

热点聚焦**一、美国总统敦促国会采取促经济复苏措施**

美国总统奥巴马20日在白宫表示,国会在结束8月份的休会期之后,应当采取措施加速美国房地产市场的复苏和刺激民众消费,从而推动美国经济更强劲复苏。

华期解读:居民消费是美国经济的主引擎,约占国内生产总值的70%,而楼市复苏缓慢是制约美国经济强劲复苏的重要因素。近月来,美国出现大城市楼价企稳、租金上涨等积极迹象,但是新房开工量等指标依旧只有市场健康水平的一半左右。今年是美国大选年,经济复苏是美国民众非常关心的议题。

二、美国银行业存贷款差额1.8万亿美元创纪录

美联储数据显示,截至7月31日的两个月中,美国银行存款增长3.3%至8.88万亿美元,企业贷款增长0.7%至7.11万亿美元。存贷款差额达到创纪录的1.77万亿,相比今年5月增长15%,为2010年7月以来同期最大增幅。年初至今美国银行购买了1364亿美元国债和政府机构债券,是2011年全年626亿美元的两倍多,所持有的国债与政府债总额也达到1.84万亿美元的历史高位。

华期解读:面对美国经济增长放缓、失业率三年多来一直超过8%和监管规定要求银行持有更多优质资产,美国银行的放贷低于金融危机前的水平。虽然截至8月8日存贷款差额缩小至1.75万亿美元,但这个差距是金融危机前十年平均水平的17倍。而另一方面,银行存款继续爆发性增长。在经济增长丧失动能、通胀走低、欧债危机挥之不去和政治不确定的形势下,巨额存款反过来又推动银行继续购买国债,这缓和了自2010年来国债价格的大幅下跌。

产品简介:本产品旨在挖掘市场最核心的新闻热点及最具价值的政策信息,并根据市场热点及政策信息捕捉最具潜力的品种投资机会。本刊制作团队以敬业的态度、客观的分析、深度的研究引导投资者理性投资。

风险说明:本刊所载内容仅供参考,文中所涉品种的预测及判断仅供参考,不作为投资建议,据此入市后果自担。

客户适配:本刊包括资讯、分析、研究等各种,适应大部分投资者阅读。

投资顾问团队:

何涛 电话: 0898-66516811

邮箱: hetao@hrfutu.com.cn

黄连武 电话: 0898-66779454

邮箱: huanglianwu@hrfutu.com.cn

王志凌 电话: 0898-66779173

邮箱: wangzhiling@hrfutu.com.cn

吴之亮 电话: 0898-66781250

0898-66786063

邮箱: wuzhiliang@hrfutu.com.cn

华融期货有限责任公司

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

网址: www.hrfutu.com.cn

邮编: 570105


交易策略

主要品种	交易策略
橡胶	<p>受下月美联储和欧盟峰会的利好预期以及技术面的支持,近期沪胶的下跌空间不大,但受现货疲软的制约,短期还难以出现较大的涨势,预计1301合约期价仍会在20700-22100之间震荡。</p> <p>沪胶1301合约高抛低吸以多为主。多头止损20700点,空头止损22100点。</p>
油脂	<p>渡过8月20日后美国今年的产量基本上已经可以定型,后期产量只能减少不会增加因为早霜和降雨会给产量威胁。从近期田间巡查的初期结果来看今年的产量仍有可能继续调低,受产量忧虑、农民惜售以及出口增加影响2012年9月至2013年3月期间全球大豆供应量将趋于紧张,与此同时全球小麦和玉米的产量也被调减,因此2103年3月以前全球谷物价格难以出现较大的下跌不排除继续创出历史新高。</p> <p>近期虽然国家调控粮价举措不断出台但是并不能左右全球粮价的走向,国家只能是通过抛储增加供应和行政干预措施控制价格的上涨幅度和速度以等待下一季南美产量的供应。因此国内豆油价格受美豆上升以及现货坚挺的支持短期仍会保持上升趋势。</p> <p>连豆油1301合约关注9770点,在其之上仍可保持多头观点逢低买入,在其之下可顺势沽空。如果本周上冲到10300-10500点区域附近,中线多单可适当减持。</p>
豆粕	<p>豆类库存为32年最低位,从技术面上看,目前均线全破,技术上看来只是第五浪的最后一浪,根据以往经验看来,8月底若不能见顶,那么见顶时间往往是10月。</p> <p>目前豆类库存为32年最低位,从技术面上看来目前均线全破,技术上看来这是第五浪的最后一浪,根据以往经验看来,8月底若不能见顶的话那么见顶时间往往是10月,所以我们建议多单以美黄豆连1680作为止损。下破则尝试反手空,考虑到库存因素,不减看太空,豆粕将会以高位运行,宽幅震荡的趋势走到年尾。</p>
玉米	<p>连玉米1301合约呈现出回落走势,目前跌破2400点关键支撑位,短期内或将继续回调。IGC下调全球玉米产量预估,但是国际上投机者持有的农产品作物的看涨期权继续增长,加之国内玉米库存处于低位,长期来看,预计玉米仍将维持强势,但近期回调可能性较大。操作上,建议短线参与,逢高沽空为主。</p>
白糖	<p>近期郑糖价格的波动主要是受收储政策扰动,空头面临政策风险,杀跌意愿不足,前低对盘面亦有较强支撑。但总体偏空格局未变,消费会一如既往表现偏弱,进口持续高位也给国内糖价较大压力。短期利多释放后,糖价将重回下跌通道。</p> <p>技术上,郑糖1301合约期价重心依旧向下,KDJ指标继续下行,暗示调整压力未减,并且上方又面临均线系统的压力。市场对于收储效果的预期已大打折扣,相对来讲,远月合约面临的政策干扰小,下方空间相对较大。操作上建议关注5500点压力位表现情况,笔者认为反弹恰恰是逢高沽空的机会。</p>

棉花	相关政策依然是国内棉花近期行情的主导因素。新年度收储将限制棉价下方空间，并将支撑棉价向收储价格靠拢。但受 9 月国家可能投放棉花储备 100 万吨，以及印度棉花种植情况良好等利空因素影响，郑棉期价出现回调走势。技术上，郑棉 1301 合约维持缩量运行，K 线走出三连阴，暗示调整压力仍将持续，下方关注 20 日均线 and 60 日均线支撑。操作上，建议短线参与，在 19200-19800 元/吨区间内高抛低。
螺纹钢	螺纹钢在目前的经济环境下是绝对的熊市不言底，1301 合约关注 3400 附近能否有一个技术反弹的机会，前期的空单获利可以暂时持有，一旦突破 5 日均线立刻获利了结
铜	国内铜价现货在 56000 点上方运行，行情短期偏多。宏观基本面及国内的高库存同时限制了期价的高度。 沪铜 1212 短期维持反弹行情，激进投资者可以考虑短线做多，止损 55000。稳健投资者暂时观望，耐心等待反弹到位后寻机逢高沽空，空单止损 57000。
PTA	全球经济增速放缓，原油需求下降，现货市场行情有所上调，但下游需求仍难改善，聚酯库存有所回升，新增产能的释放等将加大市场供应压力，成本坚挺也会给 PTA 带来一定支撑。 PTA 中期在 8000 点附近有强压力，1301 主力合约短期将继续向三角形形态末端靠拢，下周关注三角形形态突破，操作上建议依托 7500 关口日内短线交易，在 7500 上方日内短多为主，在 7500 下方日内短空为主。

品种研究

天然橡胶分析——短期弱势但中期面临强反弹的机会

受供应面宽松需求减缓的制约天然橡胶价格近期仍处于弱势。

1、据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 最新报告预测，2012 年该组织成员国胶产量为 1083.4 万吨，同比增长 4.8%。

2、国际橡胶研究组织 (IRSG) 该机构 8 月 7 日预计，2012 年全球橡胶消费量为 2660 万吨，低于之前预估的 2680 万吨。预计今年全球天然橡胶产量为 1130 万吨，略高于去年的 1100 万吨。2011 年全球天然橡胶库存为 160 万吨，2012 年消费量 1130 万吨。2012 年供大于求 160 万吨。

3、保税区库存维持高位。目前青岛保税区天胶与合成胶库存维持在 23 万吨上方。目前轮胎工厂开工率较低，进口稳步增长，也给保税区去库存化带来压力。

4、全球经济增速放缓拖累天然橡胶的消费。

虽然天然橡胶基本面仍然呈现供需宽松的局面，但是也不乏一些利好的迹象。

1、由于经济滑坡各国将进一步执行宽松的货币政策。

美国联邦公开市场委员会7月31日-8月1日政策会议纪要强烈暗示美联储将出台更多的宽松货币措施。伯南克说,如果有必要的话,将进一步推出宽松货币政策举措,来刺激美国经济更强劲复苏。

中国CPI和GDP数据走低将使政府继续放松货币政策。央行近日在公开市场进行了逆回购向市场注资,而且单日2200亿元的规模,创下了5月份重启逆回购以来的最高。央行行长周小川也公开表示,“不排除任何形式的货币政策操作”。

2、9月中旬将迎来重要的欧盟峰会,会议的主题是表决和讨论6月峰会达成的银行业联盟方案以及欧洲央行行长德拉吉的救市措施。由于欧债危机已经到了关键时刻,如不能同舟共济欧元区将崩溃,但是好死不如赖活着解体对谁都不利。近日欧洲政要的言论均较为正面特别是顽固的德国,因此市场预期本次峰会能够达成重要的妥协。本次的工业品下跌很大一个因素就是欧债危机,如果欧元区稳定将使工业品市场出现反弹。

3、世界三大橡胶生产国泰国、印尼和马来西亚将总计削减30万吨出口量,砍伐总共约1.6万公顷面积的橡胶树,两者合计减少45万吨出口量。以支撑疲弱的橡胶价格。泰国还将增加150亿铢预算(约合4.76亿美元)干预橡胶市场

4、对于2013年的天然橡胶的前景国际橡胶研究组织持乐观态度。国际橡胶研究组织8月7日称,因消费者开始补充库存,2013年全球对天然和合成橡胶的需求可能较上年增长4%至2770万吨。

该机构预计明年中国的橡胶需求将增长4.6%,延续今年的增势。中国是全球最大的橡胶消费国,占到全球天然和合成橡胶产出的约30%。根据IRSG最新预估,2012年中国将消费橡胶870万吨,略高于去年的830万吨。

5、日本官方的气象部门说,其监测的气候数据和模型表明厄尔尼诺现象已经出现,可能持续到北方冬季到来后。依照以往记录厄尔尼诺现象会给东南亚年底产胶旺季带来减产效应。

6、技术面上的分析显示本轮天然橡胶下跌已经进入末端行情。

综合以上分析,短期受现货制约天然橡胶价格仍处于弱势,随着价格下滑供应逐步减少将刺激需求的增加,超低的利率和各国刺激经济的政策支持,天然橡胶价格在经过长期下跌之后将迎来强反弹的机会。近期应密切关注9月15日的欧盟峰会,如果欧债危机的企稳天然橡胶价格将就此见底展开上升。

技术分析:

一、波浪理论分析:

东京胶月K线图表(取值博易大师)



1、长期特大波浪形态分析：

东京胶自 2011 年 2 月见顶 535.7 点展开的特大熊市下跌已经明显出现 5 波下跌推动浪型，浪型分析如下：

I 浪 535.7---335

II 浪 335----481

III 浪 481---248.6

IV 浪 248.6---343.5

V 浪 343.5----？

现在运行是最后的一个下跌浪型-----第五大下跌浪。运行完毕后将出现一次较大的修正浪走势。

2、第五大下跌浪型分析：



东京胶自 344.4 点展开的第五大下跌浪已经明显出现 5 波下跌推动浪型，浪型分析如下：

- I 浪 344.4---301.8
- II 浪 301.8---317.8
- III 浪 317.8---227.8
- IV 浪 227.8---259.6
- V 浪 259.6---205.6?

从下跌的比例和时间来分析第五大下跌浪运行已接近尾声，即使还未到底部也距离不远了。

波浪分析的结论：

东京胶自 2011 年 2 月 535.7 点展开的特大熊市下跌已经进入最后阶段。第五大下跌浪运行已接近尾声，现在即使还未到底部也距离不远了。运行完毕之后将出现一次较大的修正浪走势。见底的信号是价格企稳在 5 月均线上运行以及月 KDJ 值向上金叉的买入信号。

二、技术指标体系

1、月 KDJ 值现在是 10/15，已进入严重超卖区域，1990 年以来的 KDJ 数据到达该区域都会出现较强的反弹，虽然如此但是也有钝化的现象因此仍需要等待出现向上的金叉的买入信号。

2、月均线系统仍未修复好，后期上升的信号是价格突破企稳在 5 月均线上。

三、时间窗口

1、循环周期分析

特长期周期分析:底部会在2012年或者2013年出现中期周期分析:计算橡胶中期顶至底周期和底至底周期。橡胶的中期底部会在8月、10-11月、2013年1月出现等三个时间点位出现。

2、季节性底部分析

8月份如果不见底,季节性底部将延迟到年底。

结论:8月份有60%机率见底,如果8月份如果不见底,10-11月或者2013年1月有80%以上机率见底。

四、阻力位与支持位分布区

阻力位: A287 B302 C【346-364】

支持位: A220 B【200-196-194-188】 C【152-116】

结论:【200-196-194-188】点区域是极强的支撑位(现在205.6基本到达该区域),除非有重大的利空才能击穿到达【152-116】点区域。

综合以上技术分析可以得出的结论是:

1、天然橡胶价格已经运行到自2011年2月展开的特大熊市下跌的最后一个下跌浪型-----第五大下跌浪中的第五子浪末端,运行完毕之后将出现一次较大的修正浪走势。

2、中期底部时间预计会在8月、10-11月、2013年1月等三个时间点位出现。

3、底部价格约在【200-196-194-188】区域。

4、底部上升的信号是月KDJ值发出向上金叉信号以及价格企稳在5月均线上运行。

近期虽然形势依然恶劣,但是考虑到中期下跌已经接近尾声因此也要开始留意买入的机会。

沪胶的走势和时间分析与东京胶一致,不同的是阻力位与支持位分布区。

沪胶:

阻力位: A264 B【278-280】 C294

支持位: A【200-196】 B【184-176-170】 C【132-125-110】

结论:【200-196】和【184-176-170】点区域是极强的支撑位,除非有重大的利空才能击穿到达【132-125-110】点区域。

综合以上分析可以得出的结论是:

短期受现货制约天然橡胶价格仍处于弱势,随着价格下滑供应减少将刺激需求的增加,超低的利率和各国刺激经济的政策以及长期技术面的支持,天然橡胶价格在经过长期下跌之后将迎来强反弹的机会。

技术上分析,天然橡胶价格已经处于下跌趋势的末端,底部出现的时间窗口约在8月、【10-11】月和2013年1月三个时间点,见底上升的信号是月KDJ值发出向上金叉信号以及价格企稳在5月均线上运行。

近期应密切关注9月15日的欧盟峰会,如果欧债危机企稳天然橡胶价格将就此见底上升。反之,将出现最后一轮下跌时间会持续到年底。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。