

# 大跌之后现反弹 商品抄底须谨慎

□本报记者 熊锋

在遭遇“黑色星期一”的断崖式大跌之后，周二国内商品期货多数收涨。农产品领涨市场，粮食品种尤其突出：有色金属在沪铜的带领下集体上扬，但能源化工品依然维持弱势，橡胶跌幅居前。此外，贵金属沪金昨日小幅调整。

市场人士分析，昨日市场的集体飘红是周一大跌后的现修复性反弹，并非有实质性的利好支撑，所以商品市场整体依然处于弱势之中，投资者意图抄底则须谨慎。

## 有色农产品携手走强

国内农产品和有色金属昨日携手走强，领头的强麦涨幅超过了2%，此外，玉米、豆粕涨幅逾1%，豆油、白糖、籼稻、菜油也有不同程度的上涨。但棉花昨日依然延续周一的跌势，主力合约1301涨幅为0.29%，创出了该合约上市后的新低。金属方面，沪铜领涨，沪铜、螺纹钢主力合约上涨逾1%，沪锌、沪铝也录得不同涨幅。

从反弹的角度来看，除了油脂和棉花外，其余品种反弹力度较强。上海中期期货分析师经琢成指出，主要是由于在排除宏观系统性影响外，还是与短期影响各品种基本面的因素有关。

强麦1301合约早盘以2472元高开，日内高举高打，至交易结束，该合约放巨量至2540元每吨，

上涨67元每吨，涨幅2.71%，成交量达116万余手，增仓18万余手。经琢成表示，强麦期货大涨主要是因部分地区冬小麦遭遇病虫害，且已经严重影响到小麦品质，造成市场对本年度冬小麦产量增幅减少的预期，然而，中长期影响因素却并不支撑价格持续上涨，因小麦下游需求不振。

经琢成对农产品整体后市相对谨慎。她指出，从活跃度来看，后市值得关注的品种仍集中在玉米、豆粕品种上。目前，除了玉米期价出现向上突破的迹象外，其他农产品仍处在下跌趋势中，因此并不盲目抄底。

有色金属虽集体走强，但市场人士并不看好其近期的走势。海通期货投资咨询部总经理陶金峰指出，昨日沪铜带领有色反弹，主要是市场期盼G7财长会议商议采取措施解决欧债危机等因素。东证期货分析师陈佳杰则认为，市场对希腊第二轮选举的担忧情绪仍在升温，目前看希腊退出欧元区的预期越来越强烈，美元和黄金近期双双走强是很好的验证。受此影响，有色金属价格岌岌可危。

从基本面看，陈佳杰说，国内中小冶炼厂普遍选择减产，但远不能掩盖巨量的过剩产能，目前有色价格唯一的支撑因素是成本，锌和铝价走势对此已有充分体现，但金融属性最强的铜价则存在不小的下跌空间。

昨日沪金有所调整。陶金峰

国内大宗商品6月5日涨跌统计						
品种	6月4日收盘价	6月5日收盘价	涨跌幅 (%)	涨跌	单位	交易所
强麦	2362	2433	3.01	71	元/吨	CZCE
甲醇	2718	2786	2.50	68	元/吨	CZCE
豆粕	3082	3141	1.91	59	元/吨	DCE
玉米	2367	2406	1.65	39	元/吨	DCE
早籼稻	2618	2657	1.49	39	元/吨	CZCE
铜	52770	53490	1.36	720	元/吨	SHFE
螺纹钢	4033	4084	1.26	51	元/吨	SHFE
白糖	5825	5891	1.13	66	元/吨	CZCE
铝	14885	15050	1.11	165	元/吨	SHFE
棕榈油	7570	7652	1.08	82	元/吨	DCE
大豆	4280	4325	1.05	45	元/吨	DCE
锌	14550	14685	0.93	135	元/吨	SHFE
棉花	18640	18805	0.89	165	元/吨	CZCE
豆油	8974	9052	0.87	78	元/吨	DCE
PVC	6360	6415	0.86	55	元/吨	DCE
焦炭	1791	1805	0.78	14	元/吨	DCE
菜籽油	10246	10322	0.74	76	元/吨	CZCE
燃料油	4666	4700	0.73	34	元/吨	SHFE
天然橡胶	22305	22445	0.63	140	元/吨	SHFE
铝	15865	15945	0.50	80	元/吨	SHFE
LLDPE	9310	9355	0.48	45	元/吨	DCE
白银	5949	5931	-0.30	-18	元/吨	SHFE
黄金	335.67	334.36	-0.39	-1.31	元/克	SHFE
PTA	7300	7238	-0.85	-62	元/吨	CZCE

注：以上均为指数合约；数据来源：文华财经；品种取值截至北京时间6月5日18:00。

认为，黄金近日为强势调整，国际金价在1632美元有一定反弹阻力。而随着市场对于希腊退出欧元区的预期越来越强烈，美元和黄金近期双强就是很好的验证。受此影响，有色金属价格岌岌可危。

## 能源化工弱势难改

昨日在能源化工品方面，橡胶跌幅居前，PTA下跌逾1%，PVC主力合约与周一收盘持平。但甲醇则上涨，涨幅逾1%。不过昨日的上涨并未改变市场人士对能源化工品近期弱势的预期。

昨日沪胶有所调整。陶金峰

陶金峰认为，原油在接近80美元附近虽然有弱支撑，但中短期走势依旧偏空。

上海中期期货分析师李宙雷指出，对于国内的能源化工品而言，经历周一集体跌停后，昨日国内塑料和PTA处于减仓回升的局面，前期主力空头获利离场是行情止跌小幅回升的主要原因，从盘面运行走势来看，增仓下行和减仓上行都反映出空头仍占据主动，宏观面利空消息的不断以及自身偏弱的基本面是期价难以有

效回升的主要原因。

市场人士分析，昨日领跌化工品的沪胶在全球经济形势不明朗以及需求疲软的担忧之下，近期依然将震荡寻底。

值得一提的是，塑料整体走势相对PTA较强，主要是因为社会库存处于正常水平偏下，市场的刚性需求尚存，加上石化企业的挺价举措，导致其走势较其他化工品种抗跌。不过，能源化工品种整体难以出现有效反弹。”李宙雷认为。

# 希腊选政府 原油选方向

□银河期货 陈朝泽 李涛

周二国内铜价高开后窄幅波动。国内铜升水小幅回落，铜价反弹未能继续吸引买盘，消费商对后市仍然看淡。整体来看，铜价反弹幅度将会有一定限制，关键阻力位为54000元，下行目标为50000元。(邹志林)

## 橡胶 高开震荡

5日沪胶主力1209小幅高开，盘中震荡。周一亚洲现货橡胶价格大跌，青岛保税区进口胶报价继续大幅下滑，合成胶市场持续低迷盘整。目前看来，宏观经济不确定性是市场最主要的影响因素，沪胶短期内维持偏空思路。(邹志林)

第一，希腊大选之前，市场对于希腊是否会退出欧元区还不得而知。在大选结果公布前，多头应会采取观望的策略，不会贸然进场，这就意味着反弹力量有限。

第二，从宏观经济方面看，全球经济增速下滑迹象明显。美国5月份非农就业人数仅增69000人，远不及预期，为一年来最小增幅，

失业率上升0.1个百分点，至8.2%，为将近一年来的首次上升。欧元区经济在债务危机的拖累下一直不振，5月制造业PMI下降至45.1，萎缩速度创下近三年来最快。由于内外需求不振，导致企业经营活动放慢。中国5月制造业PMI从4月的53.3降至50.4，4月工业增加值同比增速降至9.3%。

第三，全球石油需求依然偏弱，且美国库存处于高位。目前美国商业原油库存达到3.85亿桶，高于5年历史同期最大值，同时美国的石油消费却低于5年历史同期最低值。

第五，中东地区地缘政治紧张局势缓和。5月伊朗最高领袖哈梅内伊的顾问称，将寻求解除西方对伊朗的制裁措施。这是首次有伊朗重量级政治人物清楚表

示，希望在这一问题上取得进展。6月18日，伊朗与6大国将继续进行谈判。

第六，西方国家不排除释放战略石油储备的可能。在5月下旬举行的G8会议的一份声明稿中，G8领导人暗示若针对伊朗的更严格新制裁威胁到石油供应，他们已做好今夏迅速动用紧急石油储备的准备。

当然，原油也面临一定的利多因素，包括：如果伊朗与6大国核谈判无果，美欧将继续对伊朗制裁，实施石油禁运；各国或将推出一些刺激经济的措施，货币供应将更加宽松；随着夏季来临，用油需求会出现季节性增加，这都将对油价起到提振作用。

# 原油支撑弱化叠加需求疲弱

## 塑料PVC回升遭遇“双重顶”

□本报记者 胡东林 熊锋

原油价格从110美元高位回落，引发商品尤其是能源化工品种期价的大幅下跌，继4日多品种跌停后，5日塑料、PVC虽略有上涨，但整体依然不振。原油的成本支撑是否还在？宏观面悲观、下游需求疲弱，塑料期价还能上涨吗？为此，本报记者特别连线中证期货梁德飘和宝城期货汤祚楚进行分析。

中国证券报：原油由年内最高的110美元一度跌至80美元附近，后市将有何表现？

梁德飘：全球经济复苏缓慢、货币政策趋于收紧，尤其是欧债危机愈演愈烈的情况下，预计美元指数将进一步走强，同时全球供给明显改善令库存大幅上升，地缘政治出现缓和，而中国经济增长放缓和美国夏季石油消费仍存疑虑，预计油价将进入震荡区间。

汤祚楚：目前国际油价在经历一轮大幅下跌后处于小幅反弹的状态，油价变化与塑料价格走势较为紧密，在国际油价重挫的带动下，下游石脑油、乙烯价格同样出现大幅下跌，塑料企业的生产利润已经从大幅亏损回升到小

幅盈利，塑料的成本支撑依然存在，但要较前期有所减弱。同样，乙稀法PVC企业的生产利润从亏损转向小幅盈利，但要注意到国内PVC是以电石法生产为主，电石法PVC企业的生产利润不容乐观，成本支撑强劲。

中国证券报：看空能化品种行情的人主要是对其消费需求持悲观态度，怎么看待原油支撑和需求疲弱二者间的博弈？

梁德飘：如果按照成本核算方法，目前的LLDPE和PVC价格仍然低于生产成本，呈现出倒挂的局面。但有必要注意到，这种倒挂的现象实际上近年长期存在，其主要原因是LLDPE和PVC的产能规模大幅扩张，同时需求的高速增长并没有持续。

汤祚楚：二者的博弈必须依托当时的宏观背景以及基本面进行分析。从当前的市场来看，在生产成本的压力下，石化企业已经采取减产等措施稳定市场价格，市场供给有效减轻。需求低迷是市场共识，不过国内稳增

长的货币或者财政政策都在落实中，对下游需求能够起到一定的提振作用，因此这种博弈是动态的，决定了相关品种价格在一一定区间内波动。

中国证券报：注意到近期塑料和PVC现货价格屡屡高于期货，这种逆价差格局是否表明期价下跌空间已经有限？

梁德飘：除了这两个品种，不少其他品种也存在期价超跌的情况。鉴于当前的宏观面和自身供需情况，我预计震荡下跌的态势将会延续到7月份，直至消费旺季的来临。因此目前还不可过分看多。

汤祚楚：现货多日高于期价，表明市场对后市极为悲观，而这一局面与当前的经济形势密不可分。欧债危机悬而未决，若希腊退出欧元区，对于市场的冲击不容忽视，届时国内稳增长的压力也将加大。不过，危中有机，一旦希腊局势明朗，国内经济能够实现软着陆，期现倒挂的状况将得到修复。总体来看，期价短期有望回升，但对空间还不能过于乐观。

## 期货微博

安东刘鸿：5日商品市场受美元回落及外围市场上涨提振，普遍出现反弹走势。尤其谷物价格反彈幅度最高超过2%，化工品种仍然较弱，反弹压力较大。从文华商品指数整体看上方压力依然较大，目前属于市场技术性反弹，操作上不易追高，中线空单继续持有，等待市场明确的止跌信号。

tianjiaj55：近期商品各个品种和板块共振下跌，与美元上涨不无关系，强势美元已经成为当前市场的风向标。根据以往

商品走势的经验模型，当各个板块的商品出现共振时，市场往往容易出现趋势性行情。

吞天口：反弹是为了更好的

下跌，商品现在说止跌，我认为还太早了。



## 北京蓝禾国际拍卖有限公司拍卖公告

受北京市第二中级人民法院委托，我公司将对山东双月园置业发展集团有限公司所持有的北京双月园光房地产开发有限公司的19%的股权转让给北京蓝禾国际拍卖有限公司。

拍卖时间：2012年6月25日下午15:30

拍卖地点：北京市朝阳区东三环北路16号全国农业展览馆农展馆402会议室

展示时间：2012年6月22日上午11时前将保证金打入指定银行账户(以实际到账为准)，并携带有有效证件到我公司办理竞买登记手续。

公司地址：北京市通州区玉带河大街101号

联系电话：13511061028,18622602255,010-60565097

联系人：李先生 马小姐 周小姐

## 国债期货仿真交易 主力合约加速移仓

□本报记者 熊锋

国债期货仿真合约价格5日出现小幅调整。本周五为主力合约TF1206最后交易日，目前呈现明显的移仓换月迹象。市场人士分析，国债期货仿真合约近期维持盘整走势。

近期将维持盘整走势。”中国国国际期货分析师王诚指出，从资金面方面来看，银行间质押式债券回购隔夜和7天加权利率都有小幅上涨，说明短期资金面相对紧张。现券方面，银行间剩余期限4-7年期国债12附息国债05外，价格都出现不同程度的下降。根据11附息国债21计算的TF1206合约隐含回购利率为5.56%，高于同期银行间质押式回购利率，存在一定期现套利空间。

## ■ 东证期货看市

### 塑料整体偏空 后市看原油

□郭华

塑料目前处于二次探底过程中。如果原油维持在80美元上方，则塑料大幅下挫之后有技术性反弹的可能。但倘若宏观面再出重大利空或油价继续回落，则1209合约有跌破9000点的可能。

#### 系统性风险难消

从近期国内外资本市场的表现来看，系统性风险仍是制约行情的关键性因素。随着希腊第二轮大选的临近，市场担忧情绪升温。从民调数据来看，新民主党与左翼联盟支持率不相上下，最终鹿死谁手还难以判断。即使能够打破政治僵局，但何种政治力量主导议会将决定希腊今后的政经走向，希腊违约和退出欧元区的风险随时可能继续增加。在欧债问题短期无解的同时，6月1日，中国、欧洲和美国同时发布了5月份制造业指数，数据显示全球经济增长减缓。多重打压下，塑料小幅反弹之后再次进入下行通道。虽然各国宽松政策预期不断增强，如QE3，但在没有明确利好消息出台之前，商品行情弱势难改。

#### 油价短期下跌空间有限

原油自3月初进入调整阶段，这与美国经济仍面临较大向题密不可分，油价高企将使得经济复苏更为艰难，并有可能出现“滞胀”的可能。从原油自身的供需面来看，根据OPEC统计，全球原油