

## 市场信心好转 工业品强劲反弹

证券时报记者 沈宁

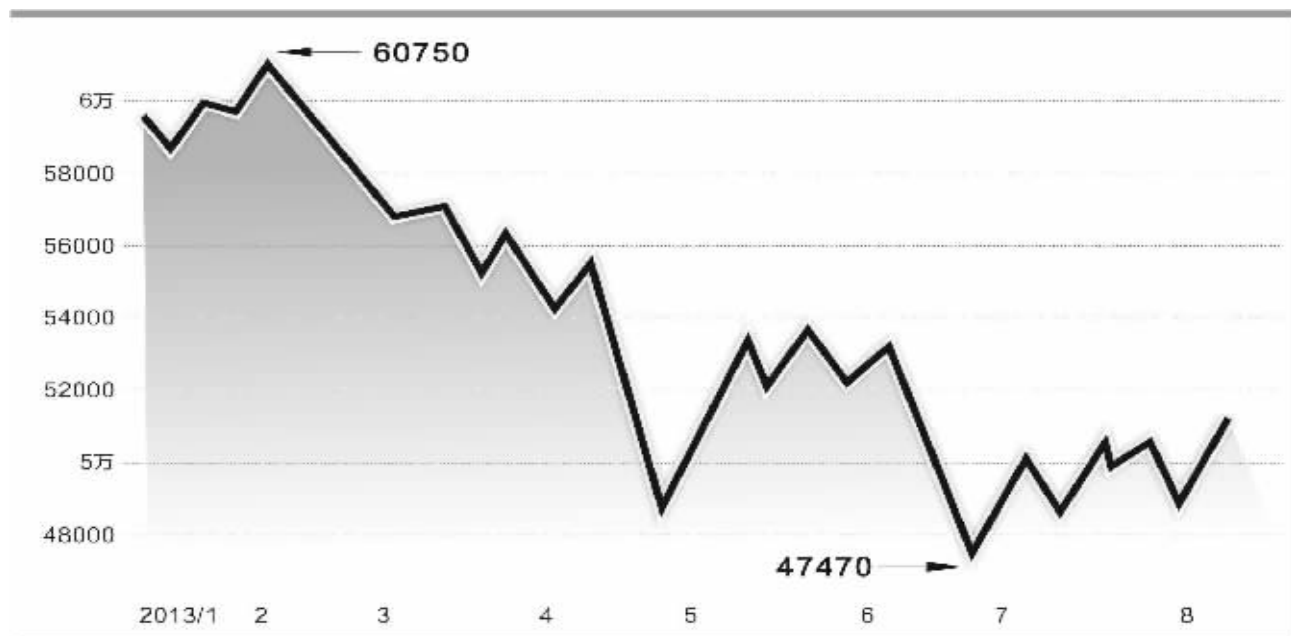
8月以来,国内工业品期货整体表现强势,昨日反弹加速,沪铜、沪胶领涨。业内人士认为,对宏观预期向好是本轮工业品反弹的主要原因,但总体看,仍不应太过乐观。

截至周四收盘,文华财经工业品指数收报155.7点,较前日上涨2.19点,涨幅为1.43%。沪胶、沪铜涨幅居前,其中沪胶主力RU1401合约单日飙升735元/吨至19070元/吨,涨幅高达4%;沪铜主力1311合约收报51510元/吨,涨幅3%。建材板块亦表现不俗,焦煤、焦炭、螺纹钢均大涨。

整个市场预期有所改善,尤其是中国政府对经济增速的态度,让市场此前有关经济失速的担心不复存在。中国央行连续逆回购缓解资金面紧张,国际市场又相对稳定,使得资本市场情绪面好转,带动工业品风险溢价回升。”国金期货首席经济学家、副总经理江明德表示。

宏观面趋暖使得市场信心明显提升。中证期货研究所副经理刘宾认为,昨日工业品强劲拉升存在两方面的原因:首先是隔夜美元指数在近期盘整后再度向下突破对商品形成提振;其次就是周四公布的宏观数据继续利多,进出口负增长只出现一个月后再度正增长,双重利多推升了工业品的上涨。

消息面上,海关总署最新数据显示,7月份我国进出口总值2.19万亿元人民币,比去年同期增长7.8%,呈现企稳回升态势。其中出口1.15万亿



昨日沪铜突破僵持已久的区间。

彭春霞/制图

元,增长5.1%;进口1.04万亿元,增长10.9%;7月份出口、进口同比增速相比6月份双双由负转正,当月贸易顺差1097.7亿元,收窄29.6%。

此外,央行周四早间进行了人民币150亿元14天期逆回购操作,较上周四的规模下降190亿元。本次中标利率4.10%,前次为4.50%。若央行不再进行其他操作,则本周公开市场将净投放资金200亿元。

分品种看,铜在48000-50000元/吨的窄幅区间已经震荡了一个多月时间,近期在国内城镇基础6项任

务出后获得明显支撑,而伦铜库存又出现下降,因此宏观和基本面形成共振,导致了最终向上突破。”刘宾称。

对于橡胶市场,刘宾表示,技术层面上沪胶近期形成小双底,且周线上形成底背离,基本面虽然库存仍然是制约力量,但这个因素已经是共识的信息,而中国、欧洲、美国和日本经济均企稳,这几大汽车主要消费体宏观利多给予了橡胶消费预期的改善,所以市场出现了超跌后的爆发。

宝城期货分析师何晔玮认为,煤焦钢产业链方面,龙头螺纹钢一方面受到

房地产行业再融资启动的提振,另一方面社会库存处于较为合适的水平,尤其是上海地区社会库存28.36万吨,已经降至去年9月以来的低位,甚至是2008年以来的最低水平,成为推动其反弹的主要动能。螺纹钢上涨同时也带动了焦炭和焦煤共振上行。

尽管短期势头强劲,业内专家对于反弹前景并不是非常看好。江明德认为,本轮工业品回暖基于市场信心的阶段性好转,基本面并没有看到实质性变化,并非需求提升引发,很难形成真正的趋势性上涨,操作上仍以短线为主。

## 25吨/手改为5吨/手 铅期货大合约瘦身

业内人士认为,修订有助于提高价格连续性和市场认可度

证券时报记者 沈宁

铅期货,昔日国内首个以大合约亮相的期货品种,如今主动瘦身。

昨日,上海期货交易所发布了《上海期货交易所铅期货标准合约》修订案、《上海期货交易所风险控制管理办法》修订案及《关于调整铅锭质量升贴水的通知》。铅期货合约交易单位由25吨/手调整为5吨/手,调整将从今年9月2日起开始实施。

据了解,除合约交易单位缩小外,铅期货合约的最低交易保证金由合约价值的8%调整为5%,每日价格最大波动限制也将由±5%调整至±4%。

为配合铅期货合约规模的修订,上期所还对《上海期货交易所风险控制管理办法》铅期货合约的最低交易保证金、持仓梯度保证金、时间梯度保证金、限仓制度等做相应的乘数调整,同时增加临近交割月持仓整数倍调整。另外,对于有表面批白锈的铅锭,

按质量贴水由每吨120元调整为每吨50元制作仓单。

在市场运行中,我们发现铅期货存在一些与市场环境和阶段性特征不相适应的方面,如价格不连续影响了铅期货价格发现功能,企业难以运用铅期货价格进行点价等,这些都影响着市场定价功能和企业套期保值效果。为了使铅期货能更好地为产业服务,同时有效发挥价格发现和规避风险的功能,我所对铅期货标准合约作了进一步修订和完善。”上期所相关负责人表示。

值得注意的是,此次修订仅对铅期货合约的最低交易保证金和每日价格最大波动限制进行了调整,而实际交易结算中的铅期货合约最低交易保证金和每日价格最大波动限制则根据交易所相关通知执行,目前为8%和5%。

成交量、持仓量偏低,价格不连续确实影响了铅期货当前的运行质量。数据显示,铅期货上市初期量能尚可,

首日成交量曾达到7万余手,持仓量接近万手,但之后成交量持续下滑,昨日成交量仅为712手,持仓量为5276手。铅期货合约交易单位自25吨/手调整至5吨/手,也就意味着铅期货入市资金门槛大幅下降,分析人士认为此举有望明显改善上述问题。

对于铅期货合约修订,业内普遍表示欢迎。中国有色金属工业协会铅锌分会常务副秘书长彭涛称,此次对铅期货规则的修订,满足了期货市场服务实体经济发展的现实需求,将进一步促进铅期货市场功能的有效发挥,有助于企业高效地实现套期保值预期目标,提升期货市场服务实体经济发展的广度和深度,对铅工业的可持续发展将产生积极影响。

国内外铅价格波动较大,铅产业链的相关企业对期货套期保值具有强烈的内在需求。铅期货合约规则的修订,能够方便更多的投资者参与期货市场,提升铅期货价格的连续性和权威性。”豫光金铅股份有限公司副总经理苗红强表示。

据他介绍,目前企业在参与套期保值过程中面临的“下单难、平仓难、移仓难”的窘境,合约修订能有效地满足企业的套期保值和定价需求,有效实现预定的套期保值目标,帮助企业实现现货市场和期货市场“两条腿”平衡走路,保障企业生产经营的稳定性。

此外,铅期货合约修订也将提升上期所已发布的有色金属指数的权威性。事实上,指数对外发布后,基金、券商、外资银行、期货公司资产管理公司等机构投资者都希望交易所能够开发基于有色金属指数的衍生品。

上海中期副总经理蔡洛益指出,此次铅合约规则的修订,能够提高铅期货价格的连续性和市场认可度,提高有色金属期货指数的代表性和权威性,更重要的是,能够大大降低机构投资者构造投资组合所需的资金投入,降低其复制指数的成本,推动指数衍生产品的开发,积极吸引金融机构投资者的参与,丰富商品期货市场的投资者结构。

国泰君安期货分析师金韬称

## 焦煤期货已见底 焦炭反转可能性仍低

今年焦煤价格一路下滑,相比年初,跌幅超过20%。然而自7月份开始,焦煤价格逐渐回暖反弹幅度已接近100元/吨,国泰君安期货研究所金韬做客证券时报网财经社区(<http://cy.stcn.com>)时认为,焦煤期货盘面已经呈现出底部特征,而焦炭反转的可能性依然较低。

近期焦炭市场整体回暖,多个地区出现了价格反弹。金韬认为,焦炭价格上行主要有以下几个原因:1.焦煤价格企稳反弹,为焦炭价格提供了成本支撑;2.焦炭现货市场需求转好,钢厂对于提价的接受度也逐渐增加;3.实际需求超预期是钢价反弹的重要原因。观测钢材产量和库存数据可以发现,今年钢材产量再创新高,日均粗钢产量持续维持在200万吨上方,这是往年没有的现象。库存数据显示,截至8月2日,全国主要城市螺

纹钢库存为650.04万吨,与前一周相比,下降4.79万吨;与去年同期相比,下降50.83万吨。产量创新高,库存却同比下降,这正说明了钢材需求出现了好转。

金韬认为,焦煤期货盘面已经呈现出底部特征,主要依据有:第一、目前煤炭价格已经接近成本线。7月下旬国泰君安期货调研了山西重点焦煤企业,从反馈的情况看,煤炭价格已逐步逼近成本线,煤炭企业继续降价的意愿不强。今年一、二季度,部分煤炭企业通过降低员工薪酬的手段,来降低煤炭生产成本。山东兖矿在内的国有重点企业均出现了员工降薪的情况。经过近两个季度的降薪,人力成本压缩的空间已非常有限。加之国有重点煤矿承担着当地大量的人员就业责任,因此,出现裁员的可能性很低,这也决定了焦煤成本

继续向下的概率较小;第二、从供给面来说,持续的低价严重影响了煤矿的开工率水平,导致焦煤供应量下降。煤矿维持成本较低,短期关停矿井的成本并不高,这与需要持续化生产的行业有着显著的区别。今年5月份开始,拿矿时间较晚的中小煤矿在低价面前首先冲,鄂尔多斯等地中小煤矿大面积关停。随着价格的萎靡,国有大矿的开工率也受到影响。以山西某国有重点煤矿为例,原设计年产能3000万吨,而根据目前的生产情况,预估年产量在1500万吨,开工率只有50%。供应量的降低令现货市场走势回暖,近期平煤等主要煤矿提议提价30-50元/吨的消息,也进一步提振了焦煤市场的信心。焦煤价格反弹,为焦炭价格提供了较为强劲的成本支撑。从期货盘面看,焦煤期货合约在1000元/吨处受到了强劲的支持,近期各大煤企也传出提价的新闻,兖矿精

煤价格上涨20元/吨,因此,焦煤已经呈现出底部特征。

国务院近期一系列决策部署表明,铁路投资及城镇化建设将成为下半年乃至今后较长时期内国家投资的重点,金韬认为,这两大领域的投资增加将对下半年的焦炭市场产生积极的影响,将令焦炭延续反弹节奏。铁路投资和城镇化首先将提振钢材需求,而焦炭的最大下游正是钢铁行业,钢材需求的推动将进一步提升焦化企业开工率,并推高焦炭价格。而焦炭行业目前的库存依然维持在较低位置,下游需求的改善对低库存的焦炭拉动更为明显。

以上内容均来自于证券时报网财经社区,更多精彩内容请点击访谈链接:<http://cy.stcn.com/talk/view/id-370> 参与互动分享。

## 7月铁矿石原油大豆 进口创新高

证券时报记者 魏书光

中国7月份大宗商品进口量大幅攀升,尤其是原油、铁矿石和大豆三大品种的进口量均创下历史新高。大宗商品进口量的大幅上升,显示中国稳增长措施开始发力,加大投资的力度后期仍将继续放大,大宗商品反弹有望延续。

7月份,原油进口量每天平均615万桶,创历史新高。海关统计数据显示,7月进口原油2611万吨,同比增加19.6%;进口均价为每吨743.2美元,上涨2%。7月进出口数据均大幅飙升,显示中国经济状况好转利好石油需求。

7月份,铁矿石进口量也创下历史新高。海关总署发布的数据显示,2013年7月份,我国进口铁矿石7314万吨,环比增长17.4%,同比增长26.7%,单月进口量创历史新高。7月份铁矿石进口均价为118.47美元/吨,环比6月份下跌6.57%,连续四个月环比出现回落。

7月份,大豆进口量创下历史新高。海关统计数据显示,7月份中国合计进口大豆720万吨,高于6月份的693万吨;1-7月累计进口3469万吨,累计同比减少0.7%;7月份进口食用植物油84万吨,明显超过6月份的49万吨,也高于5月份的71万吨和4月份的77万吨,

1-7月累计进口468万吨,累计同比增长17.0%。

除大豆、原油和铁矿石外,其他大宗商品进口规模也在攀升中。其中,中国7月份进口废铜35万吨,6月份则为34万吨。7月份进口未锻造的铜及铜材41万吨,6月份则为38万吨,环比均小幅增加;煤炭的进口量也在持续攀升。7月煤炭进口数量增加至2865万吨,同比增加18.3%,进口均价为每吨86.2美元,下跌16.8%。1-7月我国累计进口煤炭1.87亿吨。

橡胶进口规模也在放大。7月份,中国进口天然橡胶(包括胶乳)15万吨,较上月的13万吨增加15.4%,较去年同期的17万吨减少11.8%。7月份,中国合成橡胶(包括胶乳)进口为11.75万吨,较6月的11.14万吨增加5.4%。

7月大宗商品进口数据大幅飙升,显示中国经济状况好转,利好大豆、石油和铁矿石等需求。数据的强劲表现无疑给了市场一个迟到的惊喜。

受此提振,国内大宗商品期货合约昨日部分大幅上涨,其中橡胶合约逼近涨停板。沪铜期货创一个多月新高,市场做多人气高涨。中国的需求并没有那么差,加上对中国稳增长的政策有预期,市场正在重新评估中国需求。

## 证监会期货一部主任宋安平: 积极开发宜农惠农期货品种

证券时报记者 魏书光

证监会期货一部主任宋安平在昨日大商所主办的“农产品期货市场观摩讲习班”上表示,证监会将加快农产品期货上市进程,为期货交易所研究申请涉农期货品种开辟绿色通道。完善现有农产品期货品种体系,拓宽农产品期货品种序列,积极推进木材纤维板、胶合板、梗稻、晚籼稻等品种的上市准

备工作。创新交易工具,指导期货交易场所、期货保证金监控中心研究推出农产品期权、大宗商品及农产品价格指数等。

宋安平表示,长期以来,中国证监会将服务“三农”作为推动期货市场稳步发展的重要抓手,高度重视发展农产品期货市场。2012年3月,中国证监会专门成立了期货市场服务“三农”专项工作小组,统筹开展期货市场服务“三农”工作。

## 供应紧张 甲醇涨势将延续

广发期货

8月份甲醇展开调整走势,从2800元一线调整至2720元附近。后期甲醇供应紧张的局面可能仍会持续,下游走势偏弱将限制甲醇走

产量1363万吨,累积同比增加2.45%。国内甲醇装置开工率从6月底的57%不断下滑,到7月末仅为52%,预计7月份国内的甲醇产量将维持低位。8月份计划检修的大型装置主要有320万吨,陕西神木60万吨、内蒙新奥60万吨、内蒙东华60万吨、青海中浩60万吨、陕西长青能源化工均计划在8月检修半个月到一个月不等。另外天然气提价后,对西北和西南一些企业有一定的压力,会影响其开工。后期国内供给将保持低速增长或小幅减少,供给偏紧的状态可能会持续。

政策利好预期可能带来商品阶段性走强契机。从最新公布的经济数据来看,国内经济显弱势,不过从政策走向来看,可能迎来改革红利。正值三中全会召开前夕,市场已经开始预期可能出现的改革,改革主要会集中在行政体制、财税体制、金融体制和城镇化的推进。国内经济要靠投资拉动的局面,就必须对体制以及收入分配等方面进行改革,增加内需和发展经济新动力。如果相关政策逐渐推出,对市场信心提振的同时会带来商品市场上涨动力。

内外盘倒挂,进口量仍会维持低位,国内开工率预计低位徘徊,近期甲醇供应紧张格局或延续。国外装置由于原料问题检修,并且内外盘价格倒挂致使国内进口量骤减。6月份甲醇进口量为27万吨,为平常水平的50%,并且6月份甲醇出口量突增至17万吨,造成华东和华南港口的总库存量下滑至42万吨左右,库存达到年内低点。从7月份的船期来看,进口量或在30万吨左右,并且外盘价格仍高于港口价格,后期甲醇进口量仍会保持低位。

国内供给方面,甲醇产量并没有随着产能逐步扩大而不断增加,2013年6月份甲醇当月产量为224.9万吨,同比减少1.02%,累计

甲醇需求面有望走淡季,不过需求回暖或不给力。甲醇下游方面甲醛、醋酸等产品有望在8月中下旬走出淡季,迎来开工和需求好转。全国的高温和多雨天气在三伏天过后将会告一段落,甲醛的下游产品的需求。甲醇的下游产品二甲醚方面价格略有好转,不过二甲醚由于下游缺乏刚性需求,预计以弱势为主。另外在山西和陕西两省甲醇汽车试点和节能减排计划对甲醇消费有政策带动。后期可关注南京惠生烯烃装置的开工消息。

**广发期货** GF FUTURES 投资有理 《财富》有依  
—— 坚守“服务”宗旨, 切实服务期货投资者权益

**中金所全面结算会员**  
诚信 专业 创新 团结  
全国唯一服务热线: 9510826