

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跌幅为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。

从反弹的力度来看，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，因此并不宜盲目抄底。

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，昨日沪铜带领有色金属反弹，主要是市场期盼C7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就是很好的验证。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，美元和黄金近期可能将双双走强。

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。

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

将于6月17日举行的希腊大选，如果不支持紧缩计划的政党获胜，纽约原油将下探至75美元甚至更低；反之，油价有望反弹至90-95美元区间。在大选结果揭晓之前的时间里，我们对原油市场维持偏空思路，原因在于：

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，多头应该会采取观望的策略，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。中国是全球石油消费增量最大的国家，根据我们的估算，中国4月石油消费量同比下降0.23%，除了金融危机期间外，消

费同比下降是不多见的。

第四，全球石油供应略大于需求，OPEC持续增产。4月，全球石油供应增加60万桶至9100万桶/日。2012年全球石油需求估计为9000万桶/日；国际能源署预计，今年第三季度和第四季度，全球对OPEC的原油需求量分别为3090万桶/日、3070万桶/日，OPEC4月产量增至3185万桶/日，从该数据可以看出，目前全球石油供应大于需求100万桶/日左右。

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

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

原油期货从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，本报记者特别连续中期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然存疑，预计油价将进一步震荡回落。

汤祚楚：从历史规律分析，每年进入6月份后夏季汽油需求将增加以及相伴而生的大西洋飓风干扰，汽油需求的提升以及供给

端的担忧使得油价保持坚挺。尤其是当前伊朗局势并未平息，欧美对伊朗的制裁或将如期进行，世界石油市场在夏季需求高峰的供应量可能受到影响。不过，疲弱的全球经济对高油价的承受能力有限，预计国际油价将回到85-100美元区间震荡。

中国证券报：那么，现在的油价对于塑料和PVC企业还有成本支撑吗？

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：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大幅亏损回到小

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，乙烯法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：下游消费需求的低迷态势将会持续，也是此前价格下跌的主要原因。从目前的情况来看，原油价格回落，石脑油及乙烯价格的走低，是消费需求低迷的压力不断从LLDPE等成品向上反馈的结果，预计后期原油价格的成本支撑或将进一步减弱。

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

超跌反弹行情。

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。

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。

截至昨日收盘，TF1206合约下跌0.04%，收于98.89元；TF1212合约下跌0.04%，收于98.91元。

成交量和持仓量方面，主力合约出现明显的移仓换月。TF1206合约成交量为26926手，较前一日18453手有所增加，而持仓量则由前一日的15838手大

幅下降至4256手。而TF1209合约持仓量由前一日的21618手增加为48988手，较前一日增加，总持仓量为44405手，较前一日下降。

近期将维持盘整走势。”中国国际期货分析师汪诚指出，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年期国债除12付息国债05外，价格都出现不同程度的下降。根据11付息国债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

需求疲软是最大软肋

原油下行和美元走强是利空塑料，但自身需求疲软才是导致塑料期价走弱的关键软肋。

供应层面，PE供应压力较小，进口倒挂促使3、4月进口量萎缩；国内产量方面，从3月到5月，石化厂一直实行限产保价的政策，开工率整体约下滑10%，产量也维持在80万吨/月的低位水平，国内供应压力较小。但农膜厂延续生产淡季，多数延续停机状态，而其他下游工厂面临着资金紧张和订单不足等多重因素拖累，需求不足仍是聚乙烯市场面临最大的障碍。面对商家和终端客户交投两难的困境，石化采取降价来缓解库存负担，但收效甚微。整体来看，经济下滑导致的需求减少成为PE的致命伤，近期这种供需格局不会有太多变化，塑料也仍以弱势格局为主。如果原油继续维持在80美元上方，则塑料大幅下挫之后有技术性反弹的可能。但如果宏观再出重大利空或油价继续回落，则塑料L1209有跌破9000点的可能，整体建议继续保持空头思路。

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问题密不可分，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。从原油自身的供需来看，根据OPEC统计，全球原油仍处于供过于求的状况；而EIA的库存报告也表明美国原油库存处于历史高位。经济增速放缓导致原油需求下降，对油价本身也形成了拖累。而近期在市场恐慌情绪的打压下，原油更加速

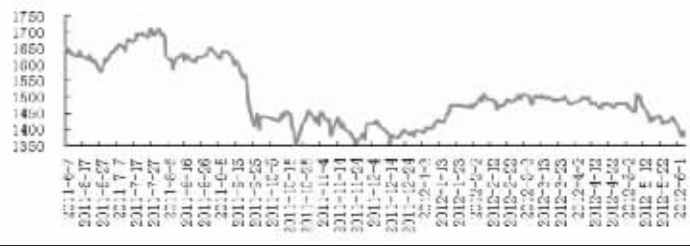


东证期货
ORIENT FUTURES

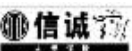
热烈祝贺东证期货农产品研发团队连续三年排名行业前三

联系电话：021-68402163, 13512190417, 13764041864, 13500782980 | 大连

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2012年6月5日)			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1394.58	14.22	1.03%
金属分类指数	926.41	8.24	0.91%
农产品分类指数	1030.40	13.45	1.32%
化工分类指数	634.80	1.63	0.26%
有色金属分类指数	385.53	10.26	1.17%
油脂分类指数	1434.94	15.21	1.07%
豆类分类指数	1443.24	22.56	1.59%
饲料分类指数	1353.12	24.32	1.83%
软商品分类指数	1479.56	14.77	1.01%



周二国内大宗商品期货市场板块间表现分化，农产品普遍强于工业品，全日呈现高开高走态势，工业品中除了有色金属全日维持高位震荡以外，化工品种日内继续维持弱势。截止收盘时，螺纹钢、沪铜、玉米、大豆、豆粕涨幅超过1%领涨市场，而沪股、PTA跌幅超过1%。综合影响下，东证商品期货综合指数较周一上涨1.03%，收报1394.58点。



信诚人寿保险有限公司
投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	14.51568	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.80781	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	23.70057	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.54868	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.36317	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.74123	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.30153	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.75702	2010年6月25日
季季长红利投资账户	8.11554	2010年6月25日

本公司(2012-099)以反映投资账户截止2012年06月04日的投资单位价格，下一公告日为2012年06月07日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在《中国证券报》及公司网站公告，如遇节假日顺延。详情请咨询信诚人寿全国客服电话：4008-838-838 或登陆公司网站：www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。



徽商期货
HUISHANG FUTURES

2012钢材套期保值高级研讨会

6月8日14:00 安徽省合肥市徽商齐云山庄三楼宴会厅

徽商期货网址: www.hsqh.net

报名电话: 0551-2855713

全国客服热线: 400-887-8707

徽商期货 如期而获

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禅光房地产开发有限公司的 19%的股权进行公开拍卖。

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宾馆402会议室

展示时间: 2012年06月12日-19日; 有意竞买者请于2012年06月22日上午11时前将保证金打入指定银行帐户(以实际到账为准), 并携带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