

需求不济 有色“虚火”难久旺

□本报记者 王姣

在长达三个月的持续寻底后，有色板块本周以来的报复性反弹可谓令人惊艳。

8月11日，有色金属“期股联动”的好戏再次上映。期货市场上，有色金属品种全线飘红并领涨商品市场，其中沪铜主力合约涨逾3%，一举收复近三周以来的跌幅；股票市场上，申万有色金属板块在前日大涨4.83%后，继续上涨2.04%，板块中10只个股涨停。

在业内人士看来，近期资本市场情绪回暖、人民币大幅贬值影响及有色类央企改革预期升温，是有色板块实现反弹的主要原因。不过基本金属仍然受中国需求低迷及美元加息预期双重因素压制，供求格局没有发生明显好转，有色板块涨势的持续性由此并不被看好。

有色期股联动

综合期货市场和股票市场来看，有色金属的这波反弹显然由股票市场率先启动。据中国证券报记者统计，仅8月4日至11日，申万有色金属板块的涨幅就达到14.63%，而沪综指对应的涨幅仅为8.42%。个股方面，短短6个交易日内，赣锋锂业、金瑞科技、华友钴业、株冶集团、天齐锂业、正海磁材6只股票的涨幅都超过40%，楚江新材、中润资源、盛屯矿业、五矿稀土、东睦股份、中飞股份6只股票

的涨幅也都超过30%。

在股市持续上涨的带动下，整体有色金属以及商品昨日表现强势，有色金属更以超过2%的涨幅领涨全部板块。分品种看，沪铜1510合约大涨3.2%，收报39060元/吨；沪铝1510合约涨幅紧随其后，日涨2.59%收报13250元/吨；沪镍1509、沪锌1510、沪锡1509分别涨逾1%；即使是涨幅最小的沪铝1510合约，也收涨0.54%报12040元/吨。值得注意的是，因空头减仓撤离，8月11日有色板块资金流出5.5亿元，日减仓约7.54万手。

对于有色板块期股联动的原因，光大期货有色金属研究总监徐迈里告诉中国证券报记者，一方面，近期股市走强，原油、黄金价格反弹，资本市场情绪回暖，前期投机空头回补较为明显；且人民币大幅贬值，直接影响国内外比价上升，推动国内有色商品价格上涨。另一方面，从股市来看，期货价格经历了三个月下跌后大幅反弹，给市场带来一丝暖意；且有色板块股票一直没有表现，存在轮动效应。

8月11日，央行宣布即日起将进一步完善人民币汇率中间价报价，中间价将参考上日银行间外汇市场收盘汇率。人民币中间价大幅下调逾1000点，创历史新高。当日人民币兑美元中间价报创2013年4月25日来新低，较上一交易日贬值约2%左右。

“人民币若出现贬值趋势，将对经济增长有利，但短期将冲击股市、债市和房地产等资产价格。同时汇市的变化直接影响进口类商品内外比价。”国信期货分析师顾冯达指出，若以铜为例，人民币一天之内贬值2%，三个月铜沪伦比价（沪期铜主力合约价格除以LME铜三个月电子盘价格）从10日的7.33迅速攀升至11日的7.45左右，国内铜价一天之内相比外盘铜价涨大约2%左右。

“由于内外盘比值需要修复，此前正套头寸大幅止损引发铜价反弹力度居于有色板块榜首。”长江期货有色金属研究员覃静补充称，除人民币大幅贬值影响外，国企改革预期升温引发股市上涨，对连续下跌的金属价格也构成提振。

反弹难以持续

尽管有色金属这波反弹给多头投资者情绪带来提振，但在美国年内加息、美元持续走强和中国需求持续疲软的大环境下，大部分业内人士对有色金属的后市表现仍然较为悲观。

“尽管有色板块短线强劲反弹，但其涨势的持续性不被看好。”覃静表示，从金融属性看，加息预期支撑美元走强，对大宗商品构成压力；从商品属性看，有色品种供需格局尚未改变，在“金九银十”旺季带来环比消费增长前，维持偏弱走势。

美国劳工部上周五公布的数据显

示，7月份非农就业人数增加值再度超过20万达到21.5万，而失业率则维持在7年最低点5.3%，这巩固了外界对美联储下月加息的押注。

覃静进一步指出，其跟踪的终端消费领域情况普遍不理想，供应端并未出现有效的开工率缩减，供求格局依旧没有发生明显好转，因此对有色金属反弹的持续性存疑。

徐迈里对有色板块的涨势持续性同样予以质疑。“首先，价格反弹更多是由于空头回补和汇率短期刺激；其次，实体经济短期难有明显改观，需求端依然十分疲软；再者，下半年市场供应料将加速。总体来看，有色金属的反弹难以形成反转，上方压力仍然较大。”

在宏观面不理想下，金属价格出现力度反弹的概率偏低。不过也有一些乐观者认为，我国“稳增长”政策正在不断加码，一旦政策出现更大规模的刺激，不排除传统周期品先来一轮政策推动式行情。

瑞达期货研究员许晓熊指出，中国正经历着经济的再平衡，考虑到经济回稳基础尚不牢固，预计下半年未来几个月将继续加码稳增长政策。随着政策周期转向扩张，大宗商品在消化了需求不振的利空之后，已经开始展现出企稳态势。“随着利空逐渐消化，特别是商品价格已经跌至低位，市场风向开始发生变化。”

美元上涨 金价料再现新一轮跌势

□本报记者 王超

昨日人民币贬值后美元上涨，加大了黄金下跌压力。截至8月11日北京时间18:00，纽约黄金微涨0.16%至1106.3美元/盎司。黄金自7月20日重挫穿1100美元/盎司的关键支撑水平，7月24日创下2010年以来最低的1077美元价位之后，便始终无法重新站上1100美元的支持。业内人士分析，全球包括黄金在内的贵金属或迎来新一轮下跌行情。

人民币贬值的双重影响

理论上讲，人民币贬值将会提振美元走势，进而打压以原油、黄金为首的大宗商品。黄金同属非美金融产品，人民币大幅贬值同样弱化黄金走势。”国投大成投资基金北京有限公司基金经理李星开同时

认为，受人民币大幅度走弱影响，外汇市场上非美货币兑美元下跌，中国作为全球第二大经济体，货币宽松会带来通胀走强预期，受此影响，会提振黄金市场走势。两大因素对冲，黄金市场将维持震荡态势。

顶金实业董事长兼总裁夏宇飞认为，由于人民币主动贬值较为突然，直接导致美元指数上涨，这样一样就会对以美元计价的大宗商品市场和贵金属市场形成压力，所以在消息公布后我们看到黄金价格的迅速下探。如果从资金流动的方面来看，这一动作也是应对美联储加息的对策，以此来控制资金流出国内市场，进而来促进国际贸易进出口的竞争，这样一样就会对美国贸易进出口形成了一定压力，实质上是对美国经济复苏不利，从这点考虑来看，对黄金价格走势是一种利好。

世元金行研究员岳凤斌认为，从上海

黄金交易所的数据可以看出，中国每周的黄金需求约为47.0吨，占到全球黄金产量的88%左右，所以，本国货币的贬值，提振以黄金为首的大宗商品的价格。

长期跌势难止

业内人士认为，因为人民币贬值消息的突发性，导致市场情绪瞬间爆发，但人民币并不是影响美元指数的主要货币，所以造成的影响只能是短暂的，待市场情绪稳定后仍旧会恢复到原来的趋势。

夏宇飞表示，对于中国的这一举动，美联储对加息的步伐可能会作出进一步的考量。随着中国经济的崛起，人民币国际化不容小觑，在考量到美国贸易市场的竞争力，可能会导致美联储加息的步伐推延，这样一样势必会对美元指数的强势形成抑制，自然就会对黄金白银贵金属市场形成利空。

从技术面看，外汇市场上，美元指数于98.00附近徘徊数日，并与7月高点98.15形成双顶。岳凤斌认为，短线存有回调性需求。而作为美元指数的对立面，黄金无疑将迎来一项利好提振。除此之外，美国数据的参差不齐，使得大宗商品得以喘息。对于投资者来讲，此时再次布局空单的话，风险将大于收益。

好，所以对于近期的金价反弹也是可期的。

黄金市场后市走势短期内略有走强预期，这和上周五美国公布的非农就业数据不如预期影响有关。”李星开表示，随着美联储9月份加息窗口的临近，黄金市场走熊是近期大势。不过，10月份和年底是中国和印度的消费旺季，利好黄金现货市场。那么，阶段性解读或者选择黄金作为投资品是今后两年内的主线，不建议在长线中以多头思路持有黄金。

从技术面看，外汇市场上，美元指数于98.00附近徘徊数日，并与7月高点98.15形成双顶。岳凤斌认为，短线存有回调性需求。而作为美元指数的对立面，黄金无疑将迎来一项利好提振。除此之外，美国数据的参差不齐，使得大宗商品得以喘息。对于投资者来讲，此时再次布局空单的话，风险将大于收益。

供需平衡表重估 糖市氛围转空

□本报记者 张利静

昨日受商品市场多头情绪热情带动，白糖期货一根大阳线暂时结束了前两个交易日的阴霾。截至收盘，白糖主力1601合约结算价报5153元/吨，较前一交易日涨2.22%，持仓量46.6万手，较前一日减少约11万手。

实际上，7月份以来，白糖期货一直处于下行趋势之中，1601合约从5900点高位回落至上周五低点，累计下跌近1000点。

新湖期货白糖分析师詹啸表示，7月国内产销数据公布之后，白糖市场整体氛围略微转向，大牛市预期渐渐让位于下跌趋势。而周二市场由于受到人民币贬值的影响而出现了整体商品反弹的行情，主力空头大量减仓下，糖价逐渐走高，并一度上探至5200点的近期新高。“上周开始，

伴随下行趋势，郑糖市场持续大幅增仓，以永安、海通期货为首的席位数万张空单入场，但上周五跌停之后，1509合约传言出现机构接仓单意愿，带动相对近月的1601合约走势也较为坚挺。”

詹啸进一步分析称，近期郑糖转空主要源自于供需平衡表的重估，此前市场一直以经验数据将消费定位在略微增长的水平上，但自2014年起，国内大宗商品消费尤其是一些农产品消费或已进入实质性下降阶段。

在销区进口糖及走私糖，正在挤压国内白糖产区销售份额。数据显示，6月进口糖虽环比回落至23.97万吨，但同比增幅依然高达190.4%。2015年上半年，中国累计进口糖231.29万吨，同比增长92.09万吨，增幅66%。在此背景下，广西甚至出现了连续三个月30—40万吨左右的月度工业销量，7月放开临储糖之后销量也仅为

40余万吨。

“据统计，7月单月全国销糖85万吨，那么到7月底全国食糖工业库存量为283万吨，虽然同比减少142万吨。”金石期货白糖分析师于丽娟进一步分析称，经过计算可以发现，本榨季后期市场其实是不缺糖的。

她表示，首先产量方面虽然减产276万吨，但上个榨季末结余191万吨大量库存，另外前几个月进口糖大量进入国内，2014/2015榨季国内进口糖总量预计最少达到400万吨，此外走私糖在内外价差的情况下，其走私进口量与去年相比只会多不会少。而本季度后2个月国内月累计销糖量预计在170万吨左右，这也意味着光靠目前的工业库存量基本上已经可以满足本榨季后期的用糖需求。

詹啸则解释称，销售缓慢表明目前市场不再对广西缺糖产生恐惧，囤糖行为或

许在当前价格下再难出现。若假定消费与上榨季持平，则本榨季结转工业库存或许仍高达100万吨，而下榨季或许仍不会出现缺糖的情况。在近期过剩预期下，过量仓单即使出现交割买方，但交割之后仍会对市场产生压力，而结转工业库存过多对于本已资金压力巨大的糖厂来说始终是一个问题，上述两个问题不解决，糖价仍有进一步下行可能。

新纪元期货农产品分析师王成强表示，现在距离中秋、国庆等节日不足两个月的时间，旺季的备货采购启动在即，料对价格构成提振，考虑到白糖进口配额已被用尽，后期进口冲击趋弱。周二郑州白糖期货资金流出位居商品前列，持仓锐减超10万手，显示出5000下方沽空趋于谨慎，但受制于大宗商品风险偏好低迷，主动性买盘较弱。

甲醇短期料底部震荡

日上涨20—30元/吨。

“周初国际油价反弹，化工品市场整体受到提振，甲醇区域性货物不平衡矛盾显现，部分主产区依旧出货弱势，而主销区大部反弹，业者对后市分歧严重，区域性走势再现。”中宇资讯市场分析师于梵森认为，短线国内甲醇市场或窄幅盘整为主，局部或区域性走势。

供应方面，截至8月6日，全国甲醇装置开工率为58.46%，环比持平；西北地区甲醇装置开工率为67.24%，环比小幅下降。

需求方面，华泰期货分析师胡佳鹏指出，传统下游需求小幅好转，上周甲醇装置开机率再次回升至36.25%，未来甲醇开工或将陆续好转，且醋酸和二甲醚装置开机率分别小幅升至63.13%和44.34%，再加上近期传统需求的利润持续回升，整体传统需求虽不佳，但有所好转；新兴需求增长近期继续好转，预计后市西北地区厂商库存压力或继续减弱，再加上上周港口库存继续下降，未来需求仍将继续好转。

胡佳鹏认为，甲醇短期压力仍存，不过随着烯烃价格止跌企稳和甲醇价格持

续下跌促使外采利润回升，以及新烯烃装置原料采购，西北甲醇压力将继续缓解，

即将投产，届时对于甲醇需求或有所增加；四是市场参与者认为前期跌幅较大，超跌反弹可能较大，短期抄底意愿较强。

首创期货进一步分析认为，近期由于宏观政策的逐渐出台，基本面企稳以及装置大规模检修的到来，使整体市场下跌形势有所缓解，或将触底反转。昨日的强势反弹或是逆转信号，但由于前期市场信心受损，后期将仍以底部震荡为主。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) 2015年8月11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	988.9	1011.47	988.72	1005.34	16.78	1002.39
易盛农基指数	1094.79	1111.05	1091.78	1103.27	12.17	1101.25

中国期货市场监控中心商品指数 2015年8月11日

指数组名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅度(%)
商品综合指数	64.40	64.40	64.40	64.40	64.40	0.00	0.44
商品期货指数	722.10	731.83	735.43	721.65	722.08	9.75	1.35
农产品期货指数	833.75	845.48	850.73	833.62	834.37	11.11	1.33
油脂油料指数	526.74	535.00	539.67	526.39	527.26	7.74	1.47
粮食指数	1342.01	1356.09	1366.11	1340.82	1342.13	13.96	1.04
软商品指数	745.57	760.09	765.86	745.47	746.86	13.23	1.77
工业品期货指数	637.79	646.62	653.34	637.20	637.60	9.02	1.41
能化指数	593.44	595.96	606.51	591.94	593.06	2.89	0.49
钢铁指数	414.05	416.46	420.84	413.55	413.93	2.53	0.61
建材指数	505.45	508.17	512.10	505.31	505.66	2.51	0.50

豆粕有望续演强势格局

□本报记者 马爽

豆生长不利。

除了追高美豆期货涨势外，国内豆粕期价出现反弹还与汇率贬值有关。“昨日人民币汇率贬值，包括豆粕在内的大宗商品也因此出现上涨。”美尔雅期货分析师李小双补充表示。

据悉，7月中下旬以来，虽部分地区油厂挺价意愿较强，使豆粕现货价格较为抗跌，但由于豆粕供需基本仍未发生实质性改变，三季度国内巨量到港大豆压榨力仍未完全释放，大豆港口库存较高。而下游饲料需求方面，由于生猪和能繁母猪存栏量仍处于历史低位，对豆粕消费不利。

目前来看，国内豆粕期价主要跟随美豆走势，近期仍需关注美豆天气及8月美国农业部报告数据调整情况。

对于后市，李小双认为，预计在8月USDA报告利多支撑下，豆粕期价将保持偏强格局。而8月豆粕期价将保持偏强格局，但由于国内进口大豆压力并未缓解，加上后期高开机率下豆粕供应的增加，或将限制期价上涨幅度。不过，由于美豆天气仍存不确定性因素