不止，成为首个跌破2008年低点的品种，期货贴水明显，市场信心支离破碎。尽管上周五受各种宏观面利好刺激涨停，但随着现货市场的跟跌风险一再累积，钢厂逐步限产保价，焦化行业的减产空间有限等等因素陆续浮出水面，使得焦炭期货价格言底尚早。

焦化企业限产空间有限

据国家统计局数据显示，2012年7月国内焦炭产量3735.2万吨，同比增加0.4%，2012年1-7月国内焦炭产量累计为26064.6万吨，同比增加5.4%，从各省生产数据可以看出，由于今年以来焦炭

工厂检修结束 乙烯支撑减弱 塑料期货上行空间有限

□海通期货研究所 欧阳理

自6月底，由于国际油价大幅反弹以及国内石化工厂聚乙烯供给收紧，石化工厂采取限产保价政策挺价销售，刺激塑料期货主力1301合约自低位9300点附近向上录得近10%的涨幅。后期，随着上游石化工厂检修陆续结束，塑料期价面临向下修正的风险。

国际油价有望回调

6月底，由于对美国夏季汽油消费旺季的预期以及美国原油库存大幅下降的推动，使得美原油期价大幅走强。随着时间进入9月，季节性消费的拉动作用将逐渐减弱，对油价的支撑作用有限，同时美国面临大选之年，高油价令市场对于抛储以平抑油价的预期不断增强。另外，从近几周美国能源资料协会EIA公布库存数据对原油期货市场的影响来看，库存下降对于油价支撑的边际效应正在逐步递减。尽管7日EIA公布的上周美国原油库存下降740

万桶，降幅为去年12月以来最大单周降幅，但市场反应冷淡，交易时段油价冲高后自高点迅速回落近2%。从国内宏观层面来看，公布的8月制造业PMI数据远低于历史均值52.1，仅仅高于2008年金融危机时的48.4，显示出制造业依旧疲软，经济基本面依旧疲弱，经济底部依旧有待确认。

成本支撑有望转弱

前期由于上游乙烯产能集中进入检修季，聚乙烯上游乙烯单体大幅飙升，乙烯CFR东北亚价格自6月底的870美元/吨附近回升至当前的1375美元/吨，涨幅近60%。而同期下游连塑期价仅仅录得10%的涨幅，远低于乙烯单体涨幅。究其原因主要是由于下游需求不济所导致的成本链条传导不畅，虽然国内石化工厂采取限产保价政策，使得7月国内聚乙烯产量同比降低6.2%仅为81.3万吨，但效果有限。同时进入9月，前期停车的乙烯装置将会逐步检修结束，在9月15日后装置陆续重启。

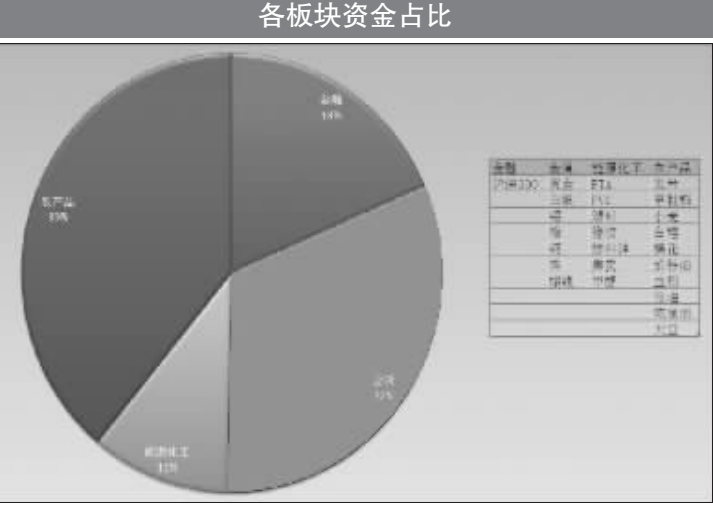
进一步下降的空间越来越有限。

钢材市场下行压力继续传导

8月份钢价同样呈现单边下跌的态势，截至上周，MYSTEEL综合指数显示为128.3，较去年同期下跌27.5%，面对下游实质性需求难以启动以及市场流通环节中，钢贸商悲观情绪，钢厂不得不加大减产力度，根据最近对全国163家钢厂395座高炉生产情况的统计调查结果显示，钢厂减产保价的行动才初露端倪。随着钢价的进一步下跌，一方面钢厂为了缓解资金压力以及维护销售渠道，向上游压低焦炭价格的几率较大；另一方面，焦炭和铁矿石价格在8月大幅下挫，使得钢厂成本压力明显缓解，削弱了钢厂进一步

减产的意愿，在不利于钢价企稳的同时，更是打开了未来对焦炭需求萎缩的想象空间。市场供过于求的现状难有改观。截至上周，天津港焦炭库存量达到186万吨的历史天量，且内外贸市场成交清淡，询盘量稀少。在如此重的库存压力以及未来需求进一步萎缩的预期，焦炭价格相对于螺纹而言，更是言底尚早。

此外，由于交易所把焦炭的交割品质定义较为广泛，而且作为易碎品种，途中运输和损耗的成本较高，这个特征从上市以来的多个交割月中都有一定表现。因此，每当快要交割的时候就容易出现交割月份的大跌行情，久而久之即使远期月份贴水幅度也会加大。



具体而言，中石化扬子石化将于中旬左右重启其南京的蒸汽裂解装置，涉及乙烯产能35万吨/年，中沙天津将于下半月重启其天津东北部的蒸汽裂解装置，乙烯产能100万吨/年，台塑石化将于9月15日后重启其六轻的2号装置，乙烯产能103万吨/年。因此后期乙烯单体供应缺口将会逐步缩小，从而导致乙烯端对下游

聚乙烯的支撑力度将会减弱。从进口数据来看，随着国内价格7月企稳回升，进口量逐步增加，7月进口LLDPE数量21.36万吨，环比增加31.7%，且皆为前期低价入场获利盘。加上年底前国内新增产能的投产，国内石化工厂限产对供给端的影响力度将逐步减弱，从而削弱塑料期货后期的上行动力。

生意社：

大宗商品有望迎来“金九银十”

□本报记者 熊锋

大宗商品数据商生意社近日发布2012年8月大宗商品供需指数BCI为0.22，监测的100个品种的均涨幅为0.30%，反映该月制造业经济较上月呈扩张状态，扩张动力呈增长趋势，经济出现企稳迹象。

据了解，BCI>0，反映制造业经济呈扩张状态；BCI<0，反映制造业经济呈收缩状态；BCI=0，反映制造业经济呈平稳状态。

在BCI监测的8个板块中，涨幅最大的是纺织板块，涨幅为2.83%；农副涨幅为1.58%，有色

涨幅为1.48%；跌幅最大的是钢铁板块，跌幅为-4.88%，能源跌幅为-0.89%。

此前生意社的数据显示，今年6月BCI指数为-0.69，反映该月制造业经济较上月继续收缩，经济仍未企稳。7月BCI指数回升至0.04，反映该月制造业经济较上月呈扩张状态，经济出现企稳迹象。

生意社首席分析师刘心认为，7、8月为大宗商品市场的“疗伤”期，而对于即将到来的“金九银十”，他持较乐观态度，走出疗伤期的市场或会迎来一波行情。

■ 广发期货看市

棕榈油补涨机会明显

□鲍红波

9月份大豆将进入收获期，在优良率极低的情况下，美豆单产可能会进一步下调，美豆库存处于低位，在上一年度南美大豆已经减产的情况下，美豆价格还有上冲可能。马来西亚棕榈油产量大幅增加，但出口需求也在扩大，国内棕榈油在中秋、国庆节日的消费旺季带动下，棕榈油价格后市存在较大补涨机会。

油籽供需格局偏紧

本年度大豆供应偏紧形势基本确定，美豆减产直接导致全球2012年/2013年度油籽产量下滑，进一步导致全球油籽粕、植物油产量和库存下降，奠定了全球豆类油脂的偏紧供需格局。

8月份美豆进入结荚成熟期，随着结荚数量的确定，美豆单产基本确定，8月中旬的单产预估为36.1蒲式耳/英亩，美豆优良率9月初为30%，从最近Pro Farmer的调查数据看，预计美豆单产为34-35蒲式耳/英亩，9月份美豆供需平衡表数据显示美豆单产还有更进一步的下调空间。

受干旱天气影响，美豆单产下降已经成为定局，后期库存数据也还有下调空间。根据库存消费比数据对比，美豆库存是历史低位，本年度库存消费比低于2007年大牛市年度，这将为美豆价格提供较强支撑。

马来西亚棕榈油出口增加

美豆减产导致豆油强势，棕榈油表现相对弱势，国际豆油棕榈油正常价差一般低于150美元，而当前每吨毛棕榈油大约比豆油要便宜250-280美元，对棕榈油市场需求有较强支撑。

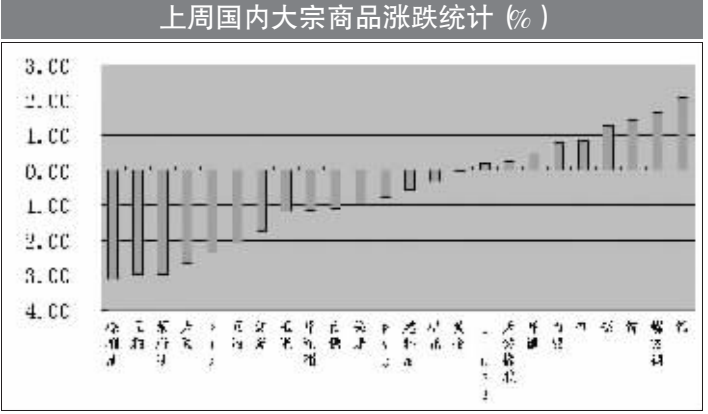
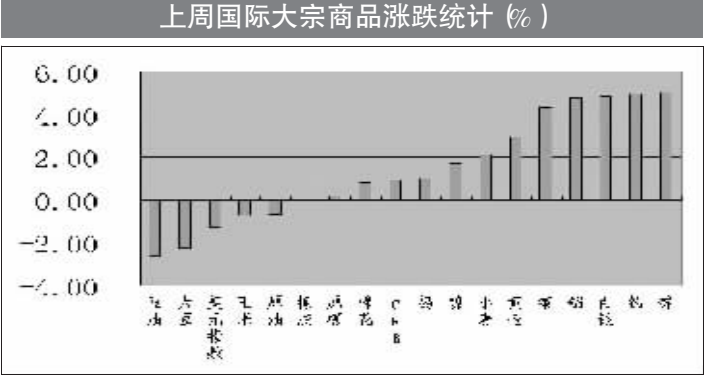
7月份马棕油产量为169万吨，棕榈油产量高峰将在9月、10月份到来，届

消费转好将带来支撑

9月份是油脂传统中秋、国庆节季节备货的高峰，在历史统计情况下，油脂往往面临季节性上涨的强势。

我国棕榈油消费呈现刚性稳步增加，年均增长5-20万吨，当前我国棕榈油港口库存最近一个月从90多万吨下降到60多万吨，显示棕榈油去库存过程有一定的成效，但库存仍然处于历史高位，去库存还有望进一步进行。

棕榈油与其他油脂价差处于低位支撑棕榈油的替代需求，国内棕榈油库存略微缓解，对棕榈油价格有较强支撑。8月、9月份往往是棕榈油价格见底回升的时期，四季度棕榈油价格有望大幅上涨。



东方造船集团有限公司意向书

FTI Consulting 寻求东方造船集团有限公司的意向投资人。东方造船集团有限公司及名下的子公司主要生产载重吨 3000 至 17,000 的中小型船舶，用于国际商业航运领域。东方造船集团有限公司及名下的子公司的资产包括：

- 各类船舶
- 各类设备及基础设施
- 船舶的制造运营在浙江和安徽两处船厂，共拥有 814,052.4 平方米的土地使用权和 64,276.59 平方米的房产所有权，每年可制造约 50 万载重吨的船舶。

东方造船集团有限公司有意进行资本重组及 / 或者部分资产的转卖。有意者请于 2012 年 9 月 13 日，周四前联系程烨，联系方式 021-5108 8002 转 211