

简评：商品悉数飘绿 原因背后探究未来发展（软商品、农产品）

2009年9月2日 研发中心 董双伟

正当市场在期待新一轮反弹，并逼近今年高位之时，从8月31日开始，持续今日（9月2日），连续三个交易日，国内几近所有商品出现了深幅下跌，技术上或形成破位，并且部分商品的60日均线被击穿，而巧合的是，此轮下跌，外盘则出现了相对尾随国内盘面的角色，包括国际农产品CBOT市场，以及LME金属市场。很显然这中间有一个商品表现最为抗跌，即国内外的黄金市场，走出了横盘整理，区间波动的姿态。在所有市场下跌背后，唯有黄金成为了避风的一个“港湾”，独立于周边。

分析其背后的原因，虽然有些事后诸葛的意思，但现在来看也不无重要，因为通过这些细节因素，可以看见后市进一步发展。从目前整个市场来看，从本周开始的下跌，无疑国内市场充当了“领头羊”的角色，并进而引发国际市场出现集体走低，而中国国内市场下跌的背后则是中国政府的政策使然，包括国庆前持续下文通知要求稳定价格，防治通胀出现明显抬头，以及国资委下发对央企衍生品浮亏可能“赖帐”的一纸通告等。而在目前商品基本面并无大的变化之下，且更多停留在炒作因素的阶段情况下，短期显然政策性形成了重要的压制作用，这一点对目前市场尤为重要。

进一步来看，多头资金能否抵御这轮下跌的风险，并最终出现恐慌性的杀跌，将是行情最后上演疯狂的重要观测点。同时为什么市场都在下跌，黄金却并没有跟随，表明市场对后期的宏观经济走好，甚至之后包括可能引发的通货膨胀预期等，并没有完全消除，从这两点来看，投资者操作既要规避目前的政策风险，也需要有充足的耐心，谨防盲目的杀跌，招致更大程度的损失。当然，市场是否再次陷入了系统性的下跌浪潮，并就此一蹶不振，那需要的是宏观面的疲软，以及政府的默认，现在来看，这两个方面，征兆并不十分明显。

就软商品棉花市场而言，除受上述系统性的影响因素之外，本身偏空的基本面，以及目前陆续展开的新花收购价格情况，支持期棉向万三关口迈进，顺利实现价格的接轨，因此走低完全在预测及基本面之中，操作上，继续保持空头思路不改，至于是否跌破万三，则取决于行业国家政策，以及新花集中开秤后的现货成本。就软商品白糖市场而言，资金的过度炒作，使参与的散户涨跌均出现巨大亏损，不过向好的基本面数据，以及良好的市场预期，相信后期仍将会重振雄风，再创新高。

就农产品市场，大连豆类油脂品种，目前出现了反基本面的现象，资金的过分眷顾，在国家政策重点调控背后，以及强大的套保中粮系盘的疯狂打压下，多头资金目前来看已经有些力不从心，一旦最后出现出逃，下跌行情也可能就此结束，并展开盘整，保护三农的政策初衷，以及基本面的回归，将是接下来市场要展开的工作。玉米、小麦以及早籼稻市场，历来是追随角色，当前玉米具备良好的基本面（东北干旱，华北大量倒伏，产量势必缩减），抗跌性将继续下去，保持相对乐观看法，而小麦、稻谷料难呈现太大行情。