

成交骤降 螺纹钢期价反弹熄火

□本报记者 官平

如市场所料,上海螺纹钢期货反弹尚不到一个月就“熄火”了。截至7月30日收盘,螺纹钢期货主力合约价格收于每吨3633元,成交骤降近20万手至141.2万手。市场人士称,银行信贷紧张、负债率高企令钢铁业负重难行,期市螺纹钢成交量快速萎缩,预计资金面影响仍将压制期价反弹。

多头势力遭压

今年春节后,受宏观经济疲弱、供需失衡严重压制,螺纹钢期货价格急剧下挫,其中2月、3月、4月和5月连续4个月价格大幅下降,从2月高点4241元/吨下调至6月最低点3391元/吨,跌幅超过20%。

但6月底以来,螺纹钢期价展开了一波反弹行情。从成交情况看,6月26日至7月19日间,螺纹钢期货主力合约价格从每吨3442元低点涨至3712元的高点,成交从140.8万手增至220.1万手,增幅为56.3%,持仓量亦从78.7万手增至134.4万手,增幅为70.7%。

期间,7月11日,螺纹钢期货主力合约成交量一度攀升至450万手,随后开始下降至7月30日的127.9万手,降幅超过71.6%,该品种其他合约成交未见放大。

这就是资金面对期螺市场的直接影响。”生意社分析师何杭生表示,目前市场正处于调整期,一个博弈行情的判断错误,就是直接亏损,资金就更少了。

■ 品种扫描

棉花 低开高走

30日郑棉1401合约低开高走,库存压力及现货疲软对棉花期货形成压力,郑棉期价下破中短期均线。技术上看,1401合约转入调整,上方中短期均线形成明显压制。操作上,逢高空为主。(高桂英)

塑料 陷入整理

周二连塑1401合约呈现整理态势。现货市场货源偏紧且临近月底,商家报盘意向不高,支撑塑料价格,现货市场报价坚挺;但下游消费需求不足,去库存压力较大,期价上行乏力。预计后市处于10540—10840元区间震荡。(邹志林)

白糖 高开运行

30日郑糖1401合约高开运行。市场预期巴西降低影响食糖产量,提振国际糖价。技术上,郑糖1401合约短期受外盘大涨带动,但反弹中上方抛压仍重。操作上,观望为宜。(高桂英)

橡胶 延续跌势

周二沪胶延续前期跌势,在17500元/吨处整理。泰国局势难对橡胶提供支撑,而国内经销商不大看好后市的汽车销售,预计沪胶后市呈再次探底态势。技术上,1401合约减仓下行,后市关注17500元关口的支撑。(邹志林)

玉米 小幅下挫

30日大连玉米小幅下挫。南方港口走货速度下降,库存有增加趋向,现货价格疲软。技术上,玉米1401合约偏空运行,短期2300元/吨有支撑,短期或有反弹,但总体偏弱。操作上,逢高抛空为宜。(高桂英)

锌 反弹乏力

30日沪锌1310合约反弹乏力。因本周铜险事件多集中在后半周,短期中国需求忧虑占主导地位,且日内缺乏利多因素提振,市场看空气氛浓厚,锌价下跌空间料进一步打开。(邹志林)

铜 震荡收跌

30日沪铜1311合约震荡收跌。近两日伦铜选择向下跌破震荡区间,表明上方存在较强抛压。后期跌势能否延续,需重点关注欧美央行议息以及中国经济表现。(邹志林)

“资金劫”又袭

钢铁业本身属于资金密集型 企业,占用资金较多,由于近几年行业整体表现疲弱,不论是生产企业还是钢贸商经营都相对困难,造成频频发生钢贸商、民营企业主“跑路”现象。此外,由于资金链紧张,贸易商倒闭、银行起诉钢贸商等现象曾集中爆发,钢铁行业向银行业贷款难度骤增。

市场人士分析,在钢铁行业整体负债率高企、利润率下降的背景下,钢企尤其是中小型生产企业,从银行获得贷款的难度加大。格林期货研究员韩静表示,即便7月21日央行宣布全面放开金融机构贷款利率管制,市场普遍认为将降低实体企业融资成本,但是对于钢铁行业利好影响也非常有限。

硬币也有相反的一面。金瑞期货分析师周挺认为,若仅指钢铁企业的资金链断裂,中长期看将有利于行业优胜劣汰,促进国内钢市的去杠杆化。从另一个角度看,资金面状况将左右其金融属性,当资金面宽裕时,出于资产配置的需求,将有利于价格的上涨,反之资金面的紧张将打压价格。

下半年不乐观

期价反弹被压制,现货端表现也不尽如人意。周挺表示,价格高位 的接货意愿明显萎缩,显示钢市需求端对后市看法较为谨慎,金九银十”旺季到来可能会对现货需求形成提振,但在经济增速放缓、刺激政

策较为温和的大背景下,对下半年的终端需求不应抱有过高期待。

他进一步表示,本轮钢价的反弹主要受到供应端限产“组合拳”的提振,短期内这一影响预计将得以持续,就中长期而言,若国内钢铁业产能削减与结构升级继续深化,将对整个市场的供需结构形成扭转。

淘汰落后产能可能是“剜肉医疮”,钢铁市场出清可以解读为利好消息。市场人士认为,中期来看,虽然淘汰落后产能的愿望是好的,但是钢铁行业在地方属于支柱产业,在解决就业的同时,还增加了地方税收,政策的执行效果可能并不能尽如人意。

供给过剩严重 铝价偏弱依旧

□格林期货 刘立斌

近日有关部门颁发《铝行业规范条件》,明确提出“遏制铝行业重复建设,化解电解铝产能过剩矛盾”,但铝行业产能过剩、需求不足的痼疾根深蒂固,长期看,铝价依然偏弱。

工信部于6月24日发布《铝行业规范条件》,提高铝行业进入标准,理论上将降低铝供给,但是这一新规并未被市场重视。发布当天国内市场铝价追随外盘及有色金属板块弱势走低100多点,股市上以中国铝业、常铝股份、南山铝业为代表的铝业板

块也未见明显表现。目前中国以至世界铝供给处于过剩状态。从中国铝供给上看,虽然铝价低迷,但中国铝产量仍然在增加。今年1—6月中国电解铝产量为1058.04万吨,同比增加7.94%。其中新疆增长最快,新疆1—6月份铝产量95.2万吨,同比增加了188.07%,这表明新增产能过大是铝产量增长过快的主要原因。从国际市场看,铝产能同样过剩,世界金属统计局(WBMS)7月17日数据显示,2013年1—5月全球原铝产量增加3.8%至1938.9万吨,全球铝消费量增加2.7%至1900.1

万吨,产量均属于历史高位水平。与此同时,美国农业部还公布了2013/14年度全球大豆结转库存为7412万吨,较上月报告的7369万吨提高了43万吨,这表明全球大豆供应正在朝向宽松方向发展。此外,值得我们注意的是,随着时间的推移,8月份美国春播大豆逐渐步入结荚、灌浆的关键生长期,对天气状况尤为敏感,而美国海洋与大气管理局最新公布气候预报显示,美豆主产区目前至秋季,天气都将保持良好状态,这也就意味着美豆丰产前景较为乐观。

国内港口大豆库存、油厂豆粕库存均在回升。近月进口大豆量规模非常大,如7月份国内各港

口进口大豆到港总量或将达到738.76万吨。随着进口豆的集中到港,国内港口进口大豆库存已攀升至582.38万吨,较上周的559.07万吨增加了23.31万吨,增幅为4.16%。伴随着港口大豆库存的回升以及油厂的开机率维持在相对高的水平,预计7月份大豆压榨总量将达到605万吨,创历史单月压榨量最高纪录。在此驱动下,油厂的豆粕库存正在逐步上升,截至7月21日,国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为73.74万吨,较此前的72.05万吨增长2.34%,数据清晰地显示,供给压力是存在的。

正因为存在供应压力,目前豆粕现货价格已出现明显的松动,截至7月26日,张家港东海43蛋白豆

期PX价格将会较为坚挺,对PTA成本支撑较强。

再次,自5月初开始,由于PTA产业链行情清淡,纺织厂商逐步完成备货,随着涤纶产品产销率的回落,聚酯、涤纶产品价格开始缓慢的下滑,但是目前已经跌至成本线附近徘徊,短期下方的成本支撑十分明显,加之9月的纺织旺季也为期不远,纺织、涤纶厂家都会在8月中下旬就开始补库备货,而目前PTA和涤纶产品的库存水平都处于低位,因此,在8月PTA的行情会受到来自下游需求端的支持。

技术方面,TA1401合约价格跌破5日均线,下方支撑7808元/吨,成交量较前日萎缩,表明价格稳中缩减,价格降幅较小,幅度为3%—5%不等,半钢胎市场高昂价格让消费者望而却步,国内中低端品牌出厂价格低廉,对市场冲击较大。

从政策面看,在一线城市实施限购政策后,目前天津、深圳、成都等8城市均可能实施限购。数据显示,以上8个城市限购政策一旦实施,将造成当地汽车销量25%左右的幅度缩减,缩减汽车销量40万辆,约占国内全年汽车销量比重的2%。今年经济增速已经下调至7%左右,而汽车产业增速仍维持在10%,若通过限购抑制汽车消费,势必对全行业产值产生影响。

国内方面,尽管青岛保税区库存缓慢缩减至32.4万余吨,沪胶库存量则维持

稳中缩减,价格降幅较小,幅度为3%—5%不等,半钢胎市场高昂价格让消费者望而却步,国内中低端品牌出厂价格低廉,对市场冲击较大。从政策面看,在一线城市实施限购政策后,目前天津、深圳、成都等8城市均可能实施限购。数据显示,以上8个城市限购政策一旦实施,将造成当地汽车销量25%左右的幅度缩减,缩减汽车销量40万辆,约占国内全年汽车销量比重的2%。今年经济增速已经下调至7%左右,而汽车产业增速仍维持在10%,若通过限购抑制汽车消费,势必对全行业产值产生影响。国内方面,尽管青岛保税区库存缓慢缩减至32.4万余吨,沪胶库存量则维持

7月30日国内大宗商品涨跌统计				
品种	7月30日(元)	涨跌幅度(%)	单位	交易所
焦炭	1447	-0.48	元吨	DCE
焦煤	1053	-0.28	元吨	DCE
玻璃	1359	0.15	元吨	CZCE
菜籽	5121	-0.49	元吨	CZCE
菜粕	2217	0.18	元吨	CZCE
橡胶	17520	-0.96	元吨	SHFE
金	263.5	-0.02	元/克	SHFE
银	3951	-0.93	元吨	SHFE
铜	48900	-0.43	元吨	SHFE
铝	14255	-0.24	元吨	SHFE
锌	14470	-0.38	元吨	SHFE
铅	13820	-0.22	元吨	SHFE
螺纹钢	3633	-0.22	元吨	SHFE

万吨;全球铝市供应过剩38.75

万吨,已高于2012年全年过剩

的28.13万吨。

问题的另一面是需求不足,中国铝行业下游加工企业

的开工严重不足。最近上海富宝网对广东地区20家铝加工企业的开工情况做了一个调查,表明广东地区铝加工企业开工率仅为60—70%,特别是小企业开工状况更不理想,同时很多铝相关企业处于半停工状态。铝行业产能过剩、需求不足是个长期的问题,还需要更长时间的发酵和反复。在此条件下,铝价中长期跌势难改。

利空因素犹存 豆粕存回调压力

口进口大豆到港总量或将达到738.76万吨。随着进口豆的集中到

港,国内港口进口大豆库存已攀升至582.38万吨,较上周的559.07万吨增加了23.31万吨,增幅为4.16%。伴随着港口大豆库存的回升以及油厂的开机率维持在相对高的水平,预计7月份大豆压榨总量将达到605万吨,创历史单月压榨量最高纪录。在此驱动下,油厂的豆粕库存正在逐步上升,截至7月21日,国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为73.74万吨,较此前的72.05万吨增长2.34%,数据清晰地显示,供给压力是存在的。

正因为存在供应压力,目前豆粕现货价格已出现明显的松动,截至7月26日,张家港东海43蛋白豆

期PX价格将会较为坚挺,对PTA成本支撑较强。

再次,自5月初开始,由于PTA产业链行情清淡,纺织厂商逐步完成备货,随着涤纶产品产销率的回落,聚酯、涤纶产品价格开始缓慢的下滑,但是目前已经跌至成本线附近徘徊,短期下方的成本支撑十分明显,加之9月的纺织旺季也为期不远,纺织、涤纶厂家都会在8月中下旬就开始补库备

货,而目前PTA和涤纶产品的库存水平都处于低位,因此,在8月PTA的行情会受到来自下游需求端的支持。技术方面,TA1401合约价格跌破5日均线,下方支撑7808元/吨,成交量较前日萎缩,表明价格

反弹中动能减弱,MACD指标能量柱红柱缩小,DIF、DEA两线在0轴

上方略有趋平,表明价格在强势区域有进一步震荡整理的趋势。

综上,在基本面存在众多外部和潜在利好的前提下,预计PTA在9月之前将维持震荡上行走势,价格重心上移,但PTA结算价已出台,PTA工厂的重点从稳定PTA结算价转移至打压PX价格争取更低的ACP结算价,而前两日期价并未成功突破7930元/吨附近压力,预计在PX的ACP价格出台之前,PTA期价将以震荡偏弱为主。建议投资者前期多单获利了结,待PX的ACP价格出台后再入场;短线投资者逢高沽空,目标7810元/吨。

反弹中动能减弱,MACD指标能量柱红柱缩小,DIF、DEA两线在0轴上方略有趋平,表明价格在强势区域有进一步震荡整理的趋势。

综上,在基本面存在众多外部和潜在利好的前提下,预计PTA在9月之前将维持震荡上行走势,价格重心上移,但PTA结算价已出台,PTA工厂的重点从稳定PTA结算价转移至打压PX价格争取更低的ACP结算价,而前两日期价并未成功突破7930元/吨附近压力,预计在PX的ACP价格出台之前,PTA期价将以震荡偏弱为主。建议投资者前期多单获利了结,待PX的ACP价格出台后再入场;短线投资者逢高沽空,目标7810元/吨。

反弹中动能减弱,MACD指标能量柱红柱缩小,DIF、DEA两线在0轴上方略有趋平,表明价格在强势区域有进一步震荡整理的趋势。

7月30日国内大宗商品涨跌统计				
品种	7月30日(元)	涨跌幅度(%)	单位	交易所
焦炭	1447	-0.48	元吨	DCE
焦煤	1053	-0.28	元吨	DCE
玻璃	1359	0.15	元吨	CZCE
菜籽	5121	-0.49	元吨	CZCE
菜粕	2217	0.18	元吨	CZCE
橡胶	17520	-0.96	元吨	SHFE
金	263.5	-0.02	元/克	SHFE
银	3951	-0.93	元吨	SHFE
铜	48900	-0.43	元吨	SHFE
铝	14255	-0.24	元吨	SHFE
锌	14470	-0.38	元吨	SHFE
铅	13820	-0.22	元吨	SHFE
螺纹钢	3633	-0.22	元吨	SHFE

万吨;全球铝市供应过剩38.75

万吨,已高于2012年全年过剩的28.13万吨。

问题的另一面是需求不足,中国铝行业下游加工企业的开工严重不足。最近上海富宝网对广东地区20家铝加工企业的开工情况做了一个调查,表明广东地区铝加工企业开工率仅为60—70%,特别是小企业开工状况更不理想,同时很多铝相关企业处于半停工状态。铝行业产能过剩、需求不足是个长期的问题,还需要更长时间的发酵和反复。在此条件下,铝价中长期跌势难改。

反弹中动能减弱,MACD指标能量柱红柱缩小,DIF、DEA两线在0轴上方略有趋平,表明价格在强势区域有进一步震荡整理的趋势。

综上,在基本面存在众多外部和潜在利好的前提下,预计PTA在9月之前将维持震荡上行走势,价格重心上移,但PTA结算价已出台,PTA工厂的重点从稳定PTA结算价转移至打压PX价格争取更低的ACP结算价,而前两日期价并未成功突破7930元/吨附近压力,预计在PX的ACP价格出台之前,PTA期价将以震荡偏弱为主。建议投资者前期多单获利了结,待PX的ACP价格出台后再入场;短线投资者逢高沽空,目标7810元/吨。

反弹中动能减弱,MACD指标能量柱红柱缩小,DIF、DEA两线在0轴上方略有趋平,表明价格在强势区域有进一步震荡整理的趋势。

综上,在基本面存在众多外部和潜在利好的前提下,预计PTA在9月之前将维持震荡上行走势,价格重心上移,但PTA结算价已出台,PTA工厂的重点从稳定PTA结算价转移至打压PX价格争取更低的ACP结算价,而前两日期价并未成功突破7930元/吨附近压力,预计在PX的ACP价格出台之前,PTA期价将以震荡偏弱为主。建议投资者前期多单获利了结,待PX的ACP价格出台后再入场;短线投资者逢高沽空,目标7810元/吨。

反弹中动能减弱,MACD指标能量柱红柱缩小,DIF、DEA两线在0轴上方略有趋平,表明价格在强势区域有进一步震荡整理的趋势。

综上,在基本面存在众多外部和潜在利好的前提下,预计PTA在9月之前将维持震荡上行走势,价格重心上移,但PTA结算价已出台,PTA工厂的重点从稳定PTA结算价转移至打压PX价格争取更低的ACP结算价,而前两日期价并未成功突破7930元/吨附近压力,预计在PX的ACP价格出台之前,PTA期价将以震荡偏弱为主。建议投资者前期多单获利了结,待PX的ACP价格出台后再入场;短线投资者逢高沽空,目标7810元/吨。

反弹中动能减弱,MACD指标能量柱红柱缩小,DIF、DEA两线在0轴上方略有趋平,表明价格在强势区域有进一步震荡整理的趋势。

反弹中动能减弱,MACD指标能量柱红柱缩小,DIF、DEA两线在0轴上方略有趋平,表明价格在强势区域有进一步震荡整理的趋势。



兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES
专·铸财富 稳·赢未来

国债期货仿真短期难改弱势

□本报记者 熊锋

国债期货仿真交易跳空低开,震荡下跌。截至昨日收盘,主力合约TF1309收盘价95.638元,跌幅0.08%,成交13801手,增仓822手。TF1312合约上涨0.002元,

TF 1403合约下跌0.13%。对于近期走势,市场人士分析,目前看空情绪不改。

中国国际期货分析师郭佩洁指出,本周公开市场无央票和正回购投放,央行继续维持零操作,本周实现净投放1600亿。随着月末临近,资金需求逐渐上升,各期限回购利率有所上浮,7

金价横盘等候美联储指引

□本报记者 官平

风平浪静往往是暴风雨前的前奏。为期两天的美联储货币政策会议于30日召开,投资者将观察所传递的信号,金市开始横盘等候。

数据显示,上海期货交易所黄金期货1312主力合约夜盘小幅高开,报每克264.1元,盘中窄幅震荡运行;30日早盘高开,并震荡走高,涨至当日最高点每克264.8元;但午盘和尾盘震荡走低,跌至当日最低点每克263.35元;最终报收于每克263.5元,较前一交易日结算价下跌0.05元,跌幅0.02%。截至记者发稿,纽约黄金期价报每盎司1322.4美元,跌0.54%。

根据上期所公布的持仓数据,7月30日黄金期货1312主力合约合计净多头持仓19041手,较前日增加659手,显示多头主力短线做多意愿有所增强。另外两个指标也颇受关注。美元指数对29日开始微幅上扬,截至记者发稿,美元指数报81.75点;美股方面,29日小幅收低,其中道琼斯工业平均指数下跌0.24%,纳斯达克综合指数下跌0.39%,标准普尔500指数下跌0.37%。

不过,有分析师认为,美联储利率会议对黄金影响有限,短期看美联储不会提早退出QE,更不会采取加息政策,因此,美元指数短期面临进一步调整,黄金技术性反弹还将延续。

大商所修改期货公司会员限仓模式 严控风险同时鼓励期货公司做大做强

□本报记者 王朱莹

7月29日,大商所发布通知对《大连商品交易所风险管理办法》中限仓管理有关规定进行了修改,修改后的规则自2013年8月5日结算时开始施行。

此次期货公司会员限仓具体调整为,合约持仓量达到各品种指定规模以上时,期货公司会员按25%比例限仓;合约持仓量未达到指定规模时,期货公司会员不限仓。期货公司会员实行比例限仓的市场持仓规模仍沿用现行规则标准。交易所对期货公司会员超仓不再强平。

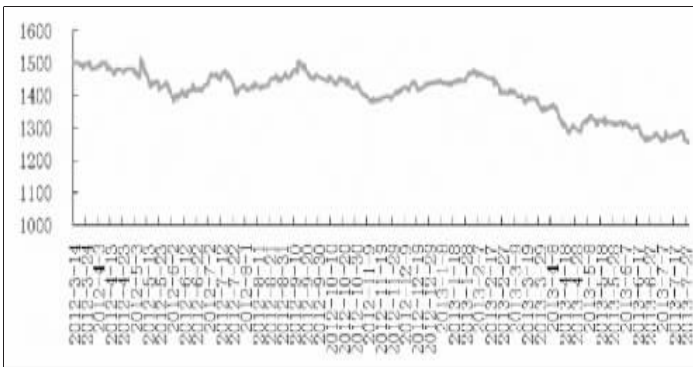
据介绍,2011年大商所在焦炭品种上开始实行一定持仓规模以下期货公司会员不限仓、规模以上按比例限仓模式,受到了广大会员单位的欢迎,会员单位希望这一模式能推广到更多品种。此次修改是对新老品种投机限仓模式的整合,修改实施后将在严控风险的前提下为期货公司会员做大做强提供空间。

大商所相关负责人表示,近年来,大连期货市场规模稳步增加,参与客户数持续增长,为更好地服务于会员和投资者,大商所先后通过实施新套期保值管理办法和套利持仓豁免制度解决了产业客户套保持仓占用会员仓以及客户套利限仓不足等问题,但会员投机限仓受限的问题仍然存在。会员因持仓限额不足导致客户持仓被迫转移的情况时有发生,该问题在临近交割月时表现尤为明显,客观上亟须对现行期货公司会员限仓模式进行调整和优化。

市场人士认为,大商所此次取消一定持仓规模以下会员持仓限制给了会员更大的市场参与空间,特别是临近交割月和交割月期间效果将更为显著。对于会员进行客户维护和管理、优化期货公司会员限仓模式、完善投机限仓管理规定具有积极意义,有利于期货公司会员做大做强。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	762.60	765.24	762.01	762.99	5.73	763.81
易盛农基指数	1422.54	1422.83	1419.86	1422.04	6.10	1421.36

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览（2013年7月30日）			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1253.49	-0.44	-0.04%
金属分类指数	829.12	-1.99	-0.24%
农产品分类指数	918.65	1.26	0.14%
化工分类指数	593.98	-0.89	-0.15%
有色金属分类指数	822.25	-3.00	-0.36%
油脂分类指数	1091.20	-1.95	-0.18%
豆类分类指数	1270.16	-2.36	-0.19%
饲料分类指数	1344.74	1.95	0.14%
软商品分类指数	1394.84	7.50	0.54%



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小幅高开,整个商品市场继续其窄幅震荡行情;其中,软商品分类指数相对表现较强,整体依然呈现出“农强工弱”的格局。今日涨幅前三的品种为白糖、棉花和玉米,涨幅分别为0.95%、0.79%和0.30%;下跌的品种有橡胶、白银和棕榈油,跌幅分别为0.96%、0.93%和0.56%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周一微跌0.04%,收报于1253.49点。