

每日商品投资点金

2012-6-18 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>铜价阶段性底部筑成，初露反弹迹象。伦铜站稳7500美金，沪铜站稳54000点并突破55000点。关注希腊大选结果和FED议息会议。笔者倾向于政策市的密集出台将形成阶段性利好支撑。中国现货走弱，期货走强；内外价差修复将引发新的进口套利，令LME铜价格企稳。下游消费淡季不淡，虽无亮眼表现但也不差。技术上，后市震荡思路，不排除反弹，主趋势依然偏空。</p>	<p>铜现货对三个月转为贴水C13.5美元/吨，库存增4375吨，注销仓单增1125吨，亚洲库存继续增加，而美国增注销仓单，现货贴水继续扩大。沪铜本周库存继续减2278吨，库存降幅趋缓，现货小幅升水。比价大幅修复走高。铜价有望在消化国内库存过程中筑底。内外锌价总体弱势格局，国内冶炼开工率低，行业维持低利润格局，伦锌数据有所转好，下跌态势或趋缓。铝价成本支撑，但国内面临的供应压力很大，不看好国内铝价。</p>	<p>周五主要得益于市场情绪的改善，而美联储QE3预期的升温一定程度上支撑商品表现，但反弹势头还有待确认。周线图上企稳迹象较为明显，但要扭转中期颓势必须先站上7650关口上方，而下方7380附近支撑较为明显。现货方面贴水进一步扩大，而库存方面持续增加，国内需求虽见改善，但依然处于低位，沪伦比值目前逐步修复中。日内操作上可考虑适当逢低介入部分多单，但不建议盲目跟多，老多可考虑55500上方少量减持。日内首先关注55500附近阻力，突破后有望挑战前期平台阻力，而下方54000有较强支撑，跌破后本轮反弹恐暂告一段落。</p>
金银	<p>虽然时临希腊二次大选的节点，但是黄金依然悄然走高，白银虽有所不及，但也小幅收涨。从大选前的民意调查来看，希腊最终组成联合政府的可能性较大，预计对贵金属价格影响有限。下周需要特别关注的是美联储议息会议。扭曲操作即将到期，现阶段美联储的任何风吹草动，都将在市场掀起波澜。预计近期推出QE3的可能性不大，美联储或将继续扭曲操作，对贵金属价格构成支撑。后市黄金有望继续上试1640点，若成功突破，则上方空间将打开。而白银走势将弱于黄金，但仍将缓慢上行。</p>	<p>希腊政局虽动荡，但是各方政党努力留在欧元区的共识却在加强；欧债危机的扩散使得全球各国央行有加强市场流动性的倾向；此外美国就业数据的不振以及下降的CPI亦使得市场对美联储货币宽松预期升温。在全球流动性进一步宽松预期的升温下，金价上涨动能更足。白银随短期内受欧债危机压制，但是市场避险情绪一旦回落，将紧随金价上升。近期金银比价仍会在56.50-57.50震荡</p>	<p>黄金白银高位盘整走势，经济数据疲软带来的宽松预期升温并未对黄金白银更多刺激显示出高位多头承接的谨慎心态，预计希腊大选落定的情况下，市场风险规避情绪会稍有改善，因此预计黄金和白银短线小幅回撤但仍将保持1600美元附近的震荡整理走势，操作上建议短线观望1620美元对市场的支撑和压力的转换，市场料将反复确认当前位置的新仓表现。黄金近期压力1620和1650美元，支撑1600和1580美元</p>
天胶	<p>基本面前较前期有所好转，后市或继续出现改善，虽然幅度或有限，但是恶化的可能性较小。但是希腊大选在即，全球的焦点将集中于此，市场情绪十分紧张。系统性风险将是近期影响天胶价格的最大因素，市场普遍预期希腊大选若引发动荡，G20势将号召全球央行“协同”应对，且美联储扭转操作将延长的预期也较大，预计天胶价格近期也</p>	<p>希腊支持救助协议的新民主党获胜。山东轮胎厂开工率全钢半钢均下滑。青岛保税区库存出现回升。1-5月国内重卡整车累计同比下滑33.1%；美国5月轻型车销量133万，同比增长26%。1-4月，子午线轮胎外胎同比增长6.80%。米其林称，其4月全球除北美地区外的轮胎销量持续低迷。</p>	<p>橡胶在市场宽松预期的投机情绪之下跟随周边市场表现再度拉高至接近23000位置，但由于现货市场依然表现疲软，虽然供应段依然货源有限，但需求不利将继续限制市场买盘意愿，此外今日市场料将兑现部分获利希腊选举的利多预期，因此23000一带仍面临较大的阻力，今日关注市场高位承接持仓的表现，操作上建议观望新进持仓表现，在</p>

	<p>将受系统性风险影响而动荡，但后市在各大央行应对之下价格或将受到提振。密切关注今晚将进行的希腊大选</p>		<p>市场明确 23000 压力的情况下，可继续短空操作。9 月压力 23200 和 23500，支撑 22800 和 22200 元</p>
<p>钢材</p>		<p>国内钢材市场总体较为平静，建筑钢材行情走势略强于板材产品，部分地区建筑钢材价格小幅走高。下游需求仍较为平淡，短期现货市场仍将是小幅波动。短期来看消费难以启动，行情缺乏上行动力，但成本端表现出一定支撑，随着逐渐进入淡季，行情仍是区间震荡格局。</p>	<p>市场在经历了接近一个月的大幅下跌之后，在上周止跌企稳，市场在中央放松调控，加大投资的声音中迎来了一波小高潮，北方地区和内地很多地方价格反转强烈。现在钢厂所拥有的天量库存和库存真正启动的日子，在六月这样的时间节点内，反弹出货也许是一个不错的选择。螺纹本周可能会继续维持震荡，但在现在钢厂托盘的情况下，逢高加空是一个不错的选择。</p>
<p>焦炭</p>	<p>成本方面，目前国内动力煤和炼焦煤市场均处弱势格局，秦皇岛港煤炭库存创出历史新高，库存压力巨大，而受经济疲弱等因素影响，煤炭下游需求短期也难以好转，煤炭市场将延续弱势格局，焦炭成本端支撑作用较弱。下游方面，钢厂产量虽仍处高位，但对焦炭采购十分谨慎，采购量仅满足日常生产，部分焦化厂库存较高，市场依旧承压。据了解近期国内钢厂检修力度加大，对焦炭的刚性需求减弱，焦炭在需求端也将面临不利的局面。总体来看，后市焦炭仍将弱势运行为主。</p>	<p>国内焦炭市场弱势下滑，成交清淡。国内焦炭市场下滑地区主要集中在山西和河北地区，下滑幅度在 30 元左右，最高降幅为 60 元。煤炭跌幅开始加剧，煤炭后市继续看空，在焦炭仓单存在情况下，因钢材需求不理想，以及焦煤价格持续下跌情况下，焦炭期货继续看空。</p>	<p>现货上受钢市低迷影响，焦炭价格延续弱势，钢厂产量虽仍处高位，但对焦炭采购十分谨慎，采购量仅满足日常生产，部分焦化厂库存较高，市场依旧承压。上游方面，目前国内煤炭市场疲弱状态依旧，动力煤和炼焦煤价格均处弱势，港口库存处于高位，煤炭下游消费低迷，国内动力煤和炼焦煤价格继续下调可能性较大，焦炭成本端支撑作用较弱。后市焦炭仍将以弱势运行为主。</p>
<p>豆类 油脂</p>	<p>宏观经济形势不稳决定了近期豆类油脂期货难有大幅反弹，不过基于偏紧的基本面，我们仍看好豆类期货的后市，且在今夏美国天气形势尚未明朗、美豆新年度产量不确定性极大的时候，做空豆类风险较大，以逢低买入为宜。油脂期货的走势则可能略有不同，因为生物柴油需求将受到宏观经济形势更大的拖累，因此预计后市油脂期货总体维持弱势运行。其中，受成本支撑，豆油和菜油的下跌空间有限；而棕榈油因库存高企更显弱势，不排除破位下跌的可能性。</p>	<p>芝加哥期货交易所 (CBOT) 近月大豆期货合约周五场内交易收盘时连续第三日下跌，因为交易商们结清多头仓位，以防范周末希腊大选带来负面的市场反应。豆类在需求可持续的前提下建议逢低买入的策略；油粕分化的格局后期关键看两者需求的演化；买 1 抛 5 尽管会有波动，但是相对确定性较高</p>	
<p>白糖</p>	<p>近期郑糖连续下跌，周线图表现为“六连阴”，这种现象相当少见，历史上只在 2006 年和 2011 年出现过类似情况。目前郑州期货白糖指数已经针对 2009~2011 年的大牛市行情回吐了 0.382 (5743)，且技术上还可能受到 2010 年高点的支撑，短期走势可能出现反弹。不过，以欧债危机为代表的宏观形势仍不乐观，2012/13 年度全球食糖继续面临过剩压力，后续政策收储态度不明。所以不</p>	<p>柳州中间商新糖报价 6230 (-30) 元/吨；外糖价差扩大，关注价差走势；国内受外盘和销区现货短期偏紧的影响，或有反弹。</p>	

	排除短暂反弹之后再创新低的可能性，下方支撑位可关注 5400 附近的表现		
棉花	宏观面上，由希腊危机引发的市场担忧情绪继续在全球金融市场和实体经济内部蔓延。近期国际主要经济体国家央行已经开始了对于一旦希腊退区引发金融危机的准备。16 日的希腊选举引人关注，一旦退区成为现实，必将对全球资本市场形成巨大冲击。相应地对国内外棉价的影响也不会小。	纺织行业进入传统淡季，开机率明显下降，棉花需求疲弱，棉市清淡；外棉方面，因希腊大选前投资者调整头寸，ICE 期棉收高；受新棉收储价支撑，郑棉现回暖走势，但考虑市场信心不足，且下游需求仍然偏弱，郑棉仍可能以振荡偏强为主。	在国家将再度出手收储 30 万吨棉花的传闻、美棉出口销售报告和印度调高 2012/13 年度棉花最低支持价格的共同作用下，美棉期货和郑棉期货均出现明显的反弹。6 月 11-6 月 15 日国内棉花现货一周均价相对于上周继续下跌，跌 257 元/吨；在刚刚过去的一周，印度国内的棉纱价格跌幅加大，我国主要市场的纯棉纱价格也有所下跌，在下游市场依然疲弱的情况下，棉花的反弹行情很难持续，操作上建议多单获利平仓，择机做空
PTA	本周 PTA 期价击穿 7000 整数关之后并未继续大幅下探，而是在 7000 一线震荡之后出现反弹。基本面看，本周原料市场企稳，原油、石脑油和 PX 价格底部回升，对于稳定 PTA 市场心态起到了积极作用；尤其是下游涤纶产销也出现好转，如果原料市场维持平稳，聚酯产业链转好，上下游齐涨，PTA 中线反弹可期。因此，近期关注原料市场能否持续平稳。虽然本周 PTA 反弹，但持续性有待关注。短期 PTA 或继续夯实底部，但中线反弹可期，目标可参考 8000 上下	PX 大幅反弹，PTA 成本平台提高，另受昨日期货回升带动现货气氛回暖补货的增多，且目前现货货源较少，短期反弹仍有持续的可能，但中长期弱势格局仍将保持。	在欧洲扩大宽松利好频传的情况下，周五国内大幅反弹，PTA 下游采购重新启动。不过对于终端需求影响尚待观察。考虑到希腊大选结果，市场今日可能小幅高开，但继续冲高动能有限，已有多头可依据 7200 一线继续持有
LLDPE	目前现货市场依旧承压，对后期经济形势的担忧，令下游采购普遍较为谨慎，石化厂家定价暂未调整，但库存明显偏高。需求方面依旧面临较大压力，下游工厂因外围经济环境不好，订单较往年有较大差距，需求方面依旧对行情形成压制。成本方面，原油在 80 美元/桶上方受到支撑，连塑成本端逐渐稳定，在一定程度上支撑连塑近期反弹走势。关注周末希腊大选的结果。整体上我们认为连塑后市仍将以偏弱运主。	亚洲乙烯持续回落，进口料或难持久在 1200 美元上方，预计外盘有走弱动力，国内需求后市将有改善迹象，整体看 7 月份供应（产量+进口量）和需求都会有所增长，整体仍大致维持平衡态，目前主要是期现倒挂下期持有收益较高，建议连塑接近 9200 一线进行逢低买入操作。	
PVC	面欧洲债务问题给市场带来较大的利空影响。西班牙等欧洲国家遭降级，甚至未来还有继续被降级的危险。希腊大选将至，给市场带来了较大的担忧情绪。另一方面美国QE3 推出的预期也在不断加强，这在一定程度上提振着市场信心。加之基本面目前整体偏空，而技术面有反弹需求。我们认为大连PVC 主力本周虽然五连阳，但是底部尚不明晰，预计近期将以底部震荡为主	宏观支撑下，短期 PVC 或存反弹机会，但烧碱价格高位持稳，PVC 供应端仍不缺乏，煤炭价格的持续走跌进一步弱化 PVC 的成本支撑，在需求仍疲软的背景下，基本面仍不支撑 PVC 大幅上行，为此建议多头谨慎。	

<p>甲醇</p>	<p>郑州甲醇小幅高开，下午盘在 PTA 和橡胶等其他化工品的带动下小幅拉涨，收于小阳线。技术方面指数合约自上市以来低点的支撑依然存在。今日 RSI 有形成金叉的迹象，但是介于近期 RSI 走势相对纠结，该信号的真实性需要考量。基本面目前变化不大，而宏观面也没有没有出现实质性的利好。短期不建议投资者抄底做多</p>	<p>江苏中间价 2735 (+40)，希腊选举结束，市场情绪或将有所缓解，宏观支撑下，短期甲醇将存反弹机会。但从甲醇基本面角度看，实体经济疲软依旧，甲醇需求仍维持低迷，几大下游阴跌不止。而从上游看，煤炭价格持续走跌，甲醇成本支撑弱化，外盘角度，伊朗部分检修装置近期重启，甲醇外盘价格不具备大幅走高动能，为此预计甲醇反弹空间有限，建议多头谨慎。</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。

