



神华早评

服务永远第一

客户盈利永远第一

LLDPE:大幅下挫, 跌停收盘

本周一连塑L主力合约0911开盘价11450,最高价11480,最低价11190,尾盘收于11190,结算价11244。成交量143356手,较上一交易日减少92298手。持仓量为55360手,较上一交易日减少12318手。

基本面分析:中国商务部(Ministry of Commerce)周一公布,中国7月份实际吸引外商直接投资53.6亿美元,较上年同期下降35.7%。欧盟统计局(Eurostat)周一公布的数据显示,欧元区在6月份实现了两年来的最高月度贸易顺差,但受全球经济危机影响,6月份的贸易水平与上年同期相比依然低下。纽约商品交易所原油9月份主力合约隔夜收盘价为67.51美元/桶,较上一交易日下跌3.01美元,交易区间为67.12—71.60美元/桶。8月14日全球石脑油收盘价格涨跌互现,其中亚洲石脑油收盘价格小幅上涨5.00—5.28美元/吨;欧美市场的石脑油收盘价格大幅下跌21.75—30.08美元/吨。8月14日全球乙烯单体价格稳中下跌,其中美国地区乙烯单体价格逐渐企稳;亚欧乙烯单体价格均有不同程度的下跌,东北亚乙烯因受局部供应增多拖累,周五东北亚乙烯价格下滑5美元/吨至935—937美元/吨;由于伊朗的NPC推迟重启时间,因此导致来自伊朗的供应持续紧缺,东南亚地区乙烯价格略高于东北亚乙烯价格,价差在89美元/吨,随着东北亚部分货源运往东北亚地区,因此东南亚当前的供应紧缺局面正在进一步缓和。今日大部分石化厂家继续维持LLDPE挂牌价不变,仅有大庆石化和吉林石化小幅上调挂牌价100元/吨,主流价均在11000元/吨左右;今日各地LLDPE市场价由于成本高企继续维持高价,波动幅度较小,下游需求持续低迷,僵持不下的格局短期内难以撼动,今日市场询盘一般,成交稀少,今日市场价主流价在10800—11100元/吨之间。

技术面分析:从图形中可以看出,开盘后期价既受卖方打压,价格大幅下跌至跌停板,虽然跌停板有时候有打开,但是由于卖方强势进攻使得尾盘死死打在跌停板,也没有成交量。虽然K线在MA20线暂时得到支撑,但是从分时图看出,卖方的力量太强了,暂时也没有停止的迹象。

操作建议:期价由于受卖方打压急速下行,暂时也没有停止的迹象,期价将有可能继续维持下行行情。投资者在操作上,不要逆行情做多,但是现在追空也存在一定的风险,但是投资者可以关注11000整数关口的支撑。压力位11500,支撑位11000。

刘勇

神华期货研究所

PVC:急剧下跌, 收于跌停板

本周一连塑V主力合约0911开盘价7505,最高价7540,最低价7345,尾盘收于7345,结算价7381。成交量为202266手,较上一交易日减少402526手。持仓量为141426手,较上一交易日减少17542手。

基本面分析:中国商务部(Ministry of Commerce)周一公布,中国7月份实际吸引外商直接投资53.6亿美元,较上年同期下降35.7%。欧盟统计局(Eurostat)周一公布的数据显示,欧元区在6月份实现了两年来的最高月度贸易顺差,但受全球经济危机影响,6月份的贸易水平与上年同期相比依然低下。纽约商品交易所原油9月份主力合约隔夜收盘价为67.51美元/桶,较上一交易日下跌3.01美元,交易区间为67.12—71.60美元/桶。8月14日全球石脑油收盘价格涨跌互现,其中亚洲石脑油收盘价格小幅上涨5.00—5.28美元/吨;欧美市场的石脑油收盘价格大幅下跌21.75—30.08美元/吨。8月14日全球乙烯单体价格稳中下跌,其中美国地区乙烯单体价格逐渐企稳;亚欧乙烯单体价格均有不同程度的下跌,东北亚乙烯因受局部供应增多拖累,周五东北亚乙烯价格下滑5美元/吨至935—937美元/

吨；由于伊朗的 NPC 推迟重启时间，因此导致来自伊朗的供应持续紧缺，东南亚地区乙烯价格略高于东北亚乙烯价格，价差在 89 美元/吨，随着东北亚部分货源运往东北亚地区，因此东南亚当前的供应紧缺局面正在进一步缓和。国内电石整体波动不大，目前市场运输不畅的问题仍较为突出，运输费用仍维持高位。同时，内蒙古乌蒙地区的白灰供应也持续紧张，电石生产企业外购白灰导致成本压力增大。受到上述原因影响，电石生产企业调价的意向比较强烈，但受到下游 PVC 生产企业的抵制，目前整体电石市场报价基本维持平稳。国内 PVC 现货市场逐渐显露疲态，虽然今日云南盐化、天津大沽等厂家仍有上调报价的行为，但仍难掩市场颓势。由于前期市场涨势过猛，目前市场恐高心态明显，有货贸易商开始加紧出货，部分商家开始有小幅降价的行为，但受到出厂报价坚挺的支撑，整体报价尚没有出现明显的下滑迹象，但不可否认的是此轮由于期货市场带动的上涨行情已经终结，市场再经过上周的高位僵持之后或将对这波报价上涨进行修正。

操作建议：期价近两日空头氛围浓厚，还有一定的下跌空间，但是由于现在基差绝对值在缩小，期价的下跌空间受现货支撑下跌空间有限，期价可能在 7000 左右受到支撑。投资者在操作上，耐心等待期价回落到 7000 多单轻仓介入，压力位 7500，支撑位 7000。

刘勇

神华期货研究所

PTA：资金主导下延续震荡行情

周一，因上周五公布的数据显示 8 月消费者信心指数意外下跌，盖过了 7 月工业生产数据录得九个月来首次上升的影响，加上前一天公布的逊于预期的美国零售销售数据，点燃对原油需求及经济复苏力度的忧虑，隔夜 NYMEX-9 月原油期货结算价收挫 3.01 美元或 4.27%，报收于 67.51 美元/桶。受此拖累，今日 PTA 主力合约 TA910 虽然早盘以 8120 元跳空低开，但与其他品种相比表现依旧较为强势，期价逐步震荡上行，午盘后又有所回落。日最高 8208 元，日最低 7964 元，终盘报收于 8040 元，较前一交易日结算价下跌 174 元，跌幅为 2.12%。成交量较上一交易日增加 15.9 万手至 698130 手，持仓量增加 21510 手至 107902 手。

基本上，原料 PX 上周（8 月 10 日至 14 日）震荡加剧，整体价格下滑 10-20 美元/吨。截止上周五收盘，亚洲市场价格收于 1121.5-1122.5 美元/吨 FOB 韩国；欧洲市场价格收于 1018.5-1022.5 美元/吨 FOB 鹿特丹。PTA 现货市场行情维持平稳，市场流通货源不多，成交比较僵持。国产料市场卖方少量报盘在 8100 元/吨附近，买方谨慎观望。外盘市场观望气氛浓厚，一般船货报盘价格维持在 960-970 美元/吨之间，买方询盘意向在 950-960 美元/吨之间，商谈僵持。

操作建议：今日 TA910 延续震荡行情，多空双方争夺激烈，互不相让，期价最终跌破 10 日均线的支撑报收于一根小阴烛。技术上看，均线系统依旧向上发散呈多头排列，KDJ 指标再次掉头向下，MACD 放出的红色柱状线缩短，各指标均有走弱迹象，显示依旧面临回调压力。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。操作上，建议投资者日内短线操作为宜，压力位 8450，支撑位 7800。

刘晓晖

神华期货研究所

钢材：短期仍将延续调整格局

周一，国内股市大幅下挫，螺纹主力合约 rb0911 以 4443 元跳空低开，震荡上扬后又一路走低，全日表现为宽幅震荡。日最高 4537 元，日最低 4365 元，终盘报收于 4436 元，较前一交易日结算价下跌 86 元，跌幅为 1.90%。成交量较上一交易日增加 41.3 万手至 2215634 手，持仓量则增加 59276 手至 677222 手。

基本上，国内建筑钢材市场跌幅加大，截止8月14日当周，国内建筑钢材市场跌幅加大，国内10大重点城市25毫米螺纹钢均价为4231元/吨，比上周(8月3至7日)同期跌389元，比7月同期涨267元。目前国内建筑钢材市场一直呈暴跌的态势，国内股票市场、铜、锌以及钢材期货市场出现的回调走势是此次钢材价格大幅向下调整的直接诱因。价格上涨过程中，钢厂产能大幅释放、各地钢材社会库存大幅增加，尤其是一些中小规模商家手中资源较多且这些资源的获利空间较大，商家急于抛售资源、锁定利润，竞相降价是此次价格急剧下跌的重要原因。基于对目前国内经济形势依然看好、整体钢材市场需求依然有保障的判断，此次价格大幅回调只是短期行为，持续大幅调整的可能性不大。经过一周左右的消化后，贸易商手中资源基本已经回归到合理水平，在继续低价销售已经出现亏损的情况下，继续甩货的积极性明显降低。此轮行情回调即将到位，本周末、下周市场价格可能达到本轮价格调整的底部，后期市场价格将在小幅盘整。另外，与8月13日相比，8月14日巴西到中国铁矿石海运价格上涨0.583美元至33.021美元/吨，澳洲到中国铁矿石海运价格上涨0.587美元至13.555美元/吨，同时波罗的海干散货指数也上升至2752点。

铁矿石谈判方面，中钢协17日发布公告显示，以宝钢为代表的中国钢铁企业与澳大利亚FMG公司对2009年度中国钢铁企业进口铁矿石价格达成了双方都能接受的谈判结果：FMG公司承诺销售给中国钢铁企业的铁矿石实行一个价格，即粉矿干基离岸价每吨度94美分，块矿干基离岸价每吨度100美分，合同有效期自2009年7月1日至12月31日。成本的降低对钢价将形成一定的利空影响。

钢厂方面，昆钢8月15日对螺纹钢执行价格下调50元/吨，对线材执行价格下调50元/吨。

操作建议：今日主力合约 rb0911 震荡下跌，最终跌破 20 日均线的支撑，报收于一根小阴十字星。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 指标也继续死叉放出绿色柱状线，各指标均有所走弱。总体来看，现货市场价格逐渐回落，终端需求也未能跟进，加上铁矿石谈判结果对市场心态的利空影响，短期内期价仍有下跌空间。操作上，建议投资者日内短线操作为宜，可适当短空，关注 4400 处支撑力度。

刘晓晖

神华期货研究所

天胶：短线交易为主

上周外盘受利空经济数据影响，股市及商品市场大幅下调，原油跌破 70 美元。日胶市场则受到外盘走弱以及日元升值影响，开盘后快速下挫，受此带动周一沪胶低开低走，最终以跌停报收。主力 1001 合约终盘报收于 18390。

虽然胶价在供应旺季屡创高点，但 8 月的不确定因素较多，同时季节性压力仍未能很好的得以释放，笔者之前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。而今日的大幅下挫更为后市增添了些许的不确定性，而国内股市持续杀跌的走势也影响多头情绪，短期内预计沪胶将继续以震荡调整为主。操作上以短线操作为主。

徐磊

神华期货研究所

沪油：资金外流 短线为主

受利空经济数据影响上周五国际原油大幅下挫重回 70 美元下方，受此影响周一主力 0911 合约低开低走，最终以跌停价 3968 报收。

原油市场再度跌至 70 美元下方，目前走势偏弱，沪燃油市场前期上涨主要受资金推动影响，基本面并无大改变，需求仍然偏弱，今日沪油市场继续减仓，资金有流出迹象，短期料将跟随原油走势以震荡为主。操作上短线为主。

徐磊

神华期货研究所

橡胶：弱势跌停，短期涨势终结

本周一，橡胶主力 1001 合约今开盘 18760，最高 18800，最低 18390，收 18390，较上一交易日结算价下跌 970 点，跌幅 5.01%。

外盘方面，TOCOM 橡胶期货 1 月 RSS3 合约今日下跌 12.5 日元，报每公斤 195.5 日元。

基本上，目前国内股市面临信贷收紧、IPO 频发、上市公司融资潮再度来临等一些列限制流动性的信号，下半年振荡回调的可能性较大。国内汽车、轮胎行业经过上半年的“疯狂”过后，近月已表现出升势放缓的局面，后市对橡胶需求的拉动将放缓。此外，上期所橡胶库存近期一直大幅增加，这将压制橡胶涨势。

另外，投资者近期需重点关注美对华轮胎特保案的进展情况。中国橡胶业协会秘书长邓雅俐表示，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，今日农垦市场挂单价跟随期市下调但幅度并不大，云南农垦挂单价为 18099 元/吨，挂单量为 358 吨，海南农垦下调至 18400 元/吨，农垦市场挂单下滑幅度较小；国际现货市场上周上调 120-150 美元/吨，泰国 RSS3 报 2120-2140 美元/吨，印尼 SIR20 报 1890-1900 美元/吨。目前国际现货市场供应相对偏紧。

从技术上看，上周五外盘全线暴跌，受此影响橡胶周一橡胶跌停，重归前期整理平台，后市将步入高位震荡阶段。操作上建议前期多单出局，后市宜日内操作，激进型投资者可在 20 日均线附近轻仓建多，止损价 18000。

杨京钰

神华期货研究所

燃料油：原油走弱，沪油跌停

本周一，沪油主力 0911 合约今开盘 4049，最高 4052，最低 3968，收报 3968，较上一交易日结算价下跌 209 点，跌幅 5.00%。

隔夜外盘，上周五国际油价暴跌，下跌至 70 美元下方，因疲弱的消费者信心数据燃点对原油需求及经济复苏力度的忧虑。纽约商业期货交易所(NYMEX) 9 月合约下跌 3.01 美元，跌 4.27%，报每桶 67.51 美元。伦敦布兰特原油 9 月合约下跌 1.07 美元，跌 1.46%，报每桶 72.41 美元。

基本上，上周五美国密西根大学公布 8 月消费者信心指数初值为 63.2，为 3 月来最低，且低于预估的 68.5，7 月终值为 66.0。美国密西根大学 8 月消费者信心指数，现况指数和预期指数均为 2009 年 3 月以来最低。Tradition Energy 的经纪商 Gene McGillian 表示，“当消费

者信心数据公布后，市场开始下行。消费者支出占到 GDP 的 70%，如果人们不愿花钱，预示着能源需求疲软。”

自本月初开始，油价一直在 68-70 美元区间波动，受经济复苏前景和持续疲软的原油需求打压。但今日油价打破该区间，跌至 67.29 美元低点，之前美国公布的数据显示近期消费者信心意外下跌。这些数据，加上前一天公布的逊于预期的美国零售销售数据意味着经济衰退使消费者持观望态度。

美国股市下跌进一步打压油价。上周五美国股市下滑，道琼斯工业指数收低 76.79 点，跌 0.82%，报收于 9321.40 点。

另外，最新的 EIA 数据显示，美国原油需求仍然低迷。原油库存已经连续第三周增加，而炼厂因汽油需求疲软以 25 年最低水平运作。

伊朗驻石油输出国组织(OPEC)的代表 Mohammad Ali Khatibi 称，有关提高产出上限的事宜不在下一次会议的议程之上，因消费国石油储量仍高。

现货市场，上周五现货报价基本持平，华南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，市场上个别买家因市场价格高企而成交暗淡，暂退场观望。

技术上看，隔夜原油暴跌，短期高点显现，预计原油后市调整将趋于复杂。国内燃油今日跌停，短期涨势难以为继，操作上建议前期多单出局，近期保持日内操作，激进型投资者可在20日均线附近轻仓建多，止损价3900。

杨京钰

神华期货研究所

沪铜：形势逆转，展开中期调整

上周五 LME 铜在创下 6477.5 美元的年内新高记录之后出现大幅下跌，最终下跌 209 美元收于 6205 美元。今日 LME 铜亚洲电子盘开盘后继续大跌逾 100 美元，这直接刺激沪铜各月合约今日开盘全线直接封于跌停。沪铜主力合约正从 911 合约向 912 合约转移，今日两者成交累积仅为 28 万手，不足此前每日平均成交量的一半。

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。虽然政府相关部门一再澄清将继续维持宽松货币政策不变，但货币政策的实质性微调显然已经开始了。这势必会对大宗商品的中期走势造成较大消极影响。

从 LME 铜库存来看，从年初的 50 万吨回落到目前的 29 万吨左右，表面上看出现了大幅下跌支撑上半年铜价的大幅走强，但是考虑到上半年中国海外收储的 23.5 万吨铜没有在现货市场上流通，全球铜消费实质上并没有出现明显的复苏。

从上海期货交易所铜库存来看，上周大增 12673 吨至 76107 吨。至此，国内同库存已连续四周增加。铜价进入高位后，基于货币政策的微调、终端需求无法跟上铜价上涨步伐以及国储可能部分抛售铜抑制过度投机行为等预期，期货价格展开中期调整的压力越来越大。

技术形态上看，沪铜今日直接开于跌停，一举跌破此前一个月内都有较强支撑作用的 5 日均线 and 10 日均线，形成断头走势，预期跌势短期内难以止步，不排除下调至 60 日均线 42000 元附近的可能。操作上建议空单持有为主，逢反弹可适量加空仓，短期阻力位 48300 元，强支撑位 42000 元。

刘礼杰

神华期货研究所

沪铝：期价有继续下跌的风险

行情回顾：受隔夜伦铝大跌影响，今日沪铝主力合约 0911 大幅低开于 14905，开盘后空头继续发力打压期价走低，9 点 50 分，多头发动一波反弹但在空头的打压下退守均价线附近，下午期价再次下跌，收盘于 14570，较昨日下午下跌 4.8%。

基本面分析：美国劳工部周五公布，7月消费者物价指数(CPI)较前月持平，但较上年同期下降2.1%(预估为下降2.0%)，按年降幅为1950年1月以来最大。

路透/美国密西根大学8月消费者信心指数初值为63.2，为3月来最低，且低于预估的68.5，7月终值为66.0。

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，将征收 33%关税，对铝车轮生产商来说会损失 4 亿多美元贸易收入，并将使得中国铝车轮生产商永远失去欧盟市场。

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。

技术面分析：从伦铝来看，昨日随着 CRB 指数大幅下跌，今日并未对昨日大跌进行回抽，显示走势较弱。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，今日期价低开低走，收盘于 14570，近乎跌停。从 macd 指标看，DIFF 和 DEA 已经向下发生死叉，有继续下跌风险。

操作建议：CRB 指数大跌，引领期价向下调整，建议空单继续持有，参考止盈价 14800。

周华良

神华期货研究所

沪锌：跌势已经开始

行情回顾：受美国经济数据利空影响，沪锌主力合约 0911 大幅低开于 14615，开盘后沪锌继续大幅下跌至跌停板，盘中一度打开，在尾盘美元反弹、原油等大宗商品走低的影响下，沪锌再度封停，收盘于 14465，较昨日结算价下跌 5.02%。

基本面分析：日本政府17日发表的数据显示，该国今年第二季度经济实际增速按年率计算为3.7%，是5个季度以来首现正增长。其原因一方面是历史最大规模的财政投入等日本出台的经济刺激政策，另一方面则是受中国等亚洲各国的外需拉动。

法国经济在连续四个季度下降之后，今年第二季度首次出现增长0.3%。法国经济部长拉加德近日表示，法国经济明显企稳。第二季度经济增长令人鼓舞，这有助于法国全面实施经济振兴计划和增加国家竞争力。

欧洲央行行长特里谢本月初指出，预计欧元区经济要到2010年才能实现季度环比增长。而法国政府官员日前则称，尽管第二季度经济数据好于预期，但政府现阶段将维持全年国内生产总值下滑2.5%—3%的预期。

路透香港8月17日电——位于陕西省的中国第四大锌生产商东岭集团两条锌生产线目前均处于满负荷运行，年产量共计可达15万吨，而此前该集团则关闭了旗下产量为10万吨的铅锌工厂，由于当地政府指控其为铅中毒的主要污染源。

上海现货锌市跟跌600元，进口锌较期锌主力0911卖盘贴水300成交在14250-14300元之间，国产1#多报14250元，国产0#多报14300元附近。市场成交一般，贸易商有逢低补货情况，下游消费商采购不够积极。

技术面分析：技术上看，日线图上MACD指标在400高位附近形成死叉，5日均线与10日均线向下勾头。预期明后日价格将弱势反弹后继续下行。由于美元指数在近期仍将延续震荡反

弹行情，故操作上逢反弹做空为主。

操作建议：今日沪锌主力合约 911 以跌停报收，弱势明显，建议空单继续持有，参考止盈价 14850。

周华良

神华期货研究所

沪钢：短期有望向 30 日均线寻求支撑

上周五外盘金属和原油等大宗商品期货均出现大幅下跌，今日沪铜开盘直接封于跌停。受此影响，螺纹钢今日亦大幅低开于 4443 元，快速下探至 4365 元后展开逐波反弹，甚至一度翻红触及 4537 元，其后则表现为震荡下行，最终下跌元收于元。螺纹今日持仓量大幅增加至万手，资金斗争继续升级。

在 7 近期钢材期货的大起大落中，市场心理发挥了巨大作用。当前，市场心理已经发生变化，正在由此前的盲目乐观向恐慌抛售转变。7 月中旬以来，螺纹期货价格最高涨幅超过 1100 元，而同期 24 个主要城市螺纹现货平均价格涨幅只有 700 多元，在这一轮上涨行情之中，期货价格在大量盲目看涨的投机资金推动下，涨幅明显高于现货，现货价格被动上涨的迹象相当明显。然而在近期的调整行情之中，则主要表现为之前大量囤积现货的贸易商出现恐慌折价抛售打压了现货价格，进而拖累期货价格下跌。8 月 5 日以来，24 个主要城市螺纹现货平均价格下跌近 450 元，而同期螺纹期货价格仅下跌 360 元（按上周五收盘价计算）。从中我们可以发现两点：其一，现货销售并不像表面上那么理想。虽然说从供需状况上看，严重过剩局面已经得到较好改善，但其中相当大的一部分“需求”是被大量现货商给囤积起来了，而不是被真正消费掉了。这才会出现价格上涨时是期货拉动现货，而价格下跌时现货拖累期货的局面。其二，沪钢后市行情将是套保资金与做多投机资金之间较量的结果。从历史数据来看，螺纹钢每吨利润超过 1000 元的时间从来没有超过 1 个月。当前螺纹钢平均生产成本在 3600 元 / 吨附近，而之前螺纹钢现货均价达到最高的 4658 元时，每吨利润正好已经超过 1000 元，这也是大量卖出套期保值盘的介入的一个重要原因。

现货方面，各主要城市螺纹钢现货价格依然以下跌为主，但跌速明显趋缓，且部分地区开始出现反弹。其中，北京区下跌 50 元至 4400 元；广州区下跌 10 元至 4370 元；上海区则上涨 60 元至 3960 元。现货价格的表现有助于螺纹钢期货在 4400 元附近企稳反弹。

技术形态上看，螺纹主力 911 合约今日已经成功跌破 20 日均线，近期有望向 30 日均线附近寻求支撑。当前 30 日均线在 4314 元，且正在以平均每天 20 元的速度向上移动，本周内 30 日均线即可上行至 4400 元附近。因此，螺纹期货近期有望在 4400 元附近震荡整理，后市或将企稳反弹。操作上建议中线多单可在 4400 元下方逢低分批介入。

刘礼杰

神华期货研究所

连豆（A1005）：大幅收低

8 月 17 日，大连大豆期货大幅低开后低走，随后探底反弹，午后继续走低，盘终大幅收低。主力合约 A1005 放量增仓，收阴线；开盘价 3,702 元/吨，收盘价 3,638 元/吨，下跌 147 元/吨，最高价 3,709 元/吨，最低价 3,615 元/吨，成交量 345,368 手，持仓量 233,756 手。

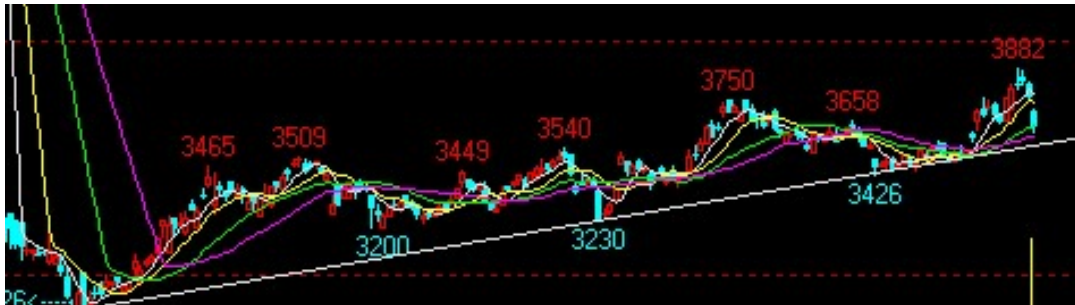
CBOT 大豆方面，原油大幅下跌及周边金融市场下跌等一系列利空因素，引发大豆市场投机性抛售。周五 CBOT 大豆大幅下挫，其中，8 月大豆收盘 1100 美分，下跌 87.25 美分；9 月大豆收盘 1024.5 美分，下跌 40.75 美分；11 月大豆开盘 995 美分，高点 1002 美分，低

点 979 美分，收盘 981.5 美分，下跌 37.25 美分。

消息方面，美国油籽加工商协会公布 7 月份大豆压榨数据显示，美国 7 月大豆压榨量为 1.209 亿蒲式耳，低于分析师预测的 1.305 亿蒲式耳平均值，较 6 月报告削减 1222.5 万蒲式耳。报告明显偏空，给调整中的美豆带来下行压力。不过从 CFTC 公布的持仓报告来看，截止 8 月 11 日，基金增持大豆多单 11658 手，增持空单 2459，净多单增持至 90747 手，说明基金并不看好美豆下跌空间。

国内方面，大商所总经理刘兴强在第八届世界大豆研究大会上指出，大豆期货在中国大豆产业发展中发挥了积极作用，未来将继续为大豆产业发展提供强力支持。7 月，国内大豆市场价格稳中有跌，预计后期进口大豆港口分销价在成本支撑、压榨利润好转的共同作用下，有 50-100 元/吨上涨的可能；国产大豆价格在销售底价的支撑下，也将较为坚挺并有小幅上涨的可能，因市场流通量较小，多处于有价无市的状态。

技术面分析，今天的大幅下跌使得 A1005 合约脱离前期上涨通道，目前受 30 日均线支撑。连接 2008 年 12 月 5 日低点 2826 和 2009 年 4 月 27 日低点 3230，大趋势目前还是向上的。



整体而言，国内基本面没有明显的利空因素，这次下跌由外盘和国内股市大幅下挫共同引起的，操作上不宜追空。

徐艳卫

神华期货研究所

豆油（Y1005）：豆油大幅下挫

大连豆油期货 8 月 17 日大幅低开，随后探底反弹，午后继续走低，盘终大幅收低。部分合约放量减仓，收阴线。主力 Y1005 合约，开盘价 7,500 元/吨，收盘价 7,370 元/吨，下跌 300 元/吨，最高价 7,510 元/吨，最低价 7,322 元/吨，成交量 1,195,042 手，持仓量 433,198 手。

消息方面，美国油籽加工商协会公布 7 月份大豆压榨数据显示，美国 7 月大豆压榨量为 1.209 亿蒲式耳，低于分析师预测的 1.305 亿蒲式耳平均值，较 6 月报告削减 1222.5 万蒲式耳。报告明显偏空，给调整中的美豆带来下行压力。不过从 CFTC 公布的持仓报告来看，截止 8 月 11 日，基金增持大豆多单 11658 手，增持空单 2459，净多单增持至 90747 手，说明基金并不看好美豆下跌空间。

油脂方面，6 月份以来，印度累计降雨量与历史同期相比不足率达到近三成，全国 1/4 的地区相继宣布干旱，对印度甘蔗、大米、大豆等作物的播种和生长带来严重影响。由于印度经济严重依赖农业，今年雨季的 7 年来最严重的干旱可能导致印度经济增长降低 2 个百分点。由于干旱，截至 8 月 13 日，印度新作大豆播种面积 1520 万英亩，较上年的 1640 万英亩明显下降。印度本年度前 9 个月植物油进口量已经高达 609 万吨，超过 2007/2008 年度 560 万吨的进口量。预测印度本年度植物油进口总量将达到 800 万吨，增幅将达到 43%。印

度的干旱及其巨大的油脂进口需求将对全球油脂价格尤其是棕榈油价格继续构成支持。

国内方面，北方部分地区的严重旱情，农业部 15 日启动了农业抗旱三级应急响应。由于当前严重旱情发生在大豆主产区和产量形成的关键时期，这将对大豆产量构成严重威胁。不过天气预报显示，17-19 日东北地区将迎来降雨，旱情有望得到一定程度缓解。

现货价格方面，8 月 17 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，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 7,000 元/吨左右，较上周末（8 月 15 日至 16 日）下跌 100 元/吨，交易一般。天津地区油厂一级豆油报价在 7,400 元/吨，较上周末下跌 250 元/吨，贸易商未报价，现货几乎没有成交。

技术面分析，分时线上豆油上午冲高回落，盘终大幅收低，目前下方受 60 日均线支撑。在目前油脂基本面偏多的情况下，不宜继续追空。

徐艳卫

神华期货研究所

豆粕（M1005）：触及跌停

受股市巨挫及众商品普跌打压，大连豆粕期货 8 月 17 日大幅低开后一度跌停，随后探底反弹，午后再度走低，盘终主力 1005 合约跌停。该合约今日开盘价 2,851 元/吨，收盘价 2,811 元/吨，下跌 147 元/吨，最高价 2,867 元/吨，最低价 2,811 元/吨，成交量 1,454,444 手，持仓量 1,104,602 手。

消息方面，美国油籽加工商协会公布 7 月份大豆压榨数据显示，美国 7 月大豆压榨量为 1.209 亿蒲式耳，低于分析师预测的 1.305 亿蒲式耳平均值，较 6 月报告削减 1222.5 万蒲式耳。报告明显偏空，给调整中的美豆带来下行压力。不过从 CFTC 公布的持仓报告来看，截止 8 月 11 日，基金增持大豆多单 11658 手，增持空单 2459，净多单增持至 90747 手，说明基金并不看好美豆下跌空间。

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。

国内豆粕现价也维持跌势。其中，河南周口地区油厂 44%蛋白豆粕报价 3,550 元/吨，46%蛋白豆粕报价 3,670 元/吨，较上周末（8 月 15 日至 16 日）跌 30 元/吨。福建地区油厂豆粕报价小跌，其中，泉州地区油厂 43%蛋白豆粕报价 3,460 元/吨，较上周末（8 月 15 日至 16 日）跌 20 元/吨；漳州地区油厂 43%蛋白豆粕报价 3,430 元/吨，成交议价；厦门地区油厂 43%蛋白豆粕报价 3,430 元/吨，较上周五（8 月 14 日）报价跌 70 元。福清地区油厂 43%蛋白豆粕报价 3,450 元/吨，较上周五报价跌 80 元/吨。

整体而言，今天的跌停主要因为外因所影响，其基本面并没实质利空，操作上不宜追空。

徐艳卫

神华期货研究所

豆油：外盘暴跌，国内随盘

行情回顾：上周五受国际原油期货市场价格暴跌影响，CBOT 豆油期货收盘下跌。豆油期货

主力 Y1005 合约，开盘价 7500 元/吨，收盘价 7370 元/吨，下跌 300 元/吨，最高价 7510 元/吨，最低价 7322 元/吨，成交量 1195042 手，持仓量 433198 手。

基本面：郑州粮食批发市场发布中国粮油市场 2009 年 7 月分析报告指出，7 月份，在供应压力和植物油期价快速回调的作用下，国内主要植物油品种现货价格先后见阶段性底部，国内主要品牌小包装植物油价格也因原料成本的回落出现 10%左右的回调。7 月一级菜油全国平均价为 7940 元/吨，与 6 月相比下跌 5.02%；一级豆油全国平均价为 7560.83 元/吨，与 6 月相比下跌 5.21%。终端销售低迷一定程度拖累期价。

美国农业部（USDA）（8 月 12 日）公布的 8 月供需报告显示，美国 2009/10 年度大豆产量预估为 31.99 亿蒲式耳。7 月预估为 32.60 亿蒲式耳。美国 2009/10 年度大豆年末库存预估为 2.10 亿蒲式耳，7 月预估为 2.50 亿蒲式耳。美国农业部 8 月大豆供需报告中美豆产量数据较 7 月有所下调，也低于分析师的预估，这对市场构成利多支撑。另外，本次报告也下调了大豆库存数据，也对油脂市场形成利好。

本周三国家临时储备大豆将继续拍卖 50 万吨，市场有所关注，而传言相关部门在黑龙江进行的探讨事宜仍无定论。目前，国内豆类市场缺乏新鲜信息指引，而豆油随期货及交易商心态运行明显，此外，国内股市波动明显，亦使期货市场不稳，现货商担忧加剧。

现货市场，在国内部分地区豆油的报价大幅下跌，哈尔滨（一级）油厂挂牌均价为 7500 元/吨，持平；北京（一级）报在 7350/吨，下跌 250 元/吨；张家港（一级）报在 7650 元/吨，下跌 100 元/吨；广州（四级）报在 7150 元/吨，下跌 200 元/吨。现货市场下滑将不利于期价。预期将出现整理行情。

技术面：从 MACD 和 KDJ 指标来看，期价出现走弱趋势；期价下探 60 日线后反弹，获得支撑。预计短期将震荡整理。

操作上，美国豆类市场处于调整走势中，后市仍有走强的机会，预计国内豆油期货调整后仍将保持震荡上行的走势。建议多单谨慎持有，轻仓者 7300 附近可少量建多。

薛子坤

神华期货研究所

菜籽油：期市暴跌，菜油稳中偏弱

行情回顾：ICE 加拿大油菜籽期货收盘下跌，受 CBOT 大豆综合产品疲软走势影响。菜籽油期货主力 1001 合约，开盘价 7468 元/吨，收盘价 7612 元/吨，下跌 250 元/吨，最高 7742 元/吨，最低 7468 元/吨，成交量为 52296 手，持仓量 70870 手。

基本面：加拿大油菜籽加工商协会（COPA）表示，截至 8 月 12 日当周，该国 2009/10 年度油菜籽压榨量为 71784 吨，大豆加工量为 22393 吨。白俄罗斯总统 Alexander Lukashenko 表示，受农业投资力度加大影响，该国 2010 年油菜籽产量可能达到 100 万吨。短期菜油供应压力突显。

郑州粮食批发市场发布中国粮油市场 2009 年 7 月分析报告指出，7 月份，在供应压力和植物油期价快速回调的作用下，国内主要植物油品种现货价格先后见阶段性底部，国内主要品牌小包装植物油价格也因原料成本的回落出现 10%左右的回调。7 月一级菜油全国平均价为 7940 元/吨，与 6 月相比下跌 5.02%；一级豆油全国平均价为 7560.83 元/吨，与 6 月相比下跌 5.21%。终端销售低迷一定程度拖累期价。

国内现货四级菜籽油市场报价基本稳定。四川地区报价 8050 元/吨，上涨 50 元/吨；湖北地区报在 7900 元/吨，持平；湖南地区报在 7600—7800 元/吨，持平；安徽地区报在 7500—7600 元/吨，持平；江苏地区报在 7600 元/吨，持平；贵州地区报在 8100 元/吨，持平；浙江地区报在 7500 元/吨，持平。现货价格相对还是比较坚挺的，也将支撑期价。预期短期

将出现震荡上行行情。

技术面：从 MACD 和 KDJ 指标来看，期价出现走弱趋势，布林通道开口趋于走平，期价下探中轨，并获撑中轨线。预计短期整理后上行。

综合来看，菜油现货价格依旧坚挺，短期调整过后仍将上行。建议中线多单谨慎持有，止损 7500。日内短多交易，支撑位 7500，阻力位 7700。

薛子坤

神华期货研究所

棕榈油：数据潜在利好，多方谨慎等待

行情回顾：棕榈油期货主力 1005 合约开盘 6402 元/吨，最高 6426 元/吨，最低 6260 元/吨，收盘 6284 元/吨，下跌 304 元/吨，成交量 618504 手，持仓量 200668 手。

基本面：马来西亚船运调查机构 ITS 周一（8 月 17 日）公布数据显示，该国 8 月 1 至 15 日期间棕榈油出口量为 665314 吨，较 7 月同期的 659143 吨增加 0.9%；另一调查机构 SGS 公布数据显示，该国 8 月 1 至 15 日期间棕榈油出口量为 667176 吨，较 7 月同期的 653474 吨增加 2.1%。出口数据依旧向好，料将提振后市棕榈油。

马来西亚种植园行业及商品部长称，即使全球经济衰退，但是植物油需求并未出现显著的变化。中国等主要买家仍继续采购。印度和中东地区即将庆祝宗教节日，届时植物油需求将会提高，而棕榈油产量下降，这可能会导致棕榈油库存小幅下降。今年八月份马来西亚棕榈油库存可能与上月保持稳定，约为 130 万吨。

现货市场，国内现货 24 度棕榈油市场大幅下跌，天津港报价在 6200 元/吨下跌 250 元/吨；张家港报价在 6250 元/吨，下跌 250 元/吨；广州报价 6100 元/吨，下跌 200 元/吨；宁波报价 6270 元/吨，下跌 160 元/吨，市场成交谨慎，现货市场价格的下滑一定程度上不利于棕榈油价格。短期预计大连棕榈油仍将维持震荡整理。

技术面：从 MACD 和 KDJ 指标来看，期价出现走弱趋势；期价下探 60 日均线，获得支撑。预计短期将出现震荡整理行情。

综合来看，棕油出口数据依然向好，后市仍有上行空间。建议多单谨慎持有，轻仓者 6200 附近可尝试做多。

薛子坤

神华期货研究所

白糖：地方储备抛储过半 白糖逆势飘红

周一，郑州白糖早盘跳空低开，随后大幅增仓上行，上午小休之前已涨至全天最高位置，重新开盘后在获利回吐盘的打压下期价震荡下行，临近收盘时出现小幅反弹，终盘收涨。主力合约 SR1005 以 4795 开盘，最高 4978，最低 4771，尾盘收于 4874，较上一交易日上涨 22 点。全天成交 281.8 万手，比上一交易日增加 124.9 万手，增仓 4.7 万手至 59.4 万手。

现货市场上，产区报价持稳为主，成交偏淡。南宁中间商报价：4080-4100 元/吨，上调 20 元，集团报价：4100 元/吨。由于糖价小幅调整，市场观望居多，市场成交清淡。柳州中间商报价：4070-4080 元/吨，上调 10 元，糖价有所调整，观望为主，销量清淡。销区商家主要以以销订进的方式采购，总体销量略显清淡。南现货市场销量不好，有价无市，厂商报价仍维持在 4000-4020 元/吨，但早上试探性报高的商家大多已将价格下调至 4000 一线，有商家反映自早上试探性报价以后市场就陷入观望状态。广通报价也下调至 3900 元/吨，据

了解在 3880 价位有少量成交，大理报价 3850 元/吨左右，无成交。

从近期的市场销量来看，买涨不买跌的心态依然主导着糖市，近期价格的暴涨对销量的促进作用是显而易见的。但随着当前价格的见顶回落，市场重新陷入了观望之中，一方面等待糖价的持稳，一方面消化采购的库存。尽管如此，销区薄弱的库存和中秋和国庆的节日采购旺季的助推，只要糖价仍维持在目前的高位，没有出现大幅回调的迹象，预计 8 月份整个糖市的销量相当可观，值得市场期待。

消息面上，广西地方储备糖招标销售的评标工作已圆满结束，中标情况为：本次招标销售 2007/2008 年榨季储备糖总量共 149936.4 吨，中标单位 8 家，中标数量 149078.2 吨，中标率高达 99.4%，招标销售平均价格为 3837 元/吨。在“西宁会议”期间广西的糖价普遍在 3750 元/吨附近运行，而储备糖的均价能卖到 3800 以上，说明这 15 万吨食糖不是在上周全部卖出的，而是在广西糖价上涨到 4000 元/吨以前卖出的，也许尚有少部份在后期高价卖出的，因此均价为 3837 元/吨。而结果等到本周一才公布，可能暗示当地政府认为现在市场价格已经偏高，因为储备糖仅卖 3837 元/吨，而广西传统市场的售价都卖到 4060-4080 元/吨，两者相差 200 多元/吨，预示着短期糖价下调的可能性较大。但 15 万吨储备糖一出库就卖完了，也说明市场对后期非常看好，长期来看糖价上行压力进一步减少。

据印度气象局 (DTN) 农业专家麦克-帕尔梅利诺说，虽然前两天印度的雨水有所增多，但周四和周五的降雨量又开始减少，尽管 7 月份的降雨相对正常，但 8 月份的降雨不尽人意，尤其是印度北部和南部蔗产区的降雨更令人失望。由于今年雨水不正常导致蔗田的湿度不够，印度北部蔗产区迫切需要雨水的浇灌。印度是全球头号食糖消费国和第二大产糖国。与印度的情况刚好相反，由于今年 7 月份雨水偏多阻碍了巴西的甘蔗生产，分析人士担心今后的甘蔗生产会受到影响，只有天气转晴，巴西厂家才能开足马力加快生产。不过由于糖价创 28 年半新高后大幅回调的可能性增加，在投资者进行获利回吐的压力加大。从目前的走势看，估计 ICE 糖市 0910 期约糖价在 1981 年 3 月份创下的 24.00 美分/磅心理阻力位一线将遇到阻力，伦敦糖市白糖期货价格在 600 美元/吨一线也将遇到阻力。

操作建议：由于基本面支持，糖市逆势飘红，表现强于其它商品，可以认为阶段性调整不改长期上涨的趋势。技术上看，期价重新站上 5 日均线，均线系统发散向上，仓量均大幅增加，整体上仍处于上行通道之内。建议前期多单继续持有，可趁回调谨慎逢低买入，日内短线交易为主，压力位 4978，支撑位 4730。

颜睿

神华期货研究所

A 股：多杀多，指数再度暴挫

周一，受欧美股市走低以及国内期市大幅度下挫冲击，早盘沪深两市跳空低开。开盘交易之后，低位买盘推动指数缓慢反弹，而市场成交量逐渐缩小，追高人气不强，尔后两市权重尤其以石化为首领跌下砸，致使指数走势疲软，反弹乏力，震荡下探。午后，恐慌延续，抛盘涌现，保险、地产、通信以及银行加入下跌行列，强大卖盘使得股指单边跳水，盘中连续击穿 3000/2900 两大关口，市场哀鸿遍野，跌停无数，指数再度大跌。

信息面，尚福林表示，推动股市发展有利因素在累积，创业板发行启动在即；115 家企业进入创业板审核流程，9 月或召开首个发审会；刘明康表示，商业银行要严格监控资金流向；据深交所最新公布的统计数据显示，7 月基金和社保基金分别从深市净流出 148.72 亿元和 6.64 亿元，创 2009 年来最大月度净流出，机构的大举抛售无疑重挫市场持股信心；美三大股指全线下跌，国际油价大幅下挫，金价低收等。总体来看，银监会表示商业银行要严格监控信贷资金的流向，导致市场内部分违规资金恐慌撤离，从而引发股指深度调整。美股

下跌也带来一定的利空影响，目前市场在连续大幅急挫后做空能量也得到一定程度的释放，投资者在关注消息面变化的同时，需保持一份谨慎。

技术面看沪指，单边暴跌，技术形态完全破坏且 60 日均线击穿，市场信心几无，十分脆弱；短期指标 KDJ/RSI 全线低位钝化，市场严重超卖，急速反弹将不远。

综合来看，前期快速上涨堆积的获利筹码以及当前对政策收缩的担心，使得市场遭受沉重的冲击与打压，指数继续下探，短期不宜继续杀跌，少仓短线参与，中线不宜过早介入。

沪指收报 2870 点，下跌 5.79%，成交 1436.3 亿；深市收 11668.80 点，下跌 6.65%，成交 710.1 亿。

黄凤国

神华期货研究所