

## 瑞达期货：期指短期延续弱势格局

证券时报记者 练生亮

昨日，沪深300指数和期指四合约均呈高开震荡态势。截至收盘，沪深300指数上涨3.63点，涨幅0.15%，全天共成交456.5亿元，比上一交易日有所放量。期指主力合约IF1207下跌3.6点，跌幅0.15%，全天成交量较前一交易日有所缩量。股指方面，沪深300指数早盘以2473.54点小幅高开，全天剧烈震荡，盘中触及低点2452.99点，后小幅反弹至高点2473.97点。午后沪深300指数小幅回落，最终报收于2465.24点。

瑞达期货认为，欧盟领导人意外就应对欧元区债务和银行危机的一系列措施达成协议，极大提振了投资者信心，市场大幅高开，但国内官方采购经理人指数(PMI)为50.2%，创7个月来低点，经济增长忧虑仍存，造成市场多头信心不足。

瑞达期货同时认为，由于近期数据显示中报业绩仍不容乐观，加上国务院表示要抑制投机投资需求，稳定房地产调控，而新股发行压力丝毫未减，欧债危机风险虽暂时趋缓但中长期仍充满不确定性，因此期指短期弱势格局仍将延续。

### 期指机构观点 | Viewpoints |

#### 天气忧虑盖过报告利空 油脂延续反弹

**宝城期货金融研究所：**上周，由于欧洲领导人达成一致协议，欧元区担忧情绪有所缓解，在美豆中西部地区连续干旱导致作物生长优良率下滑的情况下，CBOT豆类市场大幅上涨。国内方面，国储大豆继续释放，成交价格和成交率均有所上升，说明在国际大豆价格坚挺的情况下，国产大豆仍有部分市场。菜油与豆油、棕榈油价差有所收窄，但回归之路较为坎坷。豆粕饲料需求在养殖业好转带动下有所起色，而豆油消费依然低迷。

从盘面走势看，油脂期价整体处于反弹阶段，预计本周仍有可能收高，但上方压力也相对较大。关注豆油1301合约9500元~9800元/吨、棕榈油1301合约8000元~8300元/吨、菜油1301合约10100元~10350元/吨区间的交投情况，以震荡偏多思路对待。

#### 欧洲央行和经济数据主导 市场情绪偏正面

**国投中谷期货研究所：**本周最重要的将是欧洲央行(ECB)的会议和经济数据，我们认为市场情绪总体将偏正面。

ECB会议方面，欧洲央行下周有望降息25个基点(通胀降低、促增长呼声高)；积极评价峰会成果，但仍需继续推进；可能出台短期救助政策(长期再融资计划即LTRO、购买边缘国家国债)或释放政策信号即表达意愿；对ECB主导的银行业统一监管表达意见并提供更多内容。总之，欧洲央行下周的议息会议可以给投资者带来想象空间。

经济数据方面，美国非农就业数据连续三个月的数据疲弱，沉重打击市场。预计非农继续大幅低于预期的可能性较低，而与上月持平或略好的可能性更高。因市场对非农的预期在下降，且除就业外美国经济整体表现较好，并未出现大幅的恶化。

#### 下游需求疲软依旧 基本金属震荡下行

**浙江大地期货研究所：**从中美欧三大经济体的经济运行趋势来看，均存在较大的下行风险。首先，欧元区的经济仍呈震荡下行之势，并未出现好转的迹象；其次，从最新公布的消费者信心指数来看，美国的经济前景并不乐观。虽然短期之内略有好转，但从中长期来看，美国经济仍将陷入深度的衰退；最后，从最新公布的中国1月~5月规模以上工业企业利润和6月中国制造业采购经理人指数及其各项分项数据来看，中国经济下行压力依然较大，企业生存空间出现恶化。

从基本金属的供需基本面上来看，当前国内外的需求整体仍呈疲软的态势，国内下游消费需求依然萎靡不振，难以对当前价格形成长期的利好之势。基于上述分析，我们认为随着欧债危机的进一步升级、中美欧三大经济体经济下行压力的不断加大、金属下游消费需求的持续疲软，其当前价格将难以获得有效的支撑，其后市仍将呈继续震荡下行的态势。

(唐立 整理)

# 上期所：加大改革创新 推动原油期货上市

证券时报记者 沈宁

近日，上海期货交易所正在云南举办2012年媒体恳谈会暨第三期媒体培训。上海期货交易所副总经理霍瑞戎在会上指出，上期所将着力推进市场功能发挥，继续加大改革创新力度，全力推动原油期货上市，推进机制与规则的创新。

霍瑞戎对交易所近年来的发展情况进行了介绍。他表示，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、国际市场保持一致，今年前5个月成交量同比增长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。三是投资者结构逐步优化，加强期货市场的有效性、稳定性和流动性。工行、交行、兴业银行、民生银行、中行、汇丰(中国)、澳新(中国)等成为银行类自营会员，国投瑞银基金专户成为上期所首家特殊单位客

户。四是强化IT建构，完善风险控制机制。在国内证券期货交易所中率先实现“两地三中心”的运行模式，数据处理能力和市场信息化水平得到全面提升。五是优化业务运行管理，提升服务产业客户能力。试行并推广新套保办法，对所有上市品种进行统一管理，推进套保管理电子化。

霍瑞戎表示，交易所积极探索“守住不发生系统性、区域性风险的底线”真正落实于风控手段的有效思路和解决路径，将三个停板制度从静态化向动态化转变，充分发挥第二个停板和第三个停板对风险的释放作用。在严守市场风险底线的同时强化

日常风险控制，分析市场各项指标变动，全方位把握风险状态，合理运用多种风险控制工具，对市场风险及时做出研判预判，推动市场运行质量不断提高。

霍瑞戎指出，交易所将着力推进市场功能发挥，提升期货价格有效性和期现价联动性。去年以来，交易所进一步优化了交割流程，缩短了会员的交割周期，降低了会员的交割成本。同时，按照证监会的统一要求，分几次调整手续费率，改善市场流动性、提高套保交易的便利性，促使会员为产业客户提供更好的市场服务。下一步交易所将继续完善手续费的收

取方式和收取机制，满足现货产业和投资者的需求。

霍瑞戎强调，交易所将继续加大市场改革创新。一是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。二是进一步完善产品序列。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。三是不断推动机制、规则创新发展。如全面推行境外品牌注册全流程注册制度，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。

## 经济不振成“拖油瓶” 大宗商品翻身尚难

分析人士认为,经历短暂的提振行情后,大宗商品后市仍有可能再创新低

证券时报记者 李哲

在上周五原油价格飙升9.4%之后，大宗商品市场出现了集体猛涨，但是大宗商品是否迎来了打赢翻身仗的机会？分析人士却普遍表示谨慎，认为大宗商品后市仍有可能再创新低。

昨日，就在亚洲商品市场仍在为上周五飙升行情而补涨的同时，许多国际市场的投资者却纷纷在黄金、原油等大宗商品市场进行获利回吐操作，致使多数品种的跌幅在1%以上。国内商品期货市场当日的补涨行情也是虎头蛇尾，普遍高开低走，涨幅远远不及上周五国际市场的涨幅。

欧盟领导人在上周的峰会上表示将拿出有效措施阻止欧债危机进一步恶化，但是危机不会就此结束。上周的市场反应情绪化太严重，大宗商品价格仍未脱离5月份以来的整理区间，而要摆脱近期的下跌趋势仍需突破相当多的阻力。”格林期货研发总监李永民说。

在过去的两个月内，大宗商品整体始终是涨少跌多。据国内知名大宗商品数据商生意社(100ppi.com)价格最新监测结果显示，今年6月58个大宗商品价格涨跌榜中环比上升的商品共11种，集中在农副板块(共3种)和化工板块(共2种)，而涨幅在5%以上的商品则主要集中在农副板块，其中涨幅前三的商品分别为豆粕(5.24%)、烧碱(4.76%)和浮法玻璃(4.39%)。环比下降的商品共46种，集中在能源(共8种)和有色(共7种)，而跌幅在5%以上的商品则主要集中在能源板块，其中跌幅前三的商品分别为乙二醇(-13.72%)、PET(-12.50%)和涤纶(-12.24%)。

而上述情况也得到了国内另一制造业经济评价指标PMI的验证。7月1日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的数据显示，2012年6月份中国制造业采购经理指数PMI报50.2%，较上月回落0.2个百分点，



美原油 08 (CONQ, 截至 6 月 29 日) 周 K 线图

翟超/制图

并创出7个月来的低点，显示经济下滑趋势仍在持续。从11个分项指数来看，同上月相比，产成品库存指数、原材料库存指数、供应商配送时间指数有所上升，其余指数均有不同程度下降。

欧债危机反复震荡，不确定性较大，上周五的提振行情可能会非常短暂。而原油价格在后市重新创新低，也并非不是没有可能。”生意社首席分析师刘心田认为，原油短中期

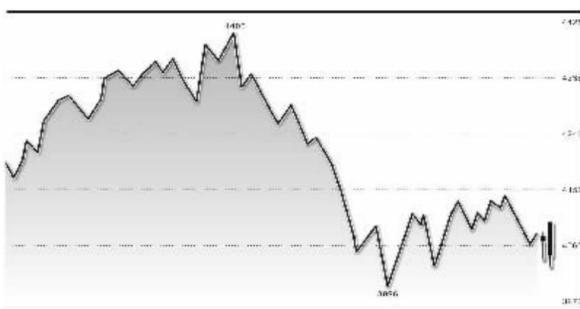
都存在较大利空。上周五，国际油价飙升逾9%，8月合约结算价上周五涨7.27美元至84.96美元，涨幅约9.4%，为2009年3月以来单日的百分比涨幅。

短期来看，作为成品油全球最大消费增长极的中国近期需求并不乐观。由于贸易商、消费者都对7月11日成品油下调预期较强，近期拿货意愿较弱，中石化、中石油及地炼企业出货困难，在降低开工

率的情况下多数库存仍处高点。受此影响，炼厂将不得已继续调低供应量。

中期来看，原本原油依存度较高的美国已逐渐将石化原料重心转向本国低价的页岩气资源，对原油的依存度逐步降低。此举势必导致其他国家的跟风，将对原油需求形成较大利空。原油已然失去价格平衡，短期内难言支撑位，7月中旬或方可明朗。”刘心田说。

## 多单可关注螺纹钢4000元支撑位



螺纹钢 1210 合约近期走势图

翟超/制图

谷硕实

2012年6月，螺纹钢期货价格先涨后跌，上涨乏力，从月初最低4020元附近上涨到4150元附近，月底又跌回4040元附近。与此同时，上海现货市场的螺纹钢现货价格同样表现较弱，不过最高价与最低价只相差30元/吨，稳定在3900元附近。期现货价格走势不同步导致了基差先扩大后缩小。整个6

月，基差维持在160元/吨~220元/吨的范围内波动。从K线图上看，4000元是强支撑位置，根据当前情况分析，我们认为螺纹钢期货多单可以在4000元附近少量入场。

#### 铁矿石价格坚挺 限制钢价跌幅

众所周知，钢材产业链中，铁矿石企业的议价能力最强，铁矿石成本在钢铁生产中占较大比重。6

月铁矿石价格小幅回升，坚挺的铁矿石价格限制了钢价跌幅。2012年2月~5月，我国日均粗钢产量与去年同期相比小幅增长，而且从盈利情况来看，短期内减产的可能性不大。因此，预计钢铁行业对铁矿石的需求将保持旺盛，所以铁矿石价格也将持续坚挺，但国际市场需求不振，钢材出口的难度将加大。

受欧美等发达经济体经济增长下滑的影响，国际钢材市场需求呈下降趋势。同时，由于国际贸易中的双反摩擦增多，钢铁产品出口难度会有所加大，因此钢企高成本、低收益的情况难以改观。另一方面，铁矿石价格上涨空间有限，预计将保持震荡偏弱的格局，对应地，钢材生产成本将呈现缓慢下行的趋势。

#### 生产利润偏低 钢价下有支撑

从生产利润水平看，目前整个钢材产业生产处于盈亏平衡状态。国内重点企业方面，据中钢协透露，5月份重点大中型钢铁企业实现销售收入

3101.58亿元，环比下降2.05%；实现利税74.12亿元，环比下降17.16%；实现利润仅为14.03亿元，环比减少3.88亿元，降幅达21.66%。值得注意的是，5月份当月亏损企业亏损额21.39亿元，环比增亏8.8%，亏损面达到31.25%，继1月初钢铁利润呈现负数后，钢铁行业经营状况已连续5个月表现惨淡。

制造业增速继续回落，市场需求增长乏力，原料和燃料价格小幅回落，对螺纹钢价格的支撑有限，但由于宏观经济政策微调，市场需求有望保持增长，同时钢材库存继续下降，对后期市场压力有所减轻。因此，钢材的当前价格水平大幅下跌的可能性不大，而维持震荡偏弱的概率较高。

#### 需求疲弱 钢价上行遇阻

目前，国内需求的基本面没有实质改观，房地产调控依然严厉，行业固定资产投资也较大没有变化。特别是近期，银监会要求商业银行加大信贷投放力度，要求加大对出口信贷的支持，有选择性地支持“铁公基”项

目，确保重大基础设施建设工程的推进；继续保证各地保障房建设的信贷支持力度，并且要求商业银行全面恢复对省级融资平台的信贷支持，防止出现较大的流动性风险。随着这些措施的逐步落实，国内需求有望得到一定释放，从而对钢材市场产生积极的影响。尽管如此，当前疲弱的需求基本面，确已对钢材价格的上行形成了不容忽视的压制作用。

#### 反弹有限 逢高抛空

从成本方面来看，尽管铁矿石中长期有望继续下跌，但在钢材产量增加的预期推动下，铁矿石短期有望企稳，从而对钢价价格形成一定的成本支撑。而在需求见底回升的预期下，螺纹钢生产利润将有望继续得到改善，从而推动钢价反弹，尽管反弹空间有限。期货市场上，我们维持逢高抛空的操作思路，我们认为螺纹钢1210合约在30日线附近存在较强压力，此外投资者还可关注螺纹钢1210合约与1301合约的正向套利机会。

(作者系浙商期货分析师)

### 行情点评 | Daily Report |

#### 沪胶:反弹高度有限

周一，上期所天然橡胶主力1209期货合约收盘价收于23275元/吨，较上一交易日结算价上涨2.56%。全天成交量为423692手，持仓量增加772手至128336手。

我们认为短期市场信心的提振有助于大宗商品价格的反弹，但价格走势的逆转则必须借助于供给或需求方面的根本性转变。考虑到当前全球制造业正处于不断下滑的趋势(各国PMI仍在下跌通道中，短期并无企稳迹象)，且天胶供应宽松的弱势基本面并没有得到良好改善，所以我们认为本次的反弹高度有限。

操作上，当日于23500一线入场的空单继续持有，考虑到近期国内外宏观面变数较大，所以隔夜仓位应尽量控制在低位。

#### 连焦:短线多单参与

周一早盘焦炭主力1209合约以1689元/吨高开，开盘后弱势回落，午后则大幅拉升。盘中最高1716元/吨，最低1649元/吨，收盘以1716元/吨报收涨停，较上一日(6月29日)结算价涨66元/吨，成交量72272手，持仓量17024手，增780手。

现货市场方面，目前江苏地区二级冶金焦主流接受价为1770元~1790元/吨，二级冶金焦为1850元~1860元/吨；邯郸地区二级冶金焦到厂含税价1690元~1710元/吨；邢台地区二级冶金焦出厂含税价1760元/吨。昨日连焦主力1209合约在尾盘封涨停板的同时，成交继续放量，空头主力大幅减持助推推期价走强，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。

#### PTA:上方压力重

受到上周五原油暴涨的影响，昨日国内PTA主力1209合约高开开盘，日内呈现高开低走的局面，最终报收于7424元/吨，较上个交易日结算价上涨184元/吨，成交量为803980手，持仓量增加23230手至430004手。

现货方面，早间PTA内盘市场报盘重心推升200元/吨左右至7450元~7500元/吨，买方意向在7300元/吨附近，预估商谈7400元/吨或略偏内水平；早PTA外盘同样跳涨，台产船货990美元/吨、995美元/吨、1000美元/吨附近均有报盘。

昨日期价盘中一度跌穿7400元/吨的关口，显示上方压力依然较大。我们认为操作上整体以做多思路为主，建议上周的多单可适当减仓，等期价回落后再多单介入，摊薄开仓均价。

(上海中期期货)

**浙商期货**  
ZHESHANG FUTURES

管理总部：杭州庆春路173号8-10层  
理财热线：400-700-5188