

沪铜:反弹或迎来做空时机

□科创信息 王宁

上周国内外铜价跟随周边品种大幅反弹,似有确定年内底部迹象。但笔者认为,无论是宽松货币政策还是欧美经济增长前景均有很大不确定性,且随着季节性消费淡季到来,铜库存减少趋势将有望结束。预计铜价在震荡企稳后下跌概率较大,近期反弹或是较好做空时机。

上周,沪铜追随周边品种呈低开反弹走势,其中主力1010合约开盘52000元/吨,最高53800元/吨,最终收于53640元/吨,上涨1640元或3.15%;伦敦基本金属也分别上涨2.37%—4.75%不等,其中LME三个月期铜上涨4.09%或265美元,收于6745美元/吨(7月9日)。分析认为,欧元上涨及LME铜库存下降也构成支撑,而中国央行决定在下半年继续维持适度宽松货币政策,更是给予金属多头较为乐观的人气。据中国人民银行货币政策委员会2010年第二季度例会指出,下半年,继续实施适度宽松的货币政策,密切关注经济金融形势的发展,灵活运用多种货币政策工具,保持货币信贷适度增长。

首先,全球最大经济体——美国宏观经济数据依然令人失望,市场对其衰退的担忧日益升温;房地产相关数据继续疲弱,5月份季节性调整的二手房签约销售指数创下2001年以来新低。5月新屋销量环比大跌33%,总量创下历史新低。作为美国铜消费最大行业的房地产市场持续低迷无疑将对铜价反弹形成抑制;就业数据同样不容乐观。美国劳工部6月初公布就业报告显示,5月非农就业人

数增加43.1万人,为2000年3月以来最大增长,失业率从4月的9.9%降至9.7%。然而,就业人数增加是由人口普查所带来的41.1万个临时就业岗位所推动,5月私营部门就业人数仅增加4.1万人,不少经济学家担心就业市场复苏可能正在放缓。

其次,国内方面,电力、汽车、房地产及空调电器等与有色金属相关的系列经济数据也不甚乐观。例如,制造业采购经理人指数已连续两个月出现下滑,尽管目前还维持在50%的上方,但表明制造业后劲不足。据中国物流与采购联合会(CFLP)公布数据线显示,6月份中国制造业采购经理指数(PMI)为52.1%,比5月回落1.8个百分点。从11个分项指数来看,同5月相比,只有产成品库存指数上升,升幅为1.5个百分点;其余各指数均不同程度回落,回落幅度多在2个百分点左右。其中,购进价格指数回落幅度最大,达到7.6个百分点;电力行业是铜的最大消费领域,该行业中用铜量比重依次为配电、输电、发电。不过从有关数据分析,电力电缆和发电设备产量的增幅也开始出现明显放缓迹象;汽车产销量在4月份已出现拐点。据中国汽车技术研究中心公布的最新数据显示,6月份中国汽车产销量分别完成129.42万辆和113.20万辆,同比分别增长12.40%和13.97%,环比分别降低1.41%和5.25%,这是继4月份后出现的连续环比下滑。

最后,房地产市场是铜的消费主力军。虽然我国对房地产市场调控政策的延续导致新开工项目明显减少。但预计未

上周国际大宗商品涨跌统计						
品种	7月5日(开盘)	7月9日(收盘)	涨跌幅度(%)	周涨跌(美元)	单位	交易所
大豆	962.4	983.4	2.18	21	美分/蒲式耳	CBOT
玉米	362.2	384	6.02	21.8	美分/蒲式耳	CBOT
小麦	487.6	540	10.75	52.4	美分/蒲式耳	CBOT
豆油	35.93	37.06	3.15	1.13	美分/磅	CBOT
棉花	77.57	78.2	0.81	0.63	美分/磅	ICE
原糖	——	——	——	——	美分/磅	ICE
原油	72.06	76.45	6.09	4.39	美元/桶	NYMEX
橡胶	277.5	283	1.88	5.2	日元/公斤	TOCOM
铜	6480	6745	4.09	265	美元/吨	LME
铝	1940	2000	3.09	60	美元/吨	LME
锌	1800	1876	4.22	76	美元/吨	LME
镍	18950	19400	2.37	450	美元/吨	LME
锡	17225	17750	3.05	525	美元/吨	LME
铅	1753.25	1836.5	4.75	83.25	美元/吨	LME
黄金	1207.3	1210.2	0.24	2.9	美元/盎司	COMEX
白银	17.86	18.05	1.09	0.32	美分/盎司	COMEX
美元指数	84.39	83.99	-0.44	-0.37	——	——
CRB	254.76	260.62	2.41	6.14	——	——

上周国内大宗商品涨跌统计						
品种	7月5日(开盘)	7月9日(收盘)	涨跌幅度(%)	周涨跌	单位	交易所
大豆	3825	3859	0.89	34	元/吨	DCE
玉米	1880	1912	1.7	32	元/吨	DCE
豆粕	2833	2899	2.33	66	元/吨	DCE
豆油	7378	7438	0.81	60	元/吨	DCE
棕榈油	6284	6344	0.95	60	元/吨	DCE
PVC	7040	6945	-1.35	-95	元/吨	DCE
LLDPE	9370	9395	0.27	25	元/吨	DCE
强麦	2318	2345	1.16	27	元/吨	CZCE
棉花	16670	16390	-1.68	-280	元/吨	CZCE
白糖	4900	4972	1.47	72	元/吨	CZCE
菜籽油	8178	8256	0.95	78	元/吨	CZCE
早籼稻	2081	2127	2.21	46	元/吨	CZCE
PTA	7198	7294	1.33	96	元/吨	CZCE
燃料油	4288	4303	0.35	15	元/吨	SHFE
天然橡胶	21500	22115	2.86	615	元/吨	SHFE
黄金	263.98	261.36	-0.99	-2.62	元/克	SHFE
铜	52000	53640	3.15	1640	元/吨	SHFE
铝	14750	14885	0.92	135	元/吨	SHFE
锌	15100	15360	1.72	260	元/吨	SHFE
螺纹钢	3970	3950	-0.5	-20	元/吨	SHFE
线材	4024	3999	-0.62	-25	元/吨	SHFE

注:以上均为连续合约;数据来源:世华财讯;品种取值截至北京时间7月10日18:00。

来调控继续进行的压力仍不断加大。据国际铜研究机构ICSG最新修订的《世界铜知识手册》中称,铜在建筑领域的消费比例最高,占其总量的25.4%。目前我国铜消费量占世界总消费量的39.5%,呈逐年上升趋势,是名副其实的最大铜消费国。一季度国内房地产业对GDP的贡献

率达到8.18%,因此房地产市场的变化对铜价走势举足轻重。正因为两者密切相关,此次调控必将影响国内铜消费增速,并且这种影响是长期的,投资者切勿对未来数年国内铜消费增长情况显得过于乐观。

整体而言,需求前景担忧使得铜价反弹缺乏强有力持续动力,现货市场季节性淡季导致下游按需采购,中国经济取消出口退税和流动性收紧等都将限制铜价反弹幅度,除非经济出现超预期复苏,反弹高点不可寄予过高希望。

期指已具备套保条件

中金公司销售交易部执行总经理马强表示,根据中金公司对主力合约无套利区间的跟踪研究,当前沪深300股指期货价格走势非常合理,市场已经具备了进行套期保值操作的基本条件。

在中金所举办的第六期股指期货套期保值研修班上,马强举例指出,IF1005合约在其整个存续期内均具备一定的套利机会,说明其基差经常处于较高的水平;IF1006合约的套利机会存在一个明显的分界时点,即:IF1005合约的交割日期,在IF1005合约交割前,IF1006合约存在一定的套利机会;而在IF1005合约交割后,IF1006成为主力合约时,IF1006合约套利机会即告消失,说明其基差在逐步趋于合理。而IF1007合约自挂牌上市开始,即无论在IF1006合约交割前还是交割后,均不存在套利机会,这说明沪深300股指期货的价格走势合理,基差风险对套期保值的影响已不明显。

马强表示,相比成熟市场,A股市场“同涨同跌”的特征比较明显,即大盘上涨时几乎所有的股票都一起上涨,而大盘下跌时,几乎所有的股票又一致下跌,体现为股票市场的系统性风险较大,此时,机构投资者更需要股指期货这样的避险工具来管理系统性风险。(李中秋)

中金所提示7月合约交割风险

中金所11日发出通知,根据交易规则及其相关实施细则规定,沪深300股指期货合约的最后交易日为合约到期月份的第三个周五,即IF1007合约的最后交易日为2010年7月16日,最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%。

最后交易日即为交割日,交割结算价为最后交易日标的指数最后2小时的算术平均价(计算结果保留至小数点后两位),交割手续费标准为交割金额的万分之一。中金所要求各会员单位加强风险控制,做好相关风险提示与风险管理工作,确保市场平稳运行。(李中秋)

黑龙江省农委副主任李文华认为 现货经营要结合期货市场

黑龙江省农委副主任李文华7月9日表示,期货市场在经济发展中越来越重要,农民和农业企业不仅要了解期货市场信息,更要把现货经营与期货市场结合起来。

他在大商所与黑龙江省农委联合主办的“千村万户市场服务工程产业对接培训班”上表示,一家一户农民进入市场很难,组织起来才有力量,黑龙江省农民合作组织有1万多个,可以很好地发挥带动作用农民增收;同时,现在粮食从提高单产上要效益短期内空间有限,从市场上提高效益空间还很大,因此,应该重视和研究发挥合作社作用,带领农民提高在市场上的收益。他希望参加培训的合作社和企业负责人能用好这次机会,让这次活动成为一粒种子在黑龙江发芽,带动更多主体参与利用期货市场。(王超)

■ 广发期货看市

豆油或现短期底部 但追高风险大

□广发期货 李盼

随着美豆种植面积继续增加的利空有所消化和单产减少担忧上升,美豆也跟随上涨。此外,国内外股市反弹也给商品上涨提供动力。笔者认为,豆油短期底部或现,但反弹高度可能有限。

美报告利多近月

7月9日,美国农业部公布了农产品供需报告,继续上调09/10年压榨量和出口量,使得期末库存下降1000万蒲式耳至1.75亿蒲式耳,美陈豆库存偏紧使得近月合约期价大幅上涨;对于10/11年度,报告维持最新预测的种植面积7890万英亩和趋势单产42.9蒲式耳/英亩,但上调了美豆压榨量和出口量,使得结转库存维持上月预测的3.60亿蒲式耳,高于市场预测的3.54亿蒲式耳平均值(预测区间2.5-3.87亿蒲式耳)。总体上,此次供需报告利多近月期价和对远月期价轻微利空,牛市套利特征显著。

种植面积增加的 利空有所消化

虽然美豆种植面积预

估增加,但较3月31日公布的种植面积仅增加不到1%,未来美豆产量水平更多的取决于单产情况,而7-9月份为美豆生长的关键时期,天气的不确定性将使得美豆期价维持一定天气升水。美国农业部公布的周度生长报告显示,截止到7月4日,大豆作物生长优良率为66%,连续几周下降,令交易商增添市场风险升水。预期未来进口将增加

自4月1日中国出台限制阿根廷豆油进口政策后,国内豆油进口量大幅下滑,但这加大了大豆和其它油脂的进口。从大豆的供应看,近期国内港口进口大豆库存始终保持在550万吨左右的高位,随着南美低价进口大豆的到港,将间接增加下游产品的供给压力。

此外,我国进口豆油转向其它市场和阿根廷豆油进口政策预期放松,可能导致进

口豆油的数量增加:一是美国政府同意对出口我国豆油发放临时检疫证书后,我国厂商采购和装运美国豆油数量增加;二是《由世界》表示,我国厂商已经采购了40-50万吨巴西豆油,大部分为6-7月船期,其中约26万吨在6月份装运,15万吨在7月份装运;三是阿根廷总统于7月11日-15日访华,市场传闻国内将对阿根廷豆油进口政策有所放缓,后期继续关注政策动向。

豆油为消费淡季 油厂以挺粕为主

随着北方天气的逐渐转暖,棕榈油对豆油的替代性消费逐步增加,豆油进入

季节性消费淡季。据汇易咨询统计,国内主要地区豆油库存达到78-82万吨,库存压力仍旧较大,这使得油厂为了维持一定压榨利润,采取挺粕销售策略,这也加大了豆油上涨压力。

因此,美陈豆库存偏紧和种植面积增加的利空有所消化,对单产水平的担忧使得美豆期价反弹可期。国内市场上,随着南美进口大豆的陆续到港,下游产品的供给压力仍在。此外,进口豆油数量可能有所增加,且豆油为消费淡季,油厂以挺粕销售为主,这都抑制了豆油的反弹空间。操作上,建议继续在7300-7600元/吨采取震荡思路,切勿追涨杀跌。



广发期货
GF FUTURES

诚信 专业 创新 图强
中金所全面结算会员

全国统一服务热线

95105826



WDFCO
万达期货

投资股指期货 创新投资组合
感受期货魅力 领略前位感触

全国统一免费客服电话: 4006-197-666

“龙行天下,工行—长江杯”全国期货实盘精英赛

龙行天下 谁与争锋			
“龙行天下,工行—长江杯”全国期货实盘精英赛本周进入了第十周。上周各选手差距正在逐渐缩小,本周130329客户后来居上,名列第一。			
本周美国股市大涨,商品市场包括金属、原油、农产品也全部上涨。国内股市领先反弹,周四高开后,反而一路下行,出现振荡。技术上看,股指期货正构筑小型头肩底,当日冲击颈线失败,近期应密切关注。选手应注意的近期农产品连续反弹后面临重大阻力,宜观望或短空,农产品中豆类商品可适当做多。从整体走势看,宽幅震荡区间的下降周期趋于结束,近期为探低寻底过程的判断依然成立。但是需要注意的是			
不要对后市反弹寄望过高,因为虽然下降周期结束,不等于一定会大涨,后期震荡或震荡上行的概率也较大。后期进入宽幅震荡的后半程后,一般的规律是行情将趋于复杂化,无论是趋势幅度还是时间都不会有较好的延续性,这种局面对于日内选手影响相对较小,但对于中长线选手来说可能就是最难熬的日子。			
“全国巡回股指期货客户成长进修专项培训活动”于7月初在长江证券全国78家营业部和长江期货7家营业部启动。培训内容从基础到提高,从理论到实战,注重逐步深化的模块内容,欢迎广大投资者与长江证券及长江期货各地营业部联系参与。			
同时,长江期货亦是“2010第四届全国期货实盘交易大赛”指定交易商,欢迎广大投资者前往长江证券、长江期货全国各网点咨询报名。全国统一报名热线:4008-888-999,027-85861133。详情请登录长江证券网站www.95579.com、长江期货网站www.cjfc.com.cn。			
奖项设置 1、全程现金大奖 2、月度最佳收益奖 所有获奖者将特聘为长江期货公司投资顾问			

收益率排名(7月9日)

排名	资金账号	盈利率	选手所在地
1	130329	80.20%	武汉
2	205707	79.83%	武汉
3	180002	71.88%	宜昌
4	310100	71.09%	武汉
5	220161	64.63%	武汉
6	180333	51.22%	宜昌
7	130079	50.92%	武汉
8	103600	42.93%	武汉
9	80005	40.16%	武汉
10	612351	39.91%	武汉

全国统一客服热线

95579

股指期货培训 火热报名中



气氛转暖 纽约原油黄金齐涨

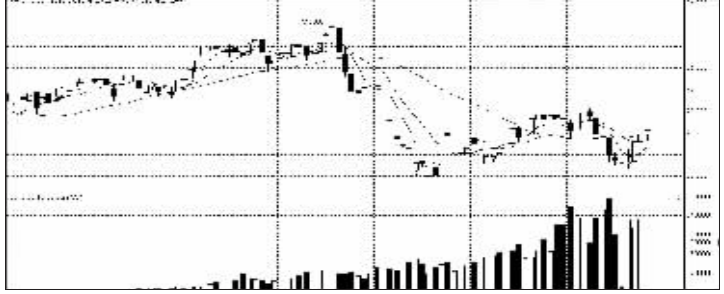
因市场做多人气回升,上周五(7月9日)纽约原油黄金联袂上涨,其中纽约商业交易所(NYMEX)原油期货结算价创下5月份以来的最大单周涨幅,纽约商品交易所(COMEX)黄金期货也重返1200美元之上。

上周五NYMEX主力8月轻质低硫原油期货合约结算价最终上涨0.65美元,至76.09美元/桶,涨幅0.9%;而上周累计上涨6.09%或4.39美元。据外电报道,目前市场焦点集中在美国原油库存下降和经济数据转好上。7月12日当周,交易员们将关注公司业绩情况,以判断未来整体经济和原油需求前景。

7月9日当周原油期货价格攀升5.5%,7月2日当周曾下挫8%,因为一系列经济数据不佳,令人担心经济复苏前景。8日公布的美国原油库存出人意料下降的消息支持原油价格上涨,不过汽油库存上升显示出需求疲软的风险,令交易员观望原油价格走势出现更加明朗的信号。

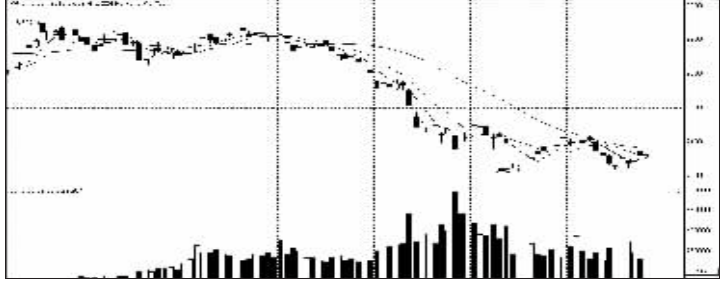
上周五COMEX主力8月黄金期货结算价攀升至1209.80美元/盎司,上周该合约累计上涨0.24%或2.9美元。黄金期货价格在5、6月份创出历史新高,原因是交易员们想对冲欧元区主权债务危机的潜在风险。在美国经济数据令人失望且担心全球经济放缓之际,投资者也买入作为避险资产的资金。

由于上述忧虑有所减轻,黄金价格开始下跌,自6月创下的1266.50美元历史最高水平回落。7月7日COMEX主力8月合约跌至1185美元低位,为1个多月来的最低水平。(白亚洁)



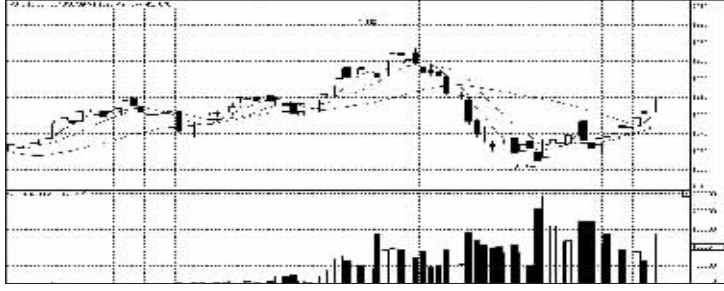
PTA 盘终上涨

上周郑州PTA期货低开开后维持窄幅整理,盘终以涨势收盘。其中主力1009合约收盘7294元/吨,上涨96元或1.33%。近期国际原油大涨,给予盘面一定支撑,且下游聚酯工厂库存较低,PTA现货市场受到上下游共同支撑,整体重心继续上移。但仍缺乏明确利好消息,是否反弹尚有待明确。(李丹丹)



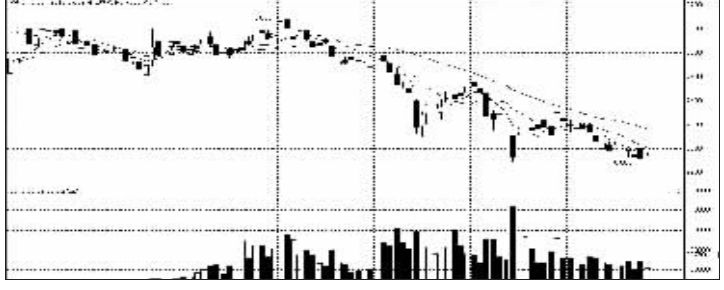
玉米 低开高走

上周大连玉米期货低开高走。其中主力1101合约收盘1912元/吨,上涨32元或1.7%。外盘玉米在单产下降和库存回落支撑下延续强势走势给予国内玉米一定提振;中国商务部公布数据显示,国内猪肉价格连续5周上涨,这有助于提振后市养殖业需求,对玉米亦有支撑。(白亚洁)



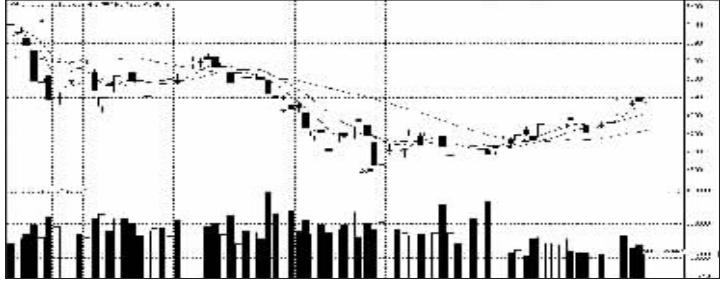
PVC 震荡回落

上周大连PVC期货维持低位运行,其中主力1009合约盘中最低下探至6880元/吨,突破前期低点6900元/吨,再创年内新低。该合约最终收盘6945元/吨,下跌95元或1.35%。尽管原油大涨,但丝毫没能带动PVC走势。供应过剩与需求低迷持续打压期价,后市或考验6900一线支撑力度。(程鑫)



白糖 多空鏖战

上周郑州白糖期货高开下探,随后维持宽幅震荡,收阳线。其中主力1101合约收盘4972元/吨,上涨72元或1.47%。产区现货疲软,而后期抛储压力也不容忽视,短期糖市将面临调整压力。不过,国内供应紧平衡预期及央行表示下半年维持宽松货币政策,又对走势形成支撑。(程鑫)



沪锌 上行乏力

上周上海期锌维持区间整理,上行动力不足,尾盘震荡小涨。其中主力1010合约收盘15360元/吨,上涨260元或1.72%。近日美股和欧元反弹提升了市场风险偏好,不过期锌目前反弹已达到前期技术阻力位,且目前基本面仍较弱,尽管有资金推动但依然缺乏改变趋势上涨空间。(李丹丹)

