



期货资讯

国信期货研发部

地址：上海陆家嘴环路 958 号华能联合大厦 15 楼

项目负责：蔡丹青

电话：021-68866075

电子邮箱：15031@guosen.com.cn

日期：2010-8-16

目录

【期市要闻】	3
◇ 工信部:上半年10种有色金属产量达1544万吨.....	3
◇ 储备投放未能抑制棉花涨价.....	3
【国内主要商品期货行情点评】	4
◇ 农产品类日评.....	4
◇ 金属类日评.....	5
【市场数据】	6
◇ 全球大宗商品.....	6
◇ 国内期货市场.....	6
◇ 有色金属库存/仓单日报.....	7
【市场观点】	7
◇ 发改委:全球小麦库存处高位 短期价格不会大涨.....	7
【海外视野】	8
◇ 截至8月12日SPDR Gold Trust黄金持仓量升至1,286.699吨.....	8
◇ 巴西2010/11年大豆产量料达6700万吨-AgraFNP.....	8
◇ 美欧制裁失效 伊朗汽油进口不降反升.....	9

【期市要闻】

◇ 工信部:上半年10种有色金属产量达1544万吨

1-6月份,十种有色金属产量1544万吨,同比增长34.8%。其中,精炼铜225.9万吨,同比增长16.7%;原铝(电解铝)832.0万吨,同比增长49.3%;铅177.9万吨,同比增长7.3%;锌247.6万吨,同比增长31%。

1-6月份,规模以上有色金属企业工业增加值按可比价格计算,同比增长18.7%。其中,6月份规模以上有色金属企业工业增加值按可比价格计算同比增长11.3%,增幅比5月份回落6.6个百分点。

1-6月,有色金属工业(不包括独立黄金企业,下同)累计完成固定资产投资1529.6亿元,比去年同期增长34.8%。新开工项目投资额为2274.7亿元,比去年同期增长78.6%。

1-6月,有色金属进出口贸易总额574.4亿美元,比去年同期增长71.2%。其中,进口额443.7亿美元,比去年同期增长62.4%;出口额130.7亿美元,比去年同期增长110.1%。【上海有色网】

◇ 储备投放未能抑制棉花涨价

国储(国家储备)于8月10日开始正式投放60万吨棉花库存。从拍卖首日的情况来看,并未对棉花价格形成压力。

实际上,中国对棉花的库存调节空间并不大,随着库存的下降,市场对新一年的棉花产出依赖度上升。由于种植面积无明显增加,而生长情况却大幅差于去年,新一年的棉花供给仍将偏于紧张。在库存拍卖出尽之后,新一年度棉花产出偏紧对价格的推动作用反而可能会更加明显。

级棉花成交价为18318元/吨,高于市场之前预期的17500-18000元/吨的成交价区间。在储备投放的同时,8月10日国内棉花期货价格和电子撮合市场价格也均出现上涨,显示出储备棉的投放并未给市场带来明显的价格下降压力。

国储在目前的时点上敢于投放库存,是基于新棉在9月起陆续上市能够提供新增供给的判断,这将增加新一年的棉花产出压力,此外

目前的国储拍卖将引发后期需要重新建立储备的收储压力，因此只是把目前的供给压力转移到明年。、2010 年全国植棉面积比上年度下降 0.93%。从区域分布来看，黄河流域以及新疆地区播种面积下降都非常明显，与此同时，今年以来，棉花的生长情况要显著弱于去年水平。从棉花和玉米的现货比价也可以看出，当前棉花相对玉米的比价已经处于过去 7 年的较低水平。另一方面，棉花相对其他粮食作物的种植面积比也随着比价关系出现一定程度的下降。

中国对于棉花消费中进口占比大约为四分之一左右，从进口的角度来看，目前国内棉价高于国际棉价是一个潜在的棉价压制因素，但 2011 年全球棉花供需形势也继续偏紧，按照 USDA 预估数据，2011 年全球仍然是棉花需求大于棉花产量的格局。【东方早报】

【国内主要商品期货行情点评】

◇ 农产品类日评

大豆：尽管 8 月份的美国农业部月度供需报告偏空，但是需求的增加让市场看到了希望，加之全球油料面临减产的威胁，大豆未来需求向好的预期大大抵消了创纪录的单产和产量。就目前美豆的走势来看，利空的报告未能打压价格走低，市场似乎经历上周修正后也貌似要展开新一轮的炒作。近期利空的消息未能将期价打压下去，那么后期价格有望展开新一轮的上涨。从技术上看，11 月大豆已经创下新高 1049，这一位置似乎阻力不小。短期市场高位震荡或将加剧，不过如果 本周市场不能下探，市场或将展开新一轮上涨。

与前期相比，资金仍在不断涌入豆类市场，美盘的不跌反涨让市场看到希望，黑龙江地区油厂生产断断续续，开开停停。一方面受粮源因素制约，另一方面受当前豆粕出货缓慢。当前大豆生长状况良好。从技术上看，a1105 合约已经收在 4100 之上，本周如果盘面能够成功守住，那么期价仍有上行可能，否则市场将会回到 4000-4100 的区间内。

对于豆粕市场，近强远弱的格局仍在延续。在美豆高位的充斥下，国内豆粕现货依然坚挺，但是高价位的豆粕成交并不乐观。油厂方面挺价意愿偏强，但是下游并不买账，双方对峙状态。从技术上看，1105 合约 3000 支撑守住，市场短期仍有上涨的可能，但是空间受限，豆粕买 1 卖 5 仍可持续。【国信期货研发部】

铜：上周四伦敦铜出现反弹，尽管道琼斯下跌，市场出现空头回补动作，基金没有进一步的买进，市场还在等待新的消息刺激，7200美金下方的空头回补还是比较积极，原油的继续下行在后期可能对商品有一定的利空效应，可以说原油已经打破前期反弹以来的重要支撑，铜是否能够打破还有待观察，至少精铜废铜价差还在高位，目前市场短期是空头信号。上周五沪铜大幅上涨，股市走好也带动市场人气，价格击穿 56800 元之后，铜价出现日线级别的看涨，区间震荡还将持续，短期空头立场等待更好的抛空点，不排除铜价还将试探 58000 元。

精铜市场：

上海现货铜上周五报在 56600-56900 元/吨，涨 150 元/吨，贴水 50-升水 50 元/吨。中国进口精铜连续两个月同比环比回落，废铜进口持平。中国电网投资大幅下滑，2010 年中国电网投资较 2009 年将减少 26%。随着电网投资旺季（每年 3-5 月）的结束，下半年电网投资用铜需求将继续下滑。

据某贸易商：“短期内形势还不明朗，现在市场的心态比较分歧的。有些在之前高位待涨的贸易商，现在就等待铜价反弹回升，报价都很坚持，不过很多下游厂商觉得铜价还有下调空间，所以进货意愿也不高，上周五因为是周末，成交气氛才好些，我们这出了 800 多吨，基本都成交在 56700-56800 元/吨之间。”

另一贸易商则说：“铜价的企稳也在我们的意料之中，现在现货市场虽然还处于淡季，但期市的人气已经明显转暖，目前的调整也是合理的，下游虽然不愿意追高，但是在低位询价接货比较积极，所以出货还算顺畅。我们上周四在低位也多拿了一点货，就是博一点反弹的利润，毕竟后市的大方向是比较好的，所以也不担心被套。”

技术分析：伦敦铜在击穿 6900 美金之后市场出现中级反弹信号，短期的重要支撑位在 6880 美金和 7000 美金，而 6950 美金站稳确立了上涨行情的恢复，技术上 6880 美金的重要性较为明显，进入 8 月份，铜价有 2 个关键支撑位，一个是 6880 美金，一个是 6320 美金，技术上铜价维持中期看涨信号，如果 6950 美金被站稳，市场可能重返区间上沿 7800 美金。【国信期货研发部】

【市场数据】

✧ 全球大宗商品

期货商品	收盘	涨跌	指数	收盘	涨跌
美原油	75.35	-0.35	美糖	19.42	0.45
美豆	1044	15.6	美棉	84.18	0.63
美豆粕	296.7	0.5	纽约期金	1216.6	-0.1
美豆油	43.14	1.31	LME 铜 03	7190	-30
美玉米	427.2	5.6	LME 铝 03	2115	-35
美麦	734.2	-9.4	LME 锌 03	2055	5

✧ 国内期货市场

期货品种	收盘	涨跌	期货品种	收盘	涨跌
沪铜	57330	1020	大豆	4103	54
沪铝	15535	190	豆粕	3051	50
沪锌	17100	315	豆油	8208	162
沪金	266.73	4.06	棕榈油	7234	154
螺纹	4334	15	菜油	8848	114
线材	4360	18	玉米	1972	11

天胶	24845	395	白糖	5293	-9
燃料油	4416	18	强麦	2455	5
塑料	9945	130	棉花	17135	230
PVC	7175	45	籼稻	2174	3
PTA	7722	124	IF1008	2855	33

*注：以上国内外数据均为前一交易日各品种主力合约数据。

◇ 有色金属库存/仓单日报

金属	LME (公吨)	涨跌	上期所 (吨)	涨跌
铜	408550	-525	20989	-148
铝	4382400	-1850	364477	2478
锌	616750	-125	111724	-125

【市场观点】

◇ 发改委：全球小麦库存处高位 短期价格不会大涨

发改委 12 日发布消息称,受俄罗斯等国天气干旱可能导致小麦减产等因素影响,7 月份开始国际市场小麦价格出现大幅上扬,但最近两天出现明显回调。从后期看,全球小麦减产幅度仍有待观察,再从全球小麦库存上看,短期内小麦价格不具备持续大幅上扬的基础,预计会从高位有所回落。

今年前 6 个月,国际市场小麦价格呈稳中下降走势。进入 7 月份,小麦价格大幅上扬。8 月 5 日,美国芝加哥交易所软红冬麦期货价格、美国硬麦现货价分别达到今年以来的最高价,每吨分别达到 289 美元、272 美元,比 7 月初每吨上涨 111 美元、110 美元,涨幅分别为 62.3%、67.9%。最近两天小麦价格出现明显回调。8 月 10 日,美国小麦期货、现货价格分别为 255 美元、247 美元,比前期高点分别回落了 11.7%、9.2%,但仍高于今年年初及去年同期水平。

发改委认为,国际市场小麦价格大幅上涨主要原因是俄罗斯等国遭遇异常干旱天气,市场担心小麦生产将受到严重影响,而投机资金借此推高价格。

发改委称,从后期走势上来看,由于目前俄罗斯等国干旱天气仍在继续,天气对小麦播种面积、单产的影响仍需很长时间观察。但从全球供求关系上看,今年仍是 2000 年以来的第四个高产年,全球小麦库存仍然充足,中短期内小麦价格不具备持续大幅上扬的基础。按照美国农业部当前预估显示,全球小麦产量为 6.6107 亿吨,减产后仍可达到 6.5512 亿吨,而且目前全球小麦库存仍在 1.87 亿吨的历史高位,库存消费比达到 28%,大大高于安全水平线,将抑制后期小麦价格持续上涨。【文华财经】

【海外视野】

◇ 截至 8 月 12 日 SPDR Gold Trust 黄金持仓量升至 1,286.699 吨

全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust 表示,其 8 月 12 日止的黄金持仓量升至 1,286.699 吨,8 月 11 日为 1,285.787 吨。其持金量在 6 月 29 日触及纪录高位 1,320.436 吨。【上海金属网】

◇ 巴西 2010/11 年大豆产量料达 6700 万吨-AgraFNP

据圣保罗 8 月 12 日消息,分析机构 AgraFNP 上周四称,预计巴西 2010/11 年大豆产量料达 6700 万吨,低于上一年度的纪录高位 6850 万吨。AgraFNP 还称,估计巴西 2010/11 年大豆播种面积料大体持稳,但受拉尼娜现象影响,巴西中南部出现干旱天气料影响巴西大豆产

量。AgraFNP 在约一个月前预估巴西 2010/11 年大豆产量料为 6600 万吨。【文华财经】

◇ 美欧制裁失效 伊朗汽油进口不降反升

伊朗因为核问题而遭到了联合国和美欧国家的制裁，汽油等能源也在制裁之列。然而，数据却显示，伊朗的汽油进口不降反升。

在今年 6 月联合国安理会通过对伊朗实施新一轮制裁决议后，美国和欧盟又先后出台了对伊朗实施单边制裁的措施，其中禁止向伊朗出口汽油和航空燃油是制裁的主要内容之一。此外，包括英国石油公司在内的多家西方能源巨头宣布暂停向伊朗出口汽油。但伊朗海关日前公布的一项统计显示，今年 4 月至 8 月，伊朗汽油进口额同比上涨了 13%，美欧制裁并没有达到预期效果。

据伊朗大学生通讯社 11 日报道，今年 4 月至 8 月，伊朗进口了 138 万吨汽油，价值 9.8 亿美元。与去年同期相比，进口数量和金额分别上涨了 12% 和 13%。阿联酋、土耳其和土库曼斯坦分别位列伊朗汽油进口国的前三位。其中从阿联酋进口汽油约 8 亿美元，占伊朗汽油进口总量的 81%。

伊朗虽然是石油大国，但由于长期受制裁影响，资金技术匮乏，伊朗的炼油能力有限，目前 30% 的汽油供应依赖进口。而伊朗政府长期以来向民众提供廉价汽油，目前伊朗市场上平价汽油售价每升不到 10 美分，大大低于成本价，仅汽油补贴一项，伊朗政府每年的支出就高达 130 亿美元，令伊朗财政不堪重负。伊朗总统艾哈迈迪-内贾德在去年实现连任后，推出了食品和燃料领域的补贴改革方案。根据该方案，今年 9 月起，伊朗平价汽油将上涨 4 倍，而自由市场的汽油价格将上涨到 1 美元左右。【北京晚报】

重要免责声明

本研究报告由国信期货研发部撰写编译，仅为所服务的特定企业与机构的一般用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货研发部保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货研发部力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为诱发从事或不从事买入或卖出金融产品的任何交易，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与国信期货研发部及分析师无关。

国信期货研发部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。