



20110819

国泰君安期货晨报

吴泱 翟旭 王永锋 李鹏 刘义 陈恩全
付阳 林小春 李冬吉 何笑凡 韩旭坤 周小球
倪健楠 张曦 黄志强 林淑娟 胡慧

联系人:王玥 021-52138151 wangyue007889@gtjas.com

行情与分析

股指期货: 多单继续等待日内低点回补

黄金: 避险情绪推动金价创新高

铝: 轻仓空单持有

锌: 空单持有

螺纹钢: 弱势震荡 区间操作

线材: 暂时观望

大豆、豆粕: 震荡为主 短线高抛低吸

豆油: 短线日内交易

玉米: 丰收在即

白糖: 套利持仓谨慎持有

棉花: 多单谨慎持有

强麦: 关注为主

早籼稻: 短线交易

PTA: 商品期市再次下探, 不宜追跌

PVC: 向下看到 7800 一线

油脂: 多单谨慎持有

焦炭: 延续弱势

利率				
	1月IBOR	3月IBOR	一年贷款	一年定存
中国	5.07%	5.43%	6.56%	3.50%
美国	0.21%	0.30%	0.25%	0.74%
英国	0.65%	0.86%	0.50%	1.59%
欧盟	1.30%	1.48%	1.50%	2.10%
日本	0.14%	0.19%	0.10%	0.52%

汇率				
美元指数	74.369	+0.5890		+0.80%
英镑即期	1.6482	-0.0059	-0.36%	
欧元即期	1.4305	-0.0120	-0.83%	
日元即期	76.780	+0.1900	-0.25%	
RMB NDF 1Y	6.2955	+0.0016	-0.03%	

海外指数				
道琼斯	10991	-419.63	-3.68%	
富时100	5092	-239.37	-4.49%	
香港恒生	20016	-272.76	-1.34%	
日经指数	8758	-186.01	-2.08%	
CRB指数	326.42	-7.7700	-2.33%	

国内股指				
上证指数	2559.5	-41.79	-1.61%	
深证指数	1142.9	-20.96	-1.80%	
沪深300	2834.3	-51.76	-1.79%	
期指主力	2846.4	-49.20	-1.70%	

国内商品				
沪金	370.38	+0.83	+0.23%	
沪铜	66700	+150	+0.22%	
沪铝	17205	+25	+0.14%	
沪锌	17030	+160	+0.95%	
螺纹钢	4830	-3	-0.06%	
线材	4770	+0	+0.00%	
天然橡胶	33745	-170	-0.50%	
燃料油	4934	+6	+0.12%	
大豆	4602	+7	+0.15%	
豆粕	3307	+5	+0.15%	
豆油	10066	+20	+0.20%	
玉米	2393	-11	-0.46%	
白糖	7399	+44	+0.59%	
棉花	21305	+135	+0.63%	
强麦	2224	-16	-0.71%	
早籼稻	2573	-7	-0.27%	
PTA	9942	+128	+1.30%	
PVC	7885	-15	-0.19%	
菜籽油	10412	+22	+0.21%	
棕榈油	8856	+6	+0.07%	

隔夜外盘波动对国内品种的影响估算

外盘品种	2011/8/18 下午3:00	2011/8/19 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	1793.6	1832.8	39.3	+2.2%	黄金	369.44	377.52
LME铜	8886.3	8770.0	-116.3	-1.3%	沪铜	66700	65827
LME铝	2381.0	2338.0	-43.0	-1.8%	上 沪铝	17205	16894
LME锌	2210.0	2178.0	-32.0	-1.4%	海 沪锌	17030	16783
日胶	362.7	354.3	-8.4	-2.3%	天胶	33745	32963
NY取暖油	295.3	286.0	-9.4	-3.2%	燃料油	4940	4783
NYMEX原油	87.0	81.1	-5.9	-6.8%	PTA	9942	9269
CBOT小麦	753.0	736.8	-16.3	-2.2%	郑 早籼稻	2702	2644
ICE棉花	107.0	107.2	0.2	+0.1%	州 棉花	21305	21335
ICE白糖	29.5	29.1	-0.4	-1.5%	白糖	7400	7292
CBOT大豆	1359.0	1356.5	-2.5	-0.2%	大豆	4611	4603
CBOT豆油	55.8	55.6	-0.1	-0.2%	豆油	10074	10054
CBOT玉米	723.0	710.3	-12.8	-1.8%	玉米	2397	2355
CBOT豆粕	358.8	358.2	-0.6	-0.2%	豆粕	3311	3305
KLO棕榈油	3022.0	3026.0	4.0	+0.1%	棕榈油	8870	8882

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)

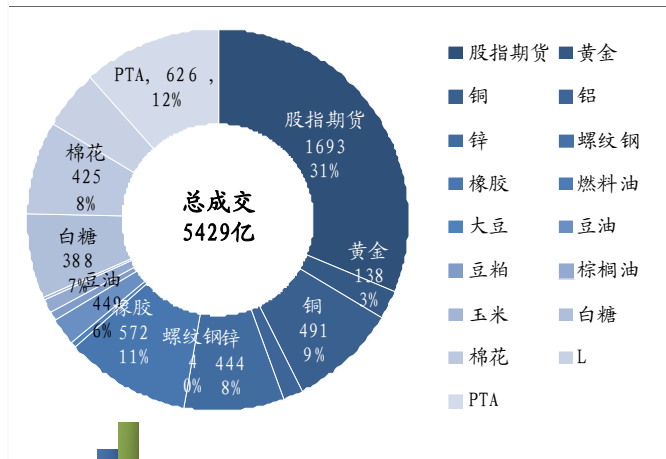


图2 持仓金额分布 (单边、亿元)

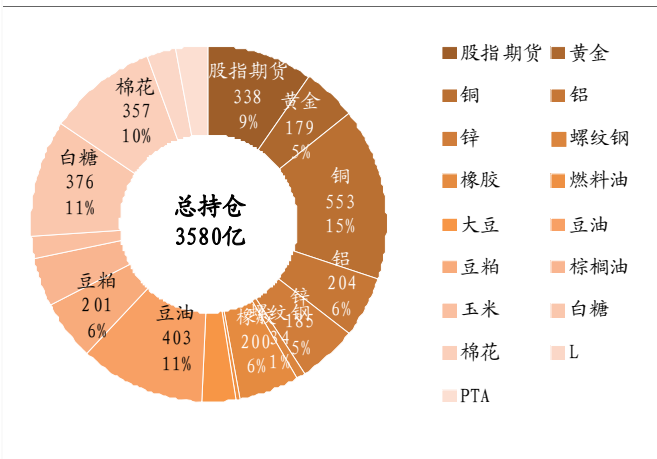


图3 各品种资金流向和涨跌幅 (单边, 亿元)

(资金流向: 隔夜持仓金额变化; 其中5日、10日资金流向采用移动平均值的变化)

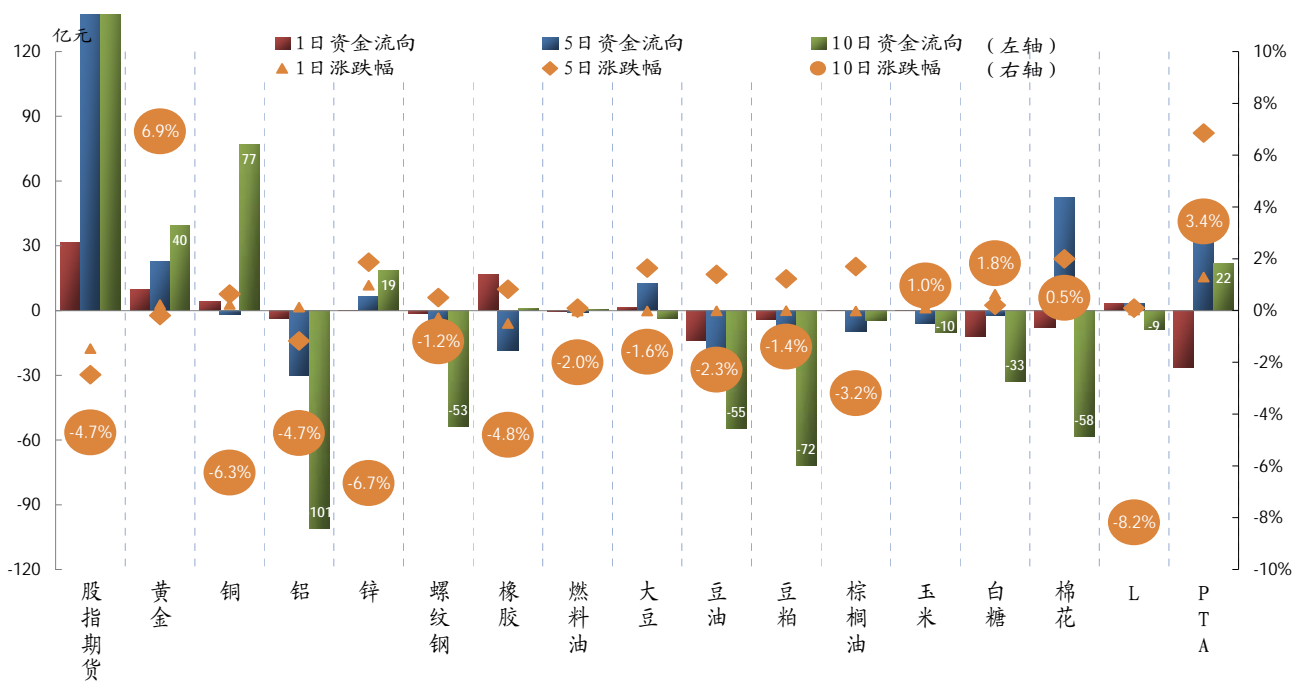


图4 各品种相对持仓变化率

(持仓变化: 各期货品种相对于自身上一交易日变化的百分比)

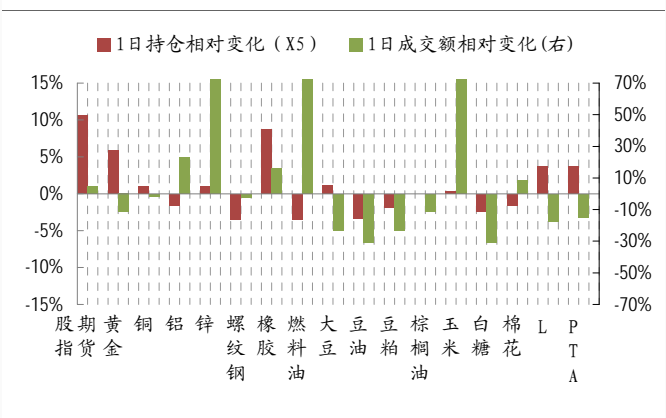
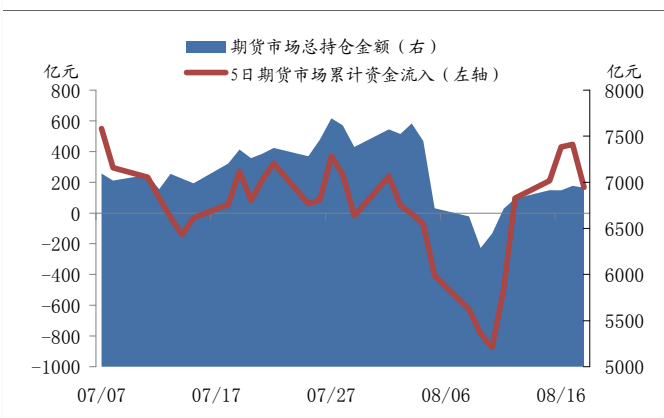


图5 期货市场整体资金流向 (亿元)



资料来源: Bloomberg、国泰君安期货研究所



2011.08.19


股指期货：多单继续等待日内低点回补

近期报告：

20110816 - 多单继续持有 谨防回调

20110817 - 日内多单寻低尝试回补或观望

20110818 - 多单等低点回补或日内短线交易

 **王永锋**
 021-52138210

 wangyongfeng@gtjas.com

【昨日期指】

沪深 300 股指期货 1109 合约早盘低开于 2886.0 点，盘中最高 2894.6 点，最低 2832.2 点，收报 2846.4 点，下跌 47.0 点，跌幅 1.62%，成交 165849 手，持仓 27528 手，增仓 3475 手。目前，期现价差 4.95 点。

【昨日股市】

奥巴马拟推出最新支出计划提振美国经济，美股小涨。国内股市继续回落。早盘高开于 2887.10 点，随后一路震荡走低，最终收于 2834.25 点，下跌 51.76 点，跌幅为 1.79%，全天成交 458 亿元，量能继续维持低位。国外，日本 6 月领先指标修正值环比升 3.8%。国内，7 月房价数据显示环比跌幅加大。从昨日盘面来看，A 股继续下挫。短期在上一缺口附近已经展开技术性回调行情。从各板块表现来看，普跌，地产与建材、水泥类板块领跌。个股普跌。正如我们在前期策略报告中所提及的那样，A 股近期的回落一方面在于外围欧债危机的反复与经济的低迷，尾盘 A 股与欧洲股市一起下挫可验证此点；另一方面，央票利率的上行导致市场产生加息预期，同时，短期银行同业拆借市场资金利率也连续走高，彰显政策面与资金面给股市形成的压力。因而，在技术性回调需求下，股市开始连续回落。但从更长期而言，在 CPI 拐点即将来临，在货币数据低预期，以及盈利和估值的支撑下，A 股仍存上行的动力。只是短期反弹空间可能仍受制于政策转向时间的未定或者经济的仍未见底。同时，需密切关注后期 CPI 的回落幅度。

【全球股市】

美国股市，欧债危机持续、全球经济增速放缓担忧，道指下跌 3.68%，收报 10990.81 点。

欧洲股市，全球经济增速放缓而欧洲银行业令市场不安，FTSE 100 指数下跌 4.5%，收报 5092.23 点。

香港股市，高位回落，恒生指数下跌 1.25%，最终收报 20036 点。

【财经资讯】

1、**瑞士央行再次提高存准金 意在阻止瑞士法郎升值**。瑞士国家银行 17 日宣布，将存款准备金从 1200 亿瑞士法郎(约合 1534 亿美元)提高到 2000 亿瑞士法郎(约合 2556 亿美元)，以期阻止瑞士法郎升值。

【技术分析】

如果将 3168 与 2711.6 做一黄金分割，则 0.382 点位为 2885，1/2 点位为 2940，目前，期指未能站稳 2885 点位。如果将 3476 与 2711.6 做一黄金分割，则 0.382 点位为 3000，也就是说当前上方阻力位为 2885、2940、3000。而 2940-3000 的区间，恰好涵盖了上一跳空缺口，因而需密切注意此区间的成交情况。继上一根日 K 线带较长上影线后，昨日日 K 线以一根阴线收盘，后期仍存回落可能。目前，中长期均线继续维持死叉格局，短期均线多头走势弱化，期指连续跌破 5 日、10 日均线的支撑。KD 指标多头信号弱化。

【操作建议】

期指继续回落，短期在内外因素影响下，仍存回落可能，建议多单日内可寻低点回补，中长期继续持有多单。



2011.08.19

黄金: 避险情绪推动金价创新高

李鹏

021-52138142

LIPENG007620@gtjas.com

【隔夜内盘】

沪金 1112 合约开盘 368, 最高 370.61, 最低 367.93, 收盘 370.38 元, 相比上一交易日上涨 1.06 元, 日内振幅 2.68 元; 成交量减少 9440 手至 74180 手; 持仓量增加 5166 手至 94814 手。

【隔夜外盘】

伦敦金昨夜上涨 33.88 至 1824.59 美元/盎司, 日内振幅 44.14。按汇率折合沪金约为 375 元/克, 考虑到沪金前期开盘平均升水 0.5 元左右, 则沪金可能在 375.5 元/克附近开盘。

纽约金 12 合约上涨 28.2 美元至 1822; 成交量增加 76898 手至 204447 手; 持仓量增加 786 手至 363524 手。

SPDR 持仓增加 14.84 至 1286.82507 吨。

【基本面】

昨日伦敦金上涨 33.88 美元, 再创历史新高。由于对欧洲债务的担忧, 欧美银行业股票大幅下跌, 欧美股指有 3-4% 的跌幅, 为了对冲股市下跌的风险, 投资者购入避险品种黄金, 推动金价再创新高。从最近公布的经济数据来看, 之前欧元区公布的第二季度 GDP 增长数据表现不佳, 昨日美国公布的几个指标也下跌明显, 欧美经济前景黯淡, 黄金正在酝酿新一轮上涨。

欧洲央行重启美元贷款操作, 欧美银行业承压, 避险情绪推动黄金创新高。欧洲央行周三披露称, 该行向欧元区某家银行提供了价值 5 亿美元的一周期美元贷款, 为今年 2 月以来首次, 凸显了欧元区金融体系所面临的融资紧张局面。在此消息刺激下欧美股指暴跌, 黄金受到追捧, 创新高。

美国经济疲软, 利好黄金。国费城联储周四发布的报告显示, 大西洋沿岸中部区制造业活动 8 月份大幅萎缩。数据显示, 美国 8 月费城联储制造业指数为 -30.7, 大大低于预期的 3.7。美国房产数据继续萎靡态势, 美国 7 月 NAR 季调后成屋销售总数年化 467 万户, 预期为 490 万户; 年化月率下降 3.5%, 预期上升 3.8%。另外上周美国初请失业金人数小幅上升。数据显示, 美国 8 月 13 日当周初请失业金人数增长 9000 人, 至 40.8 万人, 预期为 40 万。

【技术分析】

近期黄金止跌上涨, 昨日金价在避险情绪推动下再创新高, 从形态和均线系统来看表现强劲, 可能开启新一轮上涨。

趋势通道来看, 自 2008 年金融危机后形成的上升通道表现良好, 长期上涨趋势不变, 目前价格超过上升通道上轨, 短线有盘整的需求。

【操作建议】

金价企稳, 不宜追空, 多单适量建仓。



2011. 08. 19

铝：轻仓空单持有

近期报告：

刘义

0755-23976713

liuyi007542@gtjas.com

【昨日内盘】

沪铝主力合约 1111 小幅高开 35 点至 17345，日内演绎宽幅振荡行情，其运行区间为 17430-17195，尾盘收跌 0.61% 至 17205。今日沪铝持仓量连续第七日减少 8420 至 387890，该持仓量较 8 月 3 日创下的 703006 减少 44.82%。另外成交量大减 39364 至 202034，今日沪铝再度减仓减量小幅下跌，表明多空双方减少交易而倾向于观望，投资者交投兴趣减弱。

【隔夜外盘】

伦敦 8 月 18 日消息，伦敦期铜周四收挫逾 2%，因美国新一轮经济数据不及市场预期，投资者担心经济再陷衰退，令商品价格下挫。路透-Jefferies CRB 指数重挫逾 2%，可望录得 8 月 8 日来最大单日跌幅，标准普尔下调美国 AAA 债信评等后，能源、金属及农产品市场在 8 月 8 日下跌。工业金属受到重创。三个月期铜跌至一周低位，三个月期铝挫至去年 12 月以来的最低位，三个月期锡盘中一度下跌最多 5%。金属市场的跌势从美国一周初请失业金人数升幅多于预期及 7 月成屋销售意外下跌开始，数据支持了一些市场人士认为经济正更显著放缓的观点。之后另一报告显示美国费城联储制造业指数跌至 2009 年 3 月来最低位，金属市场扩大跌幅。三个月期铝收盘时没有成交，报每吨 2,338 美元，周三报 2,395 美元。

【基本面】

上海金属网铝现货报价为 17780-17820，较 17 日上涨 10 元/吨，现货较期货升水 230。据现货市场传来的消息称，沪期铝走势抗跌重心窄幅上移，推动华南现铝价格小幅跟涨触及 18000 元/吨整数关口，主流成交区间在 17980-18000 元/吨，尽管下游加工企业按需采购，买兴难见复苏，但是持货商因货源紧张惜售情绪高涨，整体成交极为有限。8 月 17 日，中铝公布，证监会发行审核委员会审核了公司非公开发行 A 股股票的申请，根据审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票申请获得有条件通过。这是中铝 2007 年以吸收合并方式登陆 A 股以来第二次启动定向增发，上一次是去年 4 月由于业绩亏损、铝业景气度不高导致股价低于 10.98 元/股的拟定向增发价而放弃。此次中铝调低定向增发价为不低于 9.29 元/股，降价幅度约 15%，有效期至 2011 年 8 月。调低增发价格将使中铝募资金额最多减少 16.9 亿元。据中铝最新配售方案，中铝计划向不超过 10 家投资者配售最多 10 亿股新 A 股，约占 A 股扩大后股本 6.88%，募集资金不超过 90 亿元人民币，而按照 2009 年 7 月增发价格，中铝计划募资金额超过 100 亿元。

【技术分析】

沪铝主力 1111 合约曾一度发力冲上 60 日均线，但由于动能无法持续，导致又快速下滑至 60 日均线下方。日 K 线上，5 日和 10 日均线分别下破 60 日均线，形成死叉，因此短期内期价可能有继续走弱的趋势。

【操作建议】

短期沪铝震荡走弱的趋势或将延续，因此建议偏空思路操作，



2011. 08. 19

期货研究

商品期货

锌：空单持有

近期报告：

陈恩全

021-52138865

chenquan@gtjas.com

【昨日内盘】

沪锌主力合约高开于16980元，在下探至16755元后震荡反弹冲高到17280元，午后锌价有所回落，不过最终依旧收高。主力合约Zn1111报收于17030元/吨，较上一交易日结算价上涨120元，涨幅为0.71%。

【隔夜外盘】

隔夜外盘大幅下行，最终较上一交易日下跌49美元，报收于2265美元。锌价大幅下挫，有望结束震荡整理，再度向下运行。

【基本面】

LME库存872675吨，较上一交易日减少1800吨；上海库存400450吨，较上周增加114吨。

LME持仓24.7万手，比上一交易日减少0.3万手；主力合约Zn1111持仓23.2万手，较上一交易日增加1.8万手。

国际铅锌研究小组：2010年全球精炼锌市场供应过剩264,000吨。其中全球精炼锌产量达到1276.4万吨，而消费量为1250.0万吨。2009年为供应过剩446,000吨。

WBMS最新月报称全球1-5月供应过剩34.1万吨。中国7月锌产量42.5万吨，同比增长11.3%，1-7月累计产量299.7万吨，同比增长6.7%。

在截至8月13日的一周中，美国首次申领失业救济人数为40.8万，多于市场平均预期的40万。

现货方面，国产0#锌昨报16850/吨，较上一交易日上涨150元/吨，较期锌主力合约Zn1110合约贴水200元。现货市场观望气氛较浓，买盘不足，成交较少。

【技术分析】

外盘大幅下挫，跌破5日均线，短线有望继续下行；沪锌期价以带有上下引线的十字星报收，后市将面临方向选择。

【操作建议】

锌价依旧弱势运行，操作上空单继续持有。



2011. 08. 19

螺纹钢： 弱势震荡 区间操作

近期报告：

2011-7-15 6 月份钢材月度数据点评

付阳

021-52138738

fuyang@gtjas.com

【昨日内盘】

螺纹钢 1201 合约开盘 4971 元/吨，最高 4974 元/吨，最低 4826，收于 4830，较前一日收盘下跌 33 元/吨，成交 31.3 万手，持仓 36.1 万手。

【隔夜外盘】

8 月 17 日 LME 方坯三月合约买卖报价分别为 565 美元/吨和 575 美元/吨，分别较前一交易日持平。

【基本面】

1、现货价格：8 月 17 日现货市场价格波动较大，上海地区日照产 16-25mm 三级螺纹报价 4870 元/吨，平盘；杭州地区 16-25mm 三级螺纹沙钢报价 5100 元/吨，跌 10 元。

2、钢厂调价：8 月 18 日安阳市钢铁实业有限责任公司大圆钢下调 20 元/吨，其它品种不动，现 6.5mm 高线 4910 元/吨，12-14mmHRB335 螺纹钢出厂挂牌价 5000 元/吨，16-25mmHRB400 出厂挂牌价 4950 元/吨，12-14mm 圆钢出厂挂牌价 4950 元/吨。

3、相关市场：8 月 18 日，斯迪尔电子盘螺纹 1111 合约收于 4733 元/吨，较前一交易日结算价上涨 15 元/每吨。

4、市场情绪：现货市场成交清淡，但受低库存、高成本支撑，价格表现为小幅下调，贸易商观望为主。

【技术分析】

螺纹期货主力 1201 合约全天高开低走，日 K 线收于中阴线，围绕在 60 日均线附近盘整，中期看，处于 4700-4950 盘整区间中位，暂无趋势性。

持仓方面，螺纹 1201 合约前二十席位多单增持 7257 手，其中浙江永安席位，减持 5946 手；空单增持 4793 手，其中国海良时期货席位，增持 5787 手。持仓状况偏多。

【操作建议】

螺纹主力合约短线偏弱震荡，投资者 4790-4850 区间轻仓操作。



2011. 08. 19

线材：暂时观望

近期报告：

- 2010-11-9 市场情绪与价格走势的相关性研究
- 2010-10-22 钢材相关月度数据报告
- 2010-9-13 螺纹钢期货价差与投资机会分析

付阳

021-52138738

fuyang@gtjas.com

【昨日内盘】

线材主力合约无成交量。

【隔夜外盘】

8月17日 LME 方坯三月合约买卖报价分别为 565 美元/吨和 575 美元/吨，分别较前一交易日持平。

【基本面】

1、现货价格：8月17日现货市场价格波动较大，上海地区日照产 16-25mm 三级螺纹报价 4870 元/吨，平盘；杭州地区 16-25mm 三级螺纹沙钢报价 5100 元/吨，跌 10 元。

2、钢厂调价：8月18日安阳市钢铁实业有限责任公司大圆钢下调 20 元/吨，其它品种不动，现 6.5mm 高线 4910 元/吨，12-14mmHRB335 螺纹钢出厂挂牌价 5000 元/吨，16-25mmHRB400 出厂挂牌价 4950 元/吨，12-14mm 圆钢出厂挂牌价 4950 元/吨。

3、相关市场：8月18日，斯迪尔电子盘螺纹 1111 合约收于 4733 元/吨，较前一交易日结算价上涨 15 元/每吨。

4、市场情绪：现货市场成交清淡，但受低库存、高成本支撑，价格表现为小幅下调，贸易商观望为主。

【操作建议】

预计线材 1110，成交极为清淡，无投资可行性。



2011.8.19

大豆、豆粕：震荡为主 短线高抛低吸

近期报告：

李冬吉

022-23023170

lidongji@gtjaqh.com

【昨日内盘】

周四，大连大豆、豆粕呈现高开低走的调整行情。大豆 1205 合约高开于 4624，最高 4625，全天呈现震荡回落走势，最低 4598，收盘于 4602，较上一交易日下跌 4 个点。豆粕 1205 合约开于 3318，最高 3320，最低 3305，收盘于 3307，与前一交易日收盘持平，成交萎缩至 19.2 万手，减仓 1.8 万手。

【隔夜外盘】

周四，受美国经济数据差于预期，股市大跌的影响，CBOT 大豆呈现回调走势。11 月大豆开盘于 1347 美分，最低下探 1346 美分，最高 1364.5 美分，收盘 1361 美分，较上一交易日收盘下跌 5.75 美分；12 月豆粕开盘 356.5 美元，收盘于 359.4 美元，较上一交易日下跌 1.7 美元。

【基本面】

私人气象服务机构 Telvent DTN 称，从内布拉斯加州及堪萨斯州北部到爱荷华州及密苏里州地区，降雨活动可能增多，或令该地区作物压力得以缓解。未来几日，降雨可能移至伊利诺伊州及印第安纳州部分极度干燥的地区，但可能存在变数。

美国农业部周四公布的大豆出口销售报告显示，截至 8 月 11 日当周，美国 2010/11 年度大豆出口销售净增 22.43 万吨，11/12 年度大豆出口净销售 19.71 万吨，当周大豆出口装船 19.06 万吨。

【技术分析】

CBOT 大豆呈现调整行情，受 1350 美分支撑，走势相对强于玉米、小麦。均线系统上看，60 日线在 1355 美分附近走平，而近日大豆则围绕该位上下波动。技术指标上看，KD、RSI 以突破了 50 中轴，进入到强势区域，MACD 指标中的 DIF 也在低位上穿了 DEA，目前继续回升。短期上，大豆保持反弹态势，但周边市场的动荡可能令大豆在进入到多空平衡区域后，呈现震荡。支撑 1345 美分，阻力 1380 美分。

国内大豆、豆粕缩量高开低走，显示继续上涨缺乏动力，近日价格可能仍以震荡行情为主。大豆 1205 短期支撑 4575，阻力 4630；豆粕 1205 短期支撑 3280，阻力 3320。

【操作建议】

周四建议，大豆、豆粕关注阻力 4640、3340，突破买入。昨市场走势较弱，未构成突破买入条件。短期上，期价可能继续震荡无方向，建议参考区间 4575/4630，3280/3320，在接近上、下沿时做日内的高抛低吸，破位则及时调整交易策略。



2011.08.19

豆油：短线日内交易

近期报告：

林淑娟

021-52138816

Linshujuan010005@gtjas.com

【昨日内盘】

DCE 豆油主力 1205 周四高开低走，收盘报 10066 元/吨，较前一交易日结算价上涨 12 元，涨幅 0.12%，全天成交 251154 手，持仓减少 24902 手至 655252 手。

【隔夜外盘】

CBOT 豆类周四涨跌互现，豆油 12 月合约收盘较前一交易日下跌 0.41 美分，跌幅 0.73%，报 55.83 美分/磅。

【基本面】

1、周四公布的一系列疲软经济数据重挫美股，显示美国经济复苏前景依然黯淡，美元受避险情绪推升，原油大幅下挫。豆类因温和天气可能持续的消息影响再度收低，豆油跟随大豆及原油走势。

2、美国农业部：周四公布的数据显示，截止 8 月 11 日，美国大豆出口销售量为 421,400 吨，低于市场预期估值。其中 2010/11 年度大豆销售净增 224,300 吨，2011/12 年度出口净销售 197,100 吨。

3、天气方面：根据气象机构 Meteorlogix 预测，美国大豆种植区北部天气持续温和，降水量略有增加，利于大豆生长。一定程度限制期价反弹高度。

4、现货方面：国内现货基本持稳。黑龙江地区四级豆油集中报 9900-10100 元/吨，一级豆油报价 10100-10300 元/吨，持平；天津地区四级豆油报价 9950 元/吨，一级豆油报 10150 元/吨，持平；江苏地区四级豆油报 9950 元/吨，一级豆油报 10150 元/吨，上涨 50 元；广东地区四级豆油报 9700 元/吨，一级豆油报 9900 元/吨，持平；港口地区进口毛豆油分销报价在 9900-9950 元/吨，持平，部份港口报价偏高。

【技术分析】

美豆 11 合约突破 1350 一线，豆油 12 合约 56 一线遇阻。从连豆油主力 1205 来看，期价万元关口得到支撑，MACD 绿柱缩短，且有转头迹象，RSI 处弱势区间，上涨动能稍有不足；趋势指标看，期价站稳 5 日均线，形态上基本企稳，后市有望逐步回补跳空缺口，日内仍将以震荡走势为主。

【操作建议】



豆油 1205 合约或延续震荡走势，下跌空间料有限，多单可适当逢低介入，短线者震荡思路轻仓日内交易为主。




2011.8.19

玉米：丰收在即

近期报告：

 **韩旭坤**
 0434-5085807

 Hxk1212@126.com

【昨日内盘】

玉米期价受股指走弱带动回落至短线第一支撑位，参与热情依旧不足，总成交量仅 14 万手，主力 5 月合约开盘价 2408，最高价 2409，最低价 2390，收盘价 2393，日波幅为 19 个点，日持仓微增 0.1 万手，注册仓单为 17859 手。

【隔夜外盘】

美玉米受周边市场主导下挫，市场担心全球经济受欧洲影响令美元走高，原油及股指重挫，成交十分清淡，成交量 22 万手，最终主力合约 12 月收跌 12.4 美分/蒲至 713.4 美分/蒲，技术上偏强趋势未受影响。

【基本面】

国内玉米现货市场继续攀升，因饲料生产厂家整体需求旺盛，且 10 月左右的秋收之前现货供应形势紧张。中国农业气象专家 16 日在北京表示，今年中国夏粮产量已经实现了连续八年增产，从目前来看，今年中国天气气候总体形势较好，虽然局部地区有干旱，但不影响大局，今年中国粮食产量有望实现“八连增”。

“今年春播以来，中国大部农区光热充足，虽全国总体降水偏少，但在秋粮主产区作物关键生长阶段降水及时，大部地区土壤墒情适宜，干旱、暴雨洪涝、低温寡照、高温热害、台风等影响秋收作物的农业气象灾害影响范围小、时间短，气象条件总体上利于作物生长发育和产量形成。”目前东北及华北、黄淮产作物总体长势良好，虽有局部受风灾、虫灾、倒伏影响，但占总面积比例较小。若后续无极端恶劣天气影响，今年玉米有望丰收。现货价格在新粮上市前因供应紧张仍会保持坚挺向上的态势，关注国家政策动向、天气情况等。

17 日进口玉米理论完成完税成本为 2765 元/吨。

【技术分析】

期价处于整理态势，5 月合约运行于 7 月 1 日与 12 日形成的下轨，7 月 18 与 27 日形成的上轨通道中。

【操作建议】

逢低建立多单，5 月合约运行于 7 月 1 日与 12 日形成的下轨，7 月 18 与 27 日形成的上轨通道中，短线支撑与阻力以该通道上下轨作为参考，短线第一支撑位在 2390 一带，下一支撑位 2370。



2011.08.19

白糖：套利持仓谨慎持有

周小球

021-52138201

zhouxiaoqiu@gtjas.com

【昨日内盘】

郑商所白糖期货 1201 合约收盘 7399，较前结算价涨 2 元/吨。

【隔夜外盘】

纽约 ICE # 11 原糖 10 月合约报 29.12 美分/磅，跌 0.37 美分，成交量一般。

【基本面】

1、现货价格：广西南宁报 7790 元/吨，涨 0。

2、产销数据：截至 7 月底，2010/11 榨季我国食糖产量为 1045.42 万吨，销糖量为 874.1 万吨。

3、国储拍卖：2011 年 8 月 22 日，国储糖将拍卖 20 万吨；2011 年 8 月 5 日，国储糖拍卖 20 万吨，均价 7731 元/吨；2011 年 7 月 6 日，国储糖拍卖 25 万吨，均价 7357 元/吨；2011 年 5 月 31 日，国储糖拍卖 25 万吨，均价 6844 元/吨；2011 年 2 月 28 日，国储糖拍卖 15 万吨，均价 7424 元/吨；2010 年 12 月 22 日，国储糖拍卖 20 万吨，均价 6867 元/吨；11 月 22 日，国储糖拍卖 20 万吨，均价 6288 元/吨；10 月 22 日，国储拍卖 21 万吨食糖，成交均价 6680 元/吨；9 月 9 日，24 万吨国储糖全部成交，均价为 5659 元/吨；8 月 12 日竞卖，均价为 5417 元/吨；7 月 6 日，储备糖将竞价拍卖 10 万吨全部成交，均价 5248 元/吨。

4、供需情况：2009/10 榨季，全国食糖总产量为 1074 万吨，较上榨季减产 174 万吨，减幅为 14%。2010/11 榨季，我国食糖产量为 1046 万吨；2010/11 榨季我国食糖消费量有望达到 1350 万吨（替代效应导致消费减少 50 万吨）；2010/11 榨季我国食糖“产不足需”的形势有望延续；产不足需的形势提醒我们，目前国内市 场还没有出现促使本榨季糖价大幅度下跌的诱因；2011/12 榨季，国内食糖产量有望达到 1150-1180 万吨（首次预测），供需形势依然严峻。

5、未来变数：国家进口政策相当关键，目前我国食糖进口情况依然扑朔迷离，能否从印度、泰国大量 进口影响甚大；但是，可以肯定的是，政策和商业进口都将逐步增加，这也将成为引导价格走向的关键。

【技术分析】

郑糖 1201 合约剧烈震荡，持仓量继续处于增加态势；从技术指标的特征来看，日线的 MACD、KDJ 开始 呈现偏弱的迹象，期价处受布林通道的上轨压制，短期形势有利于空头。

小结：技术指标偏短空，资金面偏短多，短期期价高位震荡的可能性较大。

【操作建议】


短线交易，不追多；维持第三季度糖价高位震荡的观点不变。


多 SR1205 合约、空 SR1201 合约的价差交易持仓谨慎持有。



2011. 08. 19

棉花：多单谨慎持有

 周小球

 021-52138201

 zhouxiaoqiu@gtjas.com

【昨日内盘】

郑商所棉花 1205 合约收盘 21305 元/吨，较前结算价涨 45。

【隔夜外盘】

纽约 ICE 棉花 12 月合约收盘收报 106.95 美分/磅，跌 0.87 美分/磅，成交量一般。

【基本面】

国内棉花现货成交价格折合成交割等级的价格在 19100 元/吨附近。

美国农业部公布的 8 月供需报告显示，全球 2010/11 年度棉花产量预估为 1.1459 亿包；2009/10 年度棉花产量预估为 1.0138 亿包；2008/09 年度棉花产量预估为 1.0710 亿包；2007/08 年度实际产量为 1.1991 亿包。

中国 2010/11 年度棉花产量预估为 3050 万包，上月预估为 3050 万包；2009/10 年度棉花产量预估为 3200 万包；2008/09 年度棉花产量预估为 3670 万包；2007/08 年度预估为 3700 万包。

美国 2010/11 年度棉花产量预估为 1810 万包，上月预估为 1810 万包；2009/10 年度棉花产量预估为 1219 万包；2008/09 年度棉花产量预估为 1282 万包；2007/08 年度实际产量为 1921 万包。

预计 2011/12 年度，全球棉花产量为 1.2316 亿包，上月预估为 1.2316 亿包；美国产量为 0.1655 亿包，中国产量为 0.3300 亿包；全球消费为 1.1675 亿包，全球期末库存上升到 0.5266 亿包。

美国 2011/12 年度棉花种植面积预估为 1257 万英亩；2010/11 年度棉花种植面积预估为 1097 万英亩；2009/10 年度棉花种植面积预估为 915 万英亩；2008/09 年度棉花种植面积预估为 947 万英亩；2007/08 年度实际种植面积为 1083 万英亩。

【技术分析】

主力 1205 合约期价继续维持区间震荡态势；MACD、KDJ 还没有由弱转强的迹象，相对利于多头；目前期价处于布林通道的下轨区域附近，通道还没有开始拐头的迹象。

小结：技术面偏短多，资金面偏短空，短期期价偏向于低位震荡。


【操作建议】


多单谨慎持有，及时止盈止损。



2011.08.19

强麦：关注为主

 周小球

 021-52138201

 zhouxiaoqiu@gtjas.com

【昨日内盘】

郑商所强麦期货 1201 合约收盘 2702 元/吨，较前结算价跌 17 元/吨。

【隔夜外盘】

CBOT 小麦期货 12 月合约收盘报 739.2 美分/蒲式耳，跌 18.6 美分，成交量一般。

【基本面】

美国农业部公布的 2011 年 8 月供需报告显示，全球 2010/11 年度小麦产量预估为 6.4819 亿吨；2009/10 年度小麦产量预估为 6.8381 亿吨；2008/09 年度产量为 6.8416 亿吨。

2010/11 年度美国小麦产量为 6010 万吨，与上月的预测为 6010 万吨，上年美国小麦产量为 6037 万吨；中国小麦产量数据稳定在 1.1518 亿吨，上年小麦产量为 1.1512 亿吨。

预计 2011/12 年度，全球小麦产量为 6.7209 亿吨，上月为 6.6242 亿吨；美国产量为 0.5651 亿吨，中国产量为 1.1700 亿吨；全球消费量达到 6.7496 亿吨，上年为 6.5939 亿吨。

从目前了解的情况来看，主产区小麦质量基本处于正常的范围之内，在供给相对均衡的情况下，后期期价将逐步转为温和的区间震荡。

【技术分析】

郑州强麦主力 1201 合约高位区间整理，日线的 MACD、KDJ 有开始由强转弱的迹象；而从持仓的情况来看，资金已经开始有小幅撤退的迹象，不利于期价单边走高。

小结：技术面偏短空，资金面偏短空，短期期价偏向于空头。

【操作建议】

关注为主或者短线交易，及时止盈止损。



2011. 08. 19

早籼稻：短线交易

周小球

021-52138201

zhouxiaoliu@gtjas.com

【昨日内盘】

郑商所早籼稻期价 1201 合约收盘 2573，较前结算价跌 9 元/吨。

【隔夜外盘】

CBOT 糙米期货 9 月合约收盘报 16.88 美分/英担，跌 0.29 美分，成交量一般。

【基本面】

主产区 2010 年产 3 级早籼稻现货价格稳定在 2300 附近，持平。

2010 年早籼稻最低收购价格为 1860 元/吨，折合的期货成本为 1960 元/吨；目前主产区早籼稻实际收购价格为 1960 元/吨，期货仓单成本为 2060 元/吨，以此为基准计算的 ER1105 合约的价格为 2235-2270 元/吨。但是，考虑到 2011 年度小麦最低收购价格已经提高 180 元/吨，那么 2010/11 年度早籼稻收购价格很会继续提高到 2040 元/吨，以此计算的 ER1109 合约的基准价格为 2375-2450 元/吨。当然 2450 元/吨是最乐观的预测。由于收到晚籼稻价格以及新年度早籼稻价格限制，预计早籼稻期价在接下来的时间会走出一个冲高回落的过程。

【技术分析】

期价剧烈整理，收盘依然处于重要均线之下，短期期价偏向于空头；从日 K 线来看，期价处于布林通道的下轨区域，仍受到中轨的压制；资金面，近期资金持仓开始逐步减少，期价在当前价格水平还有下跌的可能，相对利于空头。

小结：技术面偏短空，资金面偏短空，期价继续震荡整理的可能性较大。

【操作建议】

短线交易，及时止盈止损。



2011.08.19

PTA：商品期市再次下探，不宜追跌

近期报告：

20110631-下跌接近阶段性尾声，反弹将是中长线抛空机会

倪健楠

0571-56112836

nijianan@qtjas.com

【昨日内盘】

周四，PTA 期货 1201 合约期价开盘 10070，最低 9900 点，最高 10098 点，收盘 9942 点。收盘价较上日跌 82 点，成交量 2486414，持仓量 414008 手，减 103676 手。

【隔夜外盘】

纽约商业期货交易所 NYMEX9 月原油期货收跌 5.2 美元，或 5.9%，报每桶 82.38 美元，因一系列疲软的经济数据给美国经济复苏的力道蒙上更多阴霾，再度点燃了全球经济增长放缓的担忧。

美国 7 月 CPI3.6%，较上月升 0.5%，上周初请失业金人数以及成屋销售数据差于预期，加上市场对欧元区银行业的担忧，欧美股市、商品等均大幅下跌。美联储以前表示实行 QE3 的前提是经济放缓和通缩风险加大，经济放缓现在已经是事实，若通胀也放缓，QE3 的可能性将增加，美联储下周五即将召开经济年会，提出 QE3 的市场预期在增加。

【基本面】

1. 异构级 MX1355 (+36) 美元/吨 FOB 韩国，PX 亚洲 1635 (+83) 美元/吨 FOB 韩国，PX、MX 价差 280 (+27) 美元/吨。
2. MEG 内盘 9550(+50) 元/吨，外盘 1237 (+5) 美元/吨。
3. PTA 国内现货均价 9880 (+110) 元/吨，外盘 (台产) 现货 1273 (+13) 美元/吨。PTA 进口成本 10151 元/吨，进口 PX 折合 PTA 生产成本 9441 元/吨。
4. PTA1201 合约期现价差+62 元/吨，期现价差处于合理水平。
5. 半光聚酯切片 12425 (+100) 元/吨。
6. PTA 负荷指数 85 (+0)，聚酯负荷指数 87.4 (+0)，PTA 接盘指数 3.0(-1)，EG 接盘指数 2.5 (-0.5)。
7. 涤短库存指数 3.5 (+0.1)，涤丝 FDY 库存指数 8.8(-0.2)，涤丝 DTY 库存指数 15.3 (-0.2)，涤丝 POY 库存指数 7.6 (-0.2)。
8. PTA注册仓单1010张 (+0)，有效预报0 (+0)。

【技术分析】

PTA1 月合约期价早盘高开冲高后回落，收中阴线。日 K 线走势来看，期价前日突破 9880 颈线部位以及万元关口后，昨日回撤技术上属于正常调整。分时走势来看，MACD 指标出现背离，短期调整的压力较大。资金方面来看，多空资金均出现了大幅减仓，某主空资金有较大加仓动作。不过期价昨日下午探低点并未触及 9880 前高，技术上并未走坏。今日若继续下探，需要关注 9750 一线支撑，若收盘跌破则有假突破的嫌疑。

【操作建议】

PTA1 月合约期价若大幅低开于 9750 以下，不杀跌，下方支撑 9500 一线。操作上暂时观望，或者以 9500 一线为止损试探性参与反弹做多。



2011. 08. 19

近期报告:

PVC: 向下看到 7800 一线

张曦

13910532304

xixi1209@vip.sina.com

【昨日内盘】

PVC 主力 V1201 震荡, 开于 7950, 收于 7885, 跌 35 点, 跌幅 0.44%, 成交量为 40478 手, 持仓量 49784 手, 增加 820 手

【隔夜外盘】

美国原油期货周四重挫近 6%, 因美国公布的一系列疲弱经济数据打击了投资人信心, 投资人原本已经担心全球经济成长和欧洲债务问题。

费城联储 (Philadelphia Fed) 公布的数据显示, 美国 8 月费城联储制造业指数-30.7, 预期 3.7, 7 月份为 3.2, 6 月份为-7.7。

全美地产经纪商协会 (NAR) 公布的数据显示, 经季节性因素调整后, 美国 7 月 NAR 季调后成屋销售较上月下降 3.5%, 预期为上升 3.8%。

美国劳工部公布的数据显示, 美国 8 月 13 日当周初请失业金人数增长 9000 人, 至 40.8 万人, 预期为 40 万。

欧元区金融体系融资紧张局面致使欧美股市全线暴挫。此前, 欧洲央行披露称, 该行向欧元区某银行提供了价值 5 亿美元的一周期美元贷款, 为今年 2 月以来首次。

英国国家统计局公布的数据显示, 英国 7 月季调后零售销售月率上升 0.2%, 预期上升 0.3%; 年率持平, 预期上升 0.3%。

纽约商业期货交易所 (NYMEX) -9 月原油期货合约结算价大跌 5.20 美元, 或 5.94%, 报每桶 82.38 美元, 交投区间为 81.15-87.53 美元

【基本面】

国内 PVC 行情原位盘整, 市场库存相对较为充足, 下游接货积极性不高, 受午后股市调控影响, 下游对未来经济持谨慎态度。现国内电石法 PVC 主流报价集中在 7700-7750 元/吨, 乙烯法 PVC 主流报价集中在 8100-8200 元/吨。

【技术分析】

原油期货收于大阴线。跌至 10 日均线下方, KDJ 指标拐头向下。短期考验 80 一线支撑, 或进一步回调走软

外盘原油走低或影响整体商品期货, 走弱表现持续, 向下看到 7800 一线, 技术上破 5 日均线后可短空,

【操作建议】

向下看到 7800 一线



2011.08.19

油脂：多单谨慎持有

黄志强

021-52138053

Huangzhiqiang007930@qtjas.com

【昨日内盘】

豆油 Y1205 收盘 10066，涨 0.04%，持仓减 24902 手；棕榈油 P1205 收盘 8856，跌 0.09%，持仓减 22 手；菜籽油 R01205 收盘 10596，跌 0.04%，持仓增 102 手。

【昨日外盘】

NYMEX 原油 10 月收盘 82.51，跌 5.95%；CBOT 豆油 12 月收盘 55.83，跌 0.73%，持仓减 180 手；马棕 11 月报 3026，跌 0.23%，持仓增 749 手；WCE 油菜籽 12 月收盘 553.5，跌 0.74%，持仓减 3011 手。

【基本面】

现货报价平稳。国内 24 度棕榈油天津现货 8800。

欧美股市重挫，贵金属外商品均收低。欧元区某银行从欧洲央行获得 5 亿美元贷款，银行类股领跌欧洲股市；美国费城联储制造业指数-30.7，美 7 月 NAR 季调后成屋销售年化下滑 3.5%，美股开盘即重挫；除贵金属外，商品普遍收低，仅豆类油脂农产品相对抗跌。

原油再度暴跌。受欧美经济形势打压，隔夜原油重挫近6%；上周美国战略储备库存下降590万桶，而原油库存则增加423万桶，汽油库存减少351万桶，馏分油增245万桶，库欣库存减少89.3万桶，汽油库存降至5月20日来低点，但汽油需求同比减少2.8%；联储下调经济增长预期以及美国夏季用油高峰汽油需求下降2%，促使2011年总需求可能降至2002年来低位。原油由领跌到领涨再到领跌，经济放缓预期下，需求是否持续增长成为焦点，预期短期75-85区间寻求支撑。

经济放缓拖累豆类油脂。虽前期预期本周美主产区干旱情况缓解，但目前为止农作物仍受干燥高温天气影响；美大豆结荚率70%，一周前51%，去年同期82%，5年均值78%，结荚率在提升但仍低于历史同期；美NOPA协会估计美豆7月压榨量1.22952亿蒲式耳高于预期和6月值；7月豆油库存25.3亿磅，低于6月25.88亿磅；美豆大豆单产41.4蒲，低于上月的43.4蒲，低于预期的42.8蒲；产量30.50亿蒲，低于上月的32.25亿蒲，低于预期的31.74亿蒲；2011/12年度美国大豆年末库存1.55亿蒲，低于上月的1.75亿蒲，低于预期的1.72亿蒲；玉米年末库存7.14亿蒲，低于上月的8.70亿蒲，低于预期的7.41亿蒲。中长期而言，豆类油脂库存消费比持续下滑趋势不变，商品大跌中农产品相对抗跌。隔夜豆类油脂在农产品跌幅较小，更是明显小于能源和基本金属。

【技术分析】

CBOT豆油短期56.5承压回落，反弹受阻后再度面临53-55区间支撑确认；Y1205、P1205、R01205前期跳空缺口承压，短期或反复测试上方阻力。

【操作建议】

多单谨慎持有，跌破9950则增持部分止损。



2011.8.19

焦炭：延续弱势

近期报告：

何笑凡

021-52138027

hexiaofan@gtjas.com

【昨日内盘】

18日，焦炭1109合约开盘于2156元/吨，收于2139元/吨，较前一日收盘价跌幅1.06%。持仓2774手，比前日减少116手，成交量为1410手。

【基本面】

现货市场方面，国内不部分地区焦炭价格出现上调，涨幅在30-50元/吨不等，今日国内冶金焦价格基本持稳，其中，太原一级冶金焦车板价2010-2030元/吨，唐山准一级冶金焦到厂含税价2130元/吨，每吨报价保持不变。港口方面，天津港一级冶金焦报价2220元/吨，每吨价格继续稳定。

下游钢材市场：Myspic综合指数持续上涨，钢铁市场持续低迷，钢材需求增长不明显，钢厂没有满负荷生产，因此焦炭采购不积极。

上游焦煤市场：焦煤主流价格平稳，成交良好，部分地方煤矿和洗煤厂小幅上调低硫精煤价格，大矿价格维持前期水平。由于钢材市场弱势盘整，钢厂不愿意接受焦炭价格上调，所以支撑焦煤价格上行的动力较弱，所以短期内焦煤市场将稳定运行。

消息：

古冶区汇丰、永顺、国义三家焦化企业与市焦化集团8月11日正式签约，这标志着古冶区每天产生的75万立方米富余焦炉煤气将并入市网。

潞安环能将采用资产收购方式对第三方潞城市亚晋焦化有限公司和潞安亚晋焦化公司的焦化项目进行联合重组。亚晋焦化、潞安亚晋分别拥有96万吨/年焦化项目和120万吨/年焦化项目。

【技术分析】

期焦主力延续弱势继续走低，盘中主力空头再度增持打压期价，从近日走势看，随着交割月临近，主力或呈现出逼仓现象。从持仓看，今日主力移仓继续进行，目前看，主力走弱几成定局，后市上涨动力或来自跨期套利操作，建议投资者关注主力与次主力价差的变化。

【操作建议】

操作上，投资者宜观望为主，日内谨慎做空及时止盈/损。

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研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货研究所

上海市静安区延平路 121 号 31 楼

电话：021-52138151 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：0431-89867677 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

国泰君安证券各营业部受理 IB 业务

客户服务中心：40088-95521

<http://www.gtjaqh.com>**国泰君安期货客户服务电话 40088-95521**