多头火线增仓 油市阴霾渐散

□本报实习记者 黎旅嘉

近期，得益于强劲的原油需求、美国原油库存以及钻井机数量的大幅下滑，此前市场对油市供应过剩局面出现了一定缓解。国际油价也告别了此前的“彷徨”，以一波“六连阳”的凌厉攻势给予了回应。本周伊始，NYMEX油价就已上探至50美元大关的上方。

分析人士认为，供需关系出现缓解迹象，是国际油价上行的根本性原因。近期持续发酵的地缘政治因素和其所发挥的对油价的“助攻”作用同样不可小觑。此外，近期美元的持续下挫也为世界范围内以美元计价的大宗商品的集体回暖起到了“催化”的作用。在上述利好的共同作用下，油市此前的悲观情绪正在迅速消退。

供需过剩出现缓和迹象

近期的油市就好比山顶上滚下的雪球，动能一路不断积聚，油价不断攀高。上周以来，油市罕见出现了“六连阳”的强劲走势，这也是在国际油价自42美元筑底回升以来第一次出现。而日线的连续走强，也使周线和月线纷纷出现上扬的迹象。

此轮油价的强劲上涨，市场普遍把主要原因归结为供需方面的改善。当前油市主要受到两大利好因素提振。一是，欧佩克和非欧佩克产油国减产执行率可能出现提高，油市供应可能出现缩紧的预期。二是，由于国际经济向好叠加季节性因素出现需求方面的增长。

国际能源署（IEA）的数据显示，6月产油国伊拉克的减产执行率下滑至29%的最低点，承诺将在9月加大减产幅度的阿联酋在上月的执行率也只勉强达到60%，而在沙特等国大幅增产后，产油国的整体减产执行率也从5月的95%迅速下滑至了78%。不过，尽管6月减产数据不佳，但OPEC在1-6月的平均执行率仍达到了92%。针对成员国减产执行不力的现象，上周五，OPEC再度强硬发声，表示将在8月7-8日再次举行会议，讨论部分OPEC成员国在减产行动上落后的原因。此前，沙特和俄罗斯已向所有减产参与国发出最后通牒，要求其必须百分百遵守减产承诺。而这距离上周一在圣彼得堡举行的产油国减产监督委员会会议仅仅间隔了不到20天，再次显示出了OPEC对于减产的高度重视，也提振了市场对油市供应未来可能出现收缩的预期。

近期发布的宏观数据都显示当前全球经济依然保持增长势头。从国际货币基金组织（IMF）上月24日发布的《世界经济展望报告》的内容来看，IMF认为当前全球经济复苏已逐渐趋于稳定，对今明两年全球的经济增速预期分别为3.5%和3.6%。而全球经济的增长无疑为能源方面需求的稳中有增提供了重要基础。此外，受到夏季的季节性因素影响，原油的消费量出现了明显上升。这从近期中美两大原油消费国的数据中也反映了这一趋势。根据上周美国能源信息署公布的数据，美国EIA原油库存大降了720.8万桶，降幅约为此前市场预期的两倍之多。中国方面，炼油活动也显示了燃料需求的强劲。从近期公布的数据来看，6月我国的炼油加工量达4608万吨，相当于1121万桶/日，同比上升2.3%。这一数据仅次于12月创下的纪录高位1126万桶/日。数据表明作为石油消费大国的中美两国原油需求出现了季节性回升态势。

因此，从供需关系来看，随着国际油市在供需方面出现一“降”、一“升”，此前油市供应过剩局面开始出现缓解的迹象，这对当前的油价来说无疑是最大的支撑。

油价利好连连 空头节节败退

近期，从沙特宣布8月开始将限制原油出口，到美国页岩油公司大幅削减支出预算，再到上周API及EIA数据显示出美国石油库存大降，油价在一个接一个的利好中不断攀高。不仅供需方面出现了改善的迹象，众多地缘政治事件的发酵也正在朝向有利于多头的方向发展。此外由于国际油价以美元计价，因此近期美元近乎单边的下跌无疑也助了本轮油价上涨的“一臂之力”。当前油市的空头们也着实感受了一把“墙倒众人推”的滋味。从近期公布的数据也反映出，当前看空的机构也在进一步撤出的事实，空头信心因此势必再遭重挫。

供需关系的改善，无疑是当前多空力量出现较大转换的根本性原因，在此背景下，油市此前的悲观情绪正在迅速消退。而近期持续发酵的地缘政治因素和其所发挥的“助攻”作用也同样不可小觑。这其中对油市影响最大的就是南美重要产油国委内瑞拉的外交危机。当前，由于美国政府正在考虑加大对委内瑞拉的制裁力度，其制裁选项也包括禁止向委内瑞拉出口美国原油和成品油，以及对委内瑞拉国家石油公司实施金融制裁等，而作为两个产油大国美国和委内瑞拉其涉及原油方面的任何动向都会对国际油价造成重大影响。令空头们沮丧的是，当前这一事件也正在朝不利于空头的方向发展。

此外，近期美元的持续下挫也对世界范围内以美元计价的大宗商品的集体回暖起到了“催化”的作用。今年以来，美元指数已累计下跌已近9%。分析人士指出，当前美国国内错综复杂的经济和政治因素使市场已开始对美元的价值产生一定的怀疑，而对美元来说的这些利空，对包括原油在内的以美元计价的大宗商品而言无疑都是利好，这对油市的空头又是一击，当前油市的空头们无疑是尝尽了“墙倒众人推”的滋味。

而多空力量“此消彼长”的信号在数据中得到了明显的反映。根据美国商品期货交易委员会（CFTC）上周五（7月28日）发布的周度报告，截至7月25日当周，对冲基金及其他基金经理已连续四周增持美国原油期货及期权净多头头寸，其录得这些机构所持有的净多头头寸已至三个月高位。此外，数据显示，纽约商品交易所（NYMEX）WTI原油期货与期权的净多头猛增了23013手，至238501手，为4月25日以来的最高水平，原油多仓已连续第四周获得投资者的增持。

不少机构仍表示乐观

虽然市场中对油价高企的质疑之声依然存在，但在当前油市反弹中，多头们显然是占尽了上风。以高盛为首的机构对原油后市表达出了极大的乐观情绪。分析人士表示，当前国际油价的走势相当强劲，而从技术上看，后市油价向上将是大概率事件。

国泰君安在周报中表示，首先，随着市场进入传统需求旺季，全球原油的库存将继续下降，趋向弱平衡格局，因此，对三季度油价乐观。其次，虽然欧佩克减产面临折扣，豁免国正逐渐把欧佩克“减产”降格为“冻产”格局，但沙特料将牵头采取措施巩固减产成果。最后，当前市场信心有所修复，但料油价突破50美元后的向上空间有限，短期市场仍期待更积极的需求信号。

方正证券也认为当前的多重利好将使油价进一步反弹。其原因有二，其一，减产监督会议明确了豁免国的产量目标，而沙特做出表态将在8月加大减产力度，将把原油出口限制在660万桶/日。其二，美国油品库存连续两周降幅超千万桶。针对后市，方正证券认为，三季度的需求旺季的来临有助于托底油价，虽然需要警惕年底油价的下探风险，但中长期来看仍然看好油价的回升。

高盛集团无疑是看好本轮油市上涨的最大多头。上周四，该机构在报告中称，当前原油市场的再平衡过程正在加速，尽管过去一个月油价持续反弹，但该机构仍然对油价持“谨慎乐观”的态度。高盛进一步指出，尽管OPEC的生产路径依旧存在不确定性，但近期原油市场的基本面数据却好于该机构的预期。如果这样的趋势能够维持，市场有望在明年初实现库存的正常化。

市场人士表示，近期油市的反弹推动国际油价攀升至关键水平200日移动均线的上方使投资者加大了对油市反弹的投注。随着油价突破200日均线，资金将出现显著的涌进，而50美元无疑将会是一个关键价位。

淡季不淡 铜价企稳

□本报记者 官平

疲弱数年的铜价在7月份表现不俗，财汇大数据终端显示，芝商所（CME）旗下纽约商品交易所COMEX铜期货价格在7月份累计上涨近7%，刷新2年来的高点。分析人士称，除受相关进口政策传闻刺激外，整体来看供给端因废铜供应趋紧，铜精矿产出持续减少，需求淡季不淡，令铜价大幅上扬。

废铜进口传闻刺激铜价

7月下旬，受市场消息刺激国内外铜价大幅拉高，铜价刷新年内价格高点。为何铜价多头突然出手？除了美元指数回落扶助商品反弹、铜矿罢工再起扰动供应等前期因素以外，一则关于“中国废铜禁止第七类料进口”的消息是本次铜价爆发的导火索。

据了解，市场上关于废铜禁止第七类料进口消息已传2个月有余但未公开，上周中国正式向WTO提出将禁止4类24种固体废料的进口，包括生活源废塑料、钒渣、未分类的废纸及废纺织品等等，但由于并未涉及废铜，铜市场未有太多波澜。然而，7月末市场疯传一则关于“据说中国有色金属工业协会再生分会已接到通知，2018年底废五金包括废电线、废电机马达，散装废五金将禁止进口，即所谓的废七类（一般通俗理解和六类的区别在于，七类需要加工拆解流向消费端，六类可直接流入消费端）。”的消息终于打破市场宁静。

根据相关机构统计，2016年中国进口废铜总金属量为120万吨左右，2017年预计为127万金属吨，其中七类料占比为60%-70%，直接影响进口量约为75-90万吨。废铜主要流向为冶炼端生产粗铜、阳极板、电解铜，下游主要生产铜杆、铜板带、铜棒等。根据部分机构调研显示，广东地区废旧拆解企业表示今年政府的进口批文审批开始趋严，部分企业环保批文甚至被取消，或不再更新等。事实上，2017年底七类料进口的取消，目前在市场情绪上的影响远远大于实际，包括铜价的抬升，更多仅仅起到的是推波助澜的效果。

铜基本面维持“紧平衡”

相关机构统计数据显示，6月国内精铜供给量同比增加7%，前6个月供给同比减少3.27%，7月份预计同比增加8%，环比下降，下半年检修主要集中在7月份。2017年国内冶炼厂新投产产能计划97万吨，目前确定投产的有60万吨，据有关统计，2017年中国粗炼和精炼产能将增至770万吨和1140万吨。

需求方面，2017年6月中国精铜表观需求同比减少2.72%，前6月同比下降5.74%。1-6月铜材产量103万吨，累计同比7.7%，依然保持高增长。1-6月电网投资完成额累计同比增9.98%，电力版块整体上升快，需求偏多。房地产开发投资累计同比8.5%，购置土地面积累计同比8.8%，新开工面积同比10.6%。空调产量1917万台，同比增加13.4%，1-6月10172万台，累计同比17.9%。汽车6月产量225万两，同比增速上升至6.2%。6月销量217.2万两，同比增加4.54%。整体消费淡季不淡，开工率高于往年同期。

分析人士指出，2017年以来全球矿山供应端如罢工、政企纠纷等纷扰对铜精矿产量造成一定影响，但考虑到运输时间、库存和废杂铜的有益补充等，铜精矿减少并未影响到精炼铜的生产。消费方面中国需求恢复不及预期，但是同比来看有着相对稳定的增长。

另外，业内人士表示，全球铜市供需维持“紧平衡”的概率较大，尽管全球铜表观库存偏低、上游铜矿供应宽松预期收紧，为多头阶段性炒作提供一定题材，然而考虑到中国铜产业在供给侧改革政策下压力较小，从价格走势上看，国际铜价有着“铜博士”之称，因其与全球经济密切相关，全年铜价主线将更多依赖宏观政策博弈与流动性主导。

上期所：更加注重主动防范化解市场风险

□本报记者 王朱莹

7月31日，上海期货交易所（简称上期所）召开年中工作会，深入传达贯彻全国金融工作会议和全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会精神，对照年度重点工作，盘点总结部署，做好新旧动能转换，抓住发展机遇，确保稳定安全，迎接党的十九大胜利召开。上期所党委书记、理事长姜岩主持会议，领导班子成员和全所中层干部参加会议。

会议传达学习了全国金融工作会议和全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会精神。会议认为，全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会紧紧围绕学习贯彻全国金融工作会议精神，落实中央政治局关于做好下半年经济工作的基本要求，研究部署下一步证券期货监管重点工作。贯彻落实新发展理念，把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置，确保资本市场稳健运行，确保各项改革稳步推进，并统筹谋划好资本市场近中远期的发展战略和改革举措。会议指出，对这两次极为重要的会议精神集中进行传达和学习，为的就是将党中央和会党委的要求和部署学深悟透，狠抓落实，做到围绕核心有领导，保持看齐有方向，聚焦主业有抓手，推动工作要落地。

会议要求，全所上下要切实把思想和行动统一到深入学习贯彻全国金融工作会议和落实年中监管工作座谈会的部署上来，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，确保党中央、国务院和证监会关于资本市场改革发展和对期货市场监管发展的决策部署不折不扣落实到位。

会议强调，上期所要加强党的领导，坚持稳字当头，头脑清醒，保持定力，把主动防范化解期货市场风险放在更加重要的位置，不断增强一线监管的本位意识，确保市场稳健运行和交易所的安全生产。全国金融工作会议和证监会年中监管工作座谈会，为资本市场下一步发展指明了方向。上期所要进一步增强使命感、责任感和荣誉感，不断强化“四个意识”，始终在思想上政治上行动上同党中央保持高度一致，坚持稳中求进工作总基调，聚焦提升服务实体经济的质量，服务国家战略和改革开放大局，以过硬的监管本领、扎实的业务功底和饱满的工作热情，主动作为，抓住机遇，把年度各项工作组织好、完成好，以优异的成绩，迎接党的十九大胜利召开！

8月金价走势或以上行为主

□环裕金服 杨艺

回首整个7月份黄金的走势，可以说完成了一次完美的“逆袭之旅”，从延续6月的下跌，到触底1200美元/盎司后成功反弹大涨，最终止步于1270美元/盎司附近。这主要受益于美联储决议、美国经济数据以及政治不确定性影响。本周将有非农数据领携的众多美国经济数据出炉，地缘局势也将再度风起云涌，黄金多头究竟还能否延续，投资者需密切关注。

美国非农数据出炉可谓是本周重头戏，7月失业率和季调后非农就业人口将在周五晚登台。虽然每月都有非农数据公布，对于处在艰难时期的美元而言，此次非农的好坏显得尤为重要，如果7月延续上个月大幅增长的表现，那么美元有望借此反弹，金价的上涨趋势也有被抑制的风险。不过市场似乎对此并不看好，预期仅为18.3万人，弱于上月的22.2万人。同时，因美联储9月货币政策会议会不会采取行动还未知，8月公布的数据对美联储未来政策方向有着重要的指引，影响市场对美联储加息的预期，如果非农数据不及预期，那可能对美联储9月行动带来压力，美元的反弹之路恐破灭，黄金有望继续探高。

其次，美元走势可谓一波三折整体承压，今年以来美元指数不断下行刷新低，美元的累计跌幅已经达到了9.7%，无论是技术面还是消息面，美元指数都面临着危险境地。从今年美联储加息两次后美元仍保持疲软可以看出，美联储对于美元的利好已经不及以往，并且随着美国经济数据表现逐渐不佳，通胀仍疲软的情况下，市场对于美联储加息的预期也有所下降，加之特朗普新政受阻，将继续拖累美元走势，预计后期美元继续下行概率较大，这对于金价走势有较大利好作用。所以8月美元可能延续下行格局，目前市场已经全面看空美元，美元净空仓不断增加，美元指数持续走软使得以美元计价的黄金等资产相对走高，美元下跌风险无疑是黄金价格上涨的有利支撑。

最后，今年以来，地缘政治风险频发，国际局势仍处于动荡之中。上半年的特朗普发动对叙利亚的军事打击以及恐袭事件等等，都成为黄金价格上行的重大支撑。8月，国际局势变幻莫测，都将对黄金价格上涨提供支撑，届时黄金有望上破1300美元/盎司关口。

综上所述，黄金价格已经位于上涨通道之中，短线回调很正常。只要任何利空消息没有导致黄金价格跌破上行通道，黄金价格就可以继续冲击高点，加之避险需求升温，8月金价走势或以上行为主。

基本面不佳 塑料反弹空间料有限

□本报记者 马爽

经历“六连阴”后，昨日塑料期货终于迎来了反弹。截至收盘，塑料期货主力1709合约收报于9500元/吨，涨80元或0.85%。分析人士表示，远期合约走高、成本端支撑增强、国内宏观数据向好等因素共振，支撑塑料期价出现反弹。不过，鉴于目前塑料市场基本面整体情况仍偏弱，1709合约反弹空间恐有限。

多重利多提振期价

“近日，塑料期货近月合约价格上涨更多是受到远期合约走高带动，而远期合约的上涨动力更多的是来自于对禁止废旧塑料进口消息做出的反应。”国泰君安期货研究员谢龙表示，目前塑料市场需求面并没有出现超预期的变化，而供应上近期则处于回升状态。此外，从总体来说，目前大宗商品市场整体表现较为强劲，资金在各个商品板块表现出轮动走势，因此塑料期价在连续下跌之后的出现反弹也在情理之中。

新纪元期货分析师罗震表示，近期原油价格持续走高，WTI原油连续六个交易日收阳，而乙烯价格也出现企稳回升，对甲醇成本端支撑增强，亦增加了多头信心。此外，近期国内公布的宏观数据显示经济稳中向好，也是促使塑料期价反弹的一个因素。

此外，市场传言太仓有大型集装箱轮沉没，或会对附近区域船舶运输产生影响。“这也是引发昨日市场对化工品炒作的一个因素。”谢龙表示。

基本面仍偏弱

目前来看，目前塑料市场基本面整体情况仍偏弱。谢龙表示，目前塑料市场表现相对平淡，需求仍处于相对淡季，库存下降更多的是由于期货升水之后，套利商买现货抛期货操作，导致石化库存与港口库存下降，显性库存转为隐形库存，并不是被下游所消化。8月份的国内增量不多，进口会因内外盘顺挂以及旺季即将到来有所增加，未来需求会有所好转，市场将逐步转向供需两旺格局。

罗震表示，随着抚顺石化等前期检修的装置重启，PE企业装置开工率上升，当前开工率达到95%之上，处于较高水平。新增产能方面，神华宁煤煤制油项目烯烃二期配套的45万吨/年的全密度装置投料试车成功，中天合创12万吨LDPE装置预计三季度投放。同时，内外盘转为顺挂，进口动力增加。总体来看，LLDPE供给端压力增大。下游需求方面，农膜整体表现低迷，不过后期棚膜备货有望季节性增加，需求或出现一定改善。“预计近期塑料期价反弹空间不大，由于供给端压力较大，行情可能还会出现阶段性回落。”

对于后市，谢龙表示，目前，塑料期货1709合约的问题在于持续的升水，导致交割量可能较大，对价格形成打压，因此价格进一步上涨难度较大。不过，相对看好1801合约，目前虽不确定禁止废旧塑料对市场的影响究竟多大，但远期合约本来更多的就是谈预期，加上大宗商品处于多头环境之下，朦胧利好更容易被放大，不排除在1801合约上出现进一步的拉升行情。

供需面相对宽松 甲醇难有趋势性行情

□本报记者 马爽

在经历上周重挫后，近两日甲醇期价有所企稳。分析人士表示，这主要是受上游原材料价格上涨、港口库存处于低位以及期价相对现货价格的价差趋于正常等因素影响。不过，在甲醇市场供需面相对宽松的背景下，短期期价或难有趋势性行情。

期价出现企稳迹象

继周一迎来反弹之后，昨日甲醇期价再度走高。截至收盘，甲醇期货主力1709合约收报于2423元/吨，涨41元或1.72%。

“由于煤炭和原油价格大幅走高，推高了甲醇生产成本，支撑期价反弹。此外，由于港口库存处于低位，对于甲醇价格同样产生了利多作用。因此，令近期甲醇价格呈现出一定程度的抗跌性。”金石期货分析师黄李强表示。

东吴期货能源研究员王广前表示，本周甲醇期货出现震荡反弹，主要原因在于经过上周冲高回落下挫后，期价相对内陆现货市场价格的价差趋于正常。而黑色系品种中的煤炭表现强势也为甲醇成本端提供了较强支撑，甲醇价格紧贴成本线运行，估值合理。另外，上周末伊朗ZPC公司位于阿萨鲁耶的330万吨甲醇装置出现意外停车检修，对8月份装港船货造成一定影响。此外，昨晚太仓港口附近船舶撞击事件导致航运交通管制，太仓港区封锁会刺激甲醇下游企业拿货的积极性，对甲醇构成短期利多。

现货方面，国信期货数据显示，山东中北部甲醇市场商谈窄幅上探。当地工厂出货一般，出厂报价平稳2210-2230元/吨，个别工厂装置仍未有产品销售；但外来货源运输车辆较少，运费上涨下部分当地商家出货谨慎探涨，目前当地送到主流参考报价在2180-2200元/吨。而近期下游整体买气跟进清淡，高端商谈乏力，成交一般。内蒙古地区甲醇市场重心上移。北线地区部分报价1950-1980元/吨，南线地区报价1950元/吨，部分货源供给烯烃，出货有待观察。

供需面相对宽松

目前来看，甲醇行业基本面仍处于多空交织状态。黄李强表示，利多方面因素是成本端以及整体的市场氛围偏多，对于甲醇价格形成了一定的支撑。但由于目前甲醇下游受季节性和环保检查等多方面因素影响，整体消费不佳，很难承受较高的价格。

王广前表示，目前甲醇市场面临煤炭价格高位的成本端支撑，供应面受国产和进口增量影响相对充足，需求端因环保和季节性下滑影响维持弱势，供需面相对宽松。因此，甲醇市场面临下有成本端支撑，上有供需端弱势的牵制，短期维持区间震荡的概率较大。但中期来看，受煤炭供给侧改革带来的成本端提振以及原油价格上涨和终端需求季节性好转带来的供需格局改善影响，认为甲醇期价仍有一定的上涨空间。

对于后市，黄李强认为，目前来看，甲醇期价仍难有趋势性行情，但随着消费旺季的到来，整体运行重心有望上移。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2017年8月1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	1084.10	1095.17	1084.10	1089.83	9.05	1090.77
易盛农基指数	1322.34	1335.34	1322.33	1328.09	4.29	1329.93

东证-大商所商品指数（2017年8月1日）

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	昨收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		80.17			80.62	-0.45	-0.56
商品期货指数	991.14	988.87	995.28	988.81	992.57	-3.70	-0.37
农产品期货指数	921.14	923.02	927.21	920.48	921.36	1.66	0.18
油脂指数	585.29	585.14	590.89	583.95	586.13	-0.98	-0.17
粮食指数	1302.96	1303.57	1310.53	1301.92	1303.50	0.07	0.01
软商品指数	863.11	870.70	874.81	862.91	860.30	10.40	1.21
工业品期货指数	1004.81	1000.04	1008.34	1000.02	1007.22	-7.18	-0.71
能化指数	703.02	703.63	709.92	700.17	704.00	-0.37	-0.05
钢铁指数	1003.64	996.42	1012.59	995.02	1004.61	-8.19	-0.82
建材指数	898.66	895.26	905.52	894.37	902.49	-7.22	-0.80