

期市博客

郑糖中线仍然看涨

在短短的一周时间内白糖期货呈现出疯狂上涨，主力合约SR1005狂飙450点左右出乎市场预料，但在疯狂过后仅一个交易日就回调了150点，这样行情也比较符合期货市场常见的快速上涨必然将迎来快速调整的惯例。

本次行情的快速上涨与当前市场资金流充裕有很大关系，同时白糖期货因仓单压力过重而提前回落，为此次上涨创造了条件。另外，在其他商品期货都出现大涨之后，长期被压制的白糖很容易聚集人气。

不过，昨日郑糖回落也在情理之中。行情快速上涨令市场出现恐高情绪，而获利回吐盘又不断涌现，与此同时仓单并没有因为价格的快速上涨而得到消化，其压力依旧存在，所以在市场场出现上行乏力后快速回落也在预见到之中。

从目前情况来看，白糖后市仍就具备进一步上涨的条件，回调是对上涨的修正，也是对仓单压力的正视。尽管有些投资者认为仓单压力对远月合约1005的影响极其微弱，但是仓单对市场人气的打压还是存在的，同时期货仓单真正从期货市场流出到现货市场，对现货市场势必也会带来一定的压力。对于投资者来说，回调是再次创造了一次低位进场的好机会。

从宏观面来看，货币政策的利多因素惠及所有商品市场。在当前全球宽松的货币政策还没有得到全面遏制的情况下，宽松货币政策带来的利多还会继续存在。

从基本面来看，全球白糖产量下滑也对白糖价格构成支撑，这在国际盘面已经得到体现。目前代表全球白糖价格走势的纽约白糖期货价格已逼近20美分，除了对通胀预期的反映外，还有对全球减产的体现。我国白糖主产区遭遇的自然灾害，势必会造成国内白糖减产，将导致供应下滑，假若需求不变的情况下，价格上行将是必然。如果再考虑需求随年度增加，其价格上涨空间还要进一步扩大。

综合来看，白糖预期看涨因素较多，而且都具备中长期的作用力，所以白糖大趋势是看涨。但作为投资者应当把握好行情的节奏，不要过度追涨，更不能杀跌。在中期看涨的背景下，应寻找做多机会，特别要关注每次回调给投资者创造的进场良机。

(光大期货 车勇)

8月份是买金好时机

——访金顶集团董事长陶行逸

证券时报记者 魏曙光

国内著名黄金投资专家、金顶黄金投资集团总裁兼首席投资官陶行逸昨日在接受记者采访时表示，8月份是买入黄金的好时机，在未来一两个月内金价很可能突破1000美元大关，下半年更可能见到1300—1400美元。

“长期以来，商品价格的季节性分析是期货市场常用的指标之一。作为兼具商品和金融双重属性的黄金市场，同样有季节性规律可循。”陶行逸指出，纵观黄金交易的历史，历年来黄金价格的变化趋势也呈很强的季节性。从黄金各月的历史走势可以看出，金价一般在2月至4月回落，5月价格开始回升，6月、7月价格则维持震荡。8月、9月价格大幅反弹，涨势持续到了年底。

陶行逸说：“我们对下半年黄金价格趋势判断是：在未来一两个月（8月—9月）内很可能突破1000美元大关，下半年见到1300—1400美元。同时这波中期趋势上涨行情持续的时间和力度都将超越前几年牛市中的几波趋势行情。”

据金顶集团通过2001—2008年黄金月度上涨或下跌概率统计表明，金价在一年中有三个上涨高峰，即9月、10月和12月，其中9月、10月的平均涨幅最大，达到2.80%。而金价全年涨幅的另外两个低点均出现在4月、12月的上涨高峰后的第3个月，即7月和3月。

为什么黄金会呈现这种季节性上涨的走势呢？陶行逸认为，这里的主要原因来自珠宝制造行业，一年的后三个季度是首饰销售的主要时段。每年的第四个季度销售量都会因为圣诞节的来临而上升，在这之前印度是排灯节，这个节日从11月开始持续到12月的结婚高峰期。

此外，在投资性需求方面，自2009年6月以来，全球最大的黄金ETF基金SPDR已经数次减仓。“其实在SPDR的仓位调整情况来看，也可以明显地找到季节性的痕迹。”陶行逸认为，今年第一季度SPDR的持仓增加了347.2吨，但在第二季度反而减少了6.9吨。季节性变化十分明显。目前已经进入第三季度，SPDR的持仓已经降低了10.8吨，7月14日又减了15.27吨。需求最低迷的季度会贯穿6、7月份。

陶行逸认为，黄金的旺季，可能要等到9月的中下旬才会真正到来。届时印度农民会将他们耕种获得的收入大量投资到实物金，而10月到11月的节日和婚庆旺季也会大大刺激实物金市场，两者会将黄金的需求推至顶峰。另外，COMEX期金在10月和12月的交割也会为金价上涨提供支撑。

北京时间昨日19点15分，纽约黄金价格10月合约报价968.4美元，上涨0.3美元，涨幅0.03%。

国储大豆第三轮拍卖首现成交

证券时报记者 李哲

本报讯 国储大豆第三轮拍卖昨日首次出现成交，成交率仅为0.98%，成交均价每吨3752元。受此利好提振，大连商品交易所(DCE)大豆期货价格出现小幅上涨。

国家粮油交易中心周三称，国储大豆第三轮拍卖共成交0.49万吨，成交率仅为0.98%，成交均价每吨3752元。而此前两轮国储大豆拍卖均因价格过高最后均以流拍告终。刊登在国

家粮油交易中心网站上的公告称，周三在安徽粮食批发交易市场(黑龙江、吉林、内蒙古设分会场)举行国家临时存储大豆竞价销售交易会上，本次计划销售大豆50.21万吨。

其中，内蒙古计划销售国家临时存储大豆10.14万吨，实际成交0.43万吨，成交率4.24%，均以3750元/吨成交；吉林计划销售国家临时存储大豆10.06万吨，最后全部流拍；黑龙江计划销售国家临时存储大豆30.01万吨，实际成交0.06万吨，成交率

0.20%，以3790元/吨成交。

北京东方艾格农业咨询公司农产品分析师宋丽娜表示，按最新的价格计算，进口大豆成本约在每吨4000元以上，而昨日的最低起拍价就是3750元，因此当日国储大豆拍卖还能有些买家。主要是因为外盘近期强势上涨带动大豆进口成本及国内油粕价格走高，油厂压榨利润好转，市场对未来大豆行情预期改善，进而使得部分国储大豆回流市场。不过，由于国储大豆抛售价格不低，拍卖成交率仍处于较低

水平。”

受此利好提振，大连商品交易所大豆期货价格出现小幅上涨。其中，主力A1005合约昨日开盘价3721元/吨，收盘价3724元/吨，上涨4元/吨，最高价3752元/吨，最低价3711元/吨，成交量25066手，持仓量190950手。

不过，面对自2009年大豆拍卖开始以来首次出现成交，贸易商普遍认为，从其下游的大豆加工厂销售来看，销量一般，而且价格上也很难涨。据了解，目前东北地区大豆收购价格

整体稳定，油厂大豆收购价格集中于3500—3600元/吨，收购量保持较低水平。港口进口大豆分销价格则小幅上调50—80元/吨，总体报价在3700—3750元/吨，但港口库存仍然偏高。

尽管国内需求回升缓慢，但是由于8月份是大豆灌浆关键期，大豆期货市场历来也是“天气市”的热点时期，市场担心产区气温升高及缺乏降雨会对最终产量造成影响。业内人士指出，本轮炎热天气会持续多久还不确定，这给市场提供了潜在支撑。

建筑钢材做多氛围中浮现利空

国泰君安钢材期货研究中心 魏博 林小春

一直以来，钢铁行业被认为是典型的产能过剩行业，在钢材期货上市之初，业内普遍认为钢材期货将是一个天然的做空品种，但纵观钢材期货上市的4个月来，整体处于多头格局之中，市场留给投资者做空的机会并不多，特别是近期螺纹钢期货成交量迅速放大，连续出现大幅上涨，场内做多氛围异常浓重。

在当前宏观经济并未完全回暖的形势下，建筑钢材市场出现如此火爆的行情，我们认为其主要原因有以下几个方面：

前期建筑钢材价格上涨的根本原因在于基建用钢带来的需求驱动；螺线产能过剩程度低于市场预期，产能释放并没有给价格上涨带来较大压力；铁矿石、焦炭等钢材原材料价格的触底回升为建筑钢材价格上涨提供了成本支撑。

展望2009年9、10月份，我们认为钢材价格总体上仍然将是一个震荡上涨的过程，但目前由于上涨过快，短线存在调整需求。上涨的理由除了上述理由之外，还有以下三点利好因素：

首先，三季度基础设施建设投资仍将保持高位，基建用钢需求有望继续增加。根据我们的调研，上半年基建项目主要集中于高架、地铁等市政工程，下半年在上半年开工项目持续的投资的同时，铁路建设工程也将于



9、10月份大面积启动，这将为螺线需求带来新的增量。

其次，房地产行业新开工和施工面积增加将成为下半年螺线价格超预期上涨的刺激因素。房地产销售经历了上半年以来持续的量价齐增局面之后，市场上可售房存量不断下降，房地产开发商心态不断好转，预计下半年开发商将逐步增加项目开工面积，为螺线需求提供新的增量因素。

再次，钢厂订单饱满，心态较好，目前仍有提价预期。根据我们前期对全国不同地区钢厂的调研，钢厂普遍反映手头订单较为饱满，产品供给有所吃紧，预计后期仍会继续上调出厂价格。

同时，我们在关注以上利好因素之外，必须注意以下几个利空方面：

一、国家宏观经济政策收紧的可能性。在以上的所有利好因素的分析中，都存在一个前提假设，即国家刺激经济的基建投资力度不会减弱，宽松货币政策不会大幅收紧，而一旦国家宏观经济政策收紧，则所有的利好都将打折或难以兑现。

二、建筑钢材下游行业难以承受价格的过度上涨。今年我们对钢材价格的判断主要基于需求驱动下的价格上涨，但价格过快、幅度过大的上涨将有可能会超过下游行业的承受能力，使下游行业的需求难以持续增长或者出现萎缩，导致推动价格上涨的根本因素不复存在。

三、线螺新增产能较大幅度释放。在线螺价格连续大涨的前提下，钢厂将通过新增产线、技术改造等手段扩大线螺产能，根据我们的调研，10月份以后将有新的螺线产能投产，供给的增加将给螺线价格上行带来一定的压力。

四、短期涨速过快，市场有超买迹象。自7月底以来，期现货市场均出现加速上涨，期货市场主力合约最大成交量超过180万手；现货市场单日涨幅达300元，贸易商则大肆囤货，短期市场出现超买的过热迹象。当市场出现下跌时，贸易商会大肆抛售库存以降低损失，这也会成为加剧下跌的动力。

综上，我们认为，未来2—3个月，在宏观经济政策不出现收紧的前提下，原材料价格上涨和房地产用钢需求的超预期释放将带来螺线价格继续上涨。但是，短期由于价格上涨速度过快存在调整的压力，新增产能的投产和下游行业的接受程度将在一定程度上制约未来螺线价格的涨幅。

第三届国际玉米产业大会9月召开

本报讯 记者昨日从大商所获悉，继成功主办两届国际玉米产业大会之后，大连商品交易所与国家粮食局、大连市人民政府商定将于今年9月17日在大连联合主办第三届国际玉米产业大会，其中国家粮食局首次作为本次大会的主办方出现。

据了解，此次大会主办方将邀请包括国家粮食局、美国农业部官员及中粮集团、吉粮集团等行业巨头有关人士对中国粮食收储政策、美国农业部《世界农产品供需月报》及世界玉米供需形势、中国玉米市场流通格局转变与贸易发展、中国饲料行业现状及发展前景、中国玉米深加工行业生产形势、中国玉米供需状况等进行交流探讨。大会同时将举办“玉米市场价格走势及影响因素探讨”论坛，对当前及今后一段时期玉米市场价格趋势进行深入交流。特别是国家粮食局加盟本次玉米产业大会主办方，并将对国家玉米收储政策进行解读，有望给市场留下较大的想象空间，并将使本次大会成为市场各方的关注点。

(魏曙光)

马来西亚今年棕榈油产量预计将下滑

本报讯 总部位于汉堡的油籽分析机构油世界周二预测，马来西亚棕榈油产出经几年的稳定增长后，2009年可能从2008年的1770万吨减少10万吨，至1760万吨。

油世界指出，新的产量预估较其7月初所做预估低20万吨，且之前全球最大棕榈油出口国马来西亚遭遇干燥天气。马来西亚最干燥地区的棕榈树产油情况开始遭到无可逆转的损害。油世界称，未来四周将至关重要，如果8月依旧极干燥，不可逆转的损害范围将更加扩大。”厄尔尼诺气候型态被认为是造成干旱的可能原因。

油世界估计，马来西亚2009年7月棕榈油产出从去年同期的156万吨降至150万吨，但较2009年6月增长4%。油世界称，马国棕榈油库存直到2010年3月可能仍相对偏低，尽管2009年8/10月仍可能出现季节性增加。估计马来西亚7月31日棕榈油库存已降至仅135万吨，低于6月底的141万吨和2008年7月底的198万吨。

(黄宇)

基本面改善 铜市涨势良好

广发期货

刘碧沅

近期铜价强劲拉升，LME铜一举突破6000美元大关，国内市场则成功站上45000元，直逼去年10月大跌前的水平。LME持仓稳步增加，国内资金则由上周50万手的狂热追捧到本周的40余万手，明显表现“退烧”，现货价格也出现滞涨滞跌迹象，是否铜价高处不胜寒？笔者以为高处技术压力增加，回调风险加大，然而看涨趋势依然良好。

对于铜价的价格上涨笔者归为两个因素：基本面改善和流动性带来的通胀预期。目前价格可以说已经反映了这些因素，甚至表现出超前反映。

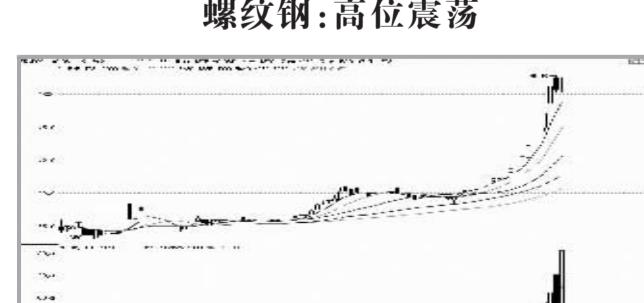
从行业来看，作为用铜大户，电线电缆开工率基本维持在旺季水平。笔者了解到大型线缆企业的订单处于满负荷状态，并且能持续到3季度末。在国家电动汽车下乡以及“以旧换新”政策支持下，汽车产量同比增长13.2%，家用洗衣机和家用冰箱同比分别增长15.44%和39.37%，空调产量减少2.86%，但是相比前几个月的减少量已经缓解很多，这些均说明需求尚在好转。

尽管基本面在好转，笔者以为价格的上涨却超前于基本面，这需要流动性来解释。国内市场，央行近期多次重申继续落实适度宽松的货币政

策，并根据国内外经济走势和物价变化进行动态微调。从欧美市场来看，美国利率处于超低水平，如果收紧信贷，会促使更多外资流入，加剧资产通胀，并且推动货币升值，进而将危及经济复苏。欧洲目前通胀压力很小，经济复苏依然为其首任，因此立刻停止“定量宽松货币政策”的概率较小。

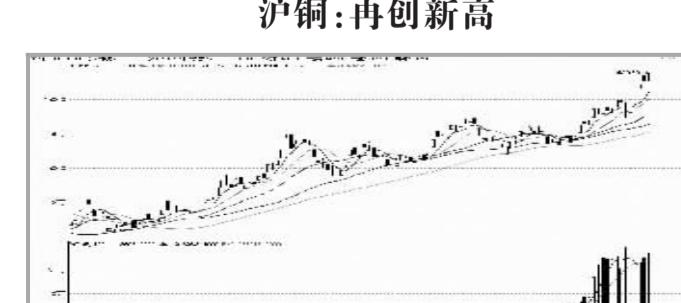
总体看来，铜市基本面在不断改善，并且价格也反映了变化。只要国内的适度宽松货币政策和欧美的定量宽松货币政策没有方向性的转变，铜市后期价格依然会呈现强势，每一次回调或许都是一个买入机会。

螺纹钢：高位震荡



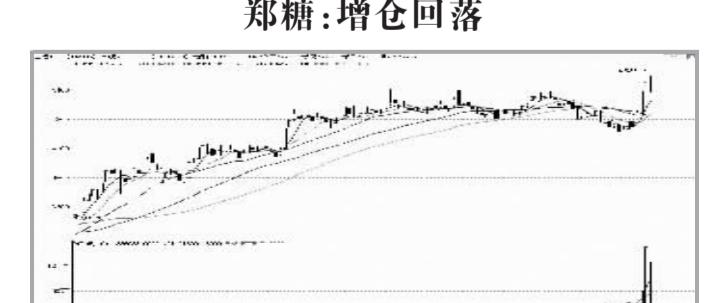
周三，螺纹钢期货在高位震荡，全日大幅增仓42096手，成交量高达2285304手，主力合约RB0911报收于4875元/吨，上涨34元，成交量、持仓量和收盘价均再创新高。铁矿石现货与钢材现货价格不断走高支撑螺纹钢期货价格走强，只是现货实际成交量未能有效配合，预计RB0911在5000元/吨附近面临较大压力，但是中线上涨势头难改。

沪铜：再创新高



周三，受国际铜价上行影响，沪铜高开后震荡整理，主力合约CU0911报收于48000元/吨，涨0.88%，盘中再创今年以来新高。近期美元指数跌至前期低点77.688附近，对铜价构成较强的支撑。CU0911已经突破47700附近的阻力位，但在48780元附近尚有一定阻力，后市若能突破该阻力位，则有望上冲50000元甚至53000元附近的阻力。

郑糖：增仓回落



周三，郑糖小幅高开，午后回落，全日增仓16460手，主力合约SR1005报收于4385元，跌2.21%。截至7月底，广西累计销糖642.3万吨，同比减少79.55万吨；食糖销售率84.18%，同比增加7.15个百分点。国内食糖销售数据欠佳，南宁白糖现货价格仍在3800元左右，牵制糖价反弹，不过国际糖价强劲，对于国内糖价有一定支撑。

(东华期货 陶金峰)