

## 外盘提振 郑糖强势反弹

新庆辉

受原油价格再次逼近 100 美元/桶大关等因素刺激,在空头回补的推动下,本周二国际原糖期货价格全线反弹。

国内现货方面,主产区现货报价上调,销量不大。其中,广西南宁厂商报价 7100 元/吨,保持平稳;广西柳州厂商报价 7030 元至 7180 元/吨,中间商报价上调 10 元/吨;云南昆明报价 6900 元/吨左右,保持平稳,中间商报价 6850 元/吨,上调 30 元/吨。

在外盘上涨、夏季用糖高峰到来以及现货坚挺的背景下,昨日郑州白糖期货强劲反弹。1109 合约跳空高开一路上涨,尾盘在空头大幅减持的推动下,再度走出较强翘尾行情,最终以 6573 元报收。

糖市的上涨与股票的下跌形成了强烈的对比,昨日沪深股市午后震荡下跌,再创本轮调整新低,成交量严重萎缩。股市的下跌对糖市没有形成威胁,多头信心得到进一步提振。尽管这样,外盘的反复洗盘以及国内糖市期货的上下震荡仍然使交易商无所适从,心有余悸,因此其上涨信号还有待进一步确认。近期内仍以短线进出为宜,逢低建立多单。

值得关注的是,在压抑了一个多月后,一向以“多头司令”著称的华尔街大行高盛再也坐不住了。在本周一大宗商品市场再度大跌的次日,高盛发布报告宣告,该行已对原材料等大宗商品变得“更加看好”。高盛空翻多的理由是:可持续的世界经济增长将令大宗商品的供应面更趋吃紧。而知名投资人罗杰斯本周也发表了看好农产品的观点,他称全球正面临严重的农业问题,粮食价格会继续大涨。

(作者系银河期货分析师)

## 大宗商品中期弱势未改

张海

最近几个交易日大宗商品在纷纷反弹,尤其是最近两个交易日有色金属和橡胶异军突起,试图拉升大盘,显示多头在此价位上表现出相当积极的态度。不过,我们仍然认为,大宗商品中期跌势并未发生明显改变。

汇丰中国制造业采购经理人指数 5 月初值为 51.1,降至 10 个月最低位,其中产出指数亦创下 10 个月新低。数据表明,在抗通胀的背景下,经济增长动力有所减弱。分项来看,5 月中国制造业新订单量继续扩张,但增速放缓;新出口订单量出现萎缩;就业继续扩张,扩张幅度与上月持平;出厂和投入价格继续上涨,但涨幅放缓;采购库存和成品库存出现萎缩。

经济复苏的引擎或许依旧应当是工业制造业。而恰恰这个引擎最近有明显减速的迹象:无论是中国采购经理人指数的显著下滑,还是欧元区领先指标的转向,都表明全球经济增长的前景值得担忧。尤其是中国需求的减弱,对于大宗商品一路演绎的“中国因素”遭到了致命的打击。纯粹靠货币的推升,毕竟有限,当需求受到遏制的时候,价格的上升动力可以说是大幅削弱。

随着国际信贷评级机构下调了意大利和比利时的评级展望,以及西班牙执政党在地区选举中挫败后,市场对政府实施财政紧缩措施的承诺产生质疑,欧元区债务危机的忧虑迅速蔓延。欧元区国家的债务问题始终萦绕不去,全球范围内的投资组合经理对于欧元区国家债市均不看好,这其中最为突出的是希腊、葡萄牙、意大利及西班牙等国。这样的市场氛围显然不利于欧元的强势。

瑞银集团报告称,由于市场对欧洲主权债务问题的担忧情绪加深,加之美联储即将结束第二轮量化宽松政策(QE2),该行将欧元兑美元一个月预期值下调至 1.4 水平,此前预期为 1.48 水平。对欧元的疲软的担忧,也将对商品市场带来直接打压。

我们认为,资金泡沫推动的商品牛市已远超实体经济能够承受的限度。在这种态势下,如果我国经济增长有所放缓,那么商品市场投资者对于中国需求的担忧将成为阶段性焦点。加上非中国因素,包括欧债危机、美国量化宽松政策等的共振,商品下行空间依旧存在。

近期,大宗商品市场正在营造出一种强势筑底的假象,当需求的梦魇降临,且美元走强的内在需求显现时,商品中期的弱势将进一步深化。我们认为,大宗商品尤其是工业品,在未来一段时间将持续表现出弱势格局,逢反弹可继续沽空。而农产品因天气因素影响导致产量不确定性,可能持续保持高位震荡。操作上,可以利用低位吸纳农产品以对冲工业品空头寸所暴露的风险。

(作者系南华期货研究所分析师)

# A股收盘后多头突袭 期指三千点失而复得

研究显示,如果期指尾盘15分钟内冲高10点以上,次日反弹概率超过70%

见习记者 沈宁

经历多轮大跌调整的期指昨日仍旧在低位徘徊,但尾盘的快速拉升给市场注入了一份久违的激情,也让期指完成了对 3000 点的救赎。

业内人士表示,空头主动平仓是期指尾盘快速拉升的主因,就后市来看,期指短期反弹的可能性较大,但中期趋势仍旧偏空。

周三,期指主力 IF1106 合约以 3020.8 点小幅低开,早盘震荡拉升,午后跟随沪深 300 指数一路走弱,盘中最低下探至 2991 点。临近收盘,IF1106 合约突然放量减仓,价格也急速拉升,最终收报 3015.2 点,较前日结算价微跌 11 点或 0.36%,3000 点整数关口失而复得。

数据显示,期指收盘前的 15 分钟内,IF1106 合约持仓减少 2000 余手,价格上涨逾 15 点,盘面表现为明显的空头减仓。光大期货金融创新部总经理张毅认为,期指尾盘上涨是空头平仓的结果,经历前期连续下跌,市场对于反弹预期有所增强,追空意愿降低,加之周边市场出现上涨,国内期指跟随反弹。

国内期指的尾盘上涨与恒

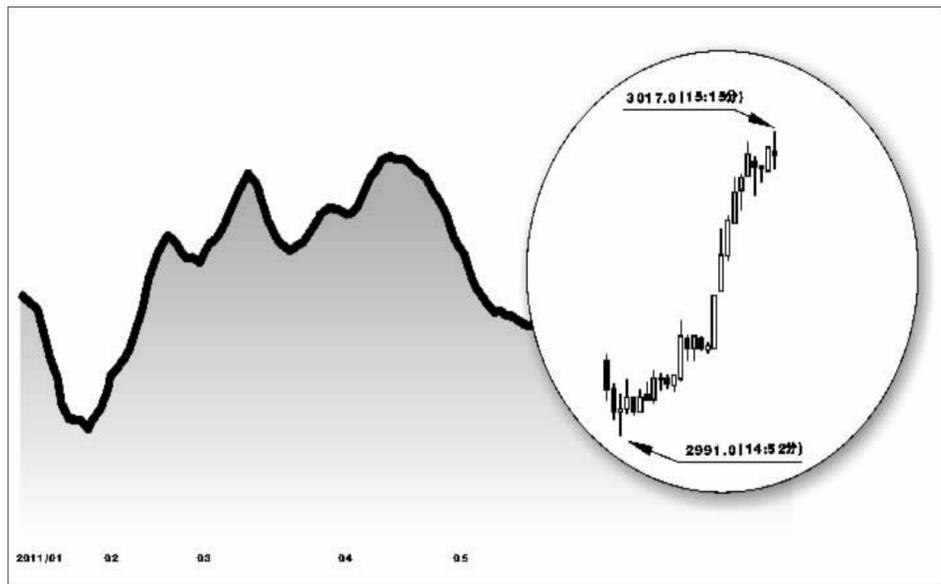
指表现不无关系。昨日,港股恒生指数午后上演绝地反击,14:30 开始,恒生指数指数自低点快速上行。截至收盘时,恒指反弹了超过 200 点,以 22747.28 点报收,较前一个交易日上涨了 0.07%。

海通期货研究所郭梁称,从基本面上看,现阶段没有超预期的利空因素,股指短期深跌可能性很小,反弹的概率在加大。尽管目前国内紧缩政策、外围欧债危机影响逐步深化,但总体已反映在市场预期之中。

经验性的分析似乎也支持短期反弹的出现。东证期货分析师杨卫东表示,以往行情的研究表明,期指尾盘 15 分钟内如拉高 10 点以上,次日反弹的概率将超过 70%。

持仓上看,昨日期指总持仓增加 584 手至 39120 手,总体变化不大。主力 IF1106 合约在期指换月后继续增仓。盘后交易所持仓报告显示,前 20 名多头席位增仓 498 手至 23023 手,前 20 名空头增持空手 331 手至 29458 手,其中南华期货、上海东证、大华期货席位上出现大幅多头增持。

期指总持仓增加显示近期中



昨日 14:52 至 15:15, 期指 6 月合约快速拉升 26 点

张常春/制图

场分歧加大,而多头席位增持表明市场短期存在看多情绪,但对于期指的中期走势,业内并不看好,期指多头行情发动或将出现在三、四季度。

杨卫东表示,目前市场处于大跌后的消化阶段,超跌后有反弹可能,但从上市公司一季报来看,普遍不是很好,资金面紧张的局面并未改善,二季度期指难有很好表现。而郭梁也

认为,对于股指期货后期应当关注国际板推出的时间节点和创业板指数的变化,总体来看,期指在 5-6 月份维持震荡走势的可能性很大,真正的行情或将出现在下半年。

## 干旱席卷全球 国内粮价依旧难言大涨

证券时报记者 魏曙光

环球同此凉热,当前全球普遍面临干旱势头。不仅仅中国南方四省达到 50 年一遇的罕见程度,在欧洲和北美地区农业带也面临因干旱而出现减产隐忧。不过,与国际粮价不断走高相比,国内粮价走势在国家调控下则显得扑朔迷离。

2010 年全球粮食市场因为干旱造成大涨的情形仍历历在目,目前全球性干旱再次降临。欧美连旱数月致小麦大幅减产;法国、德国等欧洲国家连续几个月遭遇干旱;美国得克萨斯州、堪萨斯州等农业区今年春天同样格外干旱;大西洋两岸小麦生产面临无可挽回的损失。全球干旱苗头再次凸显,市场供需格局趋紧。

统计显示,中欧部分地区今年 2 月至 4 月降雨量不足长期平均水

平的 40%。法国气象部门统计,从北欧到中欧,今年 3 月至 4 月降雨量显著减少。气象预报显示,欧洲多地干旱恐将继续,旱情最早到 6 月才能有所缓解。法国西部和北部旱情严重,迫使 28 个省限制用水,几乎影响到全国三分之一地区。

在世界最大小麦出口国美国,干旱正威胁占美国小麦出口量将近一半的硬质红冬小麦。得克萨斯州、俄克拉荷马州、堪萨斯州等冬小麦最主要产区今年春天旱情严峻,产量可能减至 15 年来最低。

在国际粮食期货市场上,强劲的供需基本面因素令粮食期货价格 7 个月以来始终稳定在较高水平上。美国小麦、玉米和大豆期货自 5 月中旬以来一直保持着强劲上涨势头。对于后期走势,市场人士普遍预计国际粮食期货价格将继续走高,因为仍未缓解的旱情将对市场

供应构成严重影响。

反观国内粮食市场,长江中下游粮食产区的旱情至今仍未有效缓解。对于粮食减产的担忧,推升了市场对短期内粮价上涨的预期。如果加上国际粮价上涨对国内市场产生的叠加效应,市场供需紧张的心理预期恐将进一步升温。

同时,随着国外粮食报价的提高,进口到国内的粮食价格也在逐步上涨。来自国内港口的统计显示,今年 7 月交货的美国 2 号软冬小麦价格为 319.6 美元/吨,合人民币 2077 元/吨;到中国口岸完税后总成本约为 2846 元/吨,比去年同期上涨了 635 元/吨。

不过,记者接触到的国内粮食贸易商中,有相当一部分对国内粮价走势不抱乐观态度,并且认为,国内粮价甚至还有进一步下跌的可能。

据了解,除局部新季小麦已开

始收割之外,大范围收割工作开展还需要半个月左右时间。从目前已经收获上市的小麦来看,价格高开已成定局,但受国家相关调控措施影响,农民惜售严重,收购主体态度也开始趋于理性。即使后期价格高走,其幅度有限。多位粮食行业的资深人士认为,如果不启动托市预案,收购主体将会减少,价格反而还有下滑的可能。

此前,5 月 17 日国家粮食局夏粮收购会议强调,要加大对夏粮收购的监督检查力度,加强对入市收购资格和收购行为的监督检查,规范收购市场秩序,严厉查处违法违规和违反政策的行为;同时要求各地要做好托市收购的各项准备工作,一旦市场价格水平达到预案启动条件,要按规定程序及时启动预案,保护农民利益。上述政策对于稳定粮食价格预期的作用正在逐步体现。

## 感受“中国标准”与“上海价格”巨大号召力

# 上海期货“国际板”先行一步

证券时报记者 游石

在寸土寸金的上海陆家嘴,各大机构坐落其间,多从事金融相关的业务。然而欧洲最大铜业公司波兰铜业却将此选择作为登陆中国的前哨站,并于去年底入住甲级写字楼花旗银行大厦。站在这个金融和资本交汇的制高点,波兰铜业感受到的是“中国标准”与“上海价格”的巨大号召力。

去年,波兰铜业在上海期货交易所以完成交割品牌注册,迈出了中国战略的重要一步,这意味着公司所有符合中国标准的产品,都可以在上海的期货市场上正常交割,拉近了其与竞争对手的距离。与此同时,公司与五矿集团签署了 10 万吨电解铜供应协议。

在这次经济危机中,发达国家恢复动力不足,中国却几近恢复完全。”波兰铜业上海公司总裁叶迈克非常看好中国市场的消费潜力。在过去 14 年中,公司通过中国代理商累计销售了 63.5 万吨铜,占了整个集团业务量的 20%。

据介绍,近年来,亚洲特别是中国市场是发展最快的铜市场。但之前波兰铜业品牌在中国认可度较低,销售价格也低。通过这次在上期所进行品牌注册,提高了公司在中国的声誉和影响力,并有助于产品推广。并且为公司和客户提供了多种的销售渠道,比如进行期货交割。

目前我们要做的就是让中国消费者知道波兰铜业,如同了解淡水河谷,默克尔自由港公司一

样。”叶迈克说。

2007 年 3 月 20 日,上期所正式出台实施了《上海期货交易所有色金属交割商品注册管理规定》,开始接受国外符合条件的铜、铝、锌有色生产企业的注册申请。2008 年 12 月 24 日,作为世界最大铜生产商之一的美国自由港迈克墨伦铜金矿公司下属 El Paso 精炼厂生产的 P\*D 牌高纯阴极铜获准成为上期所首个境外注册交割品牌,开启了境外品牌在国内期货市场“IPO”的序幕。之后,包括智利铜业公司、力拓集团、必和必拓集团在内的 27 个境外铜品牌(合计年产量约 570 万吨)和 1 个境外铝品牌(年产量 24 万吨)相继在

上期所成功注册。

上海期货市场“国际板”先行一步,而早在 2008 年上期所发布 5 年战略规划时,就提出“亚太时区”的概念,目标建设成为在一个在亚太时区以基础金属、贵金属、能源、化工等大宗商品为主的主要期货市场。2010 年底,上期所正式启动铜和铝的期货保税交割试点业务,2011 年 3 月生成首批 349 吨铜期货保税标准仓单。

上海期货市场走出黄浦江,正迈着坚实的步伐走向国际市场。由此将吸引更多的国际厂商、企业参与交易和定价,在这过程中,他们也将更清晰地听到中国消费者的声音。

## 商品市场服务实体经济系列之三

### 行情点评 | Daily Report |

#### 沪胶:增仓反弹

周三,天然橡胶期货震荡上行,增仓 26672 手,主力合约 RU1109 一举突破 31700 的反弹阻力位,收于 32295 元/吨,上涨 2.82%。泰国降雨量高于往年,影响割胶和天胶市场供应;丰田汽车计划最早在 7 月将产量恢复至 3.11 地震前 90% 的水平;高盛等国际机构再度唱多原油。上述等因素支撑天胶期货反弹走高。经过 5 月初以来的调整,天胶期货基本确立企稳反弹,但仍需基本面的进一步配合。

#### 螺纹钢:减仓上行

周三,螺纹钢期货震荡走高,持仓量锐减 121408 手,主力合约 RB1110 报收于 4823 元/吨,上涨 0.56%。住建部日前表示,房产调控要严格控制投机投资性需求,增加供给、加大保障性住房建设力度。南方旱情告急,水利部将采取措施确保今后一段时间大规模水利建设的进度和效益。保障性住房和水利建设力度加大,将支撑螺纹钢价格。不过,欧债危机升级,信贷紧缩等抑制螺纹钢反弹。

#### 郑棉:反弹乏力

周三,棉花期货窄幅波动,微幅反弹,主力合约 CF1109 报收于 25260 元/吨,涨 0.06%。近日长江中下游出现较大范围降水过程,利于棉花等生长。预计 5 月 24 日至 31 日,长江中下游地区以晴热天气为主,雨水较少,部分地区干旱可能进一步持续或发展,旱情会影响棉花作物生长。棉花市场多空交织,但是下游消费仍比较清淡,后市棉花期货将继续盘整,26600 元/吨附近仍有较强的反弹阻力。(海通期货)

本版作者声明:在本人所知情范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

**南华期货** 中金所全面结算会员  
NANHUA FUTURES  
您身边的风险管理专家  
全国统一客服热线: 400 8888 910