工业品全线反扑 焦炭期货二度涨停

□本报记者 王超

继上周五涨停扩板后，昨日焦炭期货以6%的涨幅二度封于涨停板。而螺纹钢伴随着近601万手成交天量，昨日高开后再度大涨4.51%。市场人士认为，美失业率居高不下令QE3情节难以平息，而国内利好政策更是提振了建材和有色金属等工业原料的需求，令工业品期货一扫年初以来疲态而超跌反弹。

工农板块继续分化

昨日亮点依然是上周五的两个涨停品种：焦炭和螺纹钢期货。盘面看，焦炭期货主力1301合约早盘以1376元/吨小幅低开，小幅冲高后回落，尾盘强势拉涨至涨停，盘中最高1417元/吨，最低1372元/吨，最终以1417元/吨收盘，较上周五结算价上涨80元/吨或6%。不过，资金流出迹象明显，日减仓16526手至6.3万手，成交量微涨至52.7万手。螺纹钢期货高开后继续走高，但不久便回落至3400点附近，横盘后在午后再次走高，冲击3500点大关。主力1301合约最终收于3497元/吨，较上日结算价上涨151点，涨幅4.51%，成交量达到惊人的601.4万手，增加10.9万手，持仓137.9万手，增加1.5万手。

农产品期货则表现平静。软商品全线收涨，白糖期货主力合约收于5426元/吨，涨幅1.86%；棉花期货主力合约收于19600元/吨，涨幅0.15%。谷物类商品涨跌互现，玉米、强麦期货主力合约勉强收涨，硬麦期货主力合约则微跌。前期强势的豆类油脂类表现弱势，豆油期货主力合约收于10100元/吨，跌幅0.26%；菜籽油期货主力合约收于10300元/吨，跌幅为0.33%。

焦炭钢铁供需关系收紧

宏观面逐步利好部分工业品的供需格局。国家统计局公布的最新数据显示，8月PPI跌幅继续扩至3.5%，工业增加值增幅跌落9%，工业数据整体偏淡，表明中国经济寻底时间会延长。但在万亿元项目刺激下，经济下行趋势将逐步缓解。而从国际方面看，美国上周五公布的非农就业岗位数据显示，8月就业增长急剧放缓，为美联储下周宣布进一步注资提振疲弱的经济铺路。

此外，周一海关数据显示，8月出口钢材424万吨，环比下降1.9%；8月进口钢材120万吨，环比上升3.4%。中国8月铁矿石进口量增加至6245万吨，较上月增加7.9%至三个月高位，因国际矿价暴跌，国内生产商需求转向国际市场。全国30个主要港口铁矿石库存总量为9637万吨，较前一周减少181万吨，铁矿石港口库存下降明显，总库存为11周新低。

而中国钢铁协会最新数据显示，钢厂减产效果显现。8月下旬全国日产量下滑3%至187.2万吨，为2012年2月末以来的最低值。钢材社会库存量为1413.4万吨，较前一周减少19.9万吨，连续七周下降。此前发改委批复的总计超过万亿元的各类项目，短中期来看也有助于经济增长速度的回升。特别是房地产市场走势愈发缓和，将有助于促进钢材下游需求转好，进而让焦炭原本宽松的供需关系略为收紧。

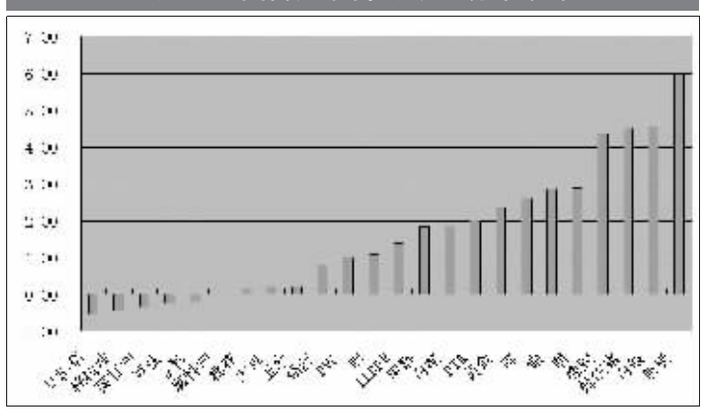
大幅反弹难以为继

上海中期期货研究所能源化工研发小组认为，目前基本面变动不大，实质性利好消息尚未出台，焦炭期货表现属于超跌反弹。两个涨停板后，今日再度扩版至8%，预计短期仍以强势为主。

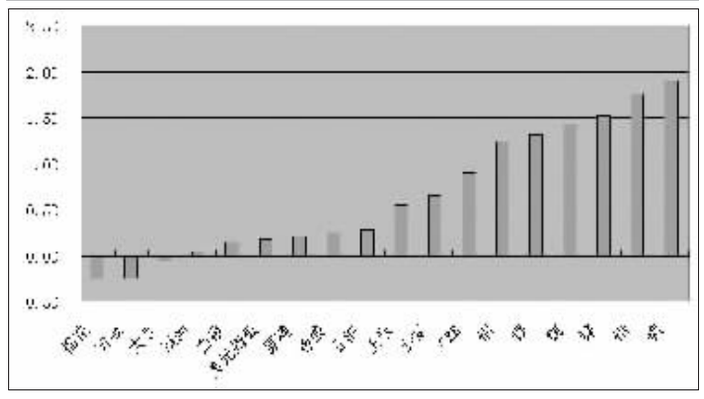
而在行业新闻方面，近日河北南部焦炭市场持续弱势运行，钢厂采购价仍在不断向下调整中。据市场了解，9月初，钢市不但没有迎来传统的“金九银十”，行情反而继续走弱，转入深跌状态。钢企亏损加剧的同时，对焦炭等原料采购控制更为严格。此外，现货市场上，部分地区依然以下行为主。据了解，河北迁安地区二级冶金焦采购价下调50元/吨，到厂承兑价1300元/吨，贵阳准二级冶金焦价格下调100元/吨。

良运期货研究员何北认为，国家再度加大了稳增长的政策力度，扩大基础设施建设，提振了市场信心。从公布的8月份数据看，房地产投资出现了首次回升，国房指数的反弹也说明了房地产市场近期回暖。而固定资产投资和工业增加值增速则继续回落，显示我国的经济尚未真正触底反弹。基础设施项目审批后关键看资金能否到位，而鉴于CPI再度回升以及房地产市场的反弹，国家可能难以推出降准降息的措施，资金面难以大幅宽松。所以，在整个基本面并无大幅改善前，目前的大幅反弹难以为继。

9月10日国内大宗商品涨跌统计（%）



9月10日国际大宗商品涨跌统计（%）



■ 第一线

期市也有板块轮动

□中证期货 李泽慧

老牛在之前一轮沸沸扬扬的豆粕战中再次获胜，很多人都受他带动进入了豆粕市场，但从9月初开始，老牛就渐渐的离开了豆粕，甚至离开了农产品板块。这是怎么了？每当旁人不解并询问时，老牛却总是微笑不语……

从9月初开始，老牛的助手小王每次和他汇报农产品现货价格的时候，他总是心不在焉，助手们发现，原来老牛已经把豆粕从自己的自选行情中拿掉了。8月31日，美黄金价格突破前期震荡整理平台，而这早就在老牛的意料之中，从那天开始，老牛就经常给自己公司的分析师打电话，每次都会避开众人，小声交流行情……

时间到了9月6日收盘后，当大家还沉浸在豆粕的跳空低开时，老牛来到了工作室，与他的工作伙伴商定了明天的交易计划——做多沪铜1212合约。

通过多年积累的经验，老牛发现期货也有板块轮动，前一阵的农产品火爆，让金融与工业品冷了下来，但农产品的行情已经有国家发改委的介入，同时基本面正在悄然发生改变。最重要的是，从豆粕主力持仓席位的变化中老牛推测，农产品进一步走出大行情的可能性已经比金属品种要小很多。也正因此，他自然就把注意力转移到了可能的新热点上。

果不其然，9月6日布局的多单已经形成盈利，但周五的上涨，老牛并不满足，仍然继续加重仓位，按照之前的交易计划达到了近6成，9月10日老牛又收获了3%的上涨。消息不断传开，营业部为之轰动，不少人纷纷问老牛如何做到这么精准的操作。

“老牛你可真行，不做农产品了，改戏唱也不通知我们一下！”老牛解释说：“资金需要流动，不可能永远在一个品种窝着，期货和股票一样，我们要抓热点，同时也要感受板块的轮动。”

“那你为什么会选择铜呢？”

老牛喝了一口茶说：“铜出现了久违的突破性涨势，最高时一度触及8000美元。全球性的积极财政政策、美国疲软的就业数据令QE3预期升温，再配合国内的投资计划，都是看好铜市的理由啊！你看，铜价在货源供应偏紧的支持下保持着较强状态，季节性需求改善且外围供应明显减少等都对其走强提供有利条件，简直就是扶摇直上啦！”

说完这些，老牛又拿出了期货公司分析师给他每天做的持仓分析报告说：“很显然，资金正在从农产品向金属产品流动，这就是最好的证据！”

没说几句话，老牛就不停的接着电话，看着接电话的背影，几个老友不由得再次竖起大拇指，还是老牛牛啊！

国债期货仿真合约做空动能趋强

□本报记者 熊锋

昨日国债期货仿真三个合约涨跌互现，但市场做空动能趋强。市场人士分析，8月CPI同比回升至2%使得市场对于央行后续宽松货币政策的预期减弱，从而使得国债期货仿真行情趋弱。

截至昨日收盘，TF1209上涨0.074元至98.750元，涨幅为0.074%；而另外两张合约价格均出现较大幅度下跌。其中TF1212下跌0.202%，收盘报98.400元，TF1303下跌0.242%，收盘报98.370元。

对于TF1209的逆势上涨，中国国际期货分析师汪诚分析，因为临近交割，所以前期空头平仓离场使得价格上涨。

汪诚指出，昨日银行间剩余期限4-7年期可交割券价格均出现不同程度的下跌。其中，12附息国债10下跌0.298%至98.57元，收益率达到3.38%。而交易所国债涨跌互现，走势相对独立。资金面方面，银行间质押式回购利率隔夜加权利率上行17BP至2.31%，7天加权利率大幅下行40BP至3%，货币市场利率走势与国债期货仿真走势出现一定程度的背离。

对于近期走势，汪诚指出，TF1212与TF1303昨日的成交量和持仓量均出现较大增幅，说明市场做空动能较强，短期内国债期货仿真价格震荡下行仍是大概率事件。

上海期货行业期权培训班正式开班

□本报记者 熊锋

上海期货同业公会和上海期货交易所共同开设的“上海期货行业期权培训班”首批培训于9月9日正式开班。据了解，本次邀请了此前上海辖区赴美CBOE期权学习团中的3位优秀学员介绍期权知识。

在培训班上，上海证监局期货处王登勇处长表示，期权的推出具有三个重要意义。第一、期权的推出起到完善市场品种，提升市场地位，扩大市场规模，促进市场创新发展，降低投资者操作成本，有助于期货市场功能的有效发挥等作用。第二、期权的推出对于期货经营机构的发展具有积极意义，可大大丰富投资者的投资组合，开拓公司收入和利润来源。第三、期权的推出对于期货行业的人才具有积极意义。

上海期货交易所创新部高级总监范文韬在培训班上表示，随着今年证监会推出各项措施大力推进衍生品的发展，交易所亦重视，未来市场是衍生品的市场，期权作为重要的衍生品品种占了重要地位。而期权培训班具有重要意义，帮助行业打好前期基础，交易所在行业内进一步探讨具体方案的时候，相信上海期货经营机构能够做到有的放矢。

上海市期货同业公会副会长秘书长钱荣金指出，此次培训班适应期货市场发展新形势与期货公司创新业务的开展，有利于进一步提高期货公司专业人员的业务能力。

■ 品种扫描

甲醇 维持震荡

10日甲醇在2700元附近震荡。现货市场归于平静，华东、山东部分低端货源小幅上涨10元/吨，出货情况仍一般，期价反弹至2700点位附近上方阻力很大。甲醇期价短期内还会维持震荡走势。（邹志林）

焦炭 尾盘涨停

周一焦炭1301合约受螺纹钢大涨带动尾盘涨停，显示国内万亿投资还在持续发酵。技术面上看，焦炭连续下探之后出现反扑态势，气势极其猛烈，两日大涨10%。操作建议，前期提示的小仓多单继续持有，但不要加仓。（高桂英）

钢铁 大幅反弹

10日螺纹钢延续大幅反弹，成交量略有回落，但依旧处于历史较高水平。在进口矿价企稳回升和市场对新批基建项目预期的影响下，螺纹钢继续大幅回升，但鉴于涨速过快，因此短线多单要防范回落风险。（邹志林）

海通期货2012实盘大赛每日汇总

排名	选手名称	累计收益率
10万-100万组季度排名		
1	LVSH5	63.60%
2	160016	36.10%
3	kkk618	35.90%
10万以下组季度排名		
1	zhangchuanbin	43.10%
2	84020390	35.20%
3	011553	35.10%
500万以上组季度排名		
1	汇金股指	29.30%
2	wangailing	28.50%
3	股指中线	23.00%
100万-500万组季度排名		
1	股指长线	37.70%
2	金汇1号	36.30%
3	81110118	34.00%
白银期货挑战赛 收益率排名		
1	036279	97.50%
2	180258	95.40%
3	element	88.70%
白银期货挑战赛 收益额排名		
1	亿夫莫敌	6113508
2	久富华凌	651612
3	brick_2012	608096

点评：2012海通期货“笑傲江湖”第三季度的赛事于上周正式开启。随着战事愈发激烈，赛事人气也急剧飙升，总参赛人数达4463人。总参赛资金一举突破11亿元大关，达到11.2亿元！

对于选手们来说新的赛季又将是一个崭新的开始，在接下来的三个月中，不断向季度冠军发起冲击。目前各组别的榜单前列出现了新的身影：

500万以上组的“汇金股指”8月后权益节节攀升，新赛季首周便拿下近30%的收益率，令人钦佩，目前以29.3%的收益率位列该组季度排名第一名。

100-500万组的“金汇1号”同样显示了厚积薄发的潜质，在前期长达5个多月的时间里，累计收益率始终在30%徘徊，但是8月份的表现异常凶悍，收益不断攀升，上周五更是以单日32%的收益率将自己的排名推高至全赛程综合分值的第三名，力压“亿夫莫敌”。同时，他创下278.5%的收益率更是将“粉湛”从最高累计收益率保持者的王座上撤下。奈何有种“既生瑜，何生亮”的味道。碧云天，黄叶地，秋风乍起，号角声声。

程序化组的战局再现异动，迷雾重重。股指日内交易的量化选手“鑫紫投资”完成了一次漂亮的突围行动。同样是交易股指期货，同样是日内交易，但是与“机器人系列”难以创账户新高所不同的是，“鑫紫投资”步步为营，上周五创下了18%的单日收益率，一跃闯入程序化组第二名。与此同时，“深圳茂源投资1号”也展现了非凡的实力，其策略在大豆上的品种适应性非常高，目前位列程序化组第四名。

贵金属大涨 套保盘入场

□海通期货 陈军志

9月10日，国内贵金属期货市场迎来第二周的开门红，价格大幅上涨，其中黄金Au1212合约创下5月16日上涨以来的新高359.59元/克，白银Ag1212则创下上市以来7272元/千克的新高。

内外盘贵金属价格保持着密切的联动。上周五纽约商品交易所COMEX黄金、白银大涨收阳，价格分别冲击1750和34美元/盎司的重要位置，受此影响，国内黄金、白银期货价格本周一跳空高开。

金银大涨与美元的大跌相映成趣。后者破位大跌主要受两个因素影响，一为欧元的相对走强。欧洲央行上周四再一次表示出捍卫欧元的决心，并决定在二级市场上直接购买申请国家的国债，而且购买额度上不封顶，这一决定最终也获得了一直持反对意见的德国总理默克尔上周五的支持，因此，欧元走强，令美元相对走弱，这是外因。

上周末美国公布的非农就业数据仍旧较差，美国8月季调后非农就业人口仅增长9.6万人，远不及市场预期增长的12.5万人，这再次燃起了市场对QE3的强烈预期，令美元主动走弱，这是内因。内外交加，美元破位大跌，直接刺激出国际黄金、白银的盘中急涨。

8月份至9月7日，国际黄金期货价格上涨了7.5%，白银上涨了20%，白银上涨剧烈。价格的上涨，直接受到了新增资金的入市推动。数据显示，在这期间，COMEX黄金期货的净多头头寸增加了50%，至144775手，而白银期货的净多头头寸，则增加了228%，至28153手。白银的增幅剧烈，明显超过黄金，这也是白银上涨剧烈的直接原因。

实物投资方面，全球最大的黄金ETF基金SPDR持仓量在这期间持续增加了44.53吨，至今已持有1293.14吨实物黄金，这一数字已超过了去年9月6日黄金历史最高价时的持仓量，超过了60吨；全球最大的白银ETF基金SLV在这期间增加了94.81吨，至今已持有9734.23吨实物白银，也是居于历史高位。在资金入市增仓做多的推动下，国际黄金、白银价格出现了加速的上扬。

每克350-360元一带曾是国内黄金期货自去年9月最高价回落幅度的中枢价位区，在价格再次向上冲击360元的过程中，国内的黄金现货商加大了套保力度。上海期货交易所数据显示，8月份至9月10日，黄金Au1212合约非期货公司会员空单增加了3078手，而白银Ag1212合约的空单，则在这期间增加了1049手。期货市场为现货实体经济服务的功能，得到充分体现。

市场对QE3的预期升温，提振的不仅仅是价格，更是投资者的信心。随着价格的上涨，国际权威机构也不断提高对后市的预测目标。上周，黄金矿业服务公司GFMS在其发布的2012年黄金研究报告中坚定看多黄金，认为年底前黄金有望升至1800美元大关，国际投行高盛料黄金年底前升至1840美元/盎司，Capital Economics料金价升至2000美元，可见乐观的情绪已经主宰了市场。

资金青睐让贵金属焕发光芒

□长江期货 沈照明

投资者QE3预期大幅升温，使得资金对大宗商品更为青睐，尤其像铜、黄金、白银和原油等更是在其推波助澜下掀起一轮涨势。

以美国11种主要商品（包括铜、原油、黄金、白银、大豆、豆粕、豆油、玉米、小麦、棉花和白糖）总持仓和基金净多头总和作为跟踪主力资金的指标，我们可以看到，在8月17日到9月9日之间，上述商品总持仓增加2.56万张，其中黄金、原油和豆油增幅较大，分别约为6.4万张、6.1万张和1万张，其余品种出现不同程度的增减；在8月17日到9月2日之间，上述商品基金净多头总和增加5.4万张，创出年内新的高点，至124.9万张，除大豆、豆粕、小麦和白糖外，其余品种基金净多头均出现不同幅度的增加，其中黄金、白银和豆油分别增加约4万张、1.12万张和2.32万张。从这两个指标来看，投资者做多热情较高，而黄金白银无疑是受到资金的重点关注。

从国内商品市场来看，8月20日到9月7日之间，商品市场累计流入约25.71亿元，期间资金累计进出幅度在10个亿以上的有铜（-17.35亿元）、白银（18.76亿元）、豆粕（16.67亿元）和棕榈油（10.45亿元），显然，白银已经成为资金关注的重中之重。

黄金白银涨幅可观的原因，除了资金的持续推动外，还有全球主要国家进一步推宽松政策，货币贬值效应让贵金属保值效应得到充分挖掘；此外，政策刺激对经济增长的拉动预期也使得工业品受到青睐，如铜等。短期而言，黄金、白银和铜仍有冲高可能，但考虑到将于本周四出台的美联储议息会议结果仍有一定的不确定性，继续追涨需保持谨慎。

白银还能买吗？

□经易金业 陈睿

三季度以来贵金属市场出现井喷，白银现在还能买入吗？投资者眼下最为关心的莫过于此。

回答这个问题之前，有必要先剖析贵金属市场近期靓丽表现的背后原因。很显然，这是各方面综合因素共同作用的结果。除技术面突破本身以及由此带来的资金介入、季节性需求旺季来临等因素外，最主要的还是宏观经济与地缘政治因素作用。

在过去的一两个月时间内，全球经济形势出现明显波折。美国经济从一二季度的乐观向上，到各类经济数据全面反复，出现明显的经济周期微波化甚至超微波化特征。直接导致QE3预期的高度炒作升温。而欧洲债务问题则一直在泥泞中艰难前行，未见曙光。同时，一向被寄予厚望的全球第二大经济体——中国，如何实现经济的软着陆也为世人所关注。至于全球央行是否、何时以及如何采取进一步流动性注入的举措，更是成为金融市场瞩目的焦点。

而另一个问题，政府财政赤字与债务问题也逐渐进入投资者视野。美国国债总额即将在年底前再度达到上限，在新的财年内美国政府将必须削减超6000亿美元赤字，预计将拖累近4%的GDP增速。投资者或对去年7-8月期间民主与共和两党因赤字与债务问题的杯葛以及其后的美国评级遭遇下调记忆犹新。加之今年为大选年，财政与赤字问题已再度成为两党及总统候选人之间论战热点，双方妥协难度或将超过上次。去年由此引发的贵金属市场井喷行情可能再度上演。

政治面上，在经济增速出现反复同时，地缘局势不确定因素越发抬头，这些都对即将进入消费旺季的贵金属市场形成中长期的支持。对于不牵涉到保证金及做空机制，通过单向上涨获利的实物白银投资者而言，以投资型银条为例，其风险收益比是非常可观的。毕竟当前实物白银价格为7元每克。在最近两年时间里，实物白银价格最低为6元（实物白银价格按上海黄金交易所白银TD近两年低点5.6元每克基础再上浮0.4元以上），而高点为11块每克。

白银怎么“买”？以引入了做空机制，但不牵涉到资金放大杠杆的银行纸白银投资产品为例，投资者则应保持对中长期趋势乐观态度的同时，对短期白银价格可能迎来震荡保持警惕。等待超涨修复，技术面回落整理后的买入机会。

对采用保证金放大杠杆及做空双向交易机制的白银产品，如上海黄金交易所白银TD、上海期货交易所白银期货的投资者而言，则还要考虑另一个更深层次的问题。

早在6月中下旬，大量资金在美国COMEX白银期货市场上建立了庞大的空头头寸，从目前看来，此部分资金无疑出现了重大的战略误判。近期行情的快速拉升，与之前被套牢的空头头寸大规模止损，夺路而逃关系密切。同时，在全球央行新一轮宽松政策出台的预期下，前期一直在萎缩的COMEX白银期货多头净持仓出现大幅增长，飙升至半年高点，“空杀空”“多杀空”的资金流向对白银涨势形成双重推动作用。

而在空头资金夺路而逃引发的行情完毕后，下一步运行趋势的重点主要在于QE3的预期问题上。当前美国经济数据虽出现明显反复，但是否已恶化到或是否会持续恶化到必须在短期内通过QE3来进行拯救恐怕还有待商榷。

市场不确定性太高——如果美联储以其他方式如以更大规模及更长期的扭转操作对“定量宽松”进行替代（用OT取代QE）。或采取其他另类创新型宽松方式进行流动性注入也无不可能。笔者假设，美国经济数据在年内剩余时间段内，不排除在衰退与增长分水岭间反复并呈弱反弹震荡的可能。宽松政策的推出是大概率事件，但会以什么形式、在什么时间推出，都还不能确定。而这一点，正是牵涉到保证金交易制度的白银投资者所需要密切关注的。

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

长江期货 CHANGJIANG FUTURES 长江证券全资子公司
公司网址：www.cjfco.com.cn
全国统一客服电话：95579 027-85861133
汇聚财智 共享成长