

神华期货 周评

2009年8月10日—8月14日

金属板块:

沪铜: 50000 附近上行压力大

行情回顾: 本周沪铜再度发力上冲。周一沪铜主力合约 911 小幅高开于阻力位 47180, 开盘后在多头带领下, 期价节节推高, 最后以大阳线报收, 从而奠定了沪铜本周步步上攻的态势, 周二周三小幅回档整理, 周 4 大幅高开高走, 第一次冲击 50000 上方但没能有效站稳, 周五高开在五万上方, 以 50160 报收, 本周累计上涨 7.59%。

基本面分析: 海关总署消息, 中国2009年7月未锻造的铜及铜材进口406,612吨, 1至7月未锻造的铜及铜材进口2,643,103吨, 同比增加75.0%。中国2009年7月废铜进口45万吨, 1至7月废铜进口219万吨, 同比减少36.2%。

加拿大第一量子矿业公司(First Quantum Minerals Ltd.)位于赞比亚的Kansanshi铜矿09年上半年铜产量下降至45,073吨, 去年同期为52,952吨。FQM计划将Kansanshi铜矿今年铜产量提高至244,000吨, 2008年为215,000吨。FQM亦公布Kansanshi铜矿利润下降, 因铜价下滑。

中国国家统计局公布, 中国7月精炼铜(铜)产量达33.6万吨, 原铝产量达106.8万吨。国家统计局此前公布, 6月精炼铜产量为33.52万吨, 原铝产量为105.4万吨。

据圣地亚哥8月13日消息, 全球最大的铜业公司--智利国营铜业公司Codelco首席执行官Jose Pablo Arellano周四称, 公司上半年铜产量为783,000吨, 2008年前六个月铜产量为675,000吨。

中国冶炼厂确定的年中铜矿石加工精炼费用(TC/RC)大幅下降, 之前智利矿山生产在近几个月中断。中国冶炼厂与矿厂达成的这一费用是每吨48.5美元及每磅4.85美分, 低于年初全年合同中达成的每吨75美元及每磅7.5美分。冶炼费是矿山给国内冶炼企业的费用, 是冶炼企业的主要盈利, 该价格的走低也说明矿商看淡后期行情, 故减少矿石供应以维持现有的价格。

综合来看, 中国需求的强劲导致了铜矿的供给短缺, 在一定程度上支撑了淡季的金属价格。但同时, 由于国际矿商处于相对垄断的地位, 其对价格具有较强的控制力。冶炼费的走低表明其对后市不够乐观, 铜价大幅上涨可能难以持续。

技术面分析: 从沪铜走势来看, 在前期两个高点: 40000 和 42000 连一直线, 可以看到, 从 8 月 3 日沪铜大幅跳空高开起, 已经进入了加速上扬的阶段, 后市可能冲高回落。从原油走势来看, 近期在 73 前高附近多次上冲受阻, 连续以十字星报收, 显示指数在 73 附近压力不容忽视, 隔夜原油大跌 4.27%, 可能将会继续下跌。

操作建议: 经济向好推动期铜上涨, 但短线追高风险较大, 建议关注期价在 50000 附近的表现, 如果期价不能有效站稳, 可入场适当做空。

神华期货研究所

周华良

沪铝: 有构筑复合型头部的迹象

行情回顾: 本周沪铝走势相对保守, 周一小幅高开后, 期价在多头带领下节节走高并以大阳线报收, 当日涨幅达到 1.41%; 随后两日小幅下挫, 一度跌穿 10 日均线的支撑, 随后周 4 被拉起, 周五沪铝高开下行, 收盘于 15260。

基本面分析：中国2009年7月氧化铝进口61万吨，1-7月氧化铝进口为329万吨，同比增加17.5%。中国2009年7月未锻造的铝及铝材进口222,858吨，1-7月未锻造的铝及铝材进口为1,611,624吨，同比增加193.9%。中国2009年7月废铝进口34万吨，1-7月废铝进口为121万吨，同比减少4.8%。中国2009年7月未锻造铝出口32,392吨，1-7月未锻造的铝及铝材出口107,325吨，同比减少79.6%。

美国世界大型企业联合会表示，其7月份就业趋势指数与6月份修正后的88.3持平，6月份的初步数据为88.4。7月指数较上年同期下降20.1%。

喀麦隆论坛报报道，喀麦隆铝业公司过去两周内已停止生产，预计未来两周内也不确定能否复产。喀麦隆铝业公司原铝年产能为90,000吨。据悉，喀麦隆铝业公司已同力拓加铝合并以期实现将原铝年产能提升至300,000吨。

欧盟针对中国出口的汽车铝车轮倾销案 14 号正式立案。中国汽车工业协会负责人说，下属的 1600 多家企业中涉案的有 46 家，如果一旦反倾销成立，将徵收 33%关税，对铝车轮生产商来说会损失 4 亿多美元贸易收入。

现货市场，经过近一段时间的消化，本周铝材厂接单量有所改善，下游用户已开始接受 15000 元的铝价，因铝价持续高位运行，厂商采购意愿趋于谨慎。同时，国内闲置产能重启力度较大，对未来铝价的上行构成压力。

综合来看，国内外良好的经济形势，特别是中国可能率先于复苏，提振铝的需求；国内外央行重申继续保持宽松的货币政策和财政政策，对期价形成利好，充足的流动性有利于继续保持火爆的牛市行情。但国内外铝库存都处于历史高位，加之价格上涨较多，部分产能已经开工复产，铝的供应将进一步增多，对铝价形成压制。

技术面分析：从伦铝来看，在这一浪上涨中，从 60 日线 1560 附近启动，短短两周的时候，上涨幅度超过 30%，加速上涨后面面临着深幅回调的风险。从 kd 慢性指标来看，k 线和 d 线已经发生死叉，将有继续下行的风险。从沪铝来看，近期铝价在 15400 一带受阻，连续滞涨，有深幅回抽的可能。从 macd 指标看，DIFF 和 DEA 同处于 400 上方，且白线即将向下和黄线发生死叉，面临着调整风险。

操作建议：加速上涨之后，沪铝近期止步于 15400 一带，有继续走弱的风险。CRB 指标率先调整，将引领沪铝下行。

神华期货研究所

周华良

沪锌：流动新收缩，沪锌调整压力较大

LME 锌本周以高位宽幅震荡为主，最终收出一根带长上下影线的阴线。LME 锌本周开于 1873.5 美元，周内最低 1783.2 美元，最高 1945.4 美元，最终收于 1829 美元，较上周下跌 61 美元。由于 LME 锌周五在沪锌收盘后才出现大幅下跌，因此沪锌本周走势表现略强于 LME 锌，同样是高位宽幅震荡，但最终以上涨报收。沪锌主力 911 合约本周开于 15050 元，周内最低 14805 元，最高 15650 元，最终收于 15155 元，较上周上涨 245 元。

宏观方面：国家统计局 8 月 11 日发布数据显示，7 月份我国居民消费价格（CPI）同比下降 1.8%，环比与上月持平。当月我国工业品出厂价格（PPI）同比下降 8.2%，环比上涨 1.0%，实现连续 4 个月环比上涨。

同期，中国人民银行数据显示，7 月份我国人民币新增信贷额度为 3559 亿元，不仅较 6 月 1.63 万亿的巨量信贷额度大幅回落，也大大低于之前市场普遍预期的 5000 亿元的额度。新增信贷额度的环比大幅下滑必然会在短期内对金融市场产生一定的冲击。可以说，A 股近期的持续下跌正是对流动性收缩的反应，笔者预期 A 股市场有望继续杀跌在 60 日均线附近

获得支撑后方能展开反弹，而这对于沪锌的影响则表现为短期可能拖累锌价向下寻求支撑。

锌行业方面：年初以来，LME 期锌价格和沪锌期货价格涨幅均已经超过 50%。因锌价高企，激励冶炼产商增加产量，估计第三季度，中国锌产量料为 400,000 吨/月，创纪录高位。官方数据显示，中国 6 月精炼锌产量触及 11 个月高点 366,700 吨，自那之后，中国已经有两个年产能为 100,000 吨的锌冶炼产能项目投产，且本月还将有一座年产能为 100,000 吨的锌冶炼厂投产。由于今年约有 300,000 吨/年的新产能投产，且受锌价走高激励，现有产能的开工率亦有所增加，因此预期中国第三季度锌产量将触及纪录高点。

全年来看，中国今年的精炼锌产能预期将增加 7.7%至 420 万吨，而今年实际需求预期将增加 4%至 390 万吨，供大于求的格局并没有得到较好改善。目前国内约有 700,000 吨的锌库存，相当于中国两个月的锌消费量，其中包括上海期货交易所的锌库存 102,269 吨，国储局收储的 159,000 吨锌。预期市场环境重归正常之后，国储局将可能向市场释放锌库存。这些因素对于未来锌价上行将构成强大的压力。

现货方面，本周锌现货价格较上周上涨 300 元至 15000 元。库存方面，本周 LME 锌库存持续小幅下降，累计减少 1675 吨至 432200 吨。

技术形态上看，LME 锌目前高位宽幅震荡行情之中，后市向下调整的压力正在不断加大，有望向 30 日均线 1700 美元附近寻求支撑。沪锌主力合约下周将从 911 合约转移至 912 合约。912 合约目前处于高位震荡之中，预期下周震荡下行的概率较大，可能下探 14500 元。操作上建议空单适量逢高介入，短期支撑位 14700 元，强支撑位 14500 元。

神华期货研究所
刘礼杰

钢材：于高位宽幅震荡

经历连续 16 周井喷式上涨后，近期国内钢价冲高回调。本周螺纹期货一直在 4450-4700 附近区间维持宽幅震荡整理。截至本周五，主力合约 rb0911 报收于 4512 元。

现货方面，国内外钢材现货市场截止 8 月 14 日一周报价涨跌互现，国内建筑钢材大幅下跌，各类板材全面回落，国际市场稳中有涨。历经 4 月初至 8 月上旬近 4 个月的持续上涨之后，本周国内建筑钢材市场价格出现大幅回落，市场因快速上涨所集聚的风险得到一定释放。个别市场跌幅达 500 元/吨，跌幅最小的也在 200 元/吨；由于价格下挫过快，市场恐慌心态本周明显显现，整体成交情况十分不理想。截止周五，20mm 螺纹钢最高、最低价分别为太原 4600 元/吨和上海 3900 元/吨，20mm 螺纹钢平均价格为 4211 元/吨，较上周下跌 372 元/吨；6.5mm 高线最高、最低价分别为成都 4380 元/吨和上海 3920 元/吨，6.5mm 高线平均价格为 4584 元/吨，较上周上涨 246 元/吨。截至本周五，Myspic 长材指数为 168.4 点，相对上周上涨下跌 9.9%，相对上月上旬上涨 4.50%，相对去年同期下跌 18.70%；其中螺纹钢指数为 167.2 点，相对上周下跌 9.5%，相对上月上旬上涨 5.0%，相对去年同期下跌 18.4%；线材指数 169.2 点，比上周下跌 10.5%，相对上月上旬上涨 3.8%，比去年同期下跌 19.3%。

钢厂方面，沙钢8月11日出台8月中旬出厂价，具体如下：螺纹钢价格上涨50元，18至25毫米HRB335螺纹出厂价格为4,670元/吨，14至16毫米加价50元；12毫米加价100元；10毫米加价200元；28至32毫米加价100元；三级钢在此基础上加价120元/吨。线材价格不变，现直径6.5毫米Q235线材出厂价格为4,650元/吨。盘螺价格上涨50元，为4,800元/吨。同时宝钢9月份第二批产品价格也已经出台：冷热轧产品、热镀锌、彩涂板等产品吨价均普遍上调600元。取向硅钢价格维持不变。宝钢人士说，由于宏观经济出现回暖，所以对钢铁产品的需求也趋于好转，钢价顺势上调是“正常的”。但是也应注意到，在现货市场中，建筑

钢材等品种近期涨价“涨得太猛太急了”，已经面临调整。

海运费方面，本周铁矿石海运费略有回升。本周四，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 32.438 美元/吨，较周三上涨 1.292 美元/吨，较上周四下滑 0.541 美元/吨；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 12.968 美元/吨，较周三上涨 0.832 美元/吨，较上周四上涨 0.709 美元/吨。

综上所述，由于价格快速上涨后终端的不配合，目前市场在需求未能支撑、心态恐慌等多方因素影响下出现大幅下滑。受此影响，下游需求观望心态渐浓，市场成交情况甚差，商家的心态也逐渐发生了变化，订货积极性减弱，贸易商与钢厂之间的一场博弈又将拉开序幕。再从库存情况来看，目前全国主要城市的库存环比和同比的压力都继续增大，市场价格还将继续回落。但随着价格的大幅度下降，空间越来越有限以及市场低成本资源逐步削减的情况将有助于市场回稳，加上周边市场出现的商家收货行为的影响，相信价格再度下跌的空间也将有限。总体来看，下周需求能否改善、钢厂价格能否坚挺是主导市场走向的关键所在。从本周的跌势来看，预计下周调整幅度将有所减小，上半周预计仍以弱势盘整为主，下半周有望趋好。

操作建议：本周螺纹主力合约 rb0911 于高位维持震荡盘整，并逐渐跌破 10 日均线，开始向下寻求 20 日均线的支撑。技术上看，5 日均线掉头向下交 10 日均线形成死叉，KDJ 指标回落至低位，MACD 指标也继续走弱开始放出绿色柱状线，技术显示仍面临回调压力。总体来看，虽然钢材仍处于上升通道中，但因前期快速上冲后高位阻力日益加大，加之现货市场逐渐出现回落，终端需求也未能跟进，故短期内期价仍将于高位震荡盘整。操作上，建议投资者日内短线操作为宜，关注 20 日均线处支撑力度。

神华期货研究所

刘晓晖

沪钢：套保资金大量介入，期货发挥避险功能

螺纹主力 911 合约本周前四天以横向弱势震荡为主，周五则出现大幅杀跌，在 20 日均线处暂时获得支撑。911 合约本周开于 4658 元，周内最高 4725 元，最低 4461 元，最终收于 4512 元，较上周下跌 141 元。螺纹本周成交量创下上市以来新高，全周累计成交 908 万手。持仓量也同样创出上市以来新高记录，达到 62 万手，较上周增仓 14 万手。

宏观方面：国家统计局 8 月 11 日发布数据显示，7 月份我国居民消费价格（CPI）同比下降 1.8%，环比与上月持平。当月我国工业品出厂价格（PPI）同比下降 8.2%，环比上涨 1.0%，实现连续 4 个月环比上涨。

同期，中国人民银行数据显示，7 月份我国人民币新增信贷额度为 3559 亿元，不仅较 6 月 1.63 万亿的巨量信贷额度大幅回落，也大大低于之前市场普遍预期的 5000 亿元的额度。新增信贷额度的环比大幅下滑必然会在短期内对金融市场产生一定的冲击。可以说，A 股近期的持续下跌正是对流动性收缩的反应，笔者预期 A 股市场有望继续杀跌在 60 日均线附近获得支撑后方能展开反弹，而这对于沪钢的影响则表现为短期可能继续拖累钢价向下寻求支撑。

钢铁行业：7 月以来钢材现货价格出现近 1000 元 / 吨的暴涨。在价格暴涨的过程中，中间商的投机需求也被刺激了起来。中国有大约 20 万家钢材贸易商，在价格看涨的时候，通常都会出现囤货和惜售的情形；当期货价格和现货价格出现连续下跌之后，市场心理就会发生改变，之前的囤货惜售可能在较短的时间内转变成折价抢先出货，导致短期内现货价格出现较大幅度的下滑。这种情况在近期已经发生，8 月 5 日以来，各地螺纹现货价格均出现

较大幅度下跌：北京区下跌 550 元至 4450 元，上海区下跌 620 元至 3900 元，广州区下跌 360 元至 4380 元。预期螺纹现货价格短期内可能还有一定的惯性下跌空间，而将对螺纹期货短期走势造成一定压制作用。

这种急迫折价抛售现货的情形并非第一次出现，不过和以往不同的是——钢材生产商和那些有大量库存的贸易商此次在现货抛售不太理想的情形下开始积极主动介入期货市场做套期保值来提前锁定利润空间，这从最近 6 个交易日期货价格下跌但持仓量从 30 万手增加至 57 万手可以看出（移仓是近期持仓增加的另一个重要原因）。

技术形态上看，沪钢自 8 月初创出 4968 元的新高记录之后即展开持续调整，周 K 线已经连续两周收阴。这种短期急速的杀跌必然会引发后市的快速反弹，但预期短期内可能还有一定的惯性下跌空间。预期下周螺纹钢有望向 5 周线 4400 元附近寻求支撑。操作上建议周初可以少量短空，4400 附近中线多单则可逢低分批介入。

神华期货研究所

刘礼杰

化工板块：

油市：中长期看涨 短线调整风险犹存

进入 8 月份后，原油在 70 美元上方小幅整理，价格有所停滞，面临方向选择。但在本周五却出现了大幅调整，价格重回 70 美元下方报收于 67.57 美元/桶。国内燃料油方面，本周不断刷新年度高点，资金入场迹象明显，主力 0911 合约最高一度涨至 4278 元/吨，但随着周五回落最终以 41644278 元/吨报收。

从基本面来看，宏观方面各国经济出现企稳迹象为油市带来较大支撑。由于全球各国普遍采取低利率的宽松货币政策，及普遍采取刺激经济政策因素，导致近期各国相继公布的 7 月制造业指数走强，显示全球制造业强劲回升，全球经济逐渐转好。而美元再度下行更是为大宗商品带来提振，但是值得注意的是美元破位后下跌趋势并不流畅，特别是进入 8 月份以来，美元指数下破 78 后迟迟不能继续向下拓展空间，期间不时出现的大幅反弹也导致原油数度出现冲高回落的格局。此外美国夏季驾车游接近尾声，原油库存居高不下也为油市带来些许不安情绪。目前美国原油库存仍远高于历来同期平均水准。而汽油库存则显示了汽油需求旺季不旺，燃料需求仍低迷，而且近期美国夏季驾驶季节接近尾声，更是为油市上涨抹上了一丝忧虑。

但是不可否认的是，油市当前仍处于一年之中可炒作利多题材最多的季节。处于夏季出行汽油消费旺季的同时也进入了飓风多发季，这一系列利好足以限制油价下调空间。而在世界经济逐步向好的背景下，美元的持续走弱将对原油形成强力支撑，同时一旦发生影响原油供应的地缘政治或其他事件，油价仍有可能继续上涨。预计未来一段时间油价将以震荡向上波动的方式演化，短期围绕 60-80 美元震荡的可能性较大。但由于目前原油面临着需求不振与库存高企的压制，而且美元短期有反弹可能，使得原油短期存在回落风险。国内方面，近期原油市场强势带动沪燃油市场上扬，而资金的介入推动更是使期价不断刷新年度高点，但是笔者却认为过快的上扬并不利于沪油后期进一步地上涨，毕竟现货低迷的态势并不会因为期货价格的虚涨而轻易改变。而在原油尚未出现大幅攀升行情前，沪油的快速上涨可持续性仍值得怀疑。操作上建议短线多单仍可采取逢高减磅，逢低再度买入的滚动操作模式，中长线多单则可继续耐心持有。

神华期货研究所
徐磊

胶市：谨慎对待今年胶市的反季节上行

进入传统供应旺季后的沪胶市场走势却使人略显意外，原本主要基于对国内连续上调成品油价格后导致对汽车销售增长能否持续的担忧，以及三季度正是传统的天胶季节性供应高峰期，而且技术上经过横盘整理三个多月后也面临着方向性选择，但是在经历长达近3个月时间的漫长盘整之后，国内外天胶市场在7月中旬走出了盘整区间，开始反季节突破向上。沪胶和日胶在本轮反弹中均表现出较强的走势，领先于其余大宗商品，从7月中旬反弹至今，沪胶累计上涨超过20%，而日胶则强势反弹接近30%。本周沪胶更是继续强势上行，期价价格一度逼近两万关口创下19850元/吨的年度高点。

基本上，由于东南亚地区限产决议得到有力执行，加之天气不利于收割，橡胶在刚刚过去的7月份传统旺季的供应压力小于预期，从而对价格产生了有力的支持。现货市场受短期供应偏紧以及期货市场飙升带动，外盘报价一路上行，国际原油在60美元附近企稳后持续反弹并再度站稳在70美元/桶上方更是提振天胶期价，市场格局短时间内利好于多头。但是笔者却认为，虽然目前产胶国的产量下降以及国内汽车消费增加等因素支撑胶价，但是七月份胶价的快速上扬或已较大部份地消化了利多因素，后期面临冲高回落的可能性依然较大。

但是中美轮胎特保案的悬而未决目前仍是胶市的一不确定因素，除去中美轮胎特保案的潜在利空，即便目前天胶市场形式一片大好，但反季节上行仍然存在隐患。众所周知，每年7、8、9月是传统的天胶季节性供应高峰，但是从目前的情形看，似乎还没有看到供应明显增加的迹象，一方面各产胶大国削减了产量及出口限额计划是导致供应旺季供应不旺的主要原因。另一方面，恶劣的天气阻碍了割胶进度。但是，天气终将好转，随着时间的推移，前期困扰各产胶大国的恶劣天气必将得到改善，开割进度逐步恢复。季节性供应压力虽有所推迟却仍将为胶市上行带来一定压力。此外期现价差的逐步扩大也将限制期胶涨幅。目前期现超过1000元/吨的价差将给期价的上扬带来一丝不安情绪。而库存压力逐步加大也将压制期价上行，从上海期交所公布的最新天然橡胶周库存状况来看，近三个月来期货库存已从不足2万吨的水平增长近3倍，并维持继续增长的格局。

整体来看，经济向好带动股市和原油反弹，同时天胶基本面压力削弱，多重因素作用下天胶走势呈现了快速上涨的格局。但目前仍不可小觑晚来的季节性压力，同时持续扩大的期现价差也将给期胶上行带来阻力，进入8月后基本上多空因素依然交织，尽管目前的天胶市场涨势仍然健康，但8月的不确定因素同样较多，同时季节性压力仍未能很好的得以释放，预计天胶继续呈现单边上扬的可能性不大，短期震荡将有所加剧，操作上多单谨慎持有，未入场者短线交易为主。谨慎对待今年胶市的反季节上行。

神华期货研究所
徐磊

橡胶：大幅上涨，冲高20000受阻

本周橡胶主力1001合约站上19000，上冲20000受阻回落，周线上以带上影线的阳线收盘。本周开盘18620，周最高19850，周最低18580，周收盘19240，较上一交易周收盘价上涨785点，涨幅4.25%。

外盘方面，TOCOM橡胶期货基准1月RSS3合约本周大幅上涨。周收盘208.1日元，较上一交易周收盘价上涨16.2日元，涨幅8.44%。

基本上, 汽车协会公布 7 月汽车产销状况, 7 月同比呈高速增长, 汽车生产 110.96 万辆, 环比下降 3.77%, 同比增长 52.15%; 销售 108.56 万辆, 环比下降 4.95%, 同比增长 63.57%。今年全球大多汽车行业均出现淡季不淡的行情, 西欧、美国市场也均出现好转, 全球车市都有了不同程度的好转, 车市走好进一步提升天胶需求前景。

国内海关周二公布的数据显示, 国内 7 月天然橡胶进口同比增加 31%至 170,000 吨。国内 6 月天然橡胶进口量为 130,000 吨, 同比增加 31%。1-7 月, 国内天然橡胶进口总量为 990,000 吨, 同比增加 3.2%。国内橡胶高进口数字说明国内橡胶需求强劲, 预计下半年进口还将保持高位, 主要受我国汽车销量猛增带动。

此外, 投资者需关注美对华轮胎特保案的进展情况, 预计在此消息明朗前橡胶市场走势仍相对谨慎。中国橡胶业协会秘书长邓雅俐近期表示, 该协会将建议中国政府采取反制裁措施, 包括对进口美国的某些产品提高关税, 或是限制进口直至不进口等。奥巴马最晚将于 9 月 17 日, 决定是否对进口中国的轮胎实施特保措施。

现货市场, 周五云南农垦挂单价为 18429 元/吨, 挂单量为 880 吨, 市场量价齐升, 海南农垦挂单价也上调至 18600 元/吨。国内市场挂单价在上扬, 但目前国内现货市场库存较足, 部分贸易商开始低价走货, 整体市场仍是有价无市局面; 国际市场受到货源紧张影响, 价格稳步上行, CIF 泰国烟片胶报价为 2100-2120 美元/吨, 保税区报价为 2080-2100 美元/吨。

从技术上看, 沪胶日线图上各均线呈多头排列, 多头格局持续, 操作上建议前期多单适量持有, 止盈价 19000。新入场者可在胶价回调至 5 日均线或 19000 附近建多仓, 谨慎追高。

神华期货研究所

杨京钰

燃料油: 资金推动内强外弱, 原油盘整沪油大涨

本周原油在 70 美元附近展开整理, 国内燃油本周突破前期整理平台后持续大涨, 周线上以带上影线的大阳线报收。本周开盘 3891, 周最高 4278, 周最低 3888, 周收盘 4164, 较上一交易周收盘上涨 264 点, 涨幅 6.77%。

本周原油周一小幅下跌, 周二下跌至 70 美元下方, 周三周四收涨于 70 美元上方后小幅调整。纽约商业期货交易所(NYMEX)9 月合约周四收报每桶 70.52 美元, 伦敦 9 月布兰特原油期货收报每桶 73.48 美元。

基本上, 本周消息相对平静, 原油期货在库存增加和经济复苏预期中摇摆不定。美国能源资料协会(EIA)周二在月报中表示, 第三季度全球石油需求较去年同期减少 1.3%。主要工业化国家库存增加, 足以满足 7 月末之后的 61 天所用, 远高于五年均值的 54 天。在美国, 过去五个季度原油和成品油库存一直增加, 创下 30 年来最长连增纪录, 且本季度将继续上升。

OPEC 周二称, 其成员国所产石油的 2010 年全球需求将较先前预估进一步下降, 因非 OPEC 国家供应增多, 且经济复苏缓慢。OPEC 月度报告称, 对其成员国原油的 2010 年需求量为日均 2,797 万桶, 较 2009 年日均需求减少 48 万桶, 前次预估为减少 38 万桶。

EIA 还下调了今年美国原油日需求 14 万桶, 现预计较去年下滑 79 万桶。明年日需求预估也下调了 3 万桶, 现预计较去年增加 28 万桶。

本周三, 美国能源资料协会(EIA)公布美国一周原油库存增加 250 万桶至 3.52 亿桶, 预估为增加 70 万桶。一周汽油库存减少 100 万桶至 2.119 亿桶, 预估为减少 130 万桶。虽然美国油品库存增加, 但市场的关注点依然是经济复苏预期。投资者认为股市是经济走势的领先指标, 美国股市走强使得原油收涨。

FED 表示, 经济衰退接近尾声, 这意味着原油需求猛涨, 但 FED 警告称, 家庭支出仍受到“失业率、收入增长放缓和信贷紧缩”抑制。

本周四, 德国联邦统计局宣布第二季经季节调整的国内生产总值(GDP)初值为较上季成长 0.3%, 分析师预估为下降 0.3%。法国国家统计局(INSEE)公布法国第二季国内生产总值(GDP)较上季增长 0.3%, 预估为下滑 0.3%。但美国 7 月零售销售意外下跌, 而 8 月 8 日美国当周初请失业金人数增加, 和分析师预估相反, 令人失望。

此外, 美国国家飓风中心正在追踪两个风暴体系, 其中一个位于南方佛得角岛西南部, 未来一到两天将成为热带低气压。另外一股风暴接近 Windward 岛, 有较低可能形成热带气旋。两股风暴都暂不会对能源设施构成严重威胁, 但提醒着人们飓风高发季节已经到来。

现货市场, 周四华南燃料油报价小幅上涨, 黄埔燃料油库提成交估价 3850-3890 元/吨, 过驳成交估价 3840-3880 元/吨, 均涨 10 元。业者表示虽然受原油和上期所价格上涨提振, 加之进口成本随之上涨, 且现货资源紧张, 但目前终端需求回暖缓慢拖累, 料后市价格上涨缓慢, 涨幅或将减小。

技术上看, 原油回升至 70 美元上方, 短期有走强迹象。国内燃油近期向上突破前期整理平台, 中线上涨趋势确立, 操作上建议前期多单适量持有, 止盈价 4100。

神华期货研究所
杨京钰

LLDPE: 投机资金关注 期价冲高回落

本周连塑 L 主力合约 0911 开盘价 11400, 最高价为 11980, 最低价 11340, 尾盘收于 11745, 结算价为 11776。成交量为 149.9 万手;持仓量为 67678 手。

基本面分析: 美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称 Fed)周三决定将官方利率继续维持在接近于零的水平, 不过暗示, 美国经济形势较之前更为稳定, 进一步证实了有关这场经济衰退已经结束或将很快结束的观点。美国商务部(Commerce Department)周三公布, 美国 6 月份国际商品和服务贸易逆差为 270.1 亿美元, 较 5 月份小幅修正后的 259.7 亿美元提高 4%; 5 月份贸易逆差初步数据为 259.6 亿美元。美国商务部(Commerce Department)周四公布, 7 月份零售额下降 0.1%。美国 7 月份零售额意外下降, 尽管政府为振兴汽车业及扭转经济形势首次推出了“旧车换现金”计划。美国 7 月份消费者价格指数(CPI)创下 1950 年以来最大按年降幅, 说明通货膨胀对美国及美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称 Fed)不构成威胁。周五发布的初步数据显示, 路透社/密歇根大学(Reuters/University of Michigan)8 月份消费者信心指数从 7 月份的 66.0 降至 63.2。市场对 8 月份消费者信心指数的预期是 69.0。虽然美国经济有所企稳, 再加上本周美国能源信息署公布的商业原油库存增加 250 万桶至 3.52 亿桶, 预估为增加 70 万桶。一周汽油库存减少 100 万桶至 2.119 亿桶, 预估为减少 130 万桶。一周馏分油库存增加 80 万桶至 1.623 亿桶, 预估为减少 20 万桶。但是本周原油仍旧维持下跌走势不变, 特别是周五晚上, 受数据影响原油价格大幅下跌 3.01 美元/桶, 下跌幅度达 4.27%。本周受原油价格的大幅下挫, 全球石脑油收盘价格也尾随原油走弱, 其中亚洲石脑油收盘价格下跌幅度在 7-8 美元/吨, 欧洲石脑油收盘价格下跌幅度达到 10 美元/吨附近; 美国地区石脑油收盘价格下跌幅度相对较小, 在 2-3 美元/吨。本周全球乙烯单体市场中变化就相对混乱, 东北亚乙烯单体市场由于中国和台湾需求低迷, 而石脑油价格有在相对高位使得价格维持相对稳定, 但是东南亚乙烯单体价格由由于在上周东南亚与东北亚的价差使得东北亚乙烯单体涌入东南亚市场, 价格略有回调, 但是由于伊朗裂解装置的停车造成供应紧张, 市场价格在周末略有所上涨。欧洲地区乙烯单体价格以稳定为主。美国地区乙烯单体价格由于飓风的到来价格涨涨跌跌。本周中石化和中石油各个生产

厂家出厂价格维持稳定,挂牌价格维持在 10800—11050 元/吨。本周现货市场价格恢复到上周大涨之前情况。现货市场中由于中石化和中石油继续执行限量供应,货源偏紧,主要是外盘货物为主,由于之前贸易商拿货价格相对较高,而贸易商又不愿意低价促销而以平价出货为主。下游制品企业需求相对稳定,没有出现急剧的增减。

操作建议:现货市场维持在相对稳定的情况下,上下游原料的走势、投机资金的介入和宏观经济面将成为影响期价走势的主要因数,期价短期内有效突破 12000 可能性不是很大,将继续维持在高位震荡。投资者在操作上以波动操作为主,波动区间为 11300—12000。

神华期货研究所

刘勇

PVC: 盘整态势不变, 期价需要方向选择

本周连塑 V 主力合约 0911 开盘价 7575, 最高价 8035, 最低价 7555, 尾盘收于 7670, 结算价为 7731。成交量为 304.7 万手; 持仓量为 158968 手。

基本面分析: 美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称 Fed)周三决定将官方利率继续维持在接近于零的水平, 不过暗示, 美国经济形势较之前更为稳定, 进一步证实了有关这场经济衰退已经结束或将很快结束的观点。美国商务部(Commerce Department)周三公布, 美国 6 月份国际商品和服务贸易逆差为 270.1 亿美元, 较 5 月份小幅修正后的 259.7 亿美元提高 4%; 5 月份贸易逆差初步数据为 259.6 亿美元。美国商务部(Commerce Department)周四公布, 7 月份零售额下降 0.1%。美国 7 月份零售额意外下降, 尽管政府为振兴汽车业及扭转经济形势首次推出了“旧车换现金”计划。美国 7 月份消费者价格指数(CPI)创下 1950 年以来最大按年降幅, 说明通货膨胀对美国经济及美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称 Fed)不构成威胁。周五发布的初步数据显示, 路透社/密歇根大学(Reuters/University of Michigan)8 月份消费者信心指数从 7 月份的 66.0 降至 63.2。市场对 8 月份消费者信心指数的预期是 69.0。虽然美国经济有所企稳, 再加上本周美国能源信息署公布的商业原油库存增加 250 万桶至 3.52 亿桶, 预估为增加 70 万桶。一周汽油库存减少 100 万桶至 2.119 亿桶, 预估为减少 130 万桶。一周馏分油库存增加 80 万桶至 1.623 亿桶, 预估为减少 20 万桶。但是本周原油仍旧维持下跌走势不变, 特别是周五晚上, 受数据影响原油价格大幅下跌 3.01 美元/桶, 下跌幅度达 4.27%。本周受原油价格的大幅下挫, 全球石脑油收盘价格也尾随原油走弱, 其中亚洲石脑油收盘价格下跌幅度在 7-8 美元/吨, 欧洲石脑油收盘价格下跌幅度达到 10 美元/吨附近; 美国地区石脑油收盘价格下跌幅度相对较小, 在 2-3 美元/吨。本周全球乙烯单体市场中变化就相对混乱, 东北亚乙烯单体市场由于中国和台湾需求低迷, 而石脑油价格有在相对高位使得价格维持相对稳定, 但是东南亚乙烯单体价格由由于在上周东南亚与东北亚的价差使得东北亚乙烯单体涌入东南亚市场, 价格略有回调, 但是由于伊朗裂解装置的停车造成供应紧张, 市场价格在周末略有所上涨。欧洲地区乙烯单体价格以稳定为主。美国地区乙烯单体价格由于飓风的到来价格涨涨跌跌。本周全国电石市场报价继续维持盘整态势, 虽然有些区域因为运输问题而造成供应紧张价格略有上涨, 但是不影响整体价格的稳定, 近期 PVC 价格大幅上涨, 但是 PVC 企业由于近期纯碱与烧碱市场低迷, 利润并没有提升。电石企业有提价的预期, 但是遭到下游企业的抵制。PVC 生产厂家和贸易商基于后市房地产市场的乐观预期及期价强势拉高下信心满怀, 拉涨意愿强烈, 市场报价居高不下。而下游制品企业需求依旧是不见起色, 对市场高价抵触强烈, 成交方面更是稀少乏力。

操作建议: 虽然现在电石企业期望与提高电石价格, 但是现在由于 PVC 企业需求低迷和烧碱消费低迷成为限制期价上涨的主要原因, 再加上投机资金在无法有效突破 8000 整数关口的情况下, 无法确定期价走势方向的情况下可能撤出, 期价近期仍旧以高位震荡为主。

投资者在操作上以波段操作为主，波动区间 7500—8100。

神华期货研究所

刘勇

PTA： 暴涨暴跌，震荡剧烈

本周 PTA 期货剧烈震荡，暴涨暴跌行情轮番登场。从盘面上看，本周最低点 7778 元，最高点 8454 元，多空双方激烈对峙，令行情一度失去了明显的方向。

受近期 PTA 期货剧烈振荡影响，本周 PTA 现货也上演过山车行情。因上周五 PTA 期货跌停，加之周末受台风天气影响终端聚酯产品销势大幅回落，因此周一开盘之后现货气氛明显观望，从供应商到贸易商出货的意向仍然较为普遍。下午开始，随着 PTA 期货上多头开始发力拉升行情，加之受台风影响合同货源供应都略有延期的现象，因此 PTA 现货开始逐步抬头。周二 PTA 期货大幅涨停收盘，进而拉动聚酯产品特别是 POY 类销售形势迅速回升，加之华南一主流供应商 PTA 故障消息传出，因此 PTA 现货商谈水平迅速回升。周三 PTA 期货、现货一度延续反弹态势，但随后因短期反弹力度过大、加之股指接连暴跌也给大盘构成压力，受此影响现货下半周现货气氛再度走弱。周四、周五时候，尽管市场基本面未发生过多的变化，特别是终端聚酯产品下半周销售仍然保持相对疲弱的格局，但是因 PTA 整体社会库存仍然不高，因合同延期导致一部分工厂仍有在现货市场补货的动作出现，因此 PTA 现货气氛止跌走稳，尤其是周五，PTA 期货再度强势上涨，带动现货气氛继续跟进，现货贸易商多不主动报价，内外盘现货成交水平多升至 8150 元、960 美元/吨偏上水平。此外，周五时候，日本出光出台 9 月 PX 合同倡导报价为 1170 美元/吨，9 月合同框架开始逐步构筑。

短期内，因 PTA 现货市场社会库存仍然有限，而上下游环节从库存、利润转嫁的角度来看，也基本仍能维持，结构性的矛盾尚未明显暴露。尽管市场对于后期 PX 供应增加，以及终端面料库存相对偏高以及后期订单接单情况如何存在疑虑，但是近期 PTA 不断出现装置故障、8 月更有部分企业停产检修，因此后市 PTA 因供应偏紧仍旧有着强力的支撑。总体来看，短期内因 PTA 基本面仍未发生明显改变，因此在资金主导之下行情仍将继续维持高位振荡运行，下周密切关注终端聚酯产品的销售波动。

下游方面，因本周股票市场、期货市场大幅回调，对市场信心打击明显，周末开始，聚酯大盘短期面临一定回调压力。但因聚酯上游各环节社会库存不多，短期大幅回调可能性不大。在原料价格回调、下游采购缩手，短期涤丝以优惠促销为主，周末以及下周初涤丝重心以小幅回调为主。本周 CCF 聚酯负荷指数不变，工厂基本处于正常生产水平；下游加弹工厂开机率维持在 90% 左右，正常勉强维持生产，成品库存略有增多，短期开机率变化不大；切片纺工厂开机率仍然维持在 80% 左右。整体看，下游市场各地开机率正常，目前 CCF 江浙织机开机率目前为 60% 左右，需求面变化不大，间歇性的备货需求仍然存在，但总体对此高位原料接受需要一定时间，短期之内降低开机率意愿并不明显。下周，涤丝将保持稳中震荡偏弱走势，下跌幅度为 200-300 左右，大幅下跌条件不存在。在市场基本面变化不大前提下，长期来看，涤纶长丝走势振荡格局并未改变。

操作建议：本周 TA910 波动剧烈，上方 8450 附近承压较大，下方 7800 附近又有较为坚实的支撑。多空双方争夺激烈，互不相让。技术上看，均线系统依旧向上发散呈多头排列，KDJ 指标也逐渐掉头向上，MACD 持续放出红色柱状线，各指标虽然有走弱迹象，但仍旧处于多头区域。总体来看，因台风“莫拉克”导致 PTA 近期进口货源急剧减少，且 PTA 装置的检修也使得现货供应趋紧，PTA 依旧处于上升通道中，近期的短暂调整仍不改其中期上涨势头。操作上，建议投资者日内短线操作为宜，可逢低适当介入多单，压力位 8450，支撑位 7800。

神华期货研究所
刘晓晖

农产品板块:

连豆周评 (A1005): 考验十日均线支撑

周初连豆强势上涨, 连创今年新高, 本周最高点 3882 点, 周三冲高回落之后, 周四、周五连续下跌, 市场又转向看空的氛围。主力合约 A1005, 周开盘价 3661 元/吨, 周收盘价 3769 元/吨, 上涨 107 元/吨, 最高价 3882 元/吨, 最低价 3660 元/吨, 成交量 1515804 手, 持仓量 229466 手。合约 A1001, 开盘价 3715 元/吨, 最低价 3700 元/吨, 最高价 3890 元/吨, 收盘价 3800 元/吨, 上涨 95 元/吨, 持仓量 16672 手。

CBOT 大豆方面, 天气良好及周边金融市场下跌等一系列利空因素, 引发大豆市场投机性抛售。周五 CBOT 大豆大幅下挫, 其中, 8 月大豆收盘 1100 美分, 下跌 87.25 美分; 9 月大豆收盘 1024.5 美分, 下跌 40.75 美分; 11 月大豆开盘 995 美分, 高点 1002 美分, 低点 979 美分, 收盘 981.5 美分, 下跌 37.25 美分。

美供需报告轻微利多, 对后市起支撑作用

8 月 12 日晚, 美国农业部公布 8 月份的大豆供需平衡表, 数据显示, 美农业部预测调低了 2009-2010 年度世界产量, 其中, 世界的产量预测值由 7 月份的 234.73 百万吨调为 243.07 百万吨。美国 2009-2010 年度产量由 88.72 万吨调为 87.07 百万吨。美新豆单产预计为 41.7 蒲式耳/英亩, 低于市场预测的 42.1 蒲式耳/英亩均值, 较 2008/09 年增加 2.1 蒲式耳。基于美国经济的好转及美大豆的出口强劲, 对于目前的调整不宜过分看空。

国储抛豆弱微好转, 观望情绪依然明显

12 日国家临时存储大豆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, 本次计划交易大豆 50.2642 万吨, 其中: 黑龙江 300027 吨、吉林 100583 吨、内蒙古 100921 吨。拍卖价格与前三次拍卖价格相同, 一等大豆 3830 元/吨, 二等大豆 3790 元/吨, 三等大豆 3750 元/吨。 拍卖全部结果: 其中吉林成交 1.2547 万吨, 黑龙江成交 0.2491 万吨, 总共成交 1.5038 万吨, 其余全部流拍, 成交率为 2.99%。这个量的确是让市场有点失望, 由于拍卖价格较高, 对市场影响有限。

东北产区灾害不断, 有望成为后市炒作因素

国家防汛抗旱总指挥部办公室表示, 中国东北大豆产区干旱迅速加剧, 干旱可能影响玉米和大豆等产量。截止 8 月 11 日, 华北和东北地区大约 437 万公顷农作物受灾。

十日均线是否有效支撑值得关注

连豆 14 日低开低走, 收盘下跌。主力合约 1005 收于 5 日均线之下, 市场缩量减仓, 日 K 线收于阴线, 技术指标 KDJ 形成死叉, 显示期价短期有继续调整的可能。不过盘面上连豆上行趋势仍保持不变, 均线系统多头排列, 10 日均线处仍存在较强的支撑, 如果 10 日均线有效支撑多单继续持有, 反之轻仓做日内短空。

综合来看, 连豆多空因素交织, 短期调整不可避免, 操作上, 关注 10 日均线得失, 10 日均线之上多单继续持有, 反之可轻仓做短空, 目前不宜过分看空连豆。

神华期货研究所
徐艳卫

豆油 (Y1001): 先扬后抑 后市如何?

豆油主力合约 Y1005，周一以 7438 开盘，最高 7868，最低 7424，周五收盘于 7622，较上一周收盘价上涨 204 个点，持仓量从 38.8 万手上升到手，增加约 44.7 万手，继续大幅加仓。

大豆基本面

美供需报告轻微利多，对后市中期起支撑作用

8 月 12 日晚，美国农业部公布 8 月份的大豆供需平衡表，数据显示，美农业部预测调低了 2009-2010 年度世界产量，其中，世界的产量预测值由 7 月份的 234.73 百万吨调为 243.07 百万吨。美国 2009-2010 年度产量由 88.72 万吨调为 87.07 百万吨。美新豆单产预计为 41.7 蒲式耳/英亩，低于市场预测的 42.1 蒲式耳/英亩均值，较 2008/09 年增加 2.1 蒲式耳。基于美国经济的好转及美大豆的出口强劲，对于目前的调整不宜过分看空。

国储抛豆弱微好转，观望情绪依然明显

12 日国家临时存储大豆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，本次计划交易大豆 50.2642 万吨，其中：黑龙江 300027 吨、吉林 100583 吨、内蒙古 100921 吨。拍卖价格与前三次拍卖价格相同，一等大豆 3830 元/吨，二等大豆 3790 元/吨，三等大豆 3750 元/吨。拍卖全部结果：其中吉林成交 1.2547 万吨，黑龙江成交 0.2491 万吨，总共成交 1.5038 万吨，其余全部流拍，成交率为 2.99%。这个量的确是让市场有点失望，由于拍卖价格较高，对市场影响有限。

东北产区灾害不断，有望成为后市炒作因素

国家防汛抗旱总指挥部办公室表示，中国东北大豆产区干旱迅速加剧，干旱可能影响玉米和大豆等产量。截止 8 月 11 日，华北和东北地区大约 437 万公顷农作物受灾。

马棕榈油观望情绪浓厚

马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周五午盘下跌，因价格进行修正，买家离场观望。BMD 基准 10 月毛棕榈油下跌 84 令吉，报每吨 2,431 令吉。交易迟滞，因买家离场观望。预期支撑位料为每吨 2,420 令吉，下一支撑位料为每吨 2,400 令吉。

现货价格稳中有跌

8 月 14 日，国内各地豆油市场价格稳中有跌，具体情况如下：黑龙江哈尔滨地区油厂一级豆油现货报价在 7,500 元/吨；三级豆油报价在 7,400 元/吨，较 13 日变化不大，成交一般。集贤县油厂四级豆油价格在 7,100 元/吨，市场成交不多。佳木斯油厂四级豆油报价在 7,100-7,200 元/吨左右，较 13 日变化不大，交易一般。天津地区油厂一级豆油报价在 7,650 元/吨，较 13 日变化不大，实际成交一般，毛豆油报价在 7,250 元/吨。北京地区一级豆油市场报价在 7,600 元/吨，较 13 日变化不大，油脂期货市场行情低开整理，现货市场保持观望。

盘面上看，豆油主力合约一路震荡下滑，跌至十日均线，短期来看，前期高点令期价承压，10 日均线是否有效支撑，决定短期走势。

综合来看，在美豆类的大幅下挫之下，短期调整不可避免，关注豆油 10 日均线支撑力度，若能站在 10 均线之上，多单继续持有，反之，逢高轻仓做短空。

神华期货研究所

徐艳卫

豆粕（M1005）：重回箱体底部，M 头还是 W 底？

本周豆粕“复制”上周前半周初上涨，后半周下跌的走势。本周 M1005 合约，周一开盘价 2927 元/吨，周五收盘价 2930 元/吨，较上周末收盘价上涨 14 元/吨，最高价 3055 元/吨，最低价 2920 元/吨，成交量 996.01 万手，持仓量 113.2 万手。合约 M1001，开盘价 3020

元/吨，最低价 2947 元/吨，最高价 3154 元/吨，收盘价 3057 元/吨，较上周末收盘价上涨 38 元/吨，持仓量 25.03 万手。

大豆基本面

美供需报告轻微利多，对后市中期起支撑作用

8 月 12 日晚，美国农业部公布 8 月份的大豆供需平衡表，数据显示，美农业部预测调低了 2009-2010 年度世界产量，其中，世界的产量预测值由 7 月份的 234.73 百万吨调为 243.07 百万吨。美国 2009-2010 年度产量由 88.72 万吨调为 87.07 百万吨。美新豆单产预计为 41.7 蒲式耳/英亩，低于市场预测的 42.1 蒲式耳/英亩均值，较 2008/09 年增加 2.1 蒲式耳。基于美国经济的好转及美大豆的出口强劲，对于目前的调整不宜过分看空。

国储抛豆弱微好转，观望情绪依然明显

12 日国家临时存储大豆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，本次计划交易大豆 50.2642 万吨，其中：黑龙江 300027 吨、吉林 100583 吨、内蒙古 100921 吨。拍卖价格与前三次拍卖价格相同，一等大豆 3830 元/吨，二等大豆 3790 元/吨，三等大豆 3750 元/吨。拍卖全部结果：其中吉林成交 1.2547 万吨，黑龙江成交 0.2491 万吨，总共成交 1.5038 万吨，其余全部流拍，成交率为 2.99%。这个量的确是让市场有点失望，由于拍卖价格较高，对市场影响有限。

东北产区灾害不断，有望成为后市炒作因素

国家防汛抗旱总指挥部办公室表示，中国东北大豆产区干旱迅速加剧，干旱可能影响玉米和大豆等产量。截止 8 月 11 日，华北和东北地区大约 437 万公顷农作物受灾。

终端养殖业好转为豆粕期价提供支撑

自国家启动 12 万吨冻猪肉收储政策以来，猪肉价格连续 8 周上涨，较两个月前上涨约 10% 左右，目前我国猪粮比价也已回升至 6.31:1，已连续 6 周超过盈亏平衡点，在猪肉价格上涨的带动下，肉鸡和鸡蛋价格也呈现偏强走势，养殖主体存栏及补栏热情也随之向好，另外，“双节消费”有望进一步带动市场对肉蛋禽等农副产品的需求，从而为其价格提供更大的上行空间。

国内豆粕现货价格整体没有延续上周的上涨格局，各地区价格呈现涨跌互现的格局，但总的来看是涨多跌少，各地价格涨跌幅度在 10-130 元/吨，其中河北秦皇岛、河南周口地区豆粕现货价格上涨幅度相对较大，而江苏地区豆粕现货价格回落幅度相对较大，截止本周末，国内各地豆粕现货市场均价在 3515 元/吨，均价较上周继续上涨 30 元/吨。根据市场统计，截止 8 月 14 日，国内主要地区豆粕价格集中在 3300-3730 元/吨，各地区价格较上周末涨跌 10-130 元/吨。

M1005 合约，由于星期五外盘的大幅下挫周一连粕可能继续走低，2900 附近有较强支撑，由于下游的需求增加和大豆国内产区大豆减产的预期，目前豆粕还是以偏强思维为宜，操作上可在 2900 附近轻仓做多，止损位：2880。

神华期货研究所

徐艳卫

豆油：冲高回落 震荡整理

行情回顾：本周受国内股市回调和国储抛售遇冷的影响，期价冲高回落。本周豆油主力合约 005 开盘于 77438 元/吨，最高价 7868 元/吨，最低价 77424 元/吨，收盘于 7624 元/吨，总成交量 503.4 万手，持仓量 44.7 万手。

基本面：最近几次，国家接连四次进行临时存储大豆定价拍卖，一等起拍价格为 3830 元/吨，二等为 3790 元/吨，三等为 3750 元/吨。前两次拍卖均流拍，数量分别为 49.99 万

吨和 50.26 万吨。第三次的 50.21 万吨大豆拍卖中，实际成交 0.49 万吨，成交率为 0.98%，成交均价 3752 元/吨。而本周的 50.15 万吨大豆拍卖中，实际成交 1.50 万吨，成交率为 2.99%，成交均价 3787 元/吨。而下周三，仍将进行 50 万吨大豆拍卖，且市场传言相关政府部门正在黑龙江嫩江进行储备大豆油厂代加工的探讨，使市场表现关注。

美国 8 月供需报告显示，陈季大豆结转库存为 1.1 亿蒲（市场预期均值为 1.06 亿蒲，7 月报告为 1.1 亿蒲，上年为 2.05 亿蒲）；新季大豆产量预期为 31.99 亿蒲（市场预期均值为 32.13 亿蒲，7 月报告为 32.6 亿蒲），结转库存为 2.1 亿蒲（市场预期均值为 2.21 亿蒲，7 月报告为 2.5 亿蒲），报告数据显示中性略多，但因提前消化，起对豆油市场影响未有持续。

受厄尔尼诺天气影响，马来西亚毛棕油的产量遭受影响，市场称，干燥的天气，将使马来西亚主产区减产成为可能。而市场预期，7 月份马来西亚的棕油产量有望下降到 150 万吨，而去年同期则为 156 万吨。数据显示，7 月份马来西亚出口需求预期为 140 万吨，导致 7 月末其棕油库存量可能下降到 135 万吨附近，而 6 月末库存为 141 万吨，去年同期为 198 万吨。加之未来存在节日需求，使植物油市场受到支撑。

现货市场报价大幅上涨，但交投趋于活跃。

近期国际原油走强也为豆油走势提供了一个支撑。预计短期将维持震荡上行的格局。

技术面：从周 K 线上看，期价在 60 周线附近受到一定阻力。但 KDJ 和 MACD 指标开始出现走强趋势。预计期价将震荡整理。

综上所述，豆类基本面信息中性偏多，技术面，以及市场心理，将对未来市场起到非常重要的作用。预计，未来一周，豆油市场将维持整理形态。建议低位多单适量减持，等待回调买入机会。中线保持震荡上行思维。

主要港口	一级豆油			四级豆油		
	8 月 7 日	8 月 14 日	涨跌	8 月 7 日	8 月 14 日	涨跌
大连港	7300	7450	150	7100	7250	150
天津港	7350	7600	250	7100	7300	200
秦皇岛	7450	7750	300	7250	7500	250
日照港	7400	7750	350	7100	7450	350
张家港	7450	7750	300	7150	7450	300
连云港	7400	7800	400	7100	7500	400
宁波港	7350	7640	290	7050	7340	290
广州港	7500	7750	250	7100	7350	250

神华期货研究所

薛子坤

菜籽油：受股市拖累，短期或将回调

行情回顾：本周郑州菜油主力合约 001 维持震荡走势，开盘在 7716 元/吨，最高价 7996 元/吨，最低价 7710 元/吨，收盘为 7802 元/吨，成交量为 26.3 万手，持仓量 78076 手。现货价格的抗跌，给予郑州菜油有利支撑。

基本面：周五国内油菜籽市场稳定，菜油、菜粕市场走势一般，厂家收购心理仍较为谨慎，市场油菜籽收购量不大，其中四川地区菜籽收购价格在 1.85 元/斤（含油 38%，水杂 11%），两湖地区未有托市油菜籽进厂价格集中在 1.75 元/斤之间（含油 38%，水杂 11%），江苏地区托市收购集中在 1.80-1.83 元/斤之间，安徽地区托市收购价格在 1.80-1.85 元/斤，

厂家收购心理均较为谨慎。国储托市收购依然给予油菜籽市场有利支撑。

本周三，国内拍卖临时储备大豆 50.2 万吨，总计成交 0.4897 万吨。其中，内蒙古三等大豆，以 3750 元/吨，成交 0.4335 万吨；黑龙江二等大豆，以 3790 元/吨，成交 0.0562 万吨；其余全部流拍，成交率不足 0.98%。而下周三（8 月 12 日），国家临时存储大豆将计划拍卖大豆 50 万吨，即内蒙古 10 万吨、吉林省 10 万吨、黑龙江省 30 万吨，起拍价格预期未变。从本周拍卖状况看，若下周豆类产品期现货理想，下周大豆拍卖料将少量成交。因此后市油脂市场依旧承受较大压力。

美国私人分析机构 Informa 经济公司表示，2009/10 年度（6 月到次年 5 月）全球油菜籽产量预计为 5540 万吨，低于早先预测的 5670 万吨，2008/09 年度为 5830 万吨。其中，预计欧盟 27 国油菜籽产量预估为 1860 万吨。

本周国内现货四级菜籽油市场报价基本稳定。四川地区报价 7900—8000 元/吨；湖北地区报在 7800—7900 元/吨；湖南地区报在 7500—7700 元/吨；安徽地区报在 7500—7600 元/吨；江苏地区报在 7600—7700 元/吨；贵州地区报在 8000—8100 元/吨；浙江地区报在 7500—7600 元/吨。现货价格相对还是比较坚挺的，这也支撑期价的平稳运行。预期短期将出现震荡行情。

技术面上：周 K 线上看，期价受撑于 10 周线上，报收阳线；从 KDJ 指标来看，期价走势趋强；但 MACD 线出现粘合横向走势。预计后市将出现震荡上行行情。

操作上：国内 A 股深档回调，国内大宗商品随盘回落，但菜油现货依旧坚挺。建议多单适量减仓，等待回调买入机会。在 7700 附近可尝试少量做多。

神华期货研究所

薛子坤

棕榈油：数据轻微利多，回调空间有限

行情回顾：本周棕榈油期货主力合约 005 开盘于 6382 元/吨，最高价 6766 元/吨，最低价 6382 元/吨，收盘价 6548 元/吨，总成交量 381.7 万手，持仓量 22.6 万手。

基本面：马来西亚船运调查机构 ITS 公布数据显示，该国 8 月 1 至 10 日棕榈油出口量预计为 366352 吨，环比下滑 12.6%；另一调查机构 SGS 公布，该国 8 月 1 至 10 日棕榈油出口量预计为 400871 吨，环比增加 3.5%

马来西亚棕榈油局（MPOB）周一（8 月 10 日）发布的最新报告显示，马来西亚 7 月份毛棕榈油库存环比减少 5.67%，至 1328440 吨，6 月修正后为 1408317 吨。马来西亚 7 月份棕榈油产量环比增加 3.02%；该国 7 月份棕榈油出口环比增加 13.23%。

印度贸易商表示，今年七月份印度的食用油进口量可能减少，因为今年食用油进口量曾创下历史最高纪录，提高了国内库存。

受厄尔尼诺天气影响，马来西亚毛棕榈油的产量遭受影响，市场称，干燥的天气，将使马来西亚主产区减产成为可能。而市场预期，7 月份马来西亚的棕油产量有望下降到 150 万吨，而去年同期则为 156 万吨。数据显示，7 月份马来西亚出口需求预期为 140 万吨，导致 7 月末其棕油库存量可能下降到 135 万吨附近，而 6 月末库存为 141 万吨，去年同期为 198 万吨。加之未来存在节日需求，使植物油市场受到支撑。

现货市场经过前期价格的持续下滑本周国内主要港口报价基本稳定。目前港口主流地区的 24 度棕榈油价格集中在 6100-6250 元之间，局部地区价格略有波动，市场的需求仍无重大变化，部分进口商继续看好后市，并不急于抛售。也将有利于后期价格的走势。

下周马盘棕油出口数据将在很大程度上影响市场，预期出口数据将继续表现良好。因此，预计短期期价将剧烈震荡后上行。

技术面：从周 K 线看，KDJ 指标走势明显趋强；期价上攻 60 周线报收阳线，尾盘收于 60 周线之上。预计后市将维持震荡上行。

操作上：近期内外盘上涨过快面临技术性调整，但上行通道依旧良好。建议前期多单适量减持，等待调整买入机会，在 6300—6400 区间逢低少量做多。

神华期货研究所

薛子坤

白糖：西宁糖会重大利好 期价创出三年新高

本周郑州白糖期货受西宁糖会利好消息刺激出现大幅上涨行情，周一直接跳空涨停，周二随涨停但涨势强劲全天维持高位运行，周三盘中再次出现涨停行情但未能坚持到收盘，周四在历史高位承压回落，周五则出现大幅下调走势。总体来看，本周累计上涨了 410 点，成交量周末仍达 150 万手，涨幅达 9.23%。

本周广西现货大幅上涨，成交一般。周一受相关批发市场价格上涨的影响，南宁中间商报价上涨至 3980-4000 元/吨，周二继续上涨至 4000-4050 元/吨，周三受相关市场继续上涨的影响，上调至 4020-4050 元/吨，周四继续上调至 4150-4200 元，周五受相关市场价格回落的影响，现货价格回落至 4060-4080 元/吨，本周总体上涨 280 元。在上周末西宁会议有太多的利好消息的影响下，带动本周糖价节节高升，但销量似乎并没有尾随糖价的高涨而大幅增加，市场主要还是以观望的态度为主。周一受相关批发市场价格上涨的影响，柳州中间商报价上涨至 3950-3980 元/吨，周二继续上涨至 4010-4020 元/吨，周三受相关市场继续上涨的影响，上调至 4050/吨，周四继续上调至 4100 元，周五受相关市场价格回落的影响，现货价格回落至 4060-4070 元/吨，本周总体上涨 280 元。销区商家主要以以销订进的方式采购，本周食糖总体销量一般。从现货市场和集团厂家的报价来看，产区市场的追涨气氛是被充分地调动起来了。市场价格普遍上涨到了 4100 元关口位置。现在唯一要考虑的问题就是销区的商家有没有积极跟风，积极到产区来大量采购。10 月 3 日是传统的中秋佳节，那么八月中下旬开始就是国内糖业界 2008—2009 榨季的最后一个采购高潮，目前的价格是不是能被销区的商家和食品生产厂家所接受值得商榷。

按期货市场 1005 合约计算，生产企业每吨糖将获利 1500-2000 元，如果按照先前公布的广西收购联动，蔗农每吨甘蔗多增加联动补贴 50-100 元，那么这样糖厂的生产成本就可能提高了 400-800 元不等，其利润无形中缩减了。同时一旦蔗农得到这样的增收实惠，种植积极性估计有难以抑制住了，未来可能又是产量的巨增，到时可能又会重演供过于求的局面。可见过高的糖价也不一定对糖业很有益，合理价格才是稳定糖业持续发展的基础。

现阶段期糖市场继续从今年印度雨水偏少导致其甘蔗产量连年低于预期的消息中得到支撑，本制糖年印度这个全球第二大食糖生产国已从一个食糖净出口国转变为一个食糖净进口国；再者，商界预期今年 7 月份雨水偏多有可能导致巴西的甘蔗产量也达不到预期，同时担心厄尔-尼诺天气有可能导致今年秋天巴西的天气潮湿，最终导致其甘蔗产量进一步下降。今年 8 月份巴西糖厂已充分抓住国际糖价飙升的有利时机扩大食糖产量，本月迄今为止巴西的天气一直较晴朗。据巴西圣保罗州蔗产联盟（Unica）日前公布的数据，到 7 月 31 日时巴西中-南部地区已收榨了 2.466 亿吨甘蔗，较去年同期的收榨量增长近 15%。由于 7 月中下旬下雨，当期巴西糖厂仅收榨 35,904 吨甘蔗，较去年 7 月中下旬的收榨量下降近 6%。基本面的前景仍有利于牛市的延续，糖市在超买状态下同时商家获利回吐的压力较大，短期可能出现回调情况，但估计糖价下跌的空间不会太大，此外，原油价格上涨以及美元疲软也将对糖市形成支撑。

从基本面上来看，支撑糖价上涨的利多因素依然没有改变，随着国际糖价的不断走高，

内外盘的相关性也变得越来越紧密。此外,从国内目前的现货市场来看,近期的涨势一定程度推升了市场的购销力度,加之8月是传统的销售旺季,后期销量值得期待。技术上,郑糖短期内涨幅过高最后冲高回落,上方5000整数位压力较为明显,RSI指标双线下行有死叉趋势,短期技术调整格局基本确立。近期或将在高位维持震荡,盘中风险变大,建议前期多单可适量减持,但不宜盲目追空,关注5日均线处以及4800整数关口的支撑位。

神华期货研究所

颜睿

股票指数期货:

A股:涨势止步,指数跌势依旧

本周行情回顾:延续上周弱势调整,尽管欧美股市表现强劲,但国内A股由于担心流动性收缩以及前期累积庞大的获利盘,使得两市权重遭受强大的减持抛压,沪深两市指数跌势不止。在击穿3200支撑点位后依旧疲软下行,对于3000关口与60日均线将面临强大考验。全周股市呈现单边走跌格局,整体下跌6.56%,成交8912亿,与上周相比成交量出现一定下降。

信息面,来自国家能源局的统计显示,今年一到七月累计,全社会用电量同比下降百分之零点八九,降幅比一到六月份回升一点三五个百分点。其中,第一产业用电量增长百分之五;第二产业用电量下降约百分之四;第三产业用电量增长约百分之十。特别是,城乡居民生活用电量约增长一成;央行周五发布的《2009年7月份企业商品价格变动情况》显示,7月份,企业商品价格环比上升0.8%,同比下降8%。1~7月,同比下降6.8%。剔除农产品因素后,7月环比上升0.6%,同比下降9.3%。而6月份,企业商品价格环比上升0.1%,同比下降8%;2009年7月末,广义货币供应量(M2)余额为57.3万亿元,同比增长28.42%,增幅比上年末高10.6个百分点,比上月末低0.03个百分点;狭义货币供应量(M1)余额为19.59万亿元,同比增长26.37%,比上月末高1.6个百分点;市场货币流通量(M0)余额为3.42万亿元,同比增长11.59%。1-7月份净投放现金25亿元,同比少投放541亿元。从前面两大数据来看,国内经济开始有所止跌回暖,物价有所走稳,通缩情况可能戛然而止,使得市场对于后期经济复苏转好深化,但当前国内资本市场快速拔高基于国内流动性泛滥,一旦货币政策预期收缩,对当前反弹上涨过高的指数将构成直接的威胁,一旦市场信心动摇后将是宽幅震荡格局,以时间换空间,化解当前高估值压力。尽管如此,伴随着经济转好,企业经营利润的修复与回升,将队A股长期上涨构成有效支撑。

技术面来看沪指,日K线连跌8日,且击穿前期劲线支撑,股指延续跌势;MACD长线指标进入弱势调整,绿柱线伸长,跌势依旧;BOLL张口向下,进入偏空调整,总体技术偏空,市场震荡向下调整格局形成,3000点关口将面临严峻考验,政策底能否守住关键在于两市权重何去何从。

综合上述来看,对于流动性收缩担心造成当前市场恐慌,使得指数非理性下跌,但中期经济走好和企业经营业绩的改善将对中长期走势形成支撑。建议当指数中期下探整固后,将是不错介入点,可尝试参与周期性复苏行业与资源性行业。

神华期货研究所

黄凤国

声明:

此报告版权属于神华期货经纪有限公司，未经授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。

本报告内容仅供参考，不作最终入市依据，神华期货不承担依据本报告交易所导致的任何责任。