

# 反弹或难持续 商品熊市氛围未改

□本报记者 胡东林

周一国内期市普现反弹,和原油关系密切的能化品种涨幅居前,焦炭甚至出现涨停一幕。不过分析人士认为,商品反弹的持续性仍不确定,后市虽有回升空间,但熊市氛围并未改变。

上周五外盘大宗商品的全线大幅上涨并未对国内产生太大正面刺激作用,一方面主要品种高开幅度偏小,另一方面日内不少品种高开低走,特别在股指偏弱影响下,整个商品盘面表现显得尤为冷静,且展现出工业品偏强而农产品偏弱的格局。值得一提的是,前期持续创下新低的冷门品种焦炭早盘高开低走,午后在空平单及追涨单共同作用下快速封至涨停板,成为当日最大亮点。

## 焦炭出现罕见涨停

周一J1209合约增仓上行,午后封于涨停板。上海中期认为,现货市场依旧低迷,炼焦煤市场继续弱势持稳,成交清淡为主,受下游焦炭市场阴跌不止,后期炼焦煤市场普遍看跌,由此可见周一焦炭涨停缺乏基础,更有可能是缺货的炒作。

长江期货沈照明的监测显示,昨日资金面整体大幅流入,但

三大板块流向分化,金属板块大幅流出,能源化工板块和农产品板块大幅流入,尤其是能化板块,受益原油反弹而成为市场交投热点。值得注意的是,随着商品价格的快速反弹,空头有主动回补头寸的迹象。多数品种高开低走,显示出上方具有一定的压力,短线商品能否进一步冲高仍有待观察。”

海通期货投资咨询部总经理陶金峰也认为,昨日的上涨性质当属意外反弹,工业品尤其如此。至于反弹行情的持续性,尚有待于进一步确认。

在欧盟峰会利好消息的提振下,外盘出现了强劲的上漲,但国内开市以后,国内期价涨幅非常有限,国内跟涨乏力。”上海中期方俊峰指出,这一现象的形成和国内制造业疲软、经济降温有很大的关系。在缺乏供求面利多消息的支撑下,料价格上涨幅度有限,后期仍将呈现震荡偏弱的格局。

但也有分析人士认为,空头主力大幅减持助推期价走强,连焦底部形态或已形成,短线技术性反弹格局将持续,短线多单参与为主。

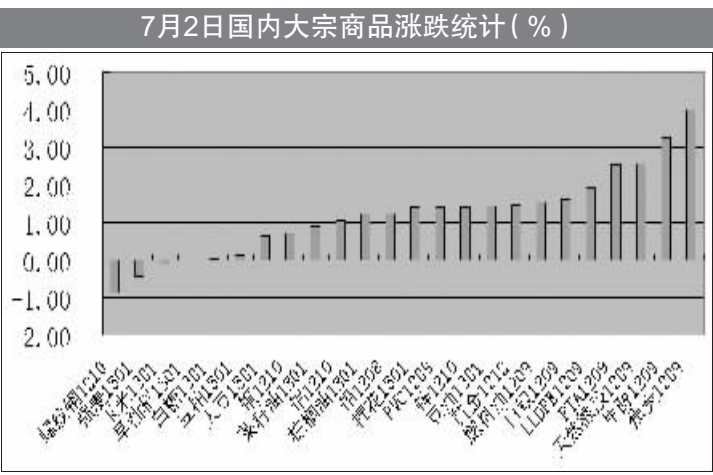
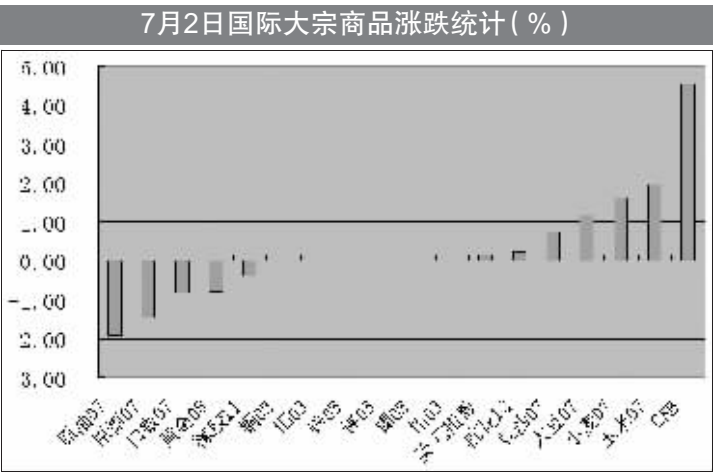
昨日的焦炭现货弱势维稳,其中,一级冶金焦太原报价1790元/吨(车板含税价),持平;天津港

报价1950元/吨(平仓含税价),持平;二级冶金焦上海报价1850元/吨(出厂含税价),持平;河北唐山报价1785元/吨,持平。

## 螺纹钢最弱

在市场的一片普涨声中,昨日螺纹钢成为最弱品种。中证期货林玲分析说,跟沪铜、沪铝、沪锌等其他基本金属受外盘影响不同,沪钢行情更为独立。

“上周以来螺纹钢表现就明显弱于其他金属品种,同时远月合约还弱于近月合约。”林林玲认为,螺纹钢主力1210合约上上周初轻松破4100整数关口支撑后,震荡重心明显下移,同时远月合约RB1301对RB1210的贴水进一步扩大。昨日尽管沪铜随其他金属品种跳空高开,但盘中空方大力打压并乘胜追击,全天维持增仓下行趋势,RB1210刷新了上周五创下的近期新低,日线跌0.59%,RB1301的弱势有过之而无不及,盘中更是刷新了年内新低,并最终收跌0.72%。近期市场资金利率持续处于高位和政府坚持房地产调控不放松造成心理层面的打压,令钢材供给高位、需求萎缩的基本面矛盾更突出,这是本轮钢价跌跌不休的主推手,后期料将进一步考验成本的支持。



# 能源化工品回调可短多

■ 第一线

□本报记者 熊锋

徐世(化名)感觉近期PTA行情难以把握。相比豆粕等农产品的强势上涨,能源化工品近期却更多的是随着QE3、欧债等消息面上蹿下跳,让人捉摸不透。不过有市场人士指出,近期国际油价有望寻得支撑,国内能源化工品种连续下跌的走势也可能告一段落,未来将以震荡回升的走势为主,投资者可以考虑回调之后的短多机会。

6月21日早间,在美联储未能如市场预期推出QE3,国际油价遭遇重挫,亚洲交易时段纽约原油期货盘中失守80美元/桶。

当时,徐世虽认为原油短期依然偏弱,但他认为市场对QE3落空的消息反应过度。21日适逢国内端午节假前最后交易日,但

他依然决定收盘买入几乎多单,并持仓过节。

让他始料不及的是,当日晚间纽约原油继续暴跌,主力合约报收在78.2美元/桶,当日跌幅近4%。

面对巨大跌幅,徐世坚持原面判断,但心里却也颇有些紧张。如此之大的跌幅如果继续,等待他的可能只有爆仓。

事实证明,市场对QE3未能推出的反应确实有些过度,在国内市场休市的周五(6月22日),国际油价大涨近2%,大幅反弹,几乎回到21日亚洲交易时段收盘时的价位。徐世终于松了一口气。

上周一(25日),国内PTA大幅低开,但几分钟内快速回到周四的收盘价位附近,未能继续上涨。在此后几日,国内商品市场普跌,但PTA相对坚挺,连续两日报收十字星,28日甚至大涨近2%。

吃过亏的徐世认为,整个商品市场整体低迷,原油也相对弱势,做多应该见好就收,于是选择获利离场。28日晚,纽约原油期货一度创出近期新低77.28美元,徐世对自己的及时离场颇为得意。然而,欧盟峰会传来的利好,导致周五原油的大涨,原油期货当日涨幅竟然逾9%,创2009年3月以来的最大单日涨幅。面对火箭式的大涨,徐世颇有些失望。

本周一,PTA不出意料的高开,此后有所回落,但此时徐世却并不敢继续追多,近期受消息面影响太大,有些难以把握。”他坦言。

难以把握”的背后,市场人士指出,是能源化工板块上游成本往往受制于原油价格波动,而下游消费需求则取决于经济景气度,由此具有较强的金融属性,直接导致该板块经常领涨领跌。

由于近期对消息面反映十分剧烈,对于投资者而言,那么能源化工品种有哪些机会,或是存在哪些风险呢?

能源化工品PTA、塑料、橡胶在内的所有品种持仓量普遍增加,虽然说明多方主力增仓追捧,但空方主力并未出现止损斩仓,持仓量拓展显示后市震荡将加剧,一旦外盘原油适度回落,该板块也将应声走弱。”兴业期货资深分析师施海说。

上海中期期货分析师李宙雷说,尽管欧盟峰会的利多结果不足以解决整个欧债问题,但这至少给了市场喘息的机会,特别是当前油价已接近欧佩克国家的心理承受底线,如果进一步下跌,则减产将不可避免,欧佩克的产量调整将对油价构成底部支撑。何况,美国将步入传统的夏季汽油消费旺季以及飓风多发季节,需

求增加以及供应可能的中断都将对NYMEX油价形成支撑。

就国内化工品种而言,上周四及周五就已经出现震荡回升的走势,而油价的报复性反弹走势也促使7月份第一个交易日国内化工品种集体高开,前期跌幅较大的PTA早盘时一度上涨近4.5%,不过,最终未能守住涨势,出现了高开低走的局面,塑料亦出现相近的走势。

对于后期走势,李宙雷认为,国内能源化工品种连续下跌的走势将告一段落,未来将以震荡回升为主,特别是经历连续几个交易日的上涨之后,期价短期内存在回调整理的可能。因此,操作上,与前期逢高沽空策略有所不同,7月份应以逢回调入场做多为主,注意控制仓位,以避免宏观面出现新的利空因素。

## 上期所副总经理霍瑞戎：探索建立上市品种连续交易制度

□本报记者 熊锋

上海期货交易所副总经理近日在上期所举办2012年媒体恳谈会暨第三期媒体培训时指出,上期所将继续加大市场改革创新,探索建立上市品种连续交易制度,探索境外投资者、机构投资者等重要投资者进入期货市场的可行性和参与方式。并且还将全力推动原油期货上市,为期权上市做好充分准备,积极推进指数类产品研发。

据记者了解,建立上市品种连续交易制度而言之,即相关品种在目前白天的交易时段之外,再在夜间增加一段交易时间,这也是与国际成熟市场接轨。

霍瑞戎还指出,加大市场改革创新还要进一步拓宽服务实体经济的广度和深度。如以推进存管银行开展仓单质押业务帮助相关企业解决融资难问题。并且,不断推动机制、规则创新发展,如全面推行境外品牌注册全流程注册制度等。

霍瑞戎还对交易所近年来发展情况进行了介绍。去年以来,交易所按照五年战略规划的要求,立足于“新兴加转轨”的基本市情,结合内外部环境的发展变化,推动期货市场发展。一是市场运行平稳、规模稳步拓展,价格与现货、国际市场成交金额同比增长15.18%。二是各品种交易保持总体活跃,新上市品种功能发挥良好。白银期货自今年5月10日上市以来,运行平稳、交易活跃、风险可控,价格发现和帮助企业套期保值规避风险的功能初步显现。三

## 国债期货仿真合约延续多头格局

□本报记者 熊锋

国债期货仿真三合约昨日震荡收涨。市场人士指出,主力合约连续三日放量上涨,多头格局强劲,而短期资金面趋宽松也将支撑国债期货仿真震荡上行。

截至昨日收盘,TF1209收于99.190元,涨幅0.02%,成交18581手,持仓28129手,增仓1340手。TF1212收于99.210元,涨幅0.02%,成交14417手,持仓28731手,增仓536手。TF1303收于99.200元,涨幅0.03%,成交6797手,持仓14585手,增仓1351手。

中国国际期货分析师郭佩洁说,昨日银行间4-7年期可交割

券涨跌互现,交易所国债指数微幅收跌于133.70,跌幅0.01%。本周四(7月5日)为银行上缴存款准备金日,因此近日资金面依然相对偏紧,1天和7天质押式回购利率分别上行1bp和3bp至3.62%和4.17%,14天质押式回购利率则回落了7bp至4.62%。

郭佩洁认为,日前公布的6月PMI数据持续回落,6月CPI跌破3%也成为市场预期,这对国债期货仿真合约价格形成重要支撑。TF1209连续三日放量上涨,目前收于5日均线上方,多头格局依然强劲,而短期资金面有望趋于宽松也对国债期货仿真合约形成利好,国债期货维持震荡上行的概率较大。

## 生意社:6月制造业继续收缩

□本报记者 熊锋

大宗商品数据商生意社日前发布的2012年6月大宗商品供需指数BCI为-0.69,均涨幅(所有监测品种的涨幅平均值)为-3.73%,反映该月制造业经济较上月继续收缩,经济仍未企稳。

据了解,生意社BCI指数值为-1到1,其中0表示供需平衡点,0之上表示经济扩张,0之下表示经济收缩。

在BCI指数监测的八个板块中,建材微涨,其余板块均下跌。

## 期货微博

馨月:华尔街六大投行点评欧峰会成果,口味甚酸,一致认为欧元区问题没有解决,商品涨不高,看来华尔街对商品的突然暴涨缺乏心理准备。前段时间,除豆粕等商品外,其他大宗商品在华尔街的打压下逐步下跌,但市场在欧元区利好的冲击下,多头上周五报复性反扑,令空头损失惨重。中期看商品有继续反弹空间。

杨丽卿0623:螺纹钢表现弱势,白银反弹放空思路不变。其他商品,回落做多为主。股指虽然仍为转势信号,但是放空也要谨慎,震荡整理将出方向,短线为主。

雅枫0:商品期货高开低走,市场对商品走好显然忧虑尚存。近期操作建议逢低做多操作为主:回落逢低做多,压力上冲不动短多注意止盈。

加快增长,但消费有望回暖为限制了铜价的下行空间。通过测算,欧洲铜消费今年二季度欧洲铜消费再度回到870万吨,而下半年会回到950万吨左右;美国2011年四季度铜消费为35.3万吨,今年一季度回升到38.6万吨,环比增长9.3%,二季度下滑至37.7万吨左右,下半年有望再度回升38万吨上方。

中国铜下半年需求回暖,使得全年铜消费增长保持在5%以上,即达到780万吨左右。首先,电力行业是看点,往年延迟了近2-3个月的电网招标在6月份全面启动,且核电也将重启,估计电力行业上半年对铜的消费不到200万吨,而下半年对铜消费超过300万吨。其次,家电节能补贴也有望加快家电行业去库存,估计家电行业对铜的消费在200万吨左右。其他方面的铜消费,估计在80万吨左右,其中汽车行业1-5月份消耗铜

大约12万吨左右,下半年有望消耗铜升至15万吨左右。最后,其他电子等行业对铜的消费在50万吨左右,下半年电子工业也有望回暖。

## 政策力度有望加强

下半年政策力度有望进一步加强,政策红利终将在三季度显现。首先,中国政策逆周期操作已经开始,降准、降息和重启基建投资等,这都有利于对冲企业去杠杆、地产去泡沫和经济结构转型带来的剧烈震动,政策效果显现。其次,下半年欧洲货币宽松和救市措施力度有望加强。证券市场购买计划(SMP)、降息和LTRO,都在央行都有可能采用。再次,美联储尽管在6月份没有推出扩大版的定量宽松,但是“伯南克式宽松期权”依旧有效,美国地方联储经济活动指数下降,消费支出停止增长和就业市场未能进一步改善,这些都是美联储下半年可能推出QE3的重要推

## 《准入条件》实施提升行业集中度 铅价支撑明显

决铅酸蓄电池行业面临的三个主要问题,但当时严厉整顿未对行业供给基本面产生持续、深入的影响,其主要原因有以下两点:一方面是大型铅酸蓄电池生产企业环保投入较大,整顿之前受政府管制和约束较多,生产行为比较规范,污染隐患较小。整顿主要针对落后和严重污染隐患产能,因此大型企业受影响较少。同时,大型企业受整顿影响主要是厂区与居民区距离问题,其通过转移产能到其他生产单位以及整体搬迁,产能恢复速度加快,对行业产量形成有力支撑;

手。此外,新兴经济体平均通胀率由去年的5.5%回落至现在的3.9%,实际利率较去年下半年都有不同程度的上升,而全球大宗商品价格显著回落,在加速经济下行压力不断增加,新兴经济体政策仍有放松的余地。

## 投机需求卷土重来

可以预期,美元上半年的强势难以为继,下半年会面临大幅调整的压力,铜价反弹契机随之而来。

6月份美元的反弹接近尾声。“财政悬崖”减税措施的到期和削减开支的启动均将导致2013年美国财政支出的急速下滑,对经济增长造成拖累,美元重回跌势的可能性较大。基金也在削减美元净多持仓。截至6月19日,欧元对美元的净空持仓从195187手降至141066手,即美元对欧元的净多头寸下滑了54121手。而综合澳元对美元、

加元对美元、欧元对美元、日元对美元、英镑对美元和瑞典对美元的净多持仓发现,主要美元对主要货币的净多在6月19日由前一周的历史最高水平275132手降至145346手,降幅为47%。

值得注意的是,基金持有净空持仓临近极值预示铜价拐点将出现。CFTC数据显示,截至6月12日,COMEX期铜总持仓为152084手,处于历史相对高位,而历史最高持仓为2010年10月26日的167063手,铜价后市存在反弹基础;基金净多持仓为-14952手,历史上最多的净空持仓为2009年1月27日的25530手,通过极值定理推测,铜净空持仓可能面临拐点,铜价也存在反弹的可能。进一步发现,铜价上涨过程中,基金净多持仓增加往往先行;而在铜价下跌周期中,往往是价格先于基金减仓,以此推断,基金净空持仓出现拐点很可能预示着铜价要启动反弹行情。

长期利好,而行业集中度的提高,龙头企业规模的扩大,就就需要风险管理工具,这将提高企业套期保值的参与度,提高我国铝期货的功能发挥力度。另外,截至2011年底,我国汽车保有量超过1亿辆,电动自行车保有量达到1.4亿辆,保有量电池更换需求为铅酸蓄电池行业增长提供保障,也会使铅相对于其他有色金属品种会相对抗跌。不过,由于目前决定有色金属价格走势的仍是其金融属性,因此欧债危机以及国内资金面的紧张让铅价短期难以有大幅回升。

□黄识全

自7月1日起实施的《铅蓄电池行业准入条件》将加快铅蓄电池生产行业结构调整、转变发展方式,行业洗牌将加剧,集中度将更高。市场为此预期铅的供给将受限,从而对铜价形成支撑。

目前我国铅酸蓄电池行业面临三个主要问题,分别是产业弱势、产能过剩和盈利水平低,这三个问题之间又存在紧密的联系:其一,行业内竞争主体过多,对产品的定价权较弱,在产业链利益分配中居于弱势地位,不利于行

业盈利水平的提高,过多的竞争主体且处于产业弱势,导致对行业需求预期与实际情况存在偏差,过度投资,造成产能过剩;其二,产能过剩,直接导致供大于需,既是对资源的浪费,又造成定价权较弱,无法获取更高的盈利水平;其三,盈利水平低,造成行业内企业盲目扩张,寄希望于扩大规模来提高市场份额和地位,从某种程度上促进了产能过剩的发生。

由于2011年全国因铅污染引起的事件频发,行业整顿开始加大,希望通过整顿能很好地解

**长江期货**  
CHANGJIANG FUTURES

**2012白银期货投资高峰论坛**

7月7日 13:30-18:00

**武汉江城明珠豪生大酒店江城厅**

咨询热线:027-85861133