工业品反弹或“昙花一现”

□本报记者 官平

城镇化概念再次席卷市场，股市纹丝不动，商品期市则闻风上扬。昨日，股市微幅收低，期市商品中焦炭、焦煤、玻璃、螺纹钢等建材类品种大幅飘红，其中焦炭大涨3.41%，焦煤亦涨近3%。分析人士称，整体经济弱势复苏格局，导致城镇化概念促使工业品反弹可能只是“昙花一现”，快速冲高后宜落袋为安。

城镇化再次“泛红”

近日，有消息显示，《城镇化发展规划纲要(2012-2020)》将在今年6月底前完成。除总体规划之外，今年12月底前多部委还会出台城镇化配套政策，为推进新型城镇化提供指导，保证城镇化工作的顺利进行。

5月13日，国内商品期市涨跌不一，焦炭和焦煤期货持续走高，焦炭期货主力合约j1309涨52元，收于每吨1576元，焦煤期货主力合约jm1309涨34元，收于每吨1178元，另外螺纹钢和玻璃也小幅跟涨，其中玻璃期货主力合约涨幅超过2%，螺纹尾盘小幅回落，上涨1.11%。

浙江中大期货分析师熊剑表示，煤、焦、钢期货在经过春节大跌后，近期在下游需求好转以及期货市场技术面市场底部预期的拉动下，展开反弹，同时由于国内煤焦价格的走低，国外贸易利润的增加，出口的快速增加，也对市场形成一定支撑，煤焦现货市场有短暂企稳的迹象，而且焦煤现货价格受钢厂备货需求的推动，现货市场价格小幅上调。

熊剑表示，从国内目前现状来看，新型城镇化的推进只能一定程度上缓和煤焦钢行业供需矛盾，对后市煤焦钢上涨的支撑力度有限，可能还是以资金的炒作为主。

就玻璃期货而言，永安期货分析师许思达认为，玻璃期货主力合约fg1309在8天里最大涨幅累积超10%，玻璃期货强势异常，从当前城镇化方面来看，并未有实质性的政策支持，因此市场仍停留在预期炒作的阶段，由弱转强的说法仍为时过早。

需求大幅启动概率小

城镇化建设，带来的投资需求是市场多头所盼。但国泰君安期货分析师付阳表示，未必会带来更多的投资需求，本轮城镇化是“人的城镇化”，难有以往投资拉动型的刺激政策出现，4月份地产和投资数据低于预期可见一斑，继续寄希望于政府的刺激政策出台，再次给产能过剩的行业一次起死回生的机会已不现实。

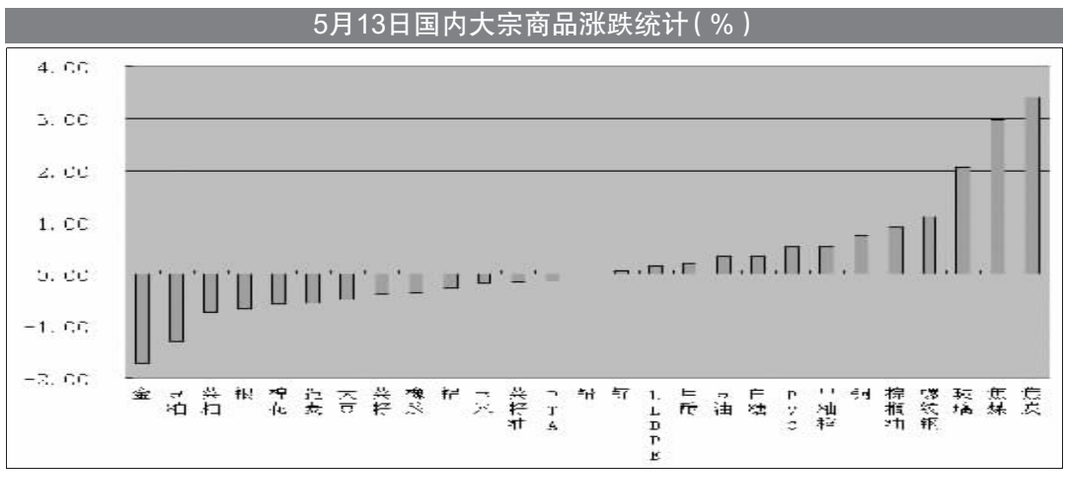
付阳进一步表示，钢材减产进而带动铁矿石价格进一步下跌，成本线下移，钢价也会进一步探底，直至跌至国内矿山减产，行业持续亏损一段时间后，市场倒逼行业调整展开，钢价或许有见底的可能。

对此，金瑞期货分析师周挺表示，当前基本面的弱势依然主导了钢价的弱势格局，4月下旬粗钢产量再创历史新高，从而导致库存的降幅不甚理想，同时终端需求释放仍以平淡为主，对现货价格的提振作用有限。

就短期而言，鉴于原料价格继续下跌的情况，钢厂的亏损幅度仍未达到停产检修所造成的损失，周挺预计钢厂的产能释放将持续处于较高水平，螺纹期价仍将受制于疲软的基本面，而从中期来看，若后期城镇化具体细节陆续落地，则有望再度引燃沉寂已久的市场预期，对钢价将起到较大的提振作用。

国元期货研发中心总经理姜兴春认为，虽然昨日工业品玻璃、焦炭、螺纹钢和焦煤都有较大幅度反弹，说明城镇化对经济拉动作用明显，后期随着城镇化总体规划的出台，有利于缓解工业品库存高企局面，但经济结构的调整和整体经济弱势复苏格局，将导致持续上涨动能不足。

5月13日国内大宗商品涨跌统计（%）



产业链伤痛未愈 煤焦钢反转未至

□宝城期货 陈栋

全球各主要经济体相继开启降息之门，货币宽松浪潮滚滚袭来刺激本周一国内煤焦钢期货联袂上涨。其中焦炭与焦煤主力合约在盘中一度冲击涨停，大大鼓舞了市场做多工业品的热情。不过新一轮流动性预期大增虽抬升了煤焦钢在金融属性上的优势，掩盖了其在产业链上的弊端，但期价大幅反转的时机却未成熟。

钢厂减产意愿不强

与往年相比，今年国内钢市去库存节奏过慢，部分原因在于政策扶持预期减弱，终端需求较差，但更主要的原因是钢厂“无节制”的生产。中钢协最新数据显示，全国4月下旬粗钢日均产量为212.87万吨，刷新两个月内第三次历史高点。钢市严重供大于求的现象给社会库存造成巨大压力，截至上周，全国主要城市螺纹钢库存为914.34万吨，较去年同期增加25.49%。“两高一低”的钢市处境令期现价差不断拉大，也迫使国内多数钢厂调低钢价。其中宝钢在结束了连续5个月的平盘暗补策略后，也不得不宣布下调6月主要钢材产品售价。可以想象，除非钢厂能大幅减产，否则国内钢价难言见底。

步入五月，这一现象仍未出现。截至5月3日，唐山钢厂高炉开工率为97.42%，周环比增长0.65%，直逼今年2月1日创下的历史新高98.65%。钢企之所以减产意愿不强是出于对资金链断裂的担忧。目前钢铁行业资金链紧绷，许多钢厂都背负着大量的银行贷款，而掌握着生杀大权的银行一旦发现哪家钢厂的高炉关闭，就会对该厂的盈利能力产生质疑，进而影响其后续贷款的审批和发放，从而引起连锁反应，导致整个资金链断裂，最终令企业陷入破产窘境。对钢厂而言，目前保证资金链不断是首要任务，利润并不是最重要的。在生死温饱尚难保全的情况下，钢厂对于产业转型升级力不从心，去产能和去库存艰难是产业链病痛的根本原因。未来钢市供需不平衡仍将恶化，钢价难以获得持续上涨动力。

进口产量大增

下游钢市疲弱的症状并未引起上游煤焦行业的警惕，我国煤炭进口依然维持较高增速，据海关统计显示，今年3、4月国内进口煤炭增速保持在30%左右。由于国内煤市正在经历“黄金十年逝去”的阵痛，需求低迷令煤企们叫苦不迭，焦煤降幅超出市场预期，动力煤也狂降不止。根据经验来看，二季度通常是煤炭需求淡季，供应矛盾会愈加显著，煤炭企业运营困难状况还将持续。在现货销售途径遇阻的情况下，卖出套保意愿会更加强烈，焦煤反弹承压之痛可以预计。

此外，国内焦炭产量在一季度创出历史天量之后，焦企限产意愿并不高。据我的钢铁网统计，50家典型独立焦化企业样本数据显示，4月末独立焦化企业平均产能利用率为73%，较上月增1%。而3月国内焦炭产量为4050万吨，同比增幅在5%，刷新历史新高。换言之，4月国内焦炭再创新高已是必然之势。

扩大流动性规模的“外敷良药”仅能在供应端起到稀释产能过剩的作用，重启政策扶持的“内服冲剂”却有效刺激需求端回升，消化积压库存。依靠“外敷内用”的良方才可以缓解产业链供需矛盾，短期弱反弹才能转为中期反转。因此，在政策扶持预期不强的背景下，煤焦钢产业链伤痛还尚未治愈，期价反弹空间较为有限。

沪胶短线仍可看高

□本报记者 王朱莹

尽管昨日沪胶小幅下挫，但这并未改变沪胶自5月以来的整体弱势反弹格局。分析人士认为，沪胶后市仍可看高，但反弹高度恐有限。

从消息面上看，相关报道透露，全球最大橡胶生产与出口国泰国的资深政府官员表示，鉴于限制橡胶出口的措施无法推高价格，政府考虑5月31日届满时就停止实施相关措施。对此，中国国际期货分析师陈章柱认为，目前，橡胶供应过程的局面不会因为出口的减少而改变，出口减少或禁止政策只是缓解供应过剩的压力，并不改变过剩本质；泰国政府禁止出口后，自身也会感觉到供应的压力，因为禁止出口导致大量橡胶的积压最终会通过胶商传导给政府。

展望后市，陈章柱认为，本周乃至一段时间内，影响橡胶的因素在于烟片与标胶价差的修正，利多因素在于产地烟片和原料偏少，利空因素在于率先反弹的黄金和原油已经明显走弱。对于后市，陈章柱谨慎看至22500元，主要原因在于烟片与原料短期的稀缺导致标胶向烟胶的靠拢，但是目前整个外强内弱的氛围，让价差的修正艰难进行，建议21500元以上涉胶企业重点关注胶价回落的风险。

国债期货仿真多头氛围浓厚

□本报记者 熊锋

国债期货仿真三个合约昨日延续涨势，多头氛围浓厚。截至昨日收盘，主力合约TF1306收报97.634元，上涨0.02%，成交17610手，全天减仓1876手。而TF1309、TF1312合约涨幅分别为0.01%、0.02%。

对于期债仿真合约近日的连续上涨，海通期货高级分析师徐莹认为，市场对于降息预期在上周持续发酵，尤其是4月CPI数据温和可控，PPI数据下滑以及上证国债指数上周五尾盘意外上扬0.52%更是加重了市场的降息预期。然而周末，这一预期并未得到印证。叠加经济悲观预期、监管风暴趋缓等因素，国债期货仿真持续上扬，多头氛围浓厚。

徐莹认为，市场对于降息的主流预期有望影响国债期货仿真走势，主力合约TF1306依旧收于高位。目前资金面因为央行的高额净投放量，仍然处于较为宽松的格局，市场收益率维持低位。不过，她也建议关注债券价格的回调风险。

沪证券期货业团组织倡议践行“中国梦”

□本报记者 官平

5月10日，上海期货交易所团委等13家在沪证券期货行业单位团组织联合举办“中国梦·青春梦”主题团课，并向上海证券期货行业青年团员发出倡议，坚定信念、求真务实、开拓创新、团结协作，以“青春梦”托起“中国梦”，共同为我国资本市场的改革发展和上海国际金融中心建设贡献青春力量。

倡议书指出，作为上海证券期货行业的一分子，每一名团员青年都应当成为资本市场改革、创新、发展的生力军，为“中国梦”贡献青春力量。倡议书号召大家高举中国特色社会主义伟大旗帜，主动思考，勤于学习，为资本市场改革发展贡献青年智慧；掌握扎实的业务本领，只争朝夕，矢志奋斗，为资本市场改革发展贡献青年干劲；培养科学的探索精神，解放思想，勇于创新，为资本市场改革发展贡献青年创意；发挥团组织的纽带作用，加强交流，广泛合作，为资本市场改革发展贡献青年合力。

■ 品种扫描

塑料 日内震荡

塑料期货日内震荡整理，整理幅度100元之内。短期以反弹看待，但技术指标是关键，关注本周能否形成高点。操作上，暂时观望，有仓位者设好止损，上方压力位10300元。（白亚洁）

豆类 低开低走

豆类低开低走，上周五美农报告偏空的影响得以体现。在上周五供需报告偏空影响下，美盘豆类小幅收跌，虽然跌幅不大，但美国及南美远期供应量增加的预期对于远期价格压力明显。操作上建议观望。（白亚洁）

棉花 减仓下跌

受美棉下跌影响，郑棉1309合约低开后连续减仓回落，但暂受5日均线支撑，期价维持弱势震荡格局。考虑到交易所上调交易保证金，建议轻仓参与，可适量空单持有1301合约。（程鑫）

有色金属或延续反弹

2013年5月11日，由中证有色财富俱乐部主办、中信银行和中信证券协办、中证期货沈阳营业部、上海期货交易所大力支持的有色金属高端论坛在沈阳举行。会上，中证期货副总经理景川表示，美国经济维持良好的复苏势头但是仍会存在起伏，而中国经济的弱复苏格局不变，中国城镇化带来的需求增长仍有可能延续。

景川表示，尽管2013年中国有色金属过剩压力很大，而且金融需求可能有所减弱，但不应过分的悲观。市场更多以宽幅震荡格局出现，目前以反弹的思维为主，但空间上也不会太高。

中信证券有色金属分析师宋小庆认为，一方面矿山投资的长期周期释放带来供应压力，另一方面美国经济恢复的持续性待考，由于美国占全球铜消费量较小，考虑到美元可能上涨的动力，尽管近期消费可能转好，但铜价周期性的下跌将来临。（官平）

多空纠结 郑糖区间震荡概率大

□本报记者 王朱莹

经历了4月底的剧烈震荡后，5月糖市缺乏亮点，整体表现为窄幅震荡态势，郑糖主力1309合约维持在5200-5280元区间整理。震荡走势反映了多空双方的谨慎心态，分析人士指出，郑糖后市维持震荡态势可能性较大，多空操作均宜谨慎。

或在60日均线展开争夺

“近期白糖主力期价日内波幅缩窄，短期均线已经开始上扬，但长期均线仍压制价格。今日在小幅增仓带动下价格成功收于20日均线之上，多头力量逐渐显露。由于20均线压制盘面时间较长，昨日突破是否有效仍需观察未来一到两个交易日盘面的表现。”中国国际期货分析师张笑金分析说。

银河期货研究员靳庆辉进一步指出，“从时间周期与绝对价格波幅角度看，自2012年9月底至今（持续时间达到半年左右），郑糖围绕5114-5710元左右形成一波宽幅震荡行情；2013年1月达到震荡区间的上轨附近，而近期跌破了自2012年9月以来的低点，创出了新低；但从创新低之后的走势来看，虚假向下突破的可能性较大；向下假突破意味着阶段性的底部来临，形态上已经初步具备了大级别周期意义上的双重底形态的形成。从均线指标观察，近期已经有效站稳5日、10日均线；未来可能在60日均线展开新一轮争夺；未来迎来200-300元区间震荡的可能性较大。”

郑糖走势独立性较强

近期大宗商品整体表现疲软，主要原因在于美国提前退出QE3的强烈预期导致美元持续走强所致，其中贵金属跌幅最为明显，市场因而出现了贵金属引发大宗商品熊市开启的担忧。

不过，靳庆辉认为，国内郑糖的走势独立性相对较强，大宗商品的整体强势或弱势对郑糖的趋势运行会起到增强或减缓的作用，但并不会改变其主流趋势。

同时，张笑金指出，国际原糖的价格与货币流动性的关联在减弱，更多体现的是商品原本的供需格局。三大食糖出口国巴西、泰国、印度连年增产是造成本轮糖价下行的根源，今年供需形势仍不容乐观。尽管目前ICE原糖价格已处于巴西制糖成本线附近，但因全球需求增长乏力，国际糖价也将长期低位运行，长期来看17美分/磅仍难以成为糖价的有效支撑，弱势盘整后仍有可能进一步下行。原糖价格走弱也将长期抑制国内糖价的反弹空间。

“目前的白糖市场可以说比较焦灼，缺乏敏感题材。”张笑金说，“空头方面，空头力量凭借增产因素持续打压价格，内外价差依然在1000元/吨，进口糖因素加剧了国内供需矛盾；多头方面，压榨基本结束，随着气温升高，夏季采购高峰逐渐启动，此前经销商持续看空，因此采购并不积极，销区库存薄弱，后期随着时间推移消费数据值得关注；现货方面，糖厂报价坚挺也为盘面带来支撑；加上收储政策迟迟没有公布，多空操作都变得谨慎。”

展望后市，张笑金认为白糖盘面维持弱势的概率较大，短期在资金推动下或有小幅反弹，5350元可作为区间上线。但如无收储消息，长期上行困难重重，在时间的推移中，逐渐去库存化以换取未来上涨空间。

靳庆辉则表示，5月份属于纯销售时间周期，传统的季节性消费旺季周期的来临或将提振糖市企稳反弹，但库存高企以及国际糖价低迷的现实也对糖价形成压制，因此，郑糖迎来200-300元区间震荡的可能性较大。

■ 银河期货看市

铜价反弹 主导因素悄然转变中

□车红云

春节后铜价大跌20%，但4月下旬后铜市震荡加大，并且从五一后走入反弹之路。宏观面上各国再次刺激经济，基本面上废铜供应短缺导致冶炼厂减产、铜消费增加，还有国内外交易所铜库存减少均是铜价反弹的因素，但随着铜价的反弹，这些因素也在发生转变，我们认为铜价反弹空间有限，7600美元附近将有巨大压力。

刺激政策有限

最近美国公布的4月份非农就业人数增加16.5万人，并且前两个月的数据也纷纷上调；失业率降至7.5%，创2008年12月以来新低，周失业津贴申请人数也意外下降，四周均值降至2007年11月以来的最低水平。种种数据显示，美国经济仍在复苏之中，在经过第二季度的减赤压力之后，下半年经济增长将会加快，这使得市场对美国提前退出流动性的预期再次出现。最近有报道说，美联储最早可能会在夏季减少资金购买计划。从结果来看，美国率先退出流动性将引发美元大幅回升，吸引资金回流，这将给其他国家的经济和商品造成冲击。

中国方面，最近的数据显示，中国制造业增长有限，生产物价指数PPI创半年来新低，固定资产投资增幅再次下降，前四个月为20.6%，低于前三个月的20.9%。工业产量增幅虽然小幅回升到9.3%，但也为2009年以来的最低水平。消费零售只有12.8%。虽然中国经济增长疲软，但CPI意外上升到2.4%，而且下半年有继续走高的可能，房价又连续第11个月走高，再考虑到热钱窥视中国，中国面临两难境界，央行表态会继续维持稳定的货币政策，估计中国会继续加快结构性调整，短期出台刺激政策的可能性有限。

铜产能释放增加压力

4月下旬以来，全球铜库存开始下降，废铜紧张导致江铜下属以废铜为原材料的10万吨的冶炼厂关闭，并且其贵溪的一座年产能36.7万吨的设备将在5月8日至29日关闭，这些都支持了铜价的反弹。但随着铜价的反弹，废铜持货者的惜售心理开始减缓，考虑到美国房地产恢复，还有铜价走高，废铜紧张的利多因素开始转变。

从铜的精炼和冶炼产量来看，3月底印度最大的冶炼厂Sterlite因环境问题关闭，但到5月14日环境法庭将重新审查案件，未来冶炼厂重开将成为压力。从冶炼产能来看，今年中国是铜冶炼产能投放的高峰年，新增冶炼产能为92万吨，精炼产能为150万吨。上半年铜陵新增40万吨冶炼产能投入。2012年10月大冶有色年产30万吨电解铜项目正式投产后，今年产能接近70万吨。铜精矿供应宽松将成为冶炼厂增产的直接动力。

从消费上看，进入5月份，电缆行业维持强劲表现的迹象并不明显，从历史上看，第二季度和第三季度是电缆产量的高峰期，开工率会一路走高，但今年5月份走高的幅度有限。随着旺季的结束，铜产量增加和消费减少之势将形成鲜明对比。

总体来看，在全球经济增长温和，而铜的供应又不断增加的情况下，铜价重心下移之势难以改变，建议等待铜价反弹结束后的沽空机会。

银河期货 GALAXY FUTURES 诚聘
银河期货是中国首家中外合资期货公司，也是同时具有著名国际投资银行和国际商业银行股东背景的期货公司之一。
一、营业部副总经理、市场总监：大学本科及以上学历，两年以上的期货、证券管理营销团队的经历，具有期货从业资格。
工作地点：北京、哈尔滨、大连、烟山、青岛、深圳
二、客户经理：大学本科及以上学历，具有期货从业资格，1年以上期货市场营销经历。
工作地点：北京、长春、宁波、昆明、青岛、大连、郑州、杭州、哈尔滨、沈阳、唐山、上海、西安、重庆、厦门、成都
有意者请将个人简历发送至yhqhqyfzb@chinastock.com.cn

2013海通期货“笑傲江湖”实盘大赛

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
极地风云				
2013-3-1至2014-2-28				
1	往事随风	29.1	142.1%	4706905
2	期海任我行1	24	281.8%	1485668
3	往事如风	18.2	103.0%	3442787
4	金通3号	16.3	66.2%	12510549
5	风林火山	15.7	77.6%	6458042
6	韦航投资（我有时间了）	15.4	149.7%	3093493
马拉松赛				
2010-3-1至2014-2-28				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	screeper汪斌	95.8	738.0%	7976273
2	要啥宝马	90.5	479.2%	5327899
3	成冠投资（稳健）	72.3	289.9%	37226170
4	往事随风	69.6	441.9%	11002184
5	安徽韦航投资	53.1	575.4%	4923354
6	厚德方载物真善才永顺	47.9	324.1%	21142721
产品/战队组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	期指梦之队	24	122.5%	4074846
2	风吹翼系列	2.1	35.9%	665001
3	泉州和祥投资系列	1.9	35.7%	372609
量化组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	深圳茂源投资88号	14.1	57.7%	6681373
2	机器人5号	5.6	60.5%	857492
3	MagicQuant_1号	4	58.0%	646547
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	往事随风	29.1	142.1%	4706905
2	期海任我行1	24	281.8%	1485668
3	往事如风	18.2	103.0%	3442787
套利组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	深圳茂源投资88号	14.1	57.7%	6681373
2	哲汇	0	0.6%	3300
3	海证投资2	0	-1.1%	-6413

2013海通期货“笑傲江湖”实盘大赛开赛至今总参赛人数达4827人。观察不同资金组别的整体绩效，百万以上的大资金组别选手是绩效最稳定的群体，盈利人数占该类人群的54%。他们手握重金，交易经历丰富，他们运用各自不同的交易策略来有效运作资金，在交易过程中表现更加谨慎、理性和果断。

目前季度收益位列500万以上组三强的选手“金通3号”运作资金规模近2000万，运用动态趋势追踪系统在14个品种上进行组合投资，参赛至今斩获1250万，总收益率达66%。这位选手自2003年起每年实现盈利且复利年化收益达50%，他在介绍自己的交易系统时提到：“我的风险管理的原则之一是，只在有利于自己的交易中承担风险。每天我都清楚地知道账户承担了多大的风险。我只在活跃的市场中交易。我能在任何一天计算出账户承担的风险，如果有必要，我能随时退出市场。我有明确的止损设置。”

全赛程排名方面，日内高频交易选手“往事随风”尽显王者气概，目前位列全赛程综合分值及高频组的榜首，另外由他带领的“期指梦之队”也始终占据产品战队组的头把交椅。程序化选手“深圳茂源投资88号”位列程序化组及套利组的首位。短线狙击手“Screeper汪斌”自2011年参加“笑傲江湖”系列赛事至今累计获利797万，总收益率达738%，其在马拉松赛中的地位也始终难以撼动。（海通期货 马慧芬）