

每日商品投资点金

2012-8-1 每日商品投资点金

	北京研究院（前一日收盘后）	杭州研究中心	营业部观点代表
铜	<p>美、欧、英的议息会议在预期之中的概率较大，而制造业 PMI 多空难辨，目前中国汇丰制造业 PMI 初值传利好，但欧元区制造业 PMI 初值传利空，今日数据公布将产生指引作用。现货市场清淡，供应充裕，按需采购，现货升水下降。LME 铜库存减 250 吨至 248825 吨，LME 现货转贴水 11 美元/吨。行情震荡，继续观望为主。</p>	<p>伦铜现货转为贴水，国内虽有支撑但上行动力不足，铜价在低位震荡筑底过程。伦铜注销仓单回落库存增，弱反弹格局。去库存充分之前铜的反转格局未显现，不改弱势格局，但近日现货稍显坚挺，沪铜短期内有望保持相对强劲。伦铝近期进入季节性旺季行情，表现如预期走强，且与伦铜的价差拉开。沪铝国内面临的供应压力很大，逢高空，库存近期增加明显</p>	<p>今日起三大央行连续袭来，此外国内公布 PMI 数据，究竟能够给市场带来何种惊喜将值得关注，故在此之前盲目选择方向显然不适宜。技术上期价在 55350 平台阻力明显，故操作上依然采取突破跟进的思路，上行关注 55600-55800 附近阻力，而下方破 54750 关注 54300 附近支撑。</p>
金银	<p>目前来看，欧洲央行将加大宽松力度在预期之中，市场主要关注的依然是美联储的态度。我们仍然预计与之前对 QE3 三缄其口不同，此次议息或将更多提及 QE3，那么对于贵金属即是利好。但在美联储议息会议之前，由于市场对于此次会议结果无明确预期，因而预计贵金属在周四之前仍将维持高位震荡走势，而白银短期走势或强于黄金。</p>	<p>市场对货币宽松预期逐步降温，但周四的欧央行会议或会有稳定市场信心的消息传出，超预期的货币政策仍不大可能。希腊、西班牙问题在 9 月份之前远没有到缓解的时刻，美联储 QE 近期也不大可能，贵金属涨势难以为继，白银建议逢高空，金银比价应在 58 左右合理</p>	<p>纽约期金目前在 1630 附近受阻，短期出现顶部迹象，但目前仍有望延续上涨，目前美指走势仍是弱势，建议目前持有的多头仓位继续持有，下破 1608 反手做空，今明两日风险事件较多，注意控制仓位</p>
天胶	<p>近期天胶基本面较弱，价格波动主要依赖于宏观面，市场普遍认为本周美联储推出 QE3 的可能性不大，因而寄希望于欧洲央行，鉴于上周四德拉基突然表示将采取一切必要措施来对于欧元予以支持，市场对欧洲央行推出宽松政策的预期较强。目前天胶价格处于较低水平，距离 22000 一线非常近，若宏观面出现利好，由于对利空因素逐渐麻木，市场可能迎来超跌反弹。在进一步消息出现之前，胶价或继续震荡，缺乏方向指引，建议投资者近期区间操作，上方阻力位为 10 日均线，下方支撑位 22000 元/吨。</p>	<p>截止 7 月 31 日山东轮胎厂全钢开工率继续回升。ANRPC 最新预测 2012 年天胶产量较上月预估略增 0.6 万吨。截至 7 月 21 日青岛保税区库存继续增加。上半年国内重卡整车累计同比下滑 32%，上半年中美日欧汽车销售量同比增长 7%。</p>	<p>天然橡胶弱势整理继续，现货市场继续需求疲软而在合成胶价格仍未完成连续下滑的情况下，天胶短期内继续下探风险不能排除，因此操作上继续保持滚动偏空思路不变，今日将再度关注 22000 位置支撑表现，1 月橡胶压力 22500 和 22800；支撑 22000 和 21500 元。</p>
钢材	<p>螺纹钢增仓反弹，回补了上周一留下的跳空缺口。从盘面来看，早盘入场的多单已有一定的收获，但我们认为螺纹还将面临二度下探，短多要及时止赢。对保守投资者来说不</p>	<p>国内市场建筑钢材价格继续拉涨，市场成交情况一般。北京地区持续下雨，部分商家上调的幅度较小。上海地区加速反弹，终端需求有所回升，市场成交出现好转。钢厂减产</p>	<p>具有季节性因素的建材面临需求转淡压力，如果市场经济仍无好转继续施压板材，而产能继续走高的钢材则将进一步受压，考虑到往年托盘市场的资金转移托盘原料和半成</p>

	妨尝试卖 1210 买 1301 的套利。(其他观点)	及库存的下降对市场将构成一定提振,现货期货都有所反弹,但见于整体需求仍难有明显改观,反弹高度需谨慎	品,如果下半年钢市继续下行,一旦托盘资金大撤离,半成品到原料的下行空间则有可能变大,且幅度较大,这也是政府希望看到的,对于救助的可能就越发较小了,资金紧张甚至断裂的半成品钢厂则面临新一轮跑路潮。螺纹暂时处于超跌修复状态,反弹目标区间 3800-3850
焦炭		国产矿、进口矿市场双双跌至年内低点。现阶段,由于钢材市场的疲软运行,使得钢厂对铁矿石采购价格和采购量的控制力度进一步加大,导致河北和山东地区大型矿山企业在本周相继下调出厂价格。钢材市场持续下跌,继续拖累矿石和焦炭走低。	现货市场方面,山西焦煤集团年内第三次大幅向下调整炼焦煤价,各个地区跟随下挫。受成本向下运行及钢厂压力,焦炭阴跌不止,钢厂采购价持续向下调整。短期向下运行局面持续可能性很高,维持空方思维参与。
豆类 油脂	目前美豆的反弹相对谨慎,每日的涨幅有限,预计市场仍在密切观察大豆的生长情况。天气预报称 8 月 2 日至 8 月 4 日,美国中西部地区可能再次出现降雨,虽然主产区预报的雨量依然不大,但是有雨总是会令市场有期待。而且下周美国的降雨预报更不乐观,如果这次降雨再度不及预期,未来美豆减产的概率会进一步增加。	芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周二下跌,因市场近期涨至纪录高位后,投资人获利了结,但 7 月玉米仍录得 28% 的月度升幅。大豆期货周二收盘涨跌互见,盘中走势震荡,交易商称四个近月合约在月底遭遇获利回吐。豆类在需求可持续的前提下建议逢低买入的策略;豆粕分化的格局后期关键看两者需求的演化;雷亚尔抵消了外盘 11 月对 3 月差季节性,进而使得国内豆粕买 1 抛 5 尽管会有波动,但是相对确定性较高	(其他观点)
白糖	郑糖今日大幅减仓,尾盘高走,但主力空头仍为增仓状态,现货价格大幅度向下调整,主力空方想借此继续弱化盘面。永安空头增减无常,在目前价格已经处于超低的位置时采取滚动持仓的策略,不充当先锋,试探性的顺势而为	柳州中间商新糖报价 5800 (-30) 元/吨;外盘关注巴西产量及巴西、印度天气;国内食糖库存压力大,消费旺季不旺,现货价格不断回调。	(其他观点)
棉花	抛储传言今日暂时息歇,使得棉价跌势稍缓,多方暂获喘息。抛与不抛成为市场各方押注点,某种程度上凸显政策透明度何其重要。需求看,棉市未来仍然偏淡;技术看,短期跌势尚难止歇。中期看,20400 拉动无疑。操作上,短空适量持有,做多时机尚需等待。	纺织行业进入淡季,开机率继续下滑,棉花现货价格企稳回升;外棉方面,ICE 期棉在平淡交投中微幅收高;由于下游需求不振,纺纱环节利润较低甚至亏损,近期因抛储传言影响,郑棉持续下跌,鉴于抛储消息尚为传言,近日或将出现修复性上涨。	受抛储和增发进口配额等利空传言的影响,郑棉期货 1 月合约连续下跌,一度创下今年以来的最低,但随着收储日期的日益临近,收储具体政策将逐渐明朗,预计将会按收储预案敞开收储,国内棉花现货和期货价格均有向收储价靠拢的需要,操作上建议逢低逐步建立多单
PTA	目前 PTA 在 60 日均线处遭遇较大压力,期价连续两天上攻无果,从巨大的成交和持仓量看,市场分歧较为明显,继续关注期价能否成功站上 60 日均线。	现货内盘 PTA 至 7680 (+10), PTA 现货货源仍然偏紧,聚酯库存不高价格提升,短期仍支撑 PTA 现货,近强远弱的格局维持,操作上可保持短多长空思路。	宏观市场方向不明,市场焦点仍然聚集在欧美本周三、四的美欧政策上,短期内市场仍将维持震荡,现货方面,现货近期的强势给予多头信心。操作上,背靠 7478 一线,多头持有,上方压力 7600

LLDPE		<p>乙烯价格持稳，线性现货重心微涨，支撑1209在9800一线，虚实盘比10:1，进入8月，不利于空头操作。基本面短期无热点，主力持仓走平，今日原油下跌或使1301低开在9600附近，建议逢低买入</p>	<p>目前全球原油供应仍然充裕，虽然伊朗和叙利亚紧张局势提振人们的信心，但后期欧债利空仍存，美联储若不给市场利好信号，大宗商品市场或将延续上月震荡走势。但除了对市场心态有所提振外，却难有真正的拉动效应。关键是下游厂家接货意愿不高，观望气氛浓厚，贸易商随行出货为主。预计，短期PP市场可能仍是小幅震荡行情为主。</p>
PVC		<p>进入8月，货源充足，1209买盘疲软，价格或进一步下行。1301资金回补有限，下方6400支撑较强，与9月价差或加大，但上方6500压力明显，建议逢高沽空</p>	<p>(其他观点)</p>
甲醇	<p>今日郑州甲醇继续在60日均线附近震荡。价格上行的压力凸显，RSI开始拐头向下，前期金叉的提振作用已经开始减弱。基本面方面目前变化不大。而市场关注的焦点在于近期美国QE3是否会推出。我们坚持之前的判断，建议投资者关注国际油价的变化，如果油价继续反弹，那么甲醇或将在低位以宽幅震荡为主，那么短线操作多空都有可能获利。如果国际油价反弹就此开始乏力，那么建议投资者以短空思路操作为宜。</p>	<p>江苏中间价2815(+5)，进口量近期显增，低库存将逐步缓解，现货上行驱动乏力。国内端装置逐步开启，整体供应宽松，短期北方下雨等因素影响西北货运到华北，但此实属短期因素，为此现货端上行空间有限。目前相对于现货，期货小幅升水，但价差不够注册仓单，为此短期多头仍相对有利，但考虑到现货上行空间相对不大，为此期货也缺乏想象空间，由于移仓等因素，短期不乏上行可能，但预计空间有限，难有突破2900一线支撑，建议多头逐步获利了结，选择好的时机可考虑逢高少量布置空单。</p>	<p>煤炭价格持续弱势使甲醇成本支撑减弱。本月底将有20万吨伊朗货到港，或对华东现货有所冲击。短期内ME209合约将在2700-2860区间震荡。操作上可依靠区间边沿高抛低吸。</p>

免责声明:

本报告的信息来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

