

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都有很大不确定性,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月经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%,总量创下历史新高。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,涨幅为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	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
白糖	—	—	—	—	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	0.2	美元/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:世华资讯;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%,呈逐年上升态势,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,此次调控必将继续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

■ 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,美豆在900美分止跌反弹,豆油也跟随上涨。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,截至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《石油世界》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宽,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豆油期价反弹可期。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 团强

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

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	103060	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

股指期货训练营火热报名中

长江证券 长江期货

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,更要把握经营与期货市场结合起来。