

## 供应宽松 玉米淀粉走势难言乐观

□本报记者 王朱莹

近三个交易日,前期持续大幅下挫的玉米淀粉期货企稳并持续反弹。主力1601合约8月13日以来累计反弹3.32%,收报2430元/吨。

据国家粮油信息中心8月11日消息,全国港口玉米库存继续下滑,截至8月7日,北方四港玉米库存共计268.2万吨,比上周下滑15.4万吨,同比增长70.9万吨。叠加食糖价格反弹,带动玉米淀粉价格于低位持续反弹。

但卓创资讯分析师张晓朋认为,整体上,国内玉米淀粉市场价格弱势持稳,观望气氛不

减,市场供需强弱矛盾依旧尖锐,整体市场走势难言乐观。

当前玉米市场正处于新旧交替前夕,东北、华北新季夏玉米尚未大范围上市。虽然黄淮地区个别地区(河南)部分早熟玉米上市,但供应量有限,尚未引起大范围震荡。目前市场补给以陈玉米为主,由于目前整体粮源供应宽松,传统青黄不接渐行渐远。

张晓朋预计,短期内玉米淀粉现货市场整体仍将呈现偏弱运行态势,局部跌幅已经受到一定限制,但长线随着新季玉米上市时间的临近,整体市场走势仍难言乐观。重点关注行业内开工率以及新季玉米的变化情况。

## 库存消化顺畅 钢价有望偏强

□本报记者 官平

近期铁矿石期货价格企稳反弹,螺纹钢期货价格也止跌盘整。分析人士认为,在外盘原油等大宗商品持续下跌、国内7月份经济数据普遍低迷的形势下,预计铁矿石、螺纹钢期货或将偏弱整理。

7月份粗钢和钢材日均产量大幅下降,市场供应会否继续下降?7月份各项经济数据普遍低迷,稳增长政策力度会否继续加大?钢铁现货交易平台——西本新干线发布最新数据报告显示,上周沪市螺纹钢库存总量为20.3万吨,较前一周减少3.15万吨,综合来看沪市建筑钢材库存总规模为29.4万吨,较前一周减少4.25万吨。本月华东地区大厂出口订单普遍较多,投放市场的资源紧缺,小厂资源消化顺利,整体库存量大幅下降。

就全国市场而言,上周全国35个主要市场螺纹钢库存量为5142万吨,减少21.1万吨,减幅为394%;线材库存量为805万吨,减少63万吨,减幅为726%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,全国综合库存总量为1106万吨,减少28万吨,减幅为247%。

西本新干线报告称,上周全国钢材库存量继续下降,但降幅较前四周有所缩小,其中建筑钢材库存继续大幅下降,板材库存则基本停止下降,或反映出建材下游房地产、基建近期表现明显强于板材下游汽车、机械等行业,最近建筑钢材价格走势也明显强于板材。

据国家统计局数据显示,7月份我国粗钢和钢材产量分别为6584万吨和9230万吨,同比分别下降4.6%和1.9%;粗钢和钢材日均产量分别为212.39万

吨和297.74万吨,较上月环比分别大幅下降7.59%和6.28%。7月份全国粗钢产量同比、环比均大幅下降,日均产量创下年内新低,反映出在亏损加剧的情况下,国内钢企减产范围明显扩大。

近期,北京、山东、河北等多地均已相继对外发布了重大活动空气质量保障方案,北京周边钢厂减产检修力度将进一步加大。加之近期钢材出口接单情况保持不错,人民币贬值或将强化钢材出口将进一步提升的预期。在国内市场库存消化顺利,短期资源供应不会明显补充的情况下,供应偏紧或将对钢价走势形成较强支撑。

8月12日,国家统计局公布了2015年7月工业增加值和固定资产投资数据。其中7月工业增加值同比增速为6.0%,大幅低于6月份6.8%的增幅,为金融危机以来第三低的月份;1-7月固定资产投资同比增速为11.2%,较1-6月回落0.2个百分点,创2001年以来最低。

三大类投资中,制造业、基建和房地产投资增速全面下滑。其中制造业投资同比增长9%,增速比1-6月份回落0.3个百分点;基础设施投资同比增长18.2%,增速比1-6月份回落0.9个百分点;房地产开发投资同比增长4.3%,增速比1-6月份回落0.3个百分点。7月份各主要经济数据再次滑落,显示经济下行压力依然在加大。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,随着工地开工增多及到位资金的好转,近期终端需求低位回升的迹象较为明显,市场库存消化顺利;而在钢厂减产检修增多以及出口高位的情况下,市场供应压力依然不大。市场供需形势有所改善,短期国内钢价仍有望偏强震荡运行。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2015年8月17日）						
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	1021.54	1031.53	1021.22	1031.01	6.67	1026.85
易盛农基指数	1117.98	1129.27	1117.49	1124.48	7.21	1122.47

海通期货实盘精英大赛				
2015年度鉴证排名				
2015-3-2至2015-12-31				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	紫熙投资	164.7	128.6%	227370740
2	成冠投资（徽进）	119.0	175.8%	153993713
3	成冠财富2号	112.7	164.5%	73986111
4	执子之手	106.2	183.2%	55300135
5	贪食蛇	99.5	359.3%	9986011
6	成冠投资（稳健）	96.9	192.8%	145500287
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	贪食蛇	99.5	359.3%	9986011
2	bbpp	76.9	275.8%	8487890
3	福建莆田东风投资	61.0	278.7%	13649377

注:近期,为了稳定金融市场,股指期货市场对频繁报撤单进行了交易限制,并实施差异化费率,程序化交易和高频交易成为舆论焦点。新交易规则对此类策略的私募和交易员会产生怎样的影响?他们如何看待新的监管措施?

高频交易员“贪食蛇”:尽量跟随政策引导,做多不做空。手工高频注重的是发现机会的速度,而不是下单成交的速度。报撤单等限制政策是临时监管政策,相信以后会恢复常态。

高频交易团队“BBPP”:报撤单的政策实际上对我们手动高频来说影响不大,反而降低了我们的成本,但限制程序化交易的同时也带来了抑制市场追涨杀跌的空间,对我们来说可能会减少了日内操作的机会。我们认为政策的影晌只是暂时的,目前减少了市场流动性,当市场需要升温的时候,又会有需求流动性的时刻。我们认为,市场的问题始终要市场本身去解决。

私募高管范先生:市场应该百花齐放,交易手段应该多样化。这些政策限制交易者操作,对资金量大的投资者来说限制会比较大。市场应该允许高频交易的存在。

私募高管梁先生:我们的策略是主动成交,成交比例高,不会频繁报撤单,所以我们基本未受影响。之前公司每天成交两万多,现在也是。政策出来后,我们的手续费还下降了,每天可以节约一两万的手续费。

短线交易员“Passerby”:国内高频交易才刚起步,聚集了不少投资精英,代表了交易领域一些比较前沿的技术探索,对市场流动性提供也有价值,以后能否快速发展取决于监管层的政策。（海通期货 肖小珊）

原油回落叠加美元走强 大宗商品整体承压	
□本报记者 张利静	
因对美国原油供应过剩的忧虑加重,纽约原油上周五盘中刷新2009年2月以来新低。加之美元强势回归,周一大宗商品大面积飘绿,其中化工品跌幅靠前,黑色系整体承压。业内人士分析,美联储升息问题重回全球金融市场舞台中心,大宗商品走势或疲态依旧。	
美元反弹 原油回落	
上周五,美国经济数据独领风骚,成为市场焦点。公布的美国经济数据整体表现再度强劲,体现了美国经济良好的增长势头。由此,美元指数连续两日反弹,而原油反弹有限转为回落。	
据中国证券报记者统计,8月以来,美国原油累计下跌10%,至四个半月低位,布伦特原油共下跌7.2%,至近六个月低位。	
美元近日则强势回归,上周最后两个交易日,美元指数反弹0.27%,收回周内部分跌势,但上周全周仍下跌1.10%。	
原油和美元走势给基本本来平静的大宗商品带来扰动。两因素叠加之下,周一大宗商品除个别收红之外,多数品种报跌。化工品种方面,沪胶、甲醇领跌,主力合约跌幅分别为1.82%、1.92%,报2092元/吨、12150元/吨;黑色系品种也明显疲弱,螺纹钢、铁矿主力合约分别收跌1.25%、1.04%,报2059/吨、381元/吨。	
美元走强可能更多受经济数据表现较好影响。表现良好的两项数据显示:美国7月PPI月率0.2%,预期0.1%,前值0.4%;美国7月工业产出月率0.6%,预期	
0.3%,前值0.1%。原油方面,基本面的供应过剩形势则对其下跌起到了推波助澜的作用。上周五公布的统计数据显示,美国截至当周石油活跃钻井数增加2口至672口,美国石油活跃钻井数连续4周攀升,同时美国北达科他州6月原油产量较5月有所上升,供应过剩局面加剧将令油价进一步承压。	
国投中谷期货能源化工分析师高明宇表示,根据7月IEA/DOE/OPEC三大权威机构的原油市场月报对全供需平衡表进行更新后显示,2015年全球原油市场供需盈余度达155万桶/天,较2014年的95万桶/天显著宽松。2015上半年原油市场平均供需盈余226万桶/天,下半年将改善至88.5万桶/天。下半年传统旺季供应紧缺的情况或难在2015年出现。	
大宗商品料继续承压	
业内人士分析,美联储升息问题重回全球金融市场舞台中心,大宗商品未来走势乏力,原油价格支撑力度减弱也为本水深火热中的大宗商品火上浇油。	
追踪19种商品表现的汤森路透/核心商品CRB指数上周五收至197.97点,仍处于十二年新低197.38点附近。分析师认为,美国通缩形势依然严峻,大宗商品面临下行压力,而本周三将公布的美国7月通胀数据将为目前状况提供更为明确的信息。	
市场人士预计,美国7月季调后CPI月率料上升0.1%,前值上升0.3%。	
美联储在7月的决议中称,受能源价格和而非能源进口商品价格下跌影响,通	
胀继续低于目标水平。其对通胀过低有所担忧。	
本周市场焦点将主要集中在美联储纪要上,关注纪要是否暗示9月加息信号。LOGIC Advisors公司策略师认为,市场将持续聚焦于美联储在9月会议上的可能性举动。这是大宗商品市场目前的忧虑因素所在,尤其是黄金。	
华尔街机构FTN金融公司的分析师认为,美联储发布的美国工业产出数据显示,消费者正在支撑美国制造业。加拿	
大蒙特利尔银行经济学家Sal Guatieri指出,美国工业产出反弹为一连串稳固指标添砖加瓦,表明今年下半年的经济开端好于上半年,该数据进一步表明,美联储朝着9月份开始加息靠拢。	
中国需求不理想是全球需求放缓的重要因素。这令众多分析师感到忧虑。Stifel Fixed Income的首席分析师Lindsey Piegza表示,展望未来,因为全球需求放缓,物价似乎有进一步的下跌压力。	
铁矿石期价料偏空运行	
□本报记者 王姣	
进口矿数量增加,加之钢厂减产逐步展开,遭遇双重“空袭”的铁矿石难以持续强势。本周一其主力合约1601开盘后弱势下行,盘中逼近380元/吨的日内低点,最终收跌1.04%,报381元/吨,持仓增加17018手至1499038手。	
此前一直在传的从8月15日至9月5日期间,北京周边钢厂将出现不同程度减产的环保限产政策落实,已经有水泥、钢铁、化工等3213家企业收到不同程度的限产通知。”国信期货研究员表示,受到华北钢厂减产影响,钢厂对铁矿石等原料的需求将在短期内减少。	
国内外矿压力供给依然不减。国外方面,必和必拓明确表达了要提高产能利用率的计划,按照计划,到2016财年必和必拓在西南澳大利亚的铁矿石项目年发运量能够达到2.7亿吨,今年下半	
年要比上半年增产近600万吨。国内方面,2015年7月中国进口铁矿砂及其精矿8610万吨,环比6月份的7496万吨大增近15%;进口矿港口库存方面,截至8月14日当周,My steel全国41个主要港口铁矿石库存全口径统计为8167万吨(原口径7742万吨),环比前周五统计数增增11万吨。	
华安期货行业研究中心高级分析师解双青指出,综合对比年后粗钢产量及进口矿数据来看,国内粗钢产量微弱减产周期已经开始,而高品位进口矿并未有效促使进口矿数量下滑,表明国内外矿压力供给依然不减,这将成为长期的压力所在。另一方面来看,从此前澳洲及巴西的发货数据,结合My steel到港预估数据,预计后期进口矿港口库存或重回上升趋势。经济增速放缓压力叠加钢厂需求不济压力下,铁矿石期价或偏空运行。	

# 铜价料继续走弱

□本报记者 王姣

继上周强势反弹逾3%后,本周沪铜开局不利,主力合约1510低开低走,上午盘中一度跌破39000元/吨关口,最低触及38930元/吨,午后铜价企稳运行,最终收报39150元/吨,较前一交易日下跌270元/吨,跌幅为0.68%,持仓减少18018手至218366手,成交量为301984手。

“上周人民币汇率波动导致沪伦比值明显走高,前期买LME抛SHFE的正套者大幅平仓,推升沪铜价格。本周随着汇率稳定,沪伦比值有所回调,前期买SHFE抛LME的反套头寸逐步平仓,沪铜价格承压下行。此外,基本面走弱,现货疲软,库存上升同样是铜价走弱的原因。”光大期货有色金属研究总监徐迈里告诉中国证券报记者。

现货方面,昨日进口市场上海电解

铜CIF（提单）溢价报在90-100美元/吨,铜保税库（仓单）溢价90-100美元/吨,两者溢价报价趋稳,铜三个月沪伦比值在7.61左右,三个月远期进口铜倒挂大约400元/吨。据贸易商透露,近期LME注册火法铜提单普遍报在90-100美元之间,而仓单基本上在95美元以上,市场上以火法铜报盘为主,周初市场交投气氛较冷清。

国信期货分析师顾冯达表示,人民币汇率调整后,贸易商进口铜的利润空间会大幅收窄甚至出现亏损,在这种状况下,贸易商进口铜的积极性会大幅受挫,未来铜市进口量将呈现明显下滑的态势。而从出口来看,调整汇率后部分有条件的企业将会增加出口量,缓解国内供应过剩的局面,但当前铜市内外比价及海外现货铜升水尚难提供出口机会,下半年国内铜市供大于求或难大幅改善。

值得注意的是,目前市场焦点转到美国加息时间方面,美元略微上涨拖累铜价。“美国加息一直是悬在整个金融市场上的一把利剑,从2013年以来,市场一谈到美国加息就会出现大的混乱,目前市场预期美国会在9月份加息,这仍是市场的一大压力。”银河期货研究员车红云补充称。

从基本面来看,车红云指出,当前全球铜消费疲软是事实,但因为近期减产、罢工、品位等一系列问题出现,铜矿产量大不如预期,铜矿供应紧张的局面已经形成,最近干净矿的加工费已经跌到70美元以下,低于生产商的生产成本,这使冶炼生产开始受到影响,国内冶炼厂保价的意愿已经出现。“但目前宏观因素占主导,基本面因素会退居二线,估计铜价仍会有较大的压力。从价格上看,LME铜在5340美元/吨,沪铜在40000元/吨的压力都会很大。”

## 糖市看空气氛稍有缓解

□本报记者 官平

8月中旬以来,白糖期货价格开始企稳反弹,市场看空气氛略显缓解。数据显示,上周(截至8月14日当周)白糖期货主力合约1601价格累计涨幅超过5%。昨日,该合约报收每吨5401元,涨幅为1.58%。

分析人士表示,受现货供应紧张预期,以及人民币贬值等综合因素影响,国内糖市已先于国际糖市回暖,部分地区现货成交放量,整体上国内糖市悲观氛围较之前已有所缓解,后期价格走势仍然要关注现货成交情况。

7月,国内食糖期现价双双下跌,期货价格更是跌回5000元/吨附近,与3月价格相当。从供需层面看,今年除1月和3月食糖销售比去年同期增加外,其余月份销量均不如去年同期。

数据显示,截至7月底,全国累计销糖773万吨,同比减少130万吨。在夏季暑期的6、7月,食糖销量较去年明显减少,6月销量同比减少35万吨,7月同比减少32万吨。有专家分析,旺季销售不旺很大程度上是进口糖对国内市场形成冲击所致。

当前,机构预测,今年国内食糖消费量在1500万吨,而依据本制糖年度食糖产量、结转库存以及进口量计算,今年食糖供给量仍显充足。尽管后期有中秋节、春节等传统节日,但目前离新制糖年度仅剩1个多月,国内食糖销售压力巨大。

国际糖市方面,近年来,巴西通过上调汽油中酒精比例的措施有意减少食糖生产,但最近巴西雷亚尔持续贬值,且巴西天气由阴雨转为晴朗,巴西甘蔗主产区

食糖生产进度加快。多数机构预测巴西新制糖年度食糖产量不会低于2013/2014年度,大致为3200万吨。

印度方面,官方称新制糖年度印度食糖产量会较本年度有所减少,官方公布的甘蔗种植面积却从去年的532.3万公顷增至535.8万公顷。如果不出现极端天气,那么新制糖年度印度食糖产量超出本年度的可能性极大。如此,加上结转而来的库存,印度在新制糖年度出口大量食糖不可避免。

此外,泰国政府主导甘蔗种植面积扩大,近期泰国持续降雨大大缓解了前期干旱,新制糖年度泰国产糖量仍将增加。本制糖年度泰糖出口预计在850万吨,来年的增产预期也会增加泰糖的出口量,部分业内人士预测新制糖年度泰国食糖出口量将超过1000万吨。

美国方面,美国农业部月度供需报告预估2015/2016年度白糖库存使用比为14.6%,高于7月预估的13.5%,但低于前

中国期货市场监控中心商品指数（2015年8月17日）							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		64.81			64.77	0.04	0.06
商品期货指数	734.62	732.16	737.71	730.03	734.25	-2.09	-0.28
农产品期货指数	837.63	843.87	844.38	837.44	838.96	4.91	0.58
油脂指数	526.48	532.39	533.17	526.38	527.76	4.64	0.88
粮食指数	1326.60	1329.87	1332.19	1324.51	1329.53	0.34	0.03
软商品指数	779.69	788.94	789.44	779.49	779.09	9.85	1.26
工业品期货指数	655.22	649.19	658.24	648.01	654.42	-5.22	-0.80
能化指数	602.60	595.18	606.25	593.07	601.84	-6.65	-1.11
钢铁指数	424.35	418.21	426.06	417.63	423.90	-5.69	-1.34
建材指数	515.51	509.21	516.98	509.07	514.98	-5.77	-1.12