



2013.08.23 星期五

# 国泰君安期货研究晨报

衍生品

期货研究

## 期谚日日谈

再好的投资主意也会被过高的门槛价格所毁坏。

—— 霍华德·马克斯

## 观点与策略

股指期货：日内震荡思路操作

黄金：金价震荡，短线操作

白银：短空平仓翻多

铜：汇丰制造业提振 日内短线交投

铝：日内交易

锌：震荡，难涨

螺纹钢：多头思路

天胶：多单持有

大豆、豆粕：高位调整，逢高短空

玉米：单边不具备条件或整理

白糖：空单继续持有

棉花：区间操作

早籼稻：关注为主

菜籽、菜粕：短线多单持有

PTA：低位短多思路

PVC：弱势震荡

油脂：区间震荡交易

焦炭：多单持有

焦煤：多单止盈

LLDPE：反弹力度或有限

## 全球利率

	1月IBOR	3月IBOR	一年贷款	一年定存
中国	4.97%	4.66%	6.00%	3.00%
美国	0.18%	0.26%	0.25%	0.66%
英国	0.49%	0.51%	0.50%	0.85%
欧盟	0.08%	0.15%	0.50%	0.48%
日本	0.12%	0.15%	0.10%	0.34%

## 全球汇率

美元指数	81.559	+0.3460		+0.4%
英镑即期	1.5587	-0.0078	-0.5%	
欧元即期	1.3347	-0.0008	-0.1%	
日元即期	98.890	+1.2100	-1.2%	
人民币NDF1年	6.2510	+0.0000		+0.0%

## 海外指数

道琼斯	14964	+66.19		+0.4%
富时100	6447	+56.03		+0.9%
香港恒生	21895	+77.67		+0.4%
日经指数	13365	-59.16	-0.4%	
CRB指数	288.34	+0.1073		+0.0%

## 国内股指

上证指数	2067.1	-5.84	-0.3%	
深证指数	1006.7	+2.86		+0.3%
沪深300	2303.9	-4.66	-0.2%	
期指主力	2309.0	-0.20	-0.0%	

## 国内商品

沪金	273.50	+0.85		+0.3%
沪铜	52750	+180.00		+0.3%
沪铝	14440	-5.00	-0.0%	
沪锌	15160	-20.00	-0.1%	
白银	4630	+41.00		+0.9%
螺纹钢	3769	-20.00	-0.5%	
天胶	19865	+215.00		+1.1%
大豆	4467	+9.00		+0.2%
豆粕	3439	+16.00		+0.5%
豆油	7096	-34.00	-0.5%	
玉米	2328	+5.00		+0.2%
白糖	4955	-45.00	-0.9%	
棉花	19755	-15.00	-0.1%	
焦炭	1606	+1.00		+0.1%
LLDPE	10650	-30.00	-0.3%	
PTA	7890	-10.00	-0.1%	
PVC	6655	-20.00	-0.3%	
菜籽油	7614	-70.00	-0.9%	
棕榈油	5524	-16.00	-0.3%	
玻璃	1415	-1.00	-0.1%	

## 隔夜外盘波动对国内品种的影响估算

外盘品种	2013/8/22 下午3:00	2013/8/23 上午8:00	变化量	隔夜变化率	国内品种	国内前日下午 3:00收盘	国内同比换算 参考价
伦敦金	1364.3	1377.0	12.7	+0.9%	黄金	272.65	275.19
LME铜	7340.0	7295.0	-45.0	-0.6%	沪铜	52750	52427
LME铝	1909.8	1882.3	-27.5	-1.4%	上海沪铝	14420	14212
LME锌	1977.5	1970.0	-7.5	-0.4%	沪锌	15060	15003
日胶	266.1	267.7	1.6	+0.6%	天胶	19865	19984
伦敦银	22.9	23.2	0.2	+1.1%	沪银	4592	4641
NYMEX原油	103.7	105.0	1.3	+1.3%	PTA	7890	7990
ICE棉花	84.9	84.2	-0.7	-0.8%	郑州棉花	19755	19587
ICE原糖	16.3	16.3	-0.0	-0.2%	白糖	4955	4943
CBOT大豆	1297.8	1286.8	-11.0	-0.8%	大豆	4463	4425
CBOT豆油	43.0	42.8	-0.2	-0.5%	豆油	7104	7071
CBOT玉米	479.0	464.5	-14.5	-3.0%	大连玉米	2326	2256
CBOT豆粕	406.7	400.3	-6.4	-1.6%	豆粕	3421	3367
KLO棕榈油	2330.0	2356.0	26.0	+1.1%	棕榈油	5526	5588

注：以上报价均为收盘价，而非结算价。部分品种与外盘联系不紧密，部分品种相对外盘有升贴水，所以估算参考价不一定等于开盘价，此数据仅供参考。

追踪期货市场资金流动

图1 成交金额分布 (单边、亿元)

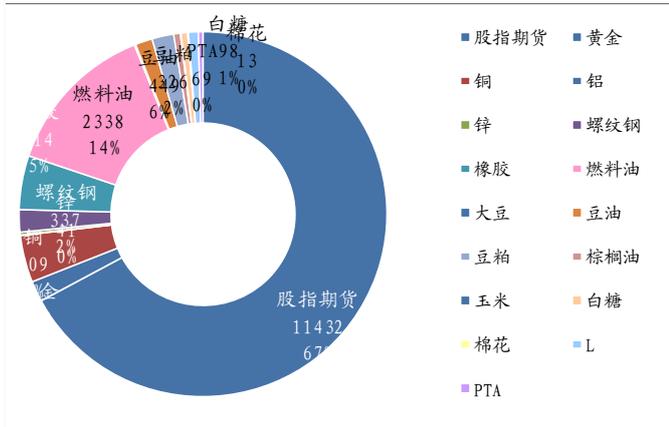


图2 持仓金额分布 (单边、亿元)

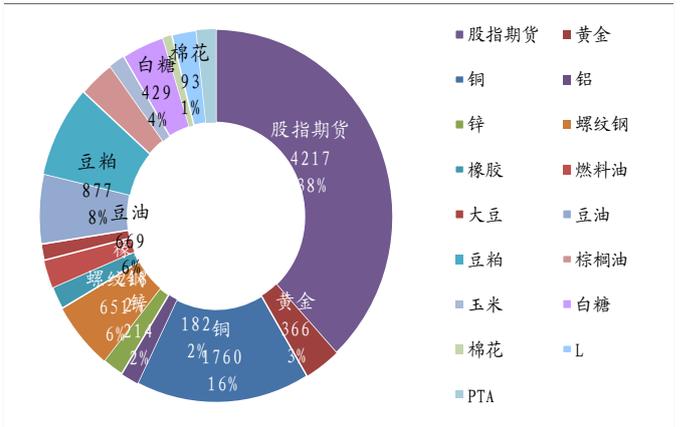


图3 期货市场资金流入情况

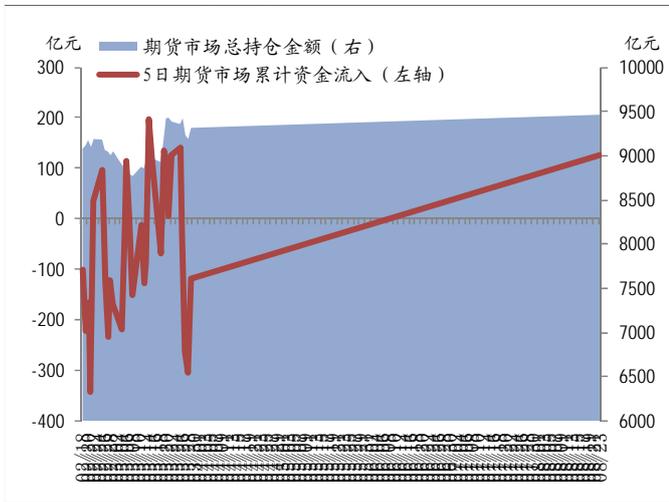


图4 5日资金流向和涨跌幅 (单边、亿元)

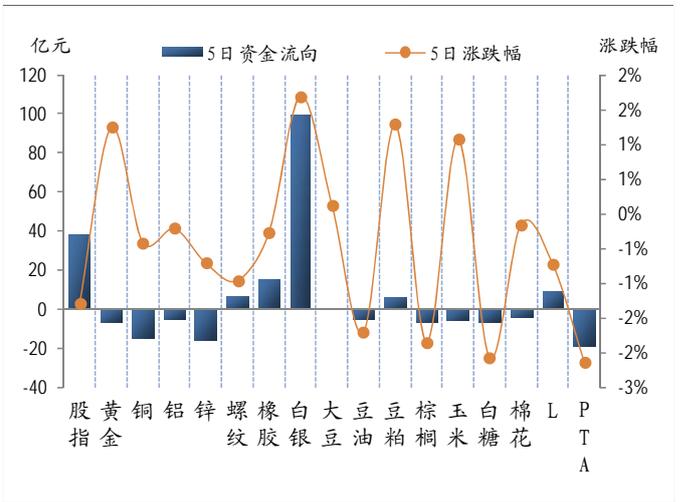


图5 10日资金流向和涨跌幅 (单边、亿元)

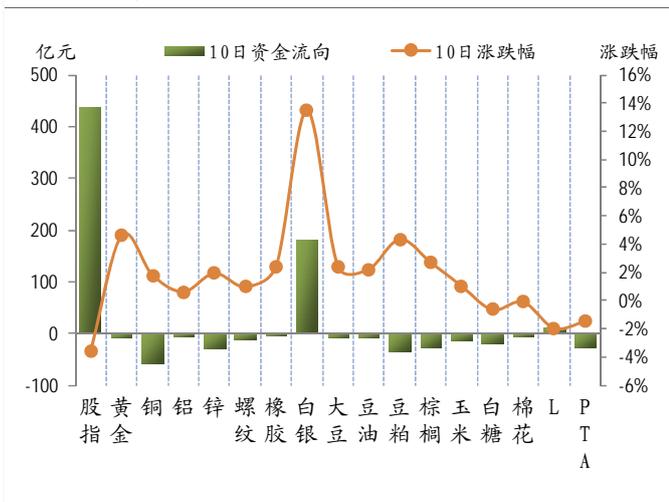
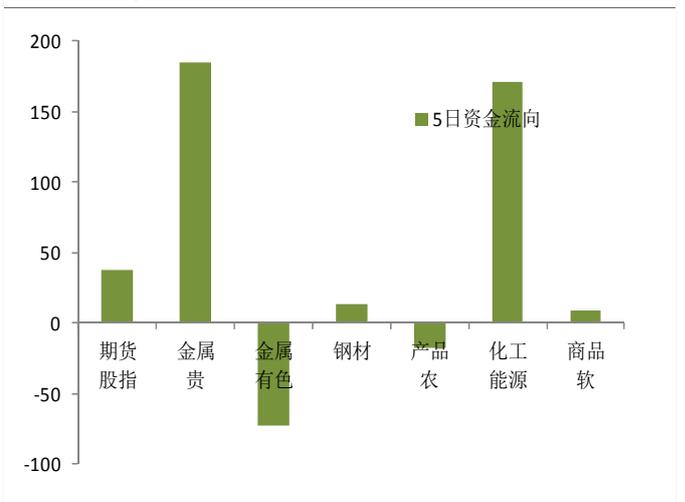


图6 板块资金流向



资料来源: Bloomberg、国泰君安期货研究所



2013.08.23 星期五

## 股指期货：日内震荡思路操作

观点回顾：

- 20130816: 日内偏空思路操作
- 20130819: 短线暂观望
- 20130820: 日内操作为宜
- 20130821: 日内震荡思路操作
- 20130822: 多单谨慎持有

 **王永红**
 021-52138046

 wangyonghong@gtjas.com

### 【昨日期指】

沪深 300 股指期货主力合约 IF1309 开盘 2299.8 点，最高 2336.0 点，最低 2297.0 点，收盘 2309.0 点，相比上一交易日上涨 1.8 点，涨幅 0.08%，日内振幅 39.0 点；成交量减少 55181 手至 853021 手；持仓量增加 3681 手至 88103 手。目前，期现价差 5.07 点。

### 【昨日股市】

昨日，沪深两市呈现震荡盘整走势。截至收盘，沪指报 2067.12 点，下跌 5.84 点，跌幅 0.28%，成交 760.18 亿元；深成指报 8245.04 点，上涨 8.95 点，涨幅 0.11%，成交 1057.67 亿元；沪深 300 现货指数报 2303.93 点，下跌 4.66 点，跌幅 0.20%。两市成交额较上一交易日有所放大。

板块方面，涨跌互现，互联网、网络游戏、电脑设备、智能电网、充电桩等板块涨幅居前，水利建设、环保、煤炭、有色、黄金概念等板块跌幅居前。

### 【全球股市】

美国股市，道琼斯工业指数上涨 0.44%，收报 14963.74 点。

欧洲股市，富时 100 指数上涨 0.88%，收报 6446.87 点。

香港股市，恒生指数上涨 0.36%，收报 21895.40 点。

### 【财经资讯】

**8 月汇丰中国制造业 PMI 好于预期，重回 50 上方。** 8 月汇丰中国制造业 PMI 初值 50.1，重返 50 枯荣线上方，创 4 个月内最高水平，此前市场预期 48.3，7 月终值 47.7。其中，新订单和产出数据回升表明内需有所改善，企业开始回补库存。受一系列稳增长政策推动，预计经济将进一步企稳回升。

**国务院正式批准设立上海自贸试验区。** 商务部网站 22 日发布消息，国务院近日正式批准设立中国（上海）自由贸易试验区。建设中国（上海）自由贸易试验区有利于培育我国面向全球的竞争新优势，构建与各国合作发展的新平台，拓展经济增长的新空间，打造中国经济“升级版”。

**央行本周净投放资金 720 亿元。** 央行于 22 日以利率招标方式开展了 460 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率继续持平于 4.10%。鉴于当周央票到期 160 亿元、逆回购到期 260 亿元，另外周二已进行了 360 亿元 7 天期逆回购操作，则本周公开市场净投放资金 720 亿元。月底央行扩大短期净投放规模，有意缓解流动性紧张局面，不过中标利率继续持稳，也表明央行并无大幅放松的意愿，货币政策维持中性偏紧。

### 【技术分析】

昨日期指缩量增仓，震荡盘整。日 K 线图显示，昨日期指收出一根带较长上影线的小阳线。技术指标上，MACD 红色动能柱持续缩小，KDJ 发散向下，RSI 粘合走平。从中金所公布的前 20 大席位持仓变化情况看，期指净空持仓较前一交易日增加 851 手至 8213 手。

### 【操作建议】

期指短线或将震荡盘整，建议日内震荡思路操作。短期 IF09 合约支撑位 2275，阻力位 2350。



2013.08.23 星期五

## 黄金：金价震荡，短线操作

观点回顾：

20130816：逢低做多  
 20130819：逢低做多  
 20130820：短线操作  
 20130821：短线操作  
 20130822：短线操作

 谢清鹏

 022-58365009

 Xieqingpeng009372@gjjas.com

### 【昨日内盘】

沪金1312合约夜盘开盘274.35元/克，最高275.20元/克，最低273.00元/克，收盘273.50元/克，相比上一交易日上涨0.30元/克，涨幅0.11%，日内振幅2.20元；成交量减少41648手至226654手；持仓量增加2422手至131440手。

### 【隔夜外盘】

伦敦金昨夜上涨9.75美元至1376.10美元/盎司，涨幅0.71%，日内振幅27.05美元。按汇率折合沪金约为272.9元/克，考虑到沪金前期开盘平均升水2.2元左右，则沪金可能在275.1元/克附近开盘。

纽约金12合约上涨4.4美元至1370.8美元/盎司，涨幅0.32%，日内振幅26.9美元；成交量减少5990手至136940手；持仓量减少2402手至227574手。

全球最大的黄金上市交易基金(ETF)--SPDR Gold Trust的黄金持仓量保持不变为913.52000吨。

### 【基本面】

8月22日纽约时段市场消息基本平静，唯一的意外在于美国纳斯达克交易所因为计算机系统故障而停摆三小时，不过这一突发状况基本未对金融市场构成明显冲击。市场风险偏好情绪基本仍受到日内向好的全球经济数据的提振，美联储鹰派官员费舍尔的讲话则对市场影响寥寥。

8月22日纽市尾盘，美国期金收涨。现货黄金价格上涨至1374.50美元/盎司附近，此前金价一度触及三日高位至1381.54美元/盎司。金价上涨，因中国制造业数据良好提振黄金对冲通胀的吸引力，不过由于全球经济改善和美联储缩减刺激计划可能使金价承压，令金价涨势看来脆弱。

### 【技术分析】

技术指标上看，MACD位于零轴附近，红色动能柱逐渐收缩；随机指标位于超买区域，交叉向下运行；布林通道中，金价受到上轨压制，通道走平；短期均线向上发散。

### 【操作建议】

沪金1306日内关注区间273-277元/克。操作上，日内选择区间273-277元高抛低吸操作，0.5元止损。



2013.08.23 星期五

## 白银：短空平仓翻多

 **张鸿飞**
 021-32522822

 Zhanghongfei012499@gtjas.com

### 观点回顾：

20130816：强劲上涨 多单减仓

20130819：多单减仓 逢低回补

20130820：轻仓短空 逢低回补

20130821：轻仓短空 逢低回补

20130822：短空持有 逢低回补

### 【昨日内盘】

日盘：昨日沪银主力合约 1312 开盘略高开于 4611，盘中下探回升，收盘 4592，较前节（夜盘）收盘价下跌 6 点，0.13%。成交量 163 万手，持仓量 48 万手。

夜盘：因外盘上涨而高开于 4628，盘中小幅上涨，收盘 4630，较前节（日盘）收盘价上涨 38 点，0.83%。成交量 202 万手，持仓量 52 万手。

### 【隔夜外盘】

昨日伦敦现货银下探回升，带下影线的小阳线报收，收盘 23.16 美元/盎司，较前日收盘价上涨 30 美分，涨幅 1.20%。纽约白银期货主力合约 1309 收盘 23.16 美元/盎司，较前日收盘价上涨 30 美分，涨幅 1.30%。全球最大的白银 ETF，iShares Silver Trust 最新持仓量为 10555.70 吨，无变化。

### 【基本面】

欧元区8月综合采购经理人指数初值：51.7前值：50.5预估值：50.9。

美联储费舍尔：单独依靠联储的宽松政策不能激活制造业、联储超常规的货币政策存在风险、如果经济强劲，倾向于九月开始缩减量化宽松的购债规模。

美国上周初请失业金人数：33.6万前值：32万预估值：33万；美国上周续请失业金人数：299.9万前值：296.9万，预估值：296.5万。

### 【技术分析】

伦银在突破 20 美元后，强势逼空上涨，近日在 23 美元附近强势整理，以横盘代替调整，是一种强势表现，后市继续上涨的概率较大。

### 【操作建议】

伦银走势超强，调整以横盘的方式已经完成，短期空单平仓，恢复多头仓位。



2013. 08. 23 星期五

## 铜：汇丰制造业提振 日内短线交投

观点回顾：

20130816: 日内短线交投  
 20130819: 日内短线交投  
 20130820: 日内短线交投  
 20130821: 日内短空交投  
 20130822: 日内短空交投

 **许勇其**
 021-62155491

 Xuyongqi013029@gtjas.com

### 【昨日内盘】

汇丰制造业PMI大幅反转，沪铜走强。沪铜主力12月合约以52110元/吨低开，尾盘震荡走高，最高涨至52850元/吨，最低跌至52080元/吨，尾盘收报52750元/吨，比上一交易日上涨360元/吨，内外盘比值下降至7.18。

### 【隔夜外盘】

中国公布的制造业数据重归荣枯线上方，金属冲高回落。伦铜最高触及7389美元/吨一线，全天收报7295美元/吨，比上一交易微幅上涨24美元。

### 【基本面】

欧元区制造业强于预期，市场情绪乐观。宏观方面，欧元区8月Markit综合PMI初值为51.7，高于预期中的50.9，前值为50.4；德国8月Markit/BME制造业PMI初值为52.0，高于预期中的51.2，前值为50.7；美国7月谘商会领先指标月率上升0.6%至96.0，预期上升0.5%；美国8月Markit制造业采购经理人指数(PMI)初值为53.9；略低于54.0的预期，创今年3月以来新高；汇丰(HSBC)中国8月制造业采购经理人指数(PMI)预览值攀升至50.1。行业方面，保税库库存增至40万吨以上。

### 【技术分析】

技术上看，沪铜日线收大阳线，成交量上升，5、10、20日均线维持多头排列、日线MACD红柱柱体再度缩窄，与均线背离，短线有望继续调整，后市关注51800一线支撑。

### 【操作建议】

中欧制造业数据大幅好转，商品市场乐观情绪延续。今日沪铜料盘中高位继续震荡回落，沪铜CU1312合约，操作上日内短线交投，支撑位51800，阻力位52500。



2013. 08. 23 星期五

## 铝：日内交易

观点回顾：

20130816: 多单持有  
 20130819: 多单继续持有  
 20130820: 多单少量减持有  
 20130821: 多单轻仓持有  
 20130822: 暂观望

 **朱晋**
 0755-23982530

 zhujin@gjjas.com

### 【昨日内盘】

今日沪铝主力 1311 合约期价开于 14400 元/吨，盘中最高 14440 元/吨，尾市收于 14440 元/吨，期价较昨日上涨 15 元/吨，成交 3538 手，持仓量减少 774 手至 46664。

### 【隔夜外盘】

隔夜 LME 三个月期铝报每吨 1884 美元。

### 【基本面】

现货方面，今日长江现铝贴水 15-升水 25 元/吨。据上海有色网称，汇丰公布的 8 月中国制造业 PMI 初值意外强劲，促使沪期铝迅速收复跌幅，然而追高信心匮乏牵制现铝成交依然受压于 14400 元/吨关口，持货贸易商出货积极，中间商逢低接货也略显活跃，但下游维持按需采购，整体市况成交平淡。

宏观方面，中国方面，汇丰公布的 8 月制造业采购经理人指数 (PMI) 预览值为 50.1%，这是该数据连续四个月回落之后迎来的首次反弹，并创下 2010 年 8 月以来最大升幅。同时也是 4 个月以来首次重回 50% 的荣枯分水岭以上，7 月汇丰制造业 PMI 仅为 47.7%。这显示汇丰 PMI 与官方 PMI 的背离态势正在随着经济企稳逐渐扭转，在业界看来，随着棚户区改造、铁路投资加快、城市基础设施及 IT 基建的加快及小微企业减税等政策措施全面显效，未来几个月经济将在目前企稳的基础上进一步回升。而前七个月超万亿元的财政盈余以及年初 1.2 万亿元的财政预算赤字规模决定了未来几个月继续扩大财政支出以稳增长仍有空间。美国方面，美国 6 月 FHFA 房价指数环比增长 0.7% 连续 8 个季度增长，同时 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.9 创出五个月新高，但美国上周首次申请失业救济意外升至 33.6 万人 近一个月最高。欧洲方面，欧元区 8 月份综合采购经理人指数 (PMI) 升至 51.7，创 26 个月来的最高水平，说明欧元区经济复苏势头正在增强。成员国中，德国经济活动的扩张速度最快。

行业方面，印度国家铝业公司 (NALCO) 生产主管称，拟将本财年氧化铝出口上调 40% 至 140 万吨，在印度卢比暴跌之际，这将有助于增加美元收入。

### 【技术分析】

沪铝今日小幅反弹，期价重新站上于 60 日均线之上，但仍处 5 日均线下方，MACD 红柱继续减小，市场仍延续震荡走势。

### 【操作建议】

日内交易。



2013.08.23 星期五

## 锌: 震荡, 难涨

观点回顾:

- 20130813: 继续追高不宜
- 20130814: 多单适时离场
- 20130815: 重归震荡
- 20130819: 追高谨慎
- 20130820: 承压难涨
- 20130821: 窄幅震荡

 **王蓉**
 021-32504859

 wangrong@gljas.com

### 【昨日内盘】

Zn1312 合约开盘价 15005 元/吨, 最高价 15175 元/吨, 最低价 14905 元/吨, 收盘价 15160 元/吨, 涨 0.43%; 成交量约 6.1 万手, 较前一交易日增加近 2.2 万手, 持仓量在 10.2 万手附近, 较前一交易日增加近 5000 手。

### 【隔夜外盘】

伦锌开盘价 1962.0 美元/吨, 最高价 1995.0 美元/吨, 最低价 1960.25 美元/吨, 收盘价 1970.0 美元/吨, 涨 0.2%, 成交量近 1.1 万手, 较前一交易日增加 1457 手, 持仓量在 27.2 万手附近, 较前一交易日增加 2864 手。

### 【基本面】

1. **现货锌锭报价继续下调 30 元/吨。**周四 0# 锌 SMM 报价在 15040-15140 元/吨, 均价 15090 元/吨, 较前一交易日继续下调 30 元/吨, 主流成交在 15060-15100 元/吨。对沪锌主力平水至升水 30 元/吨, 前一交易日升水 10-60 元/吨。成交上, 临近周末, 下游稍有备货, 但整体交投改善不明显。

2. **SHFE 锌期货库存增加 250 吨。**周四上海期货交易所锌期货库存仍在 10.3 万吨附近, 较前一交易日增加 250 吨, 其中上海库持平在 5.9 万吨左右, 广东库增加 250 吨至 4.5 万吨左右。

3. **LME 锌期货库存减少 2525 吨。**周四 LME 锌期货库存存在 102.6 万吨附近, 较前一交易日减少 2525 吨, 注销仓单数在 60.2 万吨左右, 增加 2100 吨, 注销仓单比小增至 58.7%。

4. **上半年株冶铅锌产量同比增长。**2013 年上半年株冶集团铅锌产量为 30.65 万吨, 同比增长 13.9%, 完成了全年计划 (63.5 万吨) 的 48.3%。2013 年上半年公司营业收入为 70.7 亿元, 同比增长 24%; 同期净亏损 1.94 亿元, 去年同期为 3.56 亿元。该公司表示, 持续亏损主要是受有色金属价格持续低迷、成本上升、严格的环保核查费用影响。2013 年精锌产能为 50 万吨/年, 精铅 10 万吨/年。

5. **7 月精炼锌进口 2.76 万吨, 同比下降 23.9%, 环比下降 9.8%。**年初迄今, 精炼锌累计进口 30.2 万吨, 同比增长 20.2%。此外, 7 月份锌矿砂及精矿进口量达到 19.75 万吨, 同比增长 78.4%, 但环比下降 13.37%。1-7 月锌矿砂及精矿进口量总计 119.15 万吨, 同比增长 15.9%。

### 【技术分析】

周四沪锌维持了 14950-15200 的区间震荡, 重要点位均未破, 且受到汇丰 PMI 数据意外向好, 重心略有上移, 但周线级别上空头氛围未改, 短期关注上方阻力 15250。

### 【操作建议】

昨日外盘先扬后抑, 未能守住亚洲时段的强劲涨势, 因金属供需前景仍偏悲观, 且美联储退出 QE3 的脚步渐进, 令金属市场人气受挫。预计近期锌价仍维持区间震荡为主, 建议尽量寻找日内短线机会, 长线空单继续持有。



2013. 08. 23 星期五

## 螺纹钢：多头思路

观点回顾：

20130816: 逢低建多  
 20130819: 回调 20-30 元继续建多  
 20130820: 多头思路操作  
 20130821: 多头思路  
 20130822: 多头思路

 付阳

 021-52138738

 fuyang@gtjas.com

### 【昨日内盘】

螺纹钢 1401 合约开盘 3777 元/吨，最高 3799 元/吨，最低 3762 元/吨，收于 3769 元/吨，较上一交易日收盘价下跌 20 元/吨，成交 175 万手，持仓 158 万手。

### 【隔夜外盘】

8 月 21 日 LME 方坯三月合约买价为 160 美元/吨，卖价为 170 美元/吨。

### 【基本面】

1 现货价格：8 月 22 日现货市场价格整体下跌，上海地区日照产 16-25mm 三级螺纹报价 3480 元/吨，降 20 元；杭州地区 16-25mm 三级螺纹沙钢报价 3610 元/吨，降 10 元。

2 钢厂调价：8 月 22 日，山西黎城太行对建材出厂价格进行了调整：三级螺纹钢价格平稳，现 HRB400Φ12-14mm 螺纹钢出厂价格为 3750 元/吨；HRB400Φ18-25mm 螺纹钢出厂价格为 3670 元/吨，12 米的加 30 元/吨；Φ16mm、Φ28mm 螺纹钢的 9 米出厂价格为 3700 元/吨；12 米 Φ16mm、Φ28mm 螺纹钢 3730 元/吨；HRB400Φ12mm 螺纹钢 12 米在 9 米基础上加价 30 元/吨。

3 市场情绪：月末临近，市场资金面或逐步趋紧，成交无明显改观。现货市场价格昨日出现整体下跌，市场谨慎。

### 【技术分析】

螺纹主力合约低开，先小幅上涨后震荡走低，再次收出小阴线，短线仍可能继续向下寻找支撑，但中期向上趋势未完，期钢主力有可能走出旗形。螺纹主力合约上方阻力位 3850，下方支撑位 3760。

持仓方面，8 月 22 日螺纹 1401 主力合约前二十席位多单增持 20626 手，其中国泰君安期货席位，增持 4813 手；空单增持 4268 手，其中中华安期货席位，增持 10540 手。持仓状况偏多。

### 【操作建议】

现货市场成交一般，价格出现回调，终端需求无大放量。但短期低库存引发价格大跌概率不大，RB01 合约上方阻力位 3850，下方支撑位 3760。



2013.08.23 星期五

## 天胶：多单持有

观点回顾：

20130816：多单持有

20130819：多单持有

20130820：短线平台整理或略微回落，谨慎做多

20130821：多单持有

20130822：多单持有

 **胡慧**
 021-52138052

 Huhui009997@gjjas.com

### 【昨日内盘】

RU1401 合约开盘价 19400 元/吨，最高价 20050 元/吨，最低价 19310 元/吨，收盘价 19865 元/吨；成交量 819514 手，较前一交易日减少，持仓量 193850 手，较前一交易日增加 5078 手。

### 【隔夜外盘】

日胶 1401 合约开盘价 260.9 日元/公斤，最高价 268.4 元/公斤，最低价 259.1 日元/公斤，收盘价 267.7 日元/公斤，成交量 6395 手，持仓量 15032 手。

### 【基本面】

1. **国产胶价格略微下跌。**上海地区云南国营全乳 18800 (-200)，海南国营全乳 18300 (300)；山东地区云南国营全乳 18800 (-200)，海南国营全乳 18600 (-200)；云南地区云南民营全乳 18200 (-200)；衡水地区民营标一 18500 (-100)。

2. **美金胶价格稳中略涨。**青岛保税区 RSS3 报 -/- 美元/吨 (-/-)，STR20 2380/2400(0/0)，SMR20 2380/2400(0/0)，SIR20 2350/2370(0/0)；外盘 RSS3 报 2600/2640(20/0)，STR20 2430/2470(10/0)，SMR20 2440/2480(0/10)，SIR20 2350/2380(-30/0)，SVR3L 2250/2280(0/0)，SVR10 0/0(0/0)。

3. **合成胶价格稳中略跌。**齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11800 元/吨 (-200)，顺丁橡胶 BR9000 市场价 11900 元/吨 (持平)。

4. **泰国原材料价格上涨。**泰国生胶片均价 72.75 泰铢/公斤 (1.05)，烟胶片 74.9 (0.01)，田间胶水 67 (-1)，碗胶 66 (0)。

5. **上期所天然橡胶期货仓单减少 10 吨。**上期所天然橡胶期货仓单报 86210 吨，上海减少 10 吨，山东减少 10 吨，海南增加 100 吨，天津减少 90 吨。

6. **要闻回顾：**(1) 欧洲 8 月制造业 PMI 大部分好于预期，仅法国略差。法国 8 月制造业 PMI 为 49.7，低于预期；德国为 52，欧元区为 50.6，均高于预期。(2) 美国上周初请失业金人数和续请失业金人数环比增加，且高于预期。美国上周续请失业金人数为 299.9 万，初请失业金人数为 33.6 万，均高于预期。

7. **美元指数冲高反弹，报收 81.48；伦铜冲高回落，报收 7295.00；原油冲高，报收 105.22；隔夜影响中性略偏空。**

### 【技术分析】

沪胶 1401 昨日再冲击 20000 整数关口，整体日 K 线仍然处于短线快速上升之后 19300-20250 的平台整理中。01 合约支撑位 19500，阻力位 20000。

### 【操作建议】

昨日伴随好于预期的汇丰制造业 PMI 初值，橡胶 1401 再次冲高，盘中突破 20000 整数关口，虽然收盘价未站上 20000，但走势依然很强。新多单尝试于 19500-19600 入场，新老多单都以 19300 作为止损，20500 作为阶段性止盈。



2013.08.23 星期五

## 大豆、豆粕：高位调整，逢高短空

观点回顾：

20130813: 产量下调，重拾升势  
 20130815: 粕强油弱，短期强势不改  
 20130816: 多单持有，警惕冲高回落  
 20130819: 高位调整，震荡思路  
 20130820: 多单持有  
 20130821: 高位调整，多单适量减持

 吕智博

 0411-84807752

 Lvzhibo011291@gjjas.com

### 【昨日内盘】

连粕主力 1401 合约今日震荡走强，尾盘收于 3439 元/吨，较前日结算价上涨 34 元/吨。由于 1 月与 5 月合约价差过大，今日 1405 合约增仓上行，表现强于 1 月。技术上看豆粕仍有上涨空间，但此时不建议过分追涨或杀跌，前期涨势过于凌厉，且美豆已出现调整迹象，多单可逢高适量减持。

### 【隔夜外盘】

受技术性卖盘及天气有利单产打压打压，11 月美豆于前期成交密集区 1300 一线遇阻，开于 1300.4，收于 1286.6，跌 17.2 美分。

### 【基本面】

1. 现货价格：国产大豆收购市场停滞，国产大豆现货价格相对平稳，进口大豆分销价平稳。哈尔滨国产三等豆油厂采购价 4400 元/吨，持平；大连进口二等豆 4300 元/吨，持平；张家港进口二等豆 4300 元/吨，持平。国内豆粕现货报价延续上涨势头。大连 3920 元/吨，持平；天津周边油厂 3920 元/吨，涨持平；张家港 4020 元/吨，持平。

#### 2. 行业要闻

昨日抛储结果：黑龙江计划销售大豆 309702 吨，实际成交 156628 吨，成交率 50.57%，其中：2009 年大豆计划销售 115470 吨，实际成交 27837 吨，成交率 24.11%，最高成交价 4020 元/吨，最低成交价 3850 元/吨，成交均价 3896 元/吨；2010 年大豆计划销售 194232 吨，实际成交 128791 吨，成交率 66.31%，最高成交价 4270 元/吨，最低成交价 3820 元/吨，成交均价 3966 元/吨。吉林计划销售 2009 年大豆 5627 吨，实际成交 2001 吨，成交率 35.56%，成交价 3850 元/吨。内蒙古计划销售大豆 186663 吨，实际成交 28421 吨，成交率 15.23%，其中：2009 年大豆计划销售 6154 吨，全部流拍；2010 年大豆计划销售 180509 吨，实际成交 28421 吨，成交率 15.74%，最高成交价 4080 元/吨，最低成交价 3900 元/吨，成交均价 3970 元/吨。

### 【技术分析】

CBOT11 月美豆高位调整，1300 一线存在抛压。急涨过后，技术上存在调整需求。

连粕 1401 高开低走，高位收阴，成交有所放大，新空入场，技术上存在调整需求。

### 【操作建议】

短线空单 3430 一线介入，破位止损。



2013. 08. 23 星期五

## 玉米：单边不具备条件或整理

观点回顾：

20130816: 窄幅横盘  
 20130819: 窄幅横盘  
 20130820: 尝试逢低多  
 20130821: 尝试逢低多  
 20130822: 尝试逢低多

 **韩旭坤**
 0431-89867577

 [hanxukun@gtjas.com](mailto:hanxukun@gtjas.com)

### 【昨日内盘】

玉米期价窄幅波动，C1401 合约开于 2322，最高 2330，最低 2322，收报 2328，日波幅 8 个点，总成交 12 万手，持仓减持 1.7 万手，注册仓单增 1119 手至 14358 手。

### 【隔夜外盘】

CBOT 玉米期价因田间调研显示收成或高于平均水平，获利了结出现令价格承压，价格回落，预估成交量为 28 万手，最终主力合约 12 月份收跌 18.6 美分/蒲至 464.4 美分/蒲。

### 【基本面】

为保护农民利益和种粮积极性，促进粮食生产发展，经国务院批准，决定今年继续在东北等部分主产区实行玉米临时收储政策，并适当提高临时收储价格水平。2013 年生产的玉米（国标三等）临时收储价格为：内蒙古、辽宁 1.13 元/斤，吉林 1.12 元/斤，黑龙江 1.11 元/斤，均比 2012 年提高 0.06 元/斤。临时收储具体执行时间和其他相关要求由国家有关部门在今年新产玉米上市时根据市场情况研究确定后另行通知。

今年北方部分地区新季玉米正处于洪灾中，据本网了解，截止 8 月 19 日东北三省农作物受灾面积达到 11808 万亩，从数据来看，灾情触目惊心，同时也给予部分市场人士一些心理方面的提振，产量受损或许能够给市场带来一些利好。尽管消息面上北涝较受关注，但从目前来看，洪灾影响暂为有限，北方多雨整体有利于新季玉米长势，若后续天气方面能给予很好的配合，丰产预期仍很大，因而对陈粮无法起到提振作用，目前以陈粮为主题的市场走势仍看供需。但在贸易商出货力度有增无减的情况下，市场供大于求局面难改，在没有明显利好消息出现之前，玉米市场价格将继续承压，品质较差玉米因其供应压力难以缓解，仍存下跌空间。

10 月进口成本预估在 1868 元/吨。

北方港口玉米平舱价至 2360 元/吨。

### 【技术分析】

期价创近期新低后重回震荡，指标有由弱转强的迹象。

### 【操作建议】

1 月合约整理，整理区域预计为 2310-2346，区间内逢低试多，但不建议追涨。



2013.08.23 星期五

## 白糖：空单继续持有

观点回顾：

20130816：日内交易  
 20130819：日内交易  
 20130820：短线做空  
 20130821：短线做空  
 20130822：空单谨慎持有

周小球

021-52138201

zhouxiaoliu@gjjas.com

### 【昨日内盘】

郑商所白糖期货 1401 合约收盘 4956 元/吨，较前结算价跌 71 元/吨。

### 【隔夜外盘】

纽约 ICE #11 原糖 10 月合约报 16.28 美分/磅，跌 0.06 美分。

### 【基本面】

1. 现货价格：广西南宁报 5380 元/吨，**上涨 0**。

2. 产销数据：截止 07 月底，本制糖期全国已累计产糖 1306.84 万吨(上制糖期同期产糖 1151.75 万吨)；本制糖期全国累计销售食糖 1117.86 万吨(上制糖期同期销售食糖 864.03 万吨)；累计销糖率 85.54%(上制糖期同期 75.02%)。

3. 国储政策：2013 年 5 月 24 日，收储成交 30 万吨(全部成交)，底价 6100 元/吨；2013 年 1 月 26 日，竞拍成交 16.56 万吨，均价 5442 元/吨；2013 年 1 月 22 日，收储成交 70 万吨(全部成交)，底价 6100 元/吨；2012 年 12 月 27 日，收储成交 80 万吨(全部成交)，底价 6100 元/吨；2012 年 9 月 20 日，收储成交 50 万吨(全部成交)，均价 6219 元/吨；2012 年 5 月 24 日，收储成交 12.11 万吨；2012 年 5 月 10 日，收储成交 7.71 万吨，均价 6775 元/吨；2012 年 4 月 26 日，收储成交为 0.6 万吨，均价 6930 元/吨；2012 年 4 月 12 日，收储成交为 0.78 万吨，均价 6820 元/吨；2012 年 3 月 22 日，收储成交为 2.31 万吨；2012 年 3 月 8 日，收储成交 4.96 万吨；2012 年 2 月 23 日，收储成交 5.5 万吨；2012 年 2 月 10 日，国储糖收储成交 16.32 万吨。

4. 供需情况：2011/12 榨季，中国食糖产量达到 1152 万吨，消费量为 1250 万吨(2012 年 11 月预测，扣除走私糖份额预估)；2012/13 榨季，预计中国食糖产量为 1280-1350 万吨(2013 年 03 月预测)，消费量为 1350-1380 万吨(2013 年 03 月预测)。

5. 进口：中国 2013 年 6 月份进口食糖 4.09 吨，**同比减少 89.24%**；1-6 月累计进口 126.8 万吨。中国 2012 年进口食糖 374.74 万吨，同比增 28.35%。2011 年进口食糖 292 万吨，创历史新高。

6. 市场焦点：市场预期 7-9 月食糖进口量为 130-160 万吨。

### 【技术分析】

郑糖 1401 合约持仓整体趋于稳定；从价格水平来看，价格处于 5 日均线之下，有利于空头；从技术指标来看，日线的 MACD、KDJ 有继续向下的动能，短期偏向于空头。

小结：技术指标相对偏空，期价偏向于区间弱势震荡。

### 【操作建议】

空单继续持有，第二目标 4900 元/吨，反弹至 5000 元/吨止赢；SR1401 合约支撑参考 4800-4850 元/吨，压力参考 5100-5150 元/吨。



2013.08.23 星期五

## 棉花：区间操作

观点回顾：

20130816：震荡操作为主  
 20130819：震荡操作为主  
 20130820：19730-19890 区间操作  
 20130821：区间操作  
 20130822：区间操作

 刘上青

 021-32504830

 Liushangqing010423@gljas.com

### 【昨日内盘】

昨日 CF401 开盘 19720 元/吨，最高 19775 元/吨，最低 19710 元/吨，收盘 19755 元/吨，相比前日结算价下跌 5 元/吨，跌幅 0.03%，全天成交量减少 10362 手至 22992 手，日增仓 616 手至 65964 手。

### 【隔夜外盘】

隔夜 ICE 期棉主力 12 月合约开盘 84.30 美分/磅，最高 85.19 美分/磅，最低 83.91 美分/磅，收盘 84.18 美分/磅，跌 0.06 美分/磅，跌幅 0.07%，成交减少 19129 手至 21699 手，持仓减少 13256 手至 15.2 万手。

### 【基本面】

1、国家棉花临时储备：2013 年国家储备棉投放已于 7 月 31 日结束，新一轮收储将于下月 1 日开始。

2、现货：8 月 22 日 CC INDEX 328 下跌 1 元至 19178 元，FC Index M 下跌 1.50 美分至 93.79 美分。

3、美国农业部：最新公布的 8 月份供需预测报告相比上月预测数据，2013/14 年度全球棉花产量调减 35.5 万吨至 2534 万吨；消费量 2391.8 万吨，调增 1.3 万吨，库存量下调 12.4 万吨至 2041.5 万吨。**中国方面，进口量、消费分别维持 239.5、783.8 万吨不变，产量下调 21.8 万吨至 718.5 万吨，期末库存调减 14.7 万吨至 1268.4 万吨，占全球库存量的 62%。**此外，报告还少量下调该年度美棉产量、出口及库存至 284.2、230.8、61 万吨。**8 月份报告利多国内、国际市场。**

4、中国出口：2013 年 7 月，我国出口纺织品服装约 276.72 亿美元，同比增加 15.83%，增幅较上月扩大 10.58 个百分点，较去年同期扩大 23.94 个百分点；环比增加 14.87%，增幅较上月扩大 10.01 个百分点，较去年同期扩大 10.5 个百分点。

### 【技术分析】

昨日 CF401 延续窄幅震荡，成交量较前日减少。CF401 均线系统粘合，日 KDJ 恢复空头排列，周 KDJ 呈多头排列但开口向下。总体而言，CF401 未来一段时间内走势将以震荡盘整为主。

### 【操作建议】

CF401 支撑 19730，阻力 19890。建议区间操作。



2013.08.23 星期五

## 早籼稻：关注为主

观点回顾：

20130816：关注为主  
 20130819：关注为主  
 20130820：成交清淡  
 20130821：成交清淡  
 20130822：成交清淡

 周小球

 021-52138201

 zhouxiaoliu@gjjas.com

### 【昨日内盘】

郑商所早籼稻期货 1401 合约收盘 2484 元/吨，较前结算价涨 3 元/吨。

### 【隔夜外盘】

CBOT 糙米期货 09 月合约收盘报 15.60 美分/英担，跌 0.00 美分。

### 【基本面】

2010 年早籼稻最低收购价格为 1860 元/吨，2010/11 年主产区早籼稻实际收购价格为 1960 元/吨，当年度（5 月-第二年 4 月）期货指数最高价 2625 元/吨、最低价 2024 元/吨，波动 601 元/吨。

2011 年度早籼稻收购价格继续提高到 2040 元/吨，当年度（5 月-第二年 4 月）期货指数最高价 2724 元/吨、最低价 2389 元/吨，波动 335 元/吨。

2012 年生产的早籼稻最低收购价格为 2400 元/吨。当年度（5 月-第二年 4 月）期货指数最高价 2851 元/吨、最低价 2556 元/吨，波动 295 元/吨。

2013 年生产的早籼稻（三等，下同）、中晚籼稻和粳稻最低收购价分别提高到每 50 公斤 132 元、135 元和 150 元，比 2012 年分别提高 12 元、10 元和 10 元。

湖南省：长沙市今年早稻粮食收购情况正常，送往粮库为 132 元/50 公斤。但粮食经销商在农户手中收购价格为 120 元/50 公斤。一些农户认为，送往粮库虽然价格高一点，但因为要扣除水分 4 元 /100 公斤，加上运输费用等，由经销商上门收购比较省事，所以，粮食经销商收购形势还是比较受欢迎。另据粮食经销商介绍，近段高温干旱天气持续，一季稻和晚稻受灾情况较多，当地缺水现象严重，晚稻生产形势不太乐观，农户惜售情况出现，其它因素对当地早稻收购影响并不很大。

江西省抚州市：目前本地国有粮食收储企业已全面启动最低收购价收购政策，三等早籼稻的收购价格在 132 元/百斤。乡镇收购市场上个体粮食经营户走村入户上门收购农户早籼稻的价格在 127-128 元/百斤，由于前期市场上稻谷价格处在低价位运行态势，私营加工企业普遍对早籼稻的收购价格表现较为冷淡，少部加工企业收购。

### 【技术分析】

早籼稻主力合约持仓相对较少；从日 K 线的技术指标走势来看，KDJ 和 MACD 有向上发展的迹象，有利于空头；资金面，整体持仓量和成交量依然相对较少，不利于大规模操作。

小结：技术面偏短多，资金面偏短空，短期期价偏向于区间整理。

### 【操作建议】

成交清淡，关注为主或者短线交易；支撑参考 2400-2450 元/吨，压力参考 2500-2550 元/吨。



2013.08.23 星期五

## 菜籽、菜粕：短线多单持有

观点回顾：

20130816: 11月持空  
 20130819: 空单减持  
 20130820: 空单减持  
 20130821: 不宜追多  
 20130822: 短线多单持有

 **王智力**
 0571-56112839

 Wangzhi1012564@gjjas.com

### 【昨日内盘】

周四，郑州菜籽类期货再度出现分化，油弱粕强的格局再度保持，菜粕远月合约走势较强。菜籽1309合约开于5122，最高5135，最低5122，收盘于5135，较上一交易日上涨34个点；菜粕1401合约开盘2395，最高2427，最低2392，收盘于2424，较上一交易日上涨32个点；菜籽油1401合约开盘7684，最高7706，最低7570，收盘于7614，较上一交易日下跌92个点。

### 【隔夜外盘】

周四，加拿大1月合约下跌0.60加元，报收515.30加元/吨；11月合约下跌1.40加元/吨，报收509.60加元/吨。受到美豆回调的影响。

### 【基本面】

现货市场来看：菜粕湖北襄阳现货价格3300元/吨，价格保持不变，运行坚挺，荆门主流菜粕报价3350—3400元/吨。广东国产加菜籽粕价格报价为3300元/吨；江苏南京地区菜粕价格维持不变，价格运行在3100元/吨。广西防城港国产加籽菜粕价格为3200元/吨，总体来看各产区价格持稳。湖北地区菜油价格大体稳定，市场交易稀疏。四级菜油出厂价格集中在9800-10100元/吨。

### 【技术分析】

技术上看，菜粕1401合约技术图形仍十分强势，有创新高的可能，短期支撑2400，压力2450；菜粕1311合约关注2700的压力，连续逼空后高位震荡，短期仍有上冲动能，支撑2660，压力2700。菜籽技术上看依旧维持弱势震荡，关注5100点的支撑。菜籽1309合约支撑5100，压力5200。菜油1401反弹结束再度寻底，关注7550的支撑，支撑7550，压力7650。

### 【操作建议】

短期来看，菜粕近月合约在现货紧缺的情况下仍将表现坚挺，短期11月合约依旧有逼空风险，关注持仓是否持续放大，一旦出现放量大幅减仓，或将是较好的放空良机。但是由于目前外盘天气炒作因素十分凶悍，近期投资者需控制下风险，单边空单稍稍减持为妙，日内以短多操作为主，菜粕1401合约多单可参照2380作为止损或者止盈，谨慎持有。



2013.08.23 星期四

## PTA： 低位短多思路

 倪健楠

 0571-56112836

 [nijianan@qtjas.com](mailto:nijianan@qtjas.com)

观点回顾：

20130816: 现货疲弱，冲高短空思路

20130819: 季节性因素初露

20130820: 初现转弱迹象

20130821: 快速下跌后仍有冲高可能

20130822: 期价继续挤压升水空间

### 【昨日内盘】

周四，PTA 1401 合约期价开盘 7850，最低 7826 点，最高 7918 点，收盘 7890 点。收盘价较上日涨 24 点，成交量 343636 手，持仓量 431074 手，减 13462 手。

### 【隔夜外盘】

纽约商业期货交易所 NYMEX10 月原油期货收高 1.18 美元或 1.1%，报 105.03 美元，因好于预期的中国制造业数据为市场提供支撑。

美国上周初请失业金人数 33.6 万人，预期 33 万人。欧元区 8 月制造业 PMI 初值创 26 个月新高，德国强势复苏，法国仍现低迷。德银上调下半年中国经济增速预估至 7.7%，因 PMI 等数据改善。

### 【基本面】

1. 石脑油 922 (+7) 美元/吨 CFR 日本，异构级 MX1289 (-5) 美元/吨 FOB 韩国，PX 亚洲 1503 (-12) 美元/吨 CFR 中国，PX、MX 价差 214 (-7) 美元/吨，PX、石脑油价差 581 (-19) 美元/吨。
2. MEG 内盘 8040(+90) 元/吨，外盘 1090 (+20) 美元/吨。
3. PTA 国内现货 7710 (+10) 元/吨，外盘（台产）现货 1078 (-2) 美元/吨。PTA 进口成本 8288 元/吨，进口 PX 折合 PTA 生产成本 8104 元/吨。
4. PTA1309 合约期现价差 6 元/吨，期现价差处于合理区间。
5. 半光聚酯切片 9600 (-25) 元/吨。
6. PTA 注册仓单 30591 张 (+162)，有效预报 1802 (-422)。
7. 江浙涤丝产销整体相对低迷，截至 3 点半平均在 5-7 成，部分低至 3 成。

### 【技术分析】

PTA1 月合约期价日内窄幅震荡，收出小阳线。日 K 线走势来看，期价减仓收出吞没形态，技术上止跌信号较强。分时指标来看，MACD、RSI 指标均出现低位向上拐头的走势，指标偏多。整体上，期价止跌概率较大，仍有再度冲高的可能性。

### 【操作建议】

PTA1 月合约期价技术上现止跌信号，由于 PTA、聚酯等库存相对合理，9 月前后补库需求拉动仍有望再度冲高，操作上 7900 以下设好止损逢低短多进场。



2013. 08. 23 星期五

## PVC: 弱势震荡

 **张曦**
 010-58795760

 Zhangxi007569@gtjas.com

### 观点回顾:

20130816: 反手空单持有至 6650 一线会

20130819: 关注 6700 一线支撑

20130820: 不跌破 6700 不加仓空单

20130821: 阴跌或继续

20130822: 6700 下方震荡

### 【昨日内盘】

PVC1401 弱势向下, 收于 6655 元, 跌 25 点, 跌幅 0.37%, 成交量为 4524 手, 持仓量增加 254 手至 29404 手。

### 【隔夜外盘】

原油价格周四大涨。

美国劳工部(DOL)周四公布的数据显示, 美国 8 月 17 日当周初请失业金人数四周均值下降 0.225 万, 至 33.05 万人。

数据编撰机构 Markit 周四公布的数据显示, 美国 8 月 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 53.9; 略低于 54.0 的预期, 创今年 3 月以来新高。

汇丰银行(HSBC)和数据编撰机构 Markit 周四联合公布的数据显示, 中国 8 月制造业采购经理人指数 (PMI) 预览值升至 50.1 的荣枯线上方, 为四个月高位; 上月该数据终值为 47.7。

美国谘商会(Conference Board)周四发布报告称, 美国 7 月谘商会领先指标月率上升 0.6% 至 96.0, 预期上升 0.5%; 6 月领先指标未作修正, 为持平。

NYMEX 原油期货盘中最高触及 105.18 美元/桶, 最低下探至 103.53 美元/桶, 上涨 1.18 美元, 收于 105.03 美元/桶, 涨幅 1.14%。

### 【现货信息】

PVC 市场继续阴跌, 市场低位货源增多, 商家多以积极出货为主, 对后市不看好。现 5 型电石料主流 6730-6800 元/吨自提, 上海英力特、北元、天辰 6750 元/吨自提, 部分货源 6780 元/吨送到。杭州宜化、三联 6730 元/吨自提。天辰、天能 5 型 6820 元/吨出库, 8 型 6880 元/吨出库, 大单有优惠 30-50 元/吨。乙烯料大沽 7150-7200 元/吨送到华东。

### 【技术分析】

美原油再次受到 108 一线压力, 快速下跌至 105 一线支撑, 小幅跌破后, 短期反弹思路被打破, 震荡行情为主。

现货贸易商库存压力有所加大, 操作以让利出货为主。主流价格下行幅度有限, 技术上跌破 6700 后, 窄幅震荡, 等待行情进一步明确, MACD 绿色动能扩大, 仓量进一步减弱, 市场仍以弱势横盘为主, 有效跌破 6650 开短期空单。

### 【操作建议】

弱势震荡



2013.08.23 星期五

## 油脂：区间震荡交易

观点回顾：

20130816：区间震荡交易  
 20130819：区间震荡交易  
 20130820：区间震荡交易  
 20130821：区间震荡交易  
 20130822：区间震荡交易

 **李明轩**
 0431-81907953

 limingxuan@gtjas.com

### 【昨日内盘】

周四，大连豆油、棕榈油延续弱势。豆油 1401 合约开于 7116，最高 7148，最低 7064，收盘于 7096，较上一交易日收盘下跌 30 个点；棕榈油 1401 合约开盘 5520，最高 5564，最低 5490，收盘于 5524，较上一交易日下跌 12 个点。

### 【隔夜外盘】

周四，9月大豆开盘1329.4美分，最高1342.0美分，最低1316.4美分，收盘于1322.0美分，下跌11.0美分，11月大豆收盘报1286.6美分，较上一交易日下跌17.2美分；12月豆油收盘下跌0.41美分，报收于42.76美分。BMD11月棕榈油收盘上涨23令吉，报收于2356令吉/吨。

### 【基本面】

美农业气象学家周四称，美国中西部北部的部分地区昨夜的降雨量大于预期，将有助玉米和大豆的生长。

美国农业部报告称，上周出口销售2012/13年度大豆20,900吨，销售2013/14年度大豆926,000吨，低于市场预期。上周出口销售2012/13年度豆粕75,700吨，在市场预估区间内，销售2013/14年度豆粕101,000吨，在预估区间的低端。上周出口销售2012/13年度豆油8,400吨，2013/14年度豆油1,300吨。

Pro Farmer中西部年度田间巡查的其中一组周四发现，爱荷华州中东部和东北部的大豆作物的结荚数量低于平均水平。另一组发现，明尼苏达州西南部的大豆收成可能高于平均水平，但该州中南部的大豆收成可能低于平均水平。Pro Farmer的巡查将于周四结束，按计划将在周五发布产量预估。

国内主要地区棕榈油价格：天津地区24度棕榈油5580-5650元/吨。日照地区24度棕榈油5550-5570元/吨。江苏张家港地区24度棕榈油5520-5600元/吨。福建地区24度棕榈油5550-5600元/吨。广州地区24度棕榈油5450元/吨。广西防城地区24度棕榈油5650元/吨。

### 【技术分析】

CBOT12月豆油MACD指标中红状柱减少，DIF和DEA继续上行，但敞口收窄，KD指标K线和D线在超买区交叉，短期继续下跌概率增大，但跌幅有限。BMD11月从MACD上看，红状柱略有减少，DIF和DEA继续上行，敞口增大，KD指标中K线和D线全部进入超买区。

豆油 1401 合约支撑 7000，阻力 7300；棕榈油 1401 合约支撑 5300，阻力 5800。

### 【操作建议】

目前建议区间震荡交易。



2013. 08. 23

星

## 焦炭：多单持有

观点回顾：

20130816：多单持有  
 20130819：多单持有  
 20130820：多单持有  
 20130821：多单持有  
 20130822：多单持有

 **胡光玮**
 021-55892920

 huguangwei@gtjas.com

### 【昨日内盘】

周四大连商品交易所焦炭主力期货合约 1401 小幅震荡，截止收盘，J1401 收 1606 结算价上涨 0.06%，成交 1008156 手，持仓 250436 手。

### 【基本面】

宏观方面，8 月汇丰中国制造业 PMI 初值为 50.1，这是四个月来最高水平，此前市场预期为 48.3，7 月该指数为终值为 47.7，创近 11 个月新低。美国上周首次申请失业救济 33.6 万人，预期 33 万人。

现货方面，22 日国内焦炭现货市场持稳中有涨，个别地区焦炭价格出现上涨，市场成交良好。具体调整如下：长春焦炭上涨 30 元/吨，现准一级出厂含税价 1330 元/吨，成交好；锦州焦炭上涨 30 元/吨，现准一级出厂含税价 1410 元/吨；河津冶金焦上涨，现 A13，S0.7 冶金焦承兑出厂报 1130 (mt8)；龙钢焦炭采购价上调 20 元/吨，现二级焦 (MT4) 1090 元/吨，一级 (Mt4) 1175 元/吨，均为到厂含税价。

行业方面，据中国钢铁工业协会最新统计数据显示，7 月下旬重点企业粗钢日产量 167.3 万吨，减量 4.6 万吨，旬环比下降 2.16%；全国预估粗钢日产量 208.4 万吨，减量 4.6 万吨，旬环比下降 2.67%。

整体来看，欧洲方面经济状况较为平稳，美国数据较为靓丽，市场信心较高，QE 放缓预期进一步推升。国内方面近期政府新的政策，特别是审批下放可能引发地方政府的投资热情，对下游需求消费带来提振。现货方面，焦炭价格在经过了春节前的强势后目前有明显走弱迹象，上游成本虽存在一定支撑，但下游采购开始放缓，供应也逐步改善，后市需要进一步关注政策面的变化，以及供需基本面的变化，目前关注节后需求情况，如果需求不及预期，政策进一步压制的话，预计后市将展开震荡偏弱走势的可能性加大。

### 【技术分析】

技术上看，焦炭主力合约 1401 窄幅震荡，开盘后一度冲高至 1615 上方，但之后又回落，尾盘也没有变化，K 线走出星线，收盘较昨日走低，成交量环比增加，持仓量增加，市场交投平淡，多空比较谨慎。结合走势看，短线走势开始震荡，但在 1500 之上，并且站上 60 日均线，短期看可能继续走高，中后期可能转为多头格局。

### 【操作建议】

操作上，多单持有，后市以逢低买入的多头思路对待。



2013. 08. 23 星期五

## 焦煤：多单止盈

观点回顾：

20130816：多单逢高止盈  
 20130819：短期面临回调风险  
 20130820：短期面临回调风险  
 20130821：短期面临回调风险  
 20130822：多单止盈

 **金韬**
 021-32504855

 Jintao013139@gjjas.com

### 【昨日内盘】

焦煤合约 JM1401 开盘 1,171 元/吨，最高 1,188 元/吨，最低 1,168 元/吨，收于 1,171 元/吨，较上一交易日收盘价下跌 3 元/吨，成交 647,076 手，持仓 253,114 手。

### 【基本面】

1 **山西炼焦煤价格谨慎上调 市场稳步上行**。受下游钢材及焦炭市场上行利好的带动，国内炼焦煤市场出现稳步回升态势，7 月下旬始，河北，山东地区大型煤企中炼焦煤价格作出小幅上调，8 月初山西吕梁，长治等地区地方煤矿炼焦煤市场成交良好，价格上调幅度在 10-50 元/吨左右。山西焦煤大矿正式上调车板价，此轮上调幅度在 10-30 元/吨，其中新阳高硫主焦煤价格上调幅度在 40 元/吨。

2 **基准港口价格企稳**。京唐港内贸山西灰八主焦煤库提价 1090 元/吨，天津港美国灰八主焦煤库提价 1000 元/吨，青岛港外贸澳洲主焦煤库提价 980 元/吨，连云港澳洲灰八主焦煤 975 元/吨，日照港澳洲主焦煤港口提货价 980 元/吨。

3 **上半年炼焦煤进口增长 27.58%**。据海关总署统计数据显示，上半年，我国累计进口炼焦煤 3533.17 万吨，同比增长 27.58%，进口均价 139.5 美元/吨，同比下降 18.55 美元/吨、下降 11.74%。其中 6 月份进口 470.21 万吨，同比和环比下降均 27.60%。

### 【技术分析】

技术上看，焦煤 JM1401 周四收十字星，回调下方支撑强劲。

### 【操作建议】

周四焦煤收十字星，操作上，建议多单逢高止盈，短期面临回调风险。



2013.08.23 星期五

## LLDPE: 反弹力度或有限

观点回顾:

20130816: 关注上方 20 日线阻力  
 20130819: 调整尚未结束  
 20130820: 价格有进一步走低倾向  
 20130821: 短线或有反复  
 20130822: 走势相对偏弱

 谢龙

 0755-23982531

 Xielong010679@gjjas.com

### 【昨日内盘】

期价日内继续维持区间整理,短期方向仍不明朗。受到隔夜原油走低影响,早盘期价小幅低开在 10595,在快速下探之后,受到多头资金的推动价格有所回升,至五日均线附近开始盘整,午后受到股指冲高回落的影响,盘中走低但力度有限,尾盘受到平仓盘的推动回升至日内高点,报收于 10650,上涨 15,涨幅 0.14%。主力合约成交 549566 手,持仓减少 9468 手至 380264 手。

### 【昨日外盘】

中国汇丰 PMI 数据好于预期,提振大宗商品市场,原油价格终止三日跌势。纽约原油期货 10 月份合约上涨 1.18 美元/桶,报 105.03 美元/桶,布伦特 10 月份合约上涨 0.09 美元/桶,报 109.90 美元/桶。

### 【基本面】

1. 亚洲石脑油市场方面:新加坡石脑油报价 100.35-100.39 美元/桶,较上一交易日上涨 0.58 美元/桶,日本石脑油报 920-922.25 美元/吨,较上一交易日上涨 7 美元/吨;
2. 亚洲乙烯市场方面:CFR 东北亚收于 1239-1241 美元/吨,较上一日持平,CFR 东南亚收于 1329-1331 美元/吨,较上一日上涨 5 美元/吨;
3. 注册仓单:新增 172 张,注销 0 张,变动 172 张,注册仓单数 1339 张;
4. 主要地区市场现货报价:PE 市场报价延续走软,部分地区高压及线性走低 50 元/吨左右,低压价格变动不大。部分石化价格继续调降。市场看空气氛浓厚,商家继续跟随让利出货,寻求成交。下游需求延续疲态,坚持按需采购,实盘成交阻力大。余姚地区 PE 市场镇海 7042 报价 11400 元/吨,南京地区 PE 市场扬子 7042 报价 11300 元/吨,上海地区 PE 市场吉化 7042 报价 11250 元/吨。

### 【技术分析】

期价连续三个交易日收红,但仍维持在 5 日均线的下方维持窄幅波动,成交量略有放大,持仓结构上,多头小幅减仓 2500 手左右,空头增仓 2000 手,接近阻力位,空头压力有所上升。技术指标上,RSI 指标回升至 50 附近但继续维持相对弱势,小时 K 线上,RSI 指标反弹至 50 附近,MACD 指标出现金叉迹象,预计走势有所反复,但走势仍相对偏空。

### 【操作建议】

期价连续三日小幅收阳线,但力度偏弱,价格继续维持在 10500-10700 之间波动,现货市场上价格进一步松动,石化厂家继续下调价格,期货贴水幅度进一步收窄,预计塑料期价反弹的空间有限,操作上空头思路不变,反弹至 30 日线附近可考虑空单入场。

**免责声明**

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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品种的买卖出价，投资者据此做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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安期货与金融衍生品研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**国泰君安期货与金融衍生品研究院**

上海市静安区延平路 121 号 31 楼

电话：021-52138796 传真：021-52138150

**金融理财部**

上海延平路 121 号三和大厦 10 楼 A 座 (200042)

电话：021-52138122 传真：021-52138110

**上海曲阳路营业部**

上海市曲阳路 910 号复城国际 11 号楼 705/706 室

电话：021-55392185 传真：021-65447766

**上海期货大厦营业部**

上海市浦电路 500 号期货大厦 2001B (200122)

电话：021-68401887 传真：021-68402738

**上海中山北路营业部**

上海市中山北路 3000 号 506-508 室 邮编：200063

电话：021-32522832 传真：021-32522823

**天津营业部**

天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层 (300050)

电话：022-23023170 传真：022-23300841

**北京营业部**

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 29 层

电话：010-58795755 传真：010-58795787

**杭州营业部**

杭州市西湖大道 58 号金隆花园三楼 (310000)

电话：0571-56112999 传真：0571-56112821

**宁波营业部**

海曙区中山西路 2 号恒隆中心 26 A (315010)

电话：0574-56868088 传真：0574-56868191

**深圳营业部**

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 6 楼

电话：0755-83734575 传真：0755-23980597

**四平营业部**

吉林省四平市铁东区南一纬路 629 号 (136001)

电话：0434-6121571 传真：0434-6121579

**长春营业部**

吉林省长春市朝阳区延安大街 565 号盛世国际 A 座 5 楼 5019 室

电话：0431-85918811 传真：0431-85916622

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2703 室

电话：0411-84807755 传真：0411-84807759

**广州营业部**

广州市天河区体育西路 111-115 单号 9 楼 AB

电话：020-38628010 传真：020-38628583

**国泰君安证券各营业部受理 IB 业务**

客户服务中心：95521

<http://www.gtjaqh.com>**国泰君安期货客户服务电话 95521**