

# 成交骤降 螺纹钢期价反弹熄火

□本报记者 官平

如前所料,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日期间,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%,持仓量也从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。

## “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、民营企业家跑路现象。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,显示钢厂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“剜肉疗疮”,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。

## 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

## 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。

目前中国乃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,全球原铝消费量增加2.7%至1900.1

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

□徽商期货 伍正兴

连豆粕期价在传言中国抛储300万吨大豆、美豆主产区天气良好以及养殖效益仍没有明显得到改善等因素的共同作用下,仍有进一步回调的压力。

全球大豆供应朝宽松方向发展。美国农业部最新月度报告将美国2013/14年度大豆总产量上调至34.2亿蒲式耳,较上月报告上调了3000万蒲,美国2013/14年度大豆结转库存也上调3000万蒲至2.95亿蒲,略高于市场平均预期的2.66亿蒲式耳。南美方面,美国农业部将巴西2013/14年度大豆产量预估为8500万吨,阿根廷2013/14年度大豆产量为5350万

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,美豆主产区截至目前至秋季,天气都将保持良好状态,这也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。近期进口大豆现货价格已出现明显的松动,截至7月26日,张家港东海43蛋白豆粕报价为3820元/吨,较此前跌幅较为明显。

豆粕行情推动力度有限。终端市场需求仍较为疲弱。目前,国内畜禽消费仍处于缓慢的复苏阶段,豆粕终端市场需求仍不旺盛,饲料厂商采购较为谨慎,大多选择观望,对豆粕行情的推动作用较为有限。当前,猪粮比价为5.96,较上周的5.98有所下降,且仍在盈亏平衡点6的下方,处于蓝色预警区内,这表明养殖户的利润仍不容乐观,从而不利于饲料消费,进而影响连豆粕期价的上行。

综上,在豆粕供给压力以及消费需求不佳等因素的共同作用下,连豆粕期价仍存回调压力。

## ACP价格出台前夕 PTA短空长多

□徽商期货 赵师夏

目前,国内外宏观面相对平静,虽然央行取消贷款利率下限,但是暂时未对盘面造成较大影响,PTA基本面状况占据了行情的主导位置。

首先,虽然市场纷纷猜测原油价格将会回落,主要依据是中东地区地缘政治因素的影响在减弱。但是,7-8月墨西哥湾进入飓风高发期,而美国的炼油厂主要集中在美国东海岸,飓风天气势必会影响原油的生产,因此,WTI原油的供应偏紧,加之EIA原油库存3周减少2710万桶,创出历史上最大的连续三周累积降幅,对WTI原油价格形成有力支撑。而8月底9

月初的时候,北海油田往往将进行大面积的检修,这一时期北海油田的产量将会有所下降,布伦特原油的价格也将受到提振,所以短期内国际油价下方的支撑较强,化工品自然也会受此影响,水涨船高。

其次,前期PX价格的大幅下跌主要是由于国内厂商限制PTA开工率致使PX的需求量短期有所减少和抛售PX库存压低价格所致。但是,会降低开工率的不仅仅只有PTA厂家,PX厂商也在PX价格相对低位的时候进行了定期的装置检修,促使PX价格反弹站稳1400美元关口,而且近期亚洲仍会有近300万吨的PX装置在检修中,使得PX供应格局偏紧,所以短

期内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附近徘徊,短期下方的支撑十分明显,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。

## 供过于求 天胶跌势难改

□兴业期货 施海

经济疲软引发消费需求和投资性需求双双缩减,致使天胶供求失衡态势不断加剧,天胶市场价格延续阶段性跌势,后市还将寻求更低价位支撑作用。

从供应面看,国际橡胶研究小组IRSG预测,今年全球天然橡胶盈余量为9.2-28.4万吨,之前预测为17.9万吨,而去年全球天然橡胶盈余量为46万吨。天然橡胶需求增长比例由之前预测的2.3%-5.9%下调至2%-5%,调整后预测需求量达到1120-1160万吨,天胶产量预测下降0.1%至1130万吨,或增长4.3%至1180万吨。全球天然橡胶、合成橡胶消费量增长0.8%-3.8%至2620-2700万吨。尽管过剩量有所缩减,但供需仍维持过剩局面,由此对天胶构成中

长期压制。

虽然目前东南亚部分产区有较多降雨,但对产区割胶作业并未产生负面影响,天胶生产依然维持正常,现货供应处于年中旺季,现货压力季节性加重,现货价格将季节性回落。

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个城市可能实施限购。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,而汽车产量增速仍维持在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

在11.7万余吨,期货近期价格带动远期价格下跌,期货价格贴水现货价格,并引领现货价格下跌。根据交割制度,国产胶在库交割有效期为生产年份的第2年的最后1个交割月份即11月合约,超过期限的转作现货,意味部分旧仓单在11月合约不能转抛至1月合约,导致RU1311对RU1401贴水扩量。

  
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

天回购加权平均利率上行15bp至4.3%。收益率在经历前期拉升后,具有技术修复需求,周四银行间债市回暖,国债收益率多数下行。交易所国债ETF则不改跌势,价格跌幅0.05%。

对于近期走势,郭佩洁分析,银行间现券暂时回暖主要是修复性行情,在宏观经济疲弱的背景下,国债的大幅下跌与基本面背离,中期具有反弹动力。但本周资金面因月末和交税因素再次收紧,公开市场零操作显示央行维稳立场,在没有实质性利好的情况下,短期内国债价格上行难以持续。

## 金价横盘等候美联储指引

□本报记者 官平

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。美元指数从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

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限仓以及客户套利限仓受限等问题,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,客观上亟须对现有期货公司会员限仓模式进行调整和优化。

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。

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	较前一日涨幅






</tbl