大商所召开“纪念中国共产党成立90周年暨表彰先进大会”

证券时报记者 魏曙光

大连商品交易所近日召开“纪念中国共产党成立 90 周年暨表彰先进大会”，大商所党委书记、总经理刘兴强在会上表示，在市场发展中，大商所在党建工作方面进行了不断的探索，形成了工作合力，为交易所各项工作不断开创新局面提供了有力的保证。

刘兴强说，在中国证监会党委的坚强领导下，大商所实现了稳步发展，党的建设不断加强，全所上下深入学习实践科学发展观和开展创先争优活动，基层党组织的战斗堡垒作用、广大党员的先锋模范作用明显增强。具体方面，一是加强领导班子建设，发挥好掌舵和带头作用；二是坚持民主集中制，推进党内民主，提高工作透明度；三是加强基层党组织和干部队伍建设，为各项工作提供组织和人才保证；四是加强党员干部的思想政治工作，塑造积极向上的企业文化，为各项工作提供作风保证。

结合证监会系统纪念建党 90 周年的视频会议精神，刘兴强对大商所新时期党建工作提出了要求，一是要进一步提高对党建工作的认识和理解；二是各级党员领导干部要切实落实“一岗双责”和发挥模范带头作用，为搞好党风廉政建设和所风建设站好岗、尽好责；三是要紧密结合队伍特点和业务实际抓党建，做到虚实结合；四是要加强党组织的思想建设和优秀人才的培养使用。

会上，交易所对 2010 年“创先争优”活动中涌现出的先进党支部、优秀共产党员和优秀党务工作者进行了表彰，8 名员工在党旗下进行了庄严的入党宣誓，各党支部演出了一批庆祝中国共产党成立 90 周年的文艺节目，这些讴歌党 90 周岁丰功伟绩的节目，受到全体与会人员的高度评价。

年内高点已现 原油仍有下跌空间

广发期货发展研究中心

2011 年上半年在利比亚发生军事冲突的刺激下，市场对供应中断的忧虑上升，投机资金涌入，导致原油一举突破 100 美元关口，布伦特原油更是突飞猛进，最高攀至 125 美元的高位。从目前的态势上来看，原油在短暂反弹之后有望继续下跌，不过原油需求弹性较小，加上原油相对金属和农产品整体涨幅较小，原油下跌至 80 美元上下可以适当买入。

量化宽松 2（QE2）结束，美元反弹，美元外部流动性收缩。上次的货币政策会议上，美联储（Fed）的联邦公开市场委员会决定自去年 11 月开始的 6000 亿美元的 QE2 资产购买计划按期到 6 月底结束。美联储的观望态度不代表着美元的流动性不会收缩，实际上美联储的负债是以长期资产为主，因此在 QE2 结束后，Fed 资产负债表不会快速收缩。但由于 Fed 不再购买国债，基础货币难以继续快速扩张，再加上信贷市场恢复较慢导致货币乘数难以明显上升，美国 M_1 和 M_2 增速将放缓，这是流动性收缩的特征之一。美国经济现状不太乐观，股票市场也从高点下滑，国外资金对美国股票的投资将会下降；而由于避险情绪的上升，和对美国经济走弱的预期，外国对美国债券的投资不会受到太大影响，甚至可能稳中有升。总体看，对美国证券（包括股票和债券）的净投资将还是为正，只是从股票转向了债券。资金流入美国国债领域，反过来又支撑美元的走强，再加上欧洲债务危机有望陷入长期的博弈中，美国最终将会在 8 月 2 日前提高债务上限，综合而言，美元将继续反弹。美元的走强，对于以美元为计价物的原油价格有一定的压制。

2011 年下半年美国政府面临选举压力。在地缘政治压力下，美国的政治盟友沙特等国宣布单方面增产。利比亚内战爆发以后，利比亚的原油产出已经由近 160 万桶/日降至 40 余万桶。沙特等国此次增产额度在 100–150 万桶，完全弥补了利比亚减产带来的石油缺口，而欧佩克尤其是沙特等国目前仍有一部分的剩余产能，供应端的盈余将制约后市原油价格。

资产配置角度，原油仍然有一定的性价比。金融危机以来，各项资产均出现飙升。以铜为首的金属受到中国等新兴国家需求支撑，超过前期历史高点价格。农产品由于全球气候反常，涨幅也较大。释放战略石油储备从一方面也说明，随着库存下降，市场对未来的冲击将更加脆弱，石油供给正逐步收紧，因此从资产配置角度来看，原油仍然有一定的性价比。

广发期货
www.gfqh.cn
全国统一服务热线
95105826
中金所全面结算会员 诚信 专业 创新 圈强

合成胶价高于天胶 生产商加大采购量

证券时报记者 李哲

合成橡胶市场正在和天然橡胶市场展开一场博弈。由于合成橡胶市场在原料的强力支撑下居高不下，而与同期天然橡胶价格之间的价差也引起橡胶制品行业的关注，轮胎企业纷纷修改配方，加大对天胶的使用量，而这一举动也推动了近两日天然橡胶价格的上升。

截至昨日收盘，上海天然橡胶期货主力 9 月合约大幅上涨 805 元/吨，报收于 31865 元/吨；东京 TOCOM 橡胶基准 12 月合约收高 8 日元，至每公斤 365.8 日元；泰国合艾原料市场生胶片 125.9 泰铢/公斤，涨 1.89 泰铢。“如果天然橡胶价格跌至 4000 美元/吨以下，亚洲轮胎生产商将可能选择调整产品配方，以使用更多的天然橡胶，从而有效降低轮胎的生产成本。”亚洲轮胎业人士上周表示，在生产汽车轮胎时，这两种原料可相互替代，然而近期它们的价格变化趋势却截然相反。

据悉，自 5 月底以来，新加坡商品交易所的 TSR20 天然橡胶 9 月份交付期货价格已经下挫 300 美元以上，降至约 4360 美元。同期，现货合成橡胶的价格则上涨 175 美元，升至 4300~4550 美元，涨幅达 4.1%。印度一家轮胎生产商称：“预计天然橡胶价格将进一步下跌，7 月份将跌至 4000 美元左右。在没有搞清天然橡胶价格情况前，我们不会正式确定顺丁橡胶合同价。”这也反映了当前合成橡胶市场的交投僵持局面，市场预计石化厂下月将开单减量，且 7–8–9 月份将迎来顺丁橡胶生产的检修期，推动合成橡胶价格超天胶。一些橡胶生产商指出，丁二烯价格上涨将推高合成橡胶价格。韩国一家合成橡胶生产商表示：“丁二烯成本大幅暴涨支撑了合成橡胶的报价逐步上升，预计 7 月份丁二烯价格将冲破 4000 美元。在此情况下，如果我们不提高合成橡胶价格，就将出现亏损。”6 月 17 日，丁二烯的价格已猛涨到 3800 美元左右（CFR，东北亚），从 5 月中旬以来已上涨了 300 多美元。

面对这样的市场形势，一家东南亚轮胎生产商称：“鉴于目前轮胎市场形势十分严峻，要接受如此高的合成橡胶提价幅度是不可能的。”几个月以来，中国的汽车产量和销量一直在下降，一方面是由于燃油价格上涨，另一方面是中国对北京和上海进行了买车限制。

日本作为世界上第三大经济体，其汽车产量也在下降。该国汽车工业目前还没有完全从 3 月份日本东北部的大地震中复苏。印度是亚洲的另一个汽车大市场，5 月份的轿车销量虽然还在增长，但速度比前一个月慢得多，5 月增速为 7%，4 月为 14%。印度一位轮胎生产商称：“我们不接受 4300 多美元的合成橡胶价格，因为按照这样的价格完全可以从贸易商那里买到货。”

郑糖上行空间有限 追高需谨慎

陈维倬

郑糖年内弱势运行至今已历时半年，上涨二个月、下跌四个月，上半年整体走势偏弱。尽管 6 月出现涨幅 3.3%左右的反弹，但仍没能收复 4 月的阴线实体位置，显示仍在弱势区域。再者，持仓量出现持续性下降，在 SR1109 向 SR1201 转月过程中，鲜见有长线资金流入，这与 SR1105 向 SR1109 转月时资金的热络程度相比已有天渊之别。SR1105 与 SR1109 转月时 SR1109 最高持仓达 65 万手，SR1109 与 SR1201 转月时最高持仓只有 49 万手，两者相差 16 万手，差幅 25%。并且从郑商所的持仓公开信息中发现，多方主力持仓并不稳定，短线进出操作较为频繁。在缺乏长线资金屯驻，反弹力度略显不足的情况下，郑糖目前只宜定位为反弹行情，并不具备反转的基础特征。

宋春雨/摄

短线仍有反弹空间

5 月通过对广西甘蔗出苗情况进行初步调研，发现受低温、阴雨、寡照因素影响，广西甘蔗今年出苗生长较晚，新植蔗、宿根蔗出苗率均低于去年同期水平，部分蔗苗生长缓慢、株弱、出苗较迟。据崇左地区蔗农表示，今年持续的低温，让崇左地区暖春优势没那么明显，部分宿根蔗出苗不齐，新植蔗出苗慢，加上三、四月下雨偏少，使得土壤出现略为偏旱，肥力退化现象，崇左地区目前甘蔗出苗情况不理想，断垄、缺蔸较多。生长情况相对较好的地区是南宁蔗区，南宁蔗区 93/159 品种较多，适合在水源、肥力较好的蔗地生长，目前调研生长情况良好，如伶俐蔗区的苗数基本上在 6000 以上，株高 25–28cm。普遍来说，5 月份广西气温低于历年一度左右，温差较大，影响到甘蔗分蘖，并且由于低温、阴雨、寡照原因，生长期出现推迟造成出苗情况不理想，这一状况倘若不得到好的田间护理措施辅助，势必会影响到下一榨季甘蔗的产量。尽管在高糖价、高蔗价刺激下种植面积有所增加，但总体增幅不明显，在农产品价格普遍上涨的情况下，其它经济作物对甘蔗种植面积挤占仍然较为严重，因此这一因素不能忽视。倘若是在下半年雨水、日照充足条件下，加上人工护理、培肥到位等措施操作下，目前出苗状况不好的局面仍可扭转，2011/2012 新榨季仍有增产的可能，因此现在定性减产尚为时过早，只是居于短线炒作需要而已，不具备可持续性。

多头已现衰竭之态

ICE 原糖见底 20.65 美分后，目前已反弹 8 周，价格站上 26.72 美分，反弹已达 50%中线位置，可以定性为中级反弹行情。由于预测巴西食糖增产数量或没能达到预期之数，因此催生本轮级别较大反弹行情。由于巴西原糖 3514 万吨基数较大，预测减产 45 万吨数量上的误差亦属正常，目前 ICE 原糖所出现的反弹只具备避险基金炒作性质。因为仅仅预测数量上没能达到预期之数并不等于已是减产，年内全球性食糖过剩仍然是主基调。原糖技术上已经连续反弹 8 周，其间没有一个完整的洗盘周期，因此获利筹码已较为丰厚，将不利于上行。按照江恩周期理论，ICE 原糖下月中将逐渐进入弱周期时代，再加上连续反弹，多头能量得到极大宣泄，目前已处于衰竭阶段，这更加验证时间周期上出现的可能性。

郑糖上涨空间已不大

郑糖 SR1201 是本轮反弹的主力品种，SR1109 由于上档套牢盘较为沉重原因已沦为被动上涨品种，转月操作也在适时进行中。形态上 SR1201 构筑一个时间跨度达一个月之久的大双底，颈线位 6470 元，目前已经突破并已接近量度升幅位置，因此上涨空间已变得较为有限，短线追多风险亦已加大。操作上由于上涨空间有限，再开新多仓追多已属不智，老多单仍可持有，6860 元倘若不能突破则老多单亦需止盈出局。由于上涨趋势还没出现改变，因此贸然开空仓亦属不理性，有效跌破 6670 元才可以逐渐建立空头头寸操作。

（作者系华泰长城期货分析师）

油世界 油籽价格已近底部

《油世界》在最新周度报告中称，玉米和油菜籽基本面偏多，买家已经趁着玉米价格下滑的时机逢低承接。

该报告称，如果美国中西部地区 7 月份出现炎热且干燥的天气导致供应忧虑，则大豆价格疲弱走势或许只是短暂的。6 月 23 日，玉米期货价格触及三个月低点的每蒲式耳 6.20 美元。且在过去的三周中，大豆期货亦下滑。

报告称，截至 3 月末，加拿大油菜籽作物收割面积或低于 800 万公顷（1980 万英亩），而自那之后，当地出现严重洪灾，殃及作物播种。欧盟的油菜籽产量将受当地本月出现的降雨提振，且乌克兰潮湿的天气或导致当地油菜籽作物受损。

整体上看，欧洲油菜籽供应在 2011–2012 年度仍显不足，这很快就会在价格中获得体现。”报告还称，棕榈油需求将增加，因买家为 8 月初开始的斋月期间的需求做准备。目前印尼棕榈油供应紧俏，且短至中期内，印度的棕榈油进口需求将增加，因当地库存下滑且产量缩减。

CFTC 公布的最新报告显示，投机客在截至 6 月 21 日的当周减持美国 11 种农产品期货和期权上的净多头部位 12%至 674396 手，减持量为自 3 月中旬以来最大。（魏曙光）

巴西 港口待运糖船量激增

据巴西 Williams 船务公司本周三公布的数据，截至本周三的这一周巴西港口等待装运食糖的商船数量从此前一周的 52 艘增至 75 艘。这是自该国中南部 4 月开始收割以来，港口待运糖船数量最高。

上周等待装糖的船只出现减少，但近几周巴西中–南部地区食糖生产加速，未来几周到货船只还将继续增加。

此次港口等待装运的食糖数量从此前一周前的 185 万吨增至 271 万吨，其中从 Santos 港出口的数量已从此前一周的 143 万吨增至 227 万吨，Santos 港等待装运食糖的商船数量从此前一周的 38 艘增至 59 艘。现在港口堵塞仍未解除，估计将会有一些船只不能在 7 月底或 8 月初准时靠岸。

巴西南部 Panaragua 港等待出口的食糖从此前一周的 417,950 吨增加到 424,550 吨，装糖船只也从上周的 14 艘增至 15 艘。Maceio 港口等待出口的食糖数量为 9,950 吨。

本周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP 原糖）的数量从此前一周的 176 万吨增至 261 万吨，B–150 白糖的数量 94，800 吨。

（魏曙光）

期指延续强势 市场显著回暖

张毅

自今年 4 月中旬以来，在资金面趋紧，通胀压力增大的背景下，国内沪深股市出现了一轮连续下跌行情。与此同时，国际市场上，以希腊债务危机加剧为导火索，欧元区债务问题再度引发全球关注，在加重全球金融市场压力的同时，也对国内 A 股市场投资者情绪带来影响。沪深 300 指数从 4 月 11 日的 3380.53 点，一路下跌至 2011 年 6 月 20 日的 2862.41 点，市场跌幅达 15.32%。一时间市场恐慌情绪有所加重，基于通胀忧虑及资金面继续趋紧的担忧导致市场持续低迷。

机遇也正是伴随着危机而来。随着 A 股市场的持续走低，此前高市盈率的创业板和中小板市场的估值水平有了明显下降，而大盘蓝筹股的估值水平也继续走低。股票估值总体降低，市场的吸引力有所增加。此时的市场经历了长达两个月下跌后，已经具备了出现反弹行情的动力。近期，国家强调国内通胀形势能够得到有效控制，这极大缓解了此前投资者对于通胀的担忧情绪，在粮食、棉花等商品期货价格连续下跌的背景下，国内 A 股市场走出了快速上扬的行情。

此次上涨过程迅速、突然，是持续下跌后市场真实购买意愿的反映。一方面，中国经济保持着平稳增长势头，人民币汇率持续升值，增强了国内 A 股市场的吸引力。另一方面，A 股市场总体下跌后股票市场安全边际加大，市场抛售压力明显减轻。

近阶段，市场将由此前的连续下挫局面转化为震荡上行的行情，市场主导因素由对资金面趋紧的担忧，转向通胀将能得到有效控制，市场资金面连续收紧带来的压力将有所减弱。

国际市场方面，希腊债务问题的阶段性缓解，对于国际金融市场的稳定也带来了积极影响。希腊议会于周三（6 月 29 日）通过了关键的紧缩经济方案，缓解了投资者对希腊债务问题的忧虑，昨晚美国股市及国际能源市场对此表现积极，标准普尔 500 指数创下 5 周来的新高，纽约 NYMEX 的原油期货合约升幅也超过 2%，这也表明投资者对全球经济增长前景的预期更趋乐观。

国内 A 股市场昨日开盘走出了一轮上扬行情，一举创下 6 月下旬以来的反弹新高，其后市场出现小幅回落。沪深 300 股指期货 7 月合约跟随沪深股市，开盘后也走出了一轮快速上行行情，最高一度冲至 3081 点，其后在股市回落的影响下震荡走低，尾盘收于 3035，成交 204473 手，增加 22339 手，持仓 29394 手，增加 495 手。成交量放大及持仓量的稳步增长，使得后期市场向好的概率明显加大。从沪深 300 股指期货 7 月合约的周线图来看，继上周出现大幅上涨创下 4 周来新高后，本周基本维持在 3000 点的整数关口之上，总体走强的格局未改。下一重要阻力位就在沪深 300 股指期货 1207 合约上市以来的最高价 3134.2 点。在市场对于通胀继续走高，央行加息可能性加大的预期下，股指期货仍在走强，这也表明市场关注的焦点已经转向了新的因素，更看重中国经济增长前景及欧洲有望摆脱希腊债务危机带来的积极影响。总体来看，股指期货市场后期回暖势头有望延续。

（作者系光大证券分析师）

—˙Ø ª˘ Daily Report

沪铜：大幅攀升

˘£ ˛£»œ –˝ß»˝‰ ˜–‡ ˘´, ˚–‡¡• ˘ ˘«˝^…– ˛´, , „ ˜‰ ˚ ˚–‡¡· •Ø ˘ 。 Ø ˜–‡ ˘´, ¨ „œ˜ ˝>… · •Ø, ¿˝。¨»¶‡ „ ˚– ß¶ ˜ ^˘´, ˝>… »•· ˝Ø, ¿˝ ˝ ˜ —˙Ø, ¨ ‡ ˘ , ¿˝, 。˘ ˚ ^˛¥ ˜ ß¶ ˘ß˘¢· …/˘´, ˚–‡¡ ˜ ¶ ˙Ø– –»· · …/•¢。· »Ø– ^ ˘ ·¿·, ˜¿˙ ·ƒ ˘ >… , ˝>˘´ ˛… „/˜ ¶' ¥˘´»<, ˜ ¿ · ˘´‰ 。 «…‡ ¨ ˝>… ˘ ˛˝˝¶»œ`ƒ`¿´ ¨º, ¶‡†¢•˙˘´ ˛˘ »ı ‰Ø¨º„„‡ 。 ˛ ^˙‰¤ Ø†» ˝^/˜¿ • ˙˝>… , „ † 9500 ^ ˝/¶ ˜ „`ƒ。

郑糖：走势两连阳

¨ ˘ · `ƒSR1201 ˝˘ …˘ – ·˛˝ , ˛ – ˝ ˜ … ˛¨6750 ˝ ‡ ˘ »†¤ ˘„¥—˙Ø, ˝… 6722, , … 6790, ˚ ¯ … 6788, ‡ † `¿… –‡‡˚˘ …ı , «…ı•Ø‰˘˙ ¨ ˚ >, …ı 4896 ˚ `44.3 ˝ ˚ 。

`<¨ ·„ª˛ ‡ –‡– ˜˙¿‰ Œ ˜‡ > ‡ †¿• ˙‡‡ ˘ ˜˘ ˘ , ˜‡– »fl ˘ ˚–‡¡¶ ˘ ¶ – , ˚ Æ œ‡/ ˜ £ ˙, – ˘ – ^ ˘˚„˘ … –˛Ø ˘ ˙。 /…˘˘ß• ˛·˜ » …«˘ ¶fß«˜ ˚„ ˘ ˙… ,æ… –‡ , 。

连豆：横盘整理

˚ ‰^ ¯ •· fl ˜ ˘ , ¨ ·¯˚ , «•Ø¶¨†»· , ‰˘˙ ¨ ‰Æ˛ª… ˘ 8 ˝/¶ , ˘˛· ‡ –˙ ˚˘– ˜—˙Ø。¿ ˙ ˚˙, ß¶ ß¿ ˛ ‰» fl, ˝¶ ˚ ˘ †»¶¤, ¨ ^» –•¢˘ · „ ˜£ ˜ ˚‰ ¨ª‡¡…£˘ , ¯ ^ · •Ø¶¨¯˚ ˜ ı… –†»‡ ˚ 。˘ »ı•‰^ , ˜¿˙ –„œ, ¿ ˜· ¶„¿ · ˛˝700 ˝ ¶ , ·ƒ œ˚• ˜, ˛»。 ˝ ˘ª˘ß»fl –'¨«†¿ ˜¿ · ˙ †–Ł ˝‰ 2 , ´˚–… , ˝<˚–, , , , ¿ ˚–‡¡• ˘œ… ,æ ˛—˜‰˛¨, Ø˛§¨˘ ¯3950–4000 ˝/¶ ˘˘ , ¡¶fl, ^» – «· ˜– »fl。

（上海中期）