商品期货分化格局将延续

□本报记者 胡东林

周一国内期货品种走势相对分化:有色金属、能源及农产品大面积上涨;黄金、钢材及化工品种则相对较弱。

有色金属发动反攻

上周五(7日)有色金属大幅下跌,10日则一改颓势而大幅飙升。

有分析认为,美国股市再次上扬增强市场信心。8月7日美国就业数据意外好转,使美国三大股指全部上涨,其中道琼斯工业指数上涨1.23%,收于9370.07点,为自2009年以来新高。美股大幅上涨促使基本金属消费前景继续看好,市场做多情绪再次被调动起来。

此外,空头回补头寸亦促使基本金属大涨。从8月10日上海市场表现看,空头回补推动市场上扬迹象明显:其中,沪铜0911合约上涨3.71%,而持仓量有所下降,较8月7日减少54手;沪铝0911合约上涨1.43%,持仓量减少1,614手;沪锌0911合约上涨2.00%,持仓量减少9,486手。可见,8月10日的上涨主要是空头平仓所致,做多资金仍在观望,较高库存压力使做多资金产生忧虑。

农产品表现也不甘落后。截至10日收盘,连豆主力1005合约涨88点,报收于3,755元/吨;郑糖主力1005合约收盘4,616元/吨,涨4.01%。此外,沪胶1001合约报18,970元/吨,涨1.63%,燃料油911合约涨195元/吨,以涨停板价位收盘。

相对而言,10日化工板块涨跌不一。受国际油价下跌的影响,郑州PTA期货主力909合约延续走软态势,收盘大跌214点,跌幅为2.62%;LLDPE期货主力911合约收盘下跌25点,跌幅为0.22%;PVC主力V0911合约收盘7,675元/吨,涨20元/吨。

黄金和钢材跌势绵绵。上海期金主力0912合约10日收盘209.78元/克,下跌0.45%;螺纹钢0911报4,642元/吨,线材0910收盘4,533元/吨,分别收跌89元/吨和90元/吨。

分化格局将延续

虽然央行货币政策出现"动态微调"提法,但这并不就意味着货币政策转向,加上中国经济企稳向好的基本面没有变化,因此有专家认为,对于商品市场来说,上涨的宏观基础依然没变。不过,不同品种间走势分化的格局还将延续一段时期。

有色金属:后期将以震荡攀升为主。目前期铝和期锌均呈现远强近弱正向市场排列,沪铜也从前期反向市场逐步过渡到正向市场,市场给予基本金属良好预期,但是不断攀高的库存有待市场逐步消化,在目前基本金属消费淡季时,震荡攀升将可能是市场主基调。随着有色金属面临产能恢复及隐形库存的压力,价格持续强劲上涨可能面临一定压力。

钢材:继续大幅回调空间不大。一波行情结束后需要经过充分消化才能走出另一波行情,那么期钢经过前期疯狂上涨及近日消化后,高位风险逐步释放。且尾盘显示早盘大量空头有意离场,加之建材需求面相对乐观,期钢继续大幅回调空间已经不多,投资者需关注4,500的支撑位。

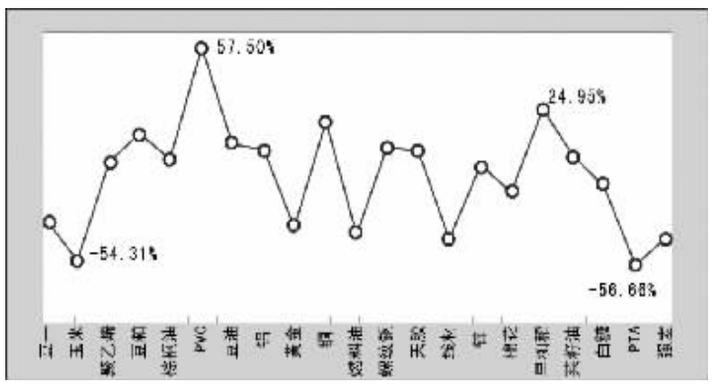
PVC:未来上涨步伐将放缓。受房地产业快速复苏影响,PVC价格在8-9月份还将继续受需求面的支撑,价格还会进一步上涨。但考虑到宏观经济中流动性增长的幅度会有所放缓,房地产业复苏步伐也会有所放缓,且近期快速上涨已经消化了一部分需求的利好因素,未来上涨必将放缓。

黄金:有望上攻980美元。伴随美元反弹,黄金回调仍可能继续,短线支撑位于此轮上涨通道底部940至945美元区域。目前资金配合也并不好,CFTC持仓仍未突破40万手,短期依旧难以支撑涨势,前期虽突破960美元,但无法有效站稳。不过,由于仍保持强势形态,因此黄金价格有望维持在高位进行盘整,后期如能突破三角形整理,有望进一步上攻980美元。

每日成交及持仓数据概览(单位:手)

品种	成交量(手)▼	品种	持仓量(手)▼	品种	持仓变动(手)▼
螺纹钢	2703414	线材	14844	豆粕	118124
豆粕	2040798	早籼稻	29870	燃料油	78648
棕榈油	1066856	棉花	43092	棕榈油	57328
铜	1046332	黄金	45784	螺纹钢	47790
豆油	1018246	聚乙烯	84518	PVC	10728
天胶	609676	PTA	106344	铜	7720
PVC	567614	菜籽油	123696	棉花	3046
燃料油	501260	强麦	142470	早籼稻	2680
PTA	329886	天胶	201214	菜籽油	2484
聚乙烯	302506	锌	202204	豆油	2478
锌	233524	燃料油	220544	天胶	2474
豆一	228004	豆一	225740	铝	1596
铝	210682	PVC	242374	黄金	384
白糖	84090	玉米	309288	豆一	96
玉米	67092	铝	322584	线材	-1002
菜籽油	55468	棕榈油	409938	强麦	-1716
强麦	25160	铜	416458	玉米	-1736
棉花	20912	豆油	595556	锌	-7028
早籼稻	15814	螺纹钢	737444	聚乙烯	-9408
线材	14922	白糖	780342	白糖	-16290
黄金	8834	豆粕	1305466	PTA	-16920

每日成交量异动品种寻踪



■ 期市观象台 | Analysis

内外利多频传 燃油白糖齐涨停

受国内外利多因素提振,周一国内燃料油和白糖期货多数合约涨停。而螺纹钢继续以270万手的惊人成交量傲居第一。

郑州白糖期货在糖会传出利好消息刺激下,疯狂涨停。主力005合约跳空高开4,590元,开盘不到一分钟时间,期价即涨至涨停价4,616元,全天均被封于涨停板,10日成交量与持仓量均有所减少,由于涨停原因,10日成交量只有64,828手,持仓量减少9,022手至477,574手。

消息面上,西宁糖会结束,本次会议明确国家收储白糖今年内不会抛向市场,预计2008/09榨季供需略为偏紧,而2009/10榨季全国减产基本已成定局,现货市场各白糖主产区及销售区糖价大幅上涨。其中,广西南宁集团报价3,980元/吨,上调180元/吨,成交好;中间商报价3,980元/吨,较周末上调140元/吨,至上午询价时尚无成交。云南昆明商家报价3,890-3,900元/吨,上调210元/吨,销量不大。新疆乌鲁木齐新糖主流报价3,850-3,870元/吨,上调140-150元/吨,少量成交。

国际市场也利多频传。上周五洲际交易所(ICE)糖市原糖期货价格突破技术阻力位后暴涨逾1美分/磅,再创28年新高。当日0910期约大涨101个点,收于20.81美分/磅,1003期约同时上涨96个点,收于22.03美分/磅。由于商家认识到全球食糖生产已经确定有大缺口,因此仅在一周里0910期约的涨幅就达到了220个点,即11.8%。干旱天气导致印度食糖减产、巴西糖产量可能低于预期、全球食糖需求强劲的同时食糖库存量下降等因素正对国际期糖市场形成强有力支撑。

受美国原油价格下跌的影响,8月10日上海燃料油主力911合约早盘低开,随后期价震荡走高,成交量和持仓量同步大幅增加。上海燃料油911合约最终收盘较7日结算价上涨195元/吨,以涨停板价位收盘。

从上海燃料油的持仓和成交量变化来分析,短期有继续上冲迹象。从上海燃料油分时图表分析,主力911合约早盘低开,随后期价震荡上涨,以涨停板价位收盘。期货价格收在了60分钟均线系统的上部,中短期均线走平;从短期技术走势来看,期价将继续走高。从上海燃料油的日线图上分析,主力911合约的K线呈低开大阳线,期价上破13日均线,主力911合约的KD指标走强,期价短期技术上强势特征明显;从日K线组合形态来分析,后期市场价格将继续上冲。

螺纹钢期货成交量继续遥遥领先,周一已经增至2703414手。主力0911合约以4,658元/吨低开并维持震荡,盘中一度跳水跌至4,556元/吨后企稳,午后价格略有回升,尾盘以1.88%的幅度收跌至4,642元/吨,比上一交易日结算价下跌89元/吨,成交量为2,447,234手,较7日增加217,784手,持仓量为545,680手,增加66,238手。

同时,现货市场的价格继续大幅下跌,全国28个主要城市HRB400螺纹钢平均价为4,733元/吨,较7日大幅下跌130元/吨;28个主要城市8毫米高线平均价为4,479元/吨,较7日大幅下跌143元/吨。

除此之外,波罗的海干散货运指数连日来大幅回落,已跌至2,772点,较7日下跌幅度为4.64%,使市场的信心受到打击,对钢价的支撑逐渐减弱。(格林期货)

沪钢充分调整后将再掀涨势

□长城伟业期货 谢赵维

钢材下游需求缺少新的增长点是沪钢近期回调主因,且调整幅度可能较大。不过,如果下游需求未有恶化,钢价中长期涨势不会改变。

新增贷款明显减少,通货膨胀预期渐成。基础建设与房地产行业的强劲增长与天量的信贷支撑密不可分。据了解,7月份中行信贷增量仍位居榜首,约800亿元;建行7月约700亿元,较6月新增的700多元亿略有减少;工行大约300多亿元,较6月新增量减半;农行人民币贷款则为负增长。估算7月份的新增贷款将比6月份环比大幅下降,加之房贷政策将在下半年有所转变,将对于商品房的成交量形成压制,那么大规模的新开工面积就很难保持。

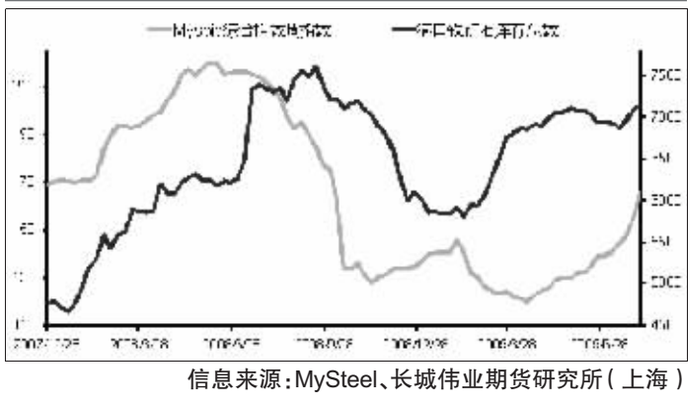
铁矿石需求并不旺盛,显示国内铁矿石需求不旺。7月份,我国港口预计接卸进口铁矿石5650万吨,同比增长35%,创下今年最大月度增幅,进口量也仅次于4月份的5700万吨。尽管统计数据表明7月份我国铁矿石进口量仍然巨大,但是处于弱势回调的海运费指数则表明7月份至今的铁矿石发货量并不高,而港口铁矿石的库存却持续上升,说明国内的铁矿石需求近期并不旺盛,这与钢材下游需求缺乏新的增长点是有很大关系。

中国铁矿石现货进口价格已涨至10个月以来高点,报价已达到110-112美元/吨,比今年4月中旬的低点61-64美元/吨上涨近80%,中国相对较高的铁矿石库存亦未阻止价格上涨。钢价快速上涨与钢厂提价与贸易商的囤货关系较大,在需求趋好情况下,两者相互作用钢价,使得钢价出乎意料的大幅上涨,铁矿石价格也跟随钢价走高,通过海运费的走势分析,笔者认为,铁矿石到岸量在随后将明显减少,如果下游需求继续保持高位运行,钢价中长期涨势未变。

出口短期内难以大幅好转。全球钢价虽已企稳反弹,但我国钢价上涨速度明显超过其他主要产钢国,在全球钢铁行业开工率逐渐恢复情况下,高价肯定会对出口好转形成巨大压力,在国际钢铁产能恢复到正常水平之前,可能我国的钢材出口较难出现实质好转。世界第一大钢铁集团安赛乐米塔尔在法国洛林的一座高炉重新点火生产,这被视为具有象征意义。同时在全球钢厂大面积复产的情况下,发达国家对于中国钢材出口的反倾销活动也日益频繁,欧盟部长理事会通过了欧盟委员会对中国盘条征收最终反倾销税的决议,湖南华菱钢铁集团的税率确定为7.9%,其他企业确定为24%。在种种利空出口的作用下,我国钢价还领涨全球,将使得出口在短期内很难出现大幅的好转,在内需增长告一段落的情况下,钢材需求将面临压力。

贸易商的前期囤货将助推钢价的回调行情。在钢厂纷纷涨价、贸易商集体囤货、钢材期货助涨的情况下,钢价出现大幅上涨,虽然下游需求有所好转,但是市场需求并未跟上"涨价"热情,社会库存量高位运行,钢材在仓库内"纹丝未动"却已经过3次倒手的现象已有所耳闻。钢铁业高产量、高库存、高钢价"三高碰头",似乎又经历了新一轮的疯狂,钢价上涨固然有基本面好转的支撑,但是如此大幅的钢价上涨更受到钢厂提价、贸易商囤货以及期货市场投机资金炒作等因素的推动。现在螺纹钢的动态成本仍然在4000元/吨以下,按照4600元/吨的价格计算,钢厂利润空间仍然较好,加之钢厂与贸易商之间多退少补的结算原则,钢价合理回调将得到钢厂与贸易商的接受,并且前期囤货的现货资源将争相抛售,电子盘连续两日跌停就确认了现货市场出货真相的局面。

港口铁矿石库存量与钢价关联图



信息来源:MySteel、长城伟业期货研究所(上海)

资金追捧热情不减 豆类市场波澜再起

□新湖期货 吴秋娟

上周国内豆类期货受累股市下挫而现回调走势。然而,国外市场走势相对坚挺。受此影响,周一国内市场出现补涨走势,资金进驻迹象明显,豆粕市场主力合约大幅增仓近14万手,1005合约持仓量几度突破100万手,尾盘小幅减持,持仓量恢复至100万手之下;棕榈油市场亦表现突出,1005合约大举增仓7万余手。

国储拍卖影响有限

上周国家粮食交易中心进行了第三次大豆拍卖,竞价销售的大豆数量共计50.2万吨,其中黑龙江30万吨、内蒙古10.14万吨、吉林10.06万吨。本次竞价销售的大豆共成交0.49万吨,总成交率0.98%。其中内蒙古成交数量0.43万吨,国标三等大豆以3750元/吨的底价成交,成交率4.24%;黑龙江成交0.06万吨,国标二等大豆以3790元/吨的底价成交,成交率0.2%。虽然大豆拍卖成交量较低,但打破了此前两周销售连续流拍的惨淡局面。不过,从拍卖价格来看,目前国产大豆仍无优势。本周国储大豆拍卖继续进行,拍卖数量仍为50万吨。拍卖有成交意味着有国储大豆进入流通领域,但由于数量稀少,目前不会对市场产生明显影响。近期国家对玉米加工企业进行补贴,消化国储玉米,相似措施可能会发生在大豆市场,如果采取类似措施,进入流通领域的大豆数量会明显增加,届时对市场的影响力将上升。

资金追捧热情不减

自上周以来国内证券市场出现调整走势,虽然政策层面并未出现明显调整,但由于国内通胀预期再起,对于政策调控方向可能转变的忧虑对市场心态产生不利影响,打压证券市场持续回调走势。自去年以来,政府不断注资,市场流通性充裕,资金在股市、楼市、期市之间流动。在股市、楼市面临政策调控的预期下,期货市场成为资金进驻的场所。其中,国内豆粕市场资金追捧最为热烈。7月27日,大豆1005合约持仓量仅为26.4万手,而截至8月10日收盘,该合约持仓量已经高达99.5万手,增仓73.1万手,平均日增仓7.3万手。在资金追捧下,豆粕市场结束回调走势。从周一市场表现来看,油脂市场可能成为资金新宠,尤其棕榈油市场大幅加仓,期价飙升。从市场表现来看,资金不断入驻农产品市场,市场易涨难跌。

8月份国内油脂市场进入节前备货阶段,有利于缓解油厂库存压力。另外,8月份到港大豆数量预计减少,油厂开工率可能随之下降,有利于消化库存,后期油脂市场走势相对看好。8月12日,美国农业部将公布8月份农作物供需报告,可能对大豆种植面积等数据进行调整,进而对市场走势产生影响,需要关注。

国内三家商品交易所主力合约每日行情

品种	交割月	今开盘	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化
铝	911	15020	15310	15020	15300	15225	215	166498	114892	-1614
黄金	912	209.11	210.17	209.11	209.78	209.67	-0.94	8766	44962	378
铜	911	47180	48740	46850	48690	48080	1740	885238	244628	-54
铜	912	47160	48790	46930	48750	48080	1840	146668	71358	9460
燃料油	911	3891	4101	3888	4101	4027	195	450328	163764	78944
螺纹钢	911	4658	4725	4556	4642	4624	-89	2447234	545680	66238
天然橡胶	1001	18620	18980	18580	18970	18815	305	584248	151980	6490
线材	911	4550	4615	4465	4538	4515	-54	4852	3586	550
锌	911	15050	15325	15010	15305	15190	300	198628	105068	-9486
豆一	1005	3,661	3,757	3,660	3,755	3,721	88	217,476	179,420	2,560
豆一	1009	3,658	3,734	3,658	3,731	3,708	69	2,240	9,934	118
玉米	1001	1,613	1,622	1,612	1,622	1,618	7	15,184	146,670	-4,946
玉米	1005	1,652	1,667	1,652	1,666	1,661	9	47,390	140,762	5,028
聚乙烯	911	11,400	11,620	11,340	11,495	11,500	-25	251,906	60,392	-9,222
豆粕	1005	2,927	2,988	2,925	2,985	2,969	58	1,865,728	994,784	139,260
棕榈油	1005	6,382	6,658	6,382	6,646	6,568	246	849,442	252,376	71,740
聚氯乙烯	911	7,575	7,740	7,555	7,675	7,670	20	519,024	167,390	13,704
豆油	1005	7,438	7,632	7,424	7,630	7,568	174	916,210	390,774	2,736
棉花	1001	13480	13650	13480	13630	13590	105	18,580	33,000	2,706
早籼稻	1001	2065	2082	2065	2080	2076	6	11,138	15,208	2,274
菜籽油	1001	7716	7850	7710	7846	7806	98	46,352	79,986	2,950
白糖	1001	4400	4407	4396	4407	4405	168	9,236	173,330	-4,966
白糖	1005	4590	4616	4590	4616	4609	171	64,828	477,574	-9,022
PTA	909	7850	7996	7778	7950	7900	-102	187,968	35,230	4,072
强麦	1001	2148	2161	2148	2160	2156	4	13,596	43,488	1,124

国际期货点评(日) 金鹏期货

市场	品种	单位	收盘价	涨跌幅(%)	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	6180	0.49	30.00	中长期依旧向上,短期或有所震荡
LME	综合铝	美元/吨	2034.85	0.78	14.85	经济乐观情绪推动铝价继续走高
LME	综合锌	美元/吨	1905	0.26	5.00	美7月非农就业数据好于预期提振
LME	综合铅	美元/吨	1905	0.26	5.00	美元回落提振有色金属稳定在高位
LME	综合锡	美元/吨	14800	0.84	125	追随周边品种维持小幅涨势
LME	综合镍	美元/吨	20150	2.67	525	基本面及周边市场均表现强劲
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	1095	0.00	4.4	美陈豆库存紧缩加之国内及出口需求强劲
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	325	0.01	3.0	需求面依然存在不确定性
NYMEX	原油连续	美元/桶	70.67	-0.37	-0.24	连创新高之后,调整的意愿较强
NYCE	棉花连续	美分/磅	60.59	0.10	0.06	大连投机买盘推动期价触及两年新高
CSCE	糖11连续	美分/磅	21.44	3.03	0.63	突破技术阻力,涨至28年来新高
COMEX	黄金连续	美元/盎司	955.00	-0.24	-2.30	经济形势好转减弱黄金避险需求
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	197.6	3.68	7.0	预期美国"旧车换现金"计划将提振轮胎行业需求
——	美元指数	点	78.89	-0.09	-0.07	基本持稳,维持上周五取得的涨势

交易所	LME						COMEX
品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍	铜
库存	291275	4566850	433100	19005	114275	106458	54112
变化	-850	4200	-425	355	225	414	-93

大商所完善数据查询统计功能

□本报记者 王超

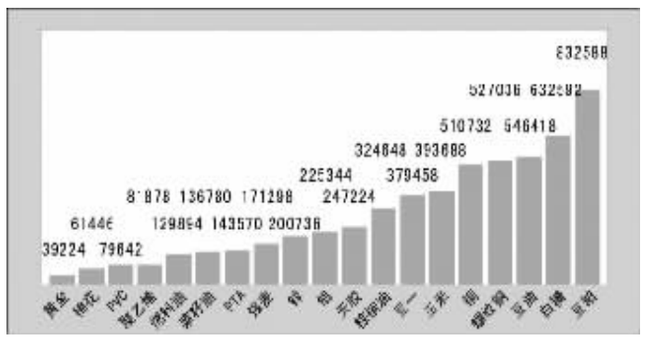
大连商品交易所会员服务系统新功能8月10日开始启用,会员单位通过会员服务系统可以多方位查询交易、结算及交割方面的相关信息。

据了解,这次在会员服务系统上推出的新功能包括仓单冲抵保证金查询、结算参数变化查询、充抵手续费自助计算、结算数据打包下载、出入金及货款明细查询、会员盈亏、保证金及手续费多条件汇总查询等十余个新功能,会员凭现有数字证书无需申请即可使用。

为了提升大商所会员服务水平,大商所结算部对日常工作中接到的会员咨询电话以及在调研走访会员中收到的有关会员服务系统功能的建议进行归纳整理,最终形成了一套会员服务系统功能扩展的需求,这些需求从会员日常工作中最常发生的业务出发,满足会员最需要提供的数据查询统计需求,通过这些功能的实现可以大幅减少会员业务人员日常工作中的数据查询统计工作量,提升工作效率和准确性。

大商所结算部负责人表示,推出新的会员服务系统数据查询功能是大商所服务会员的有益创新,有利于提高会员业务处理的效率和准确性。下一步交易所还将推出新的电子资金调拨方式,为会员提供更多的服务手段。

国内期货品种日持仓量(手)



上海黄金交易所交易行情(8月6日)(单位:元/克)

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌(元)	涨跌幅	成交量(公斤)
Au9995	209.77	210.25	209.71	210.15	-1.00	-0.0047	3,110
Au9999	210.00	210.59	209.69	210.01	-1.19	-0.0056	1,744.60
Au100g	208.60	211.08	208.60	210.42	-0.87	-0.0041	32
AuT+D	209.26	210.35	209.26	210.07	-1.08	-0.0051	4,574
Au(T+N1)	210.00	210.00	210.00	210.00	-1.03	-0.0049	200
Pt9995	287.50	289.00	287.50	288.29	0.29	0.001	156
Ag(T+D)	3,265.00	3,277.00	3,261.00	3,271.00	2.00	0.0006	12,262

全球主要贵金属行情(截至北京时间6日19:00)

合约	最新价	涨跌	最高价	最低价	单位
伦敦黄金	954.6	-0.51	956.95	951.50	美元/盎司
伦敦白银	14.50	-0.13	14.70	14.42	美元/盎司
香港黄金	8802	-55	8812	8777	港元/司马两
东京黄金	2990	-3	3000	2988	日元/克
东京白银	453.4	-3.5	460.0	453.4	日元/克
东京铂金	3896	-13	3918	3890	日元/克