商品短期或反弹 中期走势有分歧

□本报记者 胡东林

6月18日，希腊大选尘埃落定，国内风险类商品大多延续反弹。橡胶期价午后领涨盘面，而白糖、黄金等4品种大幅下滑。分析人士指出，希腊大选利好商品，短期市场有望在有色金属、橡胶、PTA等品种轮番带动下反弹，但对中期走势却分歧凸显。

商品普涨 机构看法有分歧

备受全球关注的希腊议会选举的初步结果已经于6月17日晚揭晓，支持紧缩与留在欧元区的新民主党与泛希腊社会主义行动获得了超过半数的议会席位。由于希腊破产并退出欧元区的风险可得到消除，针对这一重大利好，18日亚洲开盘，欧元对美元上涨0.5%至1.27，WTI石油涨1%，铜上涨0.6%，黄金跌0.5%，美元指数跌0.2%。

欧债危机暂获缓和也提振了国内商品，文华财经商品指数中，18日下跌的品种仅有白糖、强麦、铝和黄金四个。在原油走高的带动下，能化板块明显走强，18日橡胶成为上涨龙头，且是涨幅唯一超过2%的品种。

对于18日的普涨，国泰君安期货投资咨询部总经理陶金峰认为只是弱势反弹，盘面上看，不少品种高开低走，一些甚至不涨反跌，显示多头对未来信心不足。这是因为，希腊支持紧缩和援助协议的政党勉强获胜，全球央行联手救市的概率却因此而降低，即使这样，希腊新的联合政府未必会完全接受原来的救助协议，对于可能开展的谈判市场担惊受怕。此外，美联储是否推QE3也是个未知数，如果仅仅延长扭转操作则利好有限。因此，商品短期不排除继续反弹的可能，但多头对中期走势却不可过于期望。

国投中谷期货的看法则明显乐观。该公司研究部认为，美联储和欧洲央行的宽松窗口均已打开，预计欧洲央行在7月5日极有可能采取降息和延续长期再融资操作，而美联储的宽松周期在本周FOMC会议之后将正式开始，尽管6月20日FOMC会议出台QE3的概率很低，但不排除其他较为温和的宽松措施，或为未来的宽松做铺垫。针对有望形成新一波的由宽松宏观政策为主导话题的上升行情，“我们看多风险资产，但考虑到不确定性风险依然存在，建议不要激进单向做多。”

中期投资部的观点相对中立。该机构认为，周末希腊选举结果让市场担忧情绪稍有缓和，外盘美元下跌回落大宗商品多数反弹，刺激着国内商品和股指都跳空高开，整体市场呈现高开低走陷入震荡整理的弱多反弹格局。国内商品波段下跌趋势临近尾声，短期开始进入阶段性底部区域。

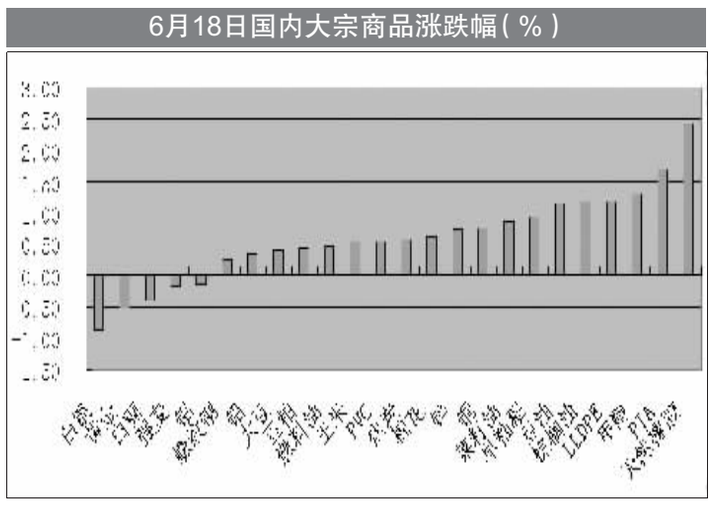
多品种将轮番领涨短期行情

如果说对商品中期转跌为升的预期存在分歧，那么市场对于短期反弹的共识要高得多。宝城期货程小勇就认为，利空出尽和政策利好频出两大动力有望引领大宗商品6月下旬进一步扩大反弹攻势。

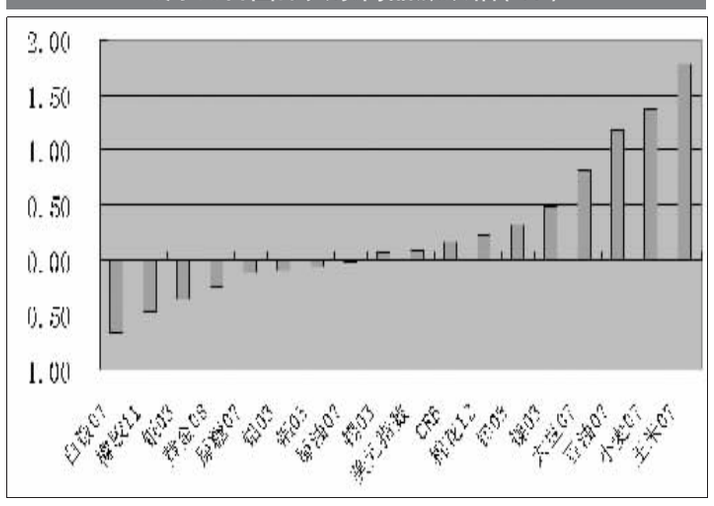
有色金属，钢材、焦炭、PVC、塑料和橡胶等，受益于基建项目启动，特别是风电、水电和核电项目，家电节能补贴和汽车以旧换新等措施在5月份汽车销售和房地产回暖基础上提供额外的动力。

农产品中，大豆有望强者恒强，基本面供应紧张导致大豆，豆粕和豆油相对其他农产品要强，主要表现为美国大豆初始库存预期的大幅下调，而该国大豆出口和压榨量则同步上调，而中国东北大豆种植面积2012年预计为3600万亩，同比减少31%。在美国农业部上调结转库存和国内“弃豆种玉米”的趋势下，国内外玉米可能结束去年至今年一季度的强势，下半年相对弱势。

6月18日国内大宗商品涨跌幅（%）



6月18日国际大宗商品涨跌幅（%）



希腊大选结果对黄金利好有限

□中信建投期货 朱遂科

由于避险功能弱化，希腊选举原本利好的结果反而让黄金反弹势头遭到遏制。未来黄金价格能否企稳并重返高位，关键仍要看主要经济体的宽松货币政策能否推出。

一般来说，黄金具有避险保值的功能，而近几个月以来的全球金融市场可谓愁云惨淡。欧洲方面，此前希腊一度有退出欧元区的风险，西班牙、葡萄牙、意大利等欧元区国家同样债台高筑；美国劳动力市场迟迟不见好转，经济复苏乏力；中国不仅下调了经济增速目标，GDP增速也已开始放缓。从避险功能的角度来看，黄金利多因素依然存在。但现实却是金价四个月以来表现持续低迷，回撤幅度一度超过了15%。

要解释这种现象首先要澄清一个误区，即黄金的避险功能并不是无限的。一般来说，黄金是抗通胀、滞涨的利器，能规避由通胀引发的经济危机，但很难规避通缩带来的风险。2008年金融危机中金价下跌28.7%，其原因就是金融危机导致经济紧缩预期大增，而通缩的结果是纸币（信用货币）价值上涨，相对应的是黄金（金属货币）的价值下跌。此外，纸币有利息作为固定收益，而黄金不但没有，相反还有贮藏保管的费用产生。

从近期金价走势也可以发现，宽松货币政策对黄金的影响力极大。6月1日，美国劳工部公布的非农就业数据表现惨淡，失业率回升，市场对美联储再推新一轮量化宽松政策(QE3)的预期升温，使得国际金价当日升幅达到了3.7%，一扫前期颓势。希腊大选前的一周，尽管大选结果充满不确定性，但从日本到英国在内的各国央行都在为希腊周日大选后可能出现的金融动荡作准备，欧洲央行暗示将降息，英国将购买资产。20国集团(G20)官员表示，如果希腊大选结果导致金融动荡，各主要央行准备通过提供流动性稳定市场。黄金在宽松货币政策预期的推动下，持续反弹回升至1620美元/盎司上方。

因此，决定金价走势的关键因素仍在于全球主要央行特别是美联储的货币政策。而从目前看，中国在通胀压力减轻之后已开始进入降息通道；欧元区为解决债务危机，宽松货币政策不可避免，刺激政策也箭在弦上；美国受制于劳动力市场的疲软，在CPI走低之后，新一轮的量化宽松货币政策正在升温，摩根士丹利甚至预计，即将到来的美联储6月份利率会议将有80%的几率推出进一步的非常规货币政策。

毫无疑问，希腊新民主党的胜选将极大的缓解金融市场紧张情绪，避免了在极端避险情绪下，黄金遭到抛售而走低的命运。不过接下来希腊新一届政府与欧元区关于援助条件的谈判难以一帆风顺，加之西班牙、意大利等国接踵而至的债务风险，欧债前景还未到一马平川之际。笔者预计，本周美联储议息会议结果将成为黄金走势的转折点，届时美联储启动变相宽松政策的可能性较大，黄金也有望依托1550－1600美元的底部展开反弹并可能重返高位。

政策底已明 有色金属市场底临近

□宝城期货 程小勇

近期外部经济形势有所恶化，未来欧洲和美国的增长形势扑朔迷离，令外需增长和国内货币条件的不确定性大增，再加上国内经济底很大可能在三季度出现，金属反弹面临去库存的压力。不过，降息“政策底”的出现也意味着“市场底”或在不远处，预计金属将步入震荡筑底阶段。

下游消费现“曙光”

首先，对铜铝和镀锌影响较大的电力行业需求6月份有了明显起色。最重要的标志是，较往年延迟了近2–3个月的电网招标全面启动，最近国网公司第三次集中招标内容已经公布，预计招标主设备约28亿元（不含中压开关柜和电缆），较去年第三批增长了75%；今年上半年国网公司约采购主设备106亿元（不含中压开关柜和电缆），较去年上半年增长约40%。

其次，汽车行业出现回暖。1–5月我国汽车产销分别为800.03万辆和802.35万辆，累计同比分别增长3.19%和1.70%。油价下调、大宗商品价格下跌、新汽车消费刺激政策有望出台可能会使下半年汽车行业基本面好于上半年。由于锌的最大消费在于汽车镀锌板材，此外车用铝合金、铜线和铅蓄电池等都利于有色金属订单回暖，考虑汽车库存压力因素，预计上述提振要到三季度或之后显现。

再次，国内新一轮降息周期已经启动，再加上存款准备金率下调空间还很大、国家财政支出力度增大，可以判断社会资金面进入新一轮宽松期，而流动性增加会部分抵消楼市限购、限贷政策的积极作用。5月份全国商品房销售面积为7,300万平方米，环比上升15%。最重要的是，房地产投资止跌回升，5月份全国完成房地产开发投资人民币6,380亿元，同比上升18%。

此外，家电行业也受益于节能补贴，下乡销量回升。5月份，全国家电下乡产品销售681万台，实现销售额182.8亿元，同比分别增长67.1%和72.6%。

最后，部分品种成本支撑转强，电解铝跌破16000元就已失守行业平均生产成本线，我们预估电解铝成本在16300－16500元/吨左右，而锌的成本也在15000元/吨上方，从而5月份精炼锌产量较去年同期下降了4.7%。只要需求不至于无限制削弱，那么成本支撑终将显现出来。

部分品种收储启动

伴随多个品种跌破成本，部分地方政府启动了对部分品种进行收储。陕西省工信厅近期表示，选取对该省有色工业生产运行影响较大、市场价格明显处于低位，适合仓储的钛、钼、锌、钒、稀贵金属等有色金属产品开展收储工作。积极支持陕西有色集团、西北有色院安排五大类16种有色产品收储，共收储产品12.072万吨。对因增加储备形成的流动资金贷款，按贷款金额的一定比例给予贴息。积极兑现销售收入10亿元以上装备制造业企业退税政策，兑现20户重点光伏企业扶持政策以及纺织、森工、食品行业相关政策。

美元调整同步展开

海外方面，全球新一轮救市措施频出。首先，英国上周四晚宣布将向银行体系提供1000亿英镑，以增加国内信贷供应，应付欧债危机的“黑云”；其次，奥朗德14日提出一项1200亿欧元的经济刺激计划，该计划将于本月底欧盟峰会上讨论；再次在希腊大选前，欧洲央行表示，在必要的情况下，欧洲央行将提供流动性；最后，美国经济指标疲弱，显示经济复苏逐渐失去动力，这很大可能“倒逼”美联储推出QE3或延长扭曲操作。数据显示，美国5月份工业产值下降0.1%，5月份工业开工率亦有所下滑，从4月份的79.2%降至79.0%。而更为令人担忧的是，美国6月密歇根大学消费者信心指数跌至74.1，为自去年11月来最低。

在美国经济复苏动能衰竭以及欧洲债务危机缓和之际，美元调整也同步展开，由此对商品市场形成提振。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的每周报告显示，截至6月12日，欧元兑美元空头头寸规模总计305亿美元，较此前一周下降9%。

■ 品种扫描

铜 高开低走

周一国内铜市高开低走，但在低位遇支持。美国就业数据连续三个月放缓，制造业和非制造业增幅均下降，零售数据也持续走低，有观点认为美联储将在此次会议上提出放松政策，这成为铜价受到支持的原因。（邹志林）

橡胶 高开高走

18日沪胶主力1209高开高走。宏观上，希腊政治前景依然不明朗，但大选结果短期内利好整体市场。总体来说，沪胶弱势不变，短期内反弹思路对待，但不可过分追高。（高桂英）

棉花 涨势延续

18日郑棉延续涨势，盘中没有大幅回调，资金介入明显，持仓增加。现货销售仍不活跃，不过经过大幅下跌后，棉花期现价差回归，由于新年度收储价远高于目前的期货、现货价格，现货商心态看涨，短线走势较强。（高桂英）

玉米 价格止跌

18日国内玉米价格止跌，饲料询价增加，国内现货市场企稳。然而基本面长期利空依旧存在，短期利多因素还有待考验，建议投资者以60日均线为短期多空分水操作依据。（高桂英）

海通期货2012实盘大赛汇总

500万以上组季度排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	韦航投资（一年之后）	38.20%
2	81060678	22.90%
3	81180158	11.50%
100万–500万组季度排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	杨湛	54.70%
2	何兵13	41.60%
3	火狮子	34.20%
10万–100万组季度排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	91336	68.60%
2	81110577	45.80%
3	大西洋	37.60%
10万以下组季度排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	81080870	53.80%
2	81170310	49.00%
3	shanshuozhe	44.00%
白银期货挑战赛 收益率排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	LYLLFLYLLF	26.20%
2	投资农场	23.60%
3	长空Naved	22.00%
白银期货挑战赛 收益额排名		
排名	选手名称	累计收益额
1	韦航投资（一年之后）	429414
2	火狮子	185264
3	赢利单要握住	138487

点 评

海通期货“笑傲江湖”实盘大赛进入第二赛季，高潮迭起，不断有新人加入赛事：截至目前，大赛总参赛人数达4317人，最高参赛资金规模达9.19亿元。随着赛事规模不断扩大，竞争益发激烈。

自6月1日开赛以来，“白银期货挑战赛”总参赛人数达268人。整体盈利情况良好，盈利人数占比约为50%，其中，累计收益率最高的选手为“LYLLFLYLLF”，其白银收益率达26.2%；而荣登收益额榜首的“韦航投资（一年之后）”在短短几天中收益额已突破42万，令人叹服！

目前2012海通期货“笑傲江湖”实盘大赛第二季度的筑梦之旅再次启程。“笑傲江湖·白银期货挑战赛”的赛况亦如火如荼。现凡是报名参加“笑傲江湖”大赛的选手，其白银品种的交易成绩将单独计入白银期货挑战赛，进行排名和评奖。

仿真交易调低最小变动价位

国债期货距正式推出更近一步

□本报记者 熊锋

昨日国债期货仿真三合约涨跌互现，值得关注的是，交易最小变动价位昨日已由此前的0.01元调整为0.002元，而行情变动更为连续。业内人士指出，此次调整是中金所根据已进行了逾4个月的仿真交易所作出的反映市场需求的适时调整，也标志着国债期货离正式推出更近了一步。

昨日，TF1209合约价格下跌0.016%，收于98.864元，其中70%以上的成交集中于98.848元、98.852元、98.860元以及98.870元四个价位；TF1212合约价格上涨0.002%，收于98.832元；TF1303合约价格下跌0.02%，收于98.83元。三张合约总成交量33037手，较前一日减少，总持仓量53862手，较前一日略有增加。TF1209合约和TF1212合约的成交量和持仓量基本持平，并未出现明显的主力合约。

昨日，国债期货仿真交易最小变动价位已经由之前的0.01元变为0.002元，即每张合约最小变动由100元变为20元。从6月18日的成交情况来看，国债期货仿真合约当日价格波动幅度并未出现明显变化，但价格变动更为连续。中国国际期货分析师汪诚指出，“这有利于促进国债期货市场未来更加活跃，更加成熟。”

汪诚还指出，从现券方面来看，银行间剩余期限4–7年期国债价格涨跌互现，而在资金面方面，银行间质押式回购利率隔夜和七天加权利率分别下行1BP和2BP。此次央行降息对国债现券和国债期货价格的影响并没有降准大，国债期货仿真合约价格短期或维持震荡走势。

■ 长江期货看市

化工品反弹有望延续

□冯宇

希腊问题暂告段落提振市场信心，化工品短期存在反弹需求。在系统性风险消化的情况下，价格难以再次大跌，而在需求旺季到来之前，后市将处于缓慢筑底过程。

自3月份系统性风险集中爆发后，国际大宗商品价格快速下跌，化工品引领本轮商品市场跌势，各品种平均跌幅在15%以上，橡胶跌幅更是高达25%。市场近期关注焦点——希腊大选结果揭晓，系统性风险暂时释放后，化工品能否走出一波上涨尚需基本面的配合。

6月迎来关键节点

6月17日凌晨希腊大选结果符合预期，支撑紧缩与留在欧元区的新民主党与PASOK社会党获得了超过半数的议会席位，已经能够组织政府，这意味着希腊将继续接受严格的援助条款，退出欧元区预期可能性大幅降低。接下来G20峰会将就世界经济面临诸多不稳定因素、欧债危机等问题进行讨论，以促进全球经济稳定。

美国方面，近期公布的经济数据重现疲态。美国劳工部最新发布的数据显示，经季节性因素调整后，截至6月9日当周，美国首次申请失业救济人数38.6万人，比修正后的前周人数增加6000人。近四周平均初次申请失业金人数38.2万人，增加了3500人。伴随着美元走强和股市下跌，美国GDP增长有所放缓，本周美联储将再次召开议息会议，市场对于宽松预期有所升温。但就相关分析师的预测来看，QE3或仍为一种“悬而未决”的暂时性结果。

原油短期有反弹需求

5月以来，原油持续下跌，原油指数价格从106美元/桶高点一度跌至81美元关口，但最终未跌破80美元大关。在系统性风险消退后，近期处于低位整理格局的原油继续深跌概率较小，并隐现企稳迹象。

从基本面来看，原油供应面仍较为充裕。上周四OPEC部长级会议要求各成员遵守日产3000万桶不变，意味着需要减少日产量160万桶，但减产多来自沙特，实际措施值得考验。前期高位的美国原油库存出现一定幅度下降，短期利好油价。未来全球经济增长放缓，对原油需求预期也将下降。展望后市，短期宏观风险暂时释放，原油存在反弹需求。

化工品价格低位运行

原油本轮大幅下跌引起石脑油、乙烯和PX原料价格出现补跌。具体来看，乙烯作为塑料类产品的原料，本轮下跌近500美元/吨，直接助推LLDPE成本大幅下滑，截至周末CFR东北亚/东南亚分别收于884–886美元/吨和909–911美元/吨。原油和石脑油下跌，引起乙烯生产成本下滑，但生产利润并未增加。在目前低价销售前提下，厂家检修增多，乙烯供应量将逐步减少。若上游市场无深跌，乙烯短期跌势暂缓，塑料类产品成本支撑将逐渐恢复。PX在PTA的生产成本中占有较大的比重，PTA产业链中PX环节生产利润一直处于高位，伴随着上游产品价格的回落，PTA企业生产利润得到一定修复，PTA现货价格短期仍将低位运行为主。此外，煤炭市场积弱难返，价格持续阴跌，以煤炭为产业链的焦炭和甲醇仍将延续跌势，短期难见底部。

需求疲软制约反弹空间

炎热的夏季来临后，化工企业生产装置的集中检修也将出现，供应面短期压力下降。但国内需求普遍处于传统淡季，疲态尽显，消费心态低迷。市场整体仍处于去库存过程，需求的有效恢复仍需要等到三季度迎来年内第二个需求高峰，而出口情况自去年以来情况不佳，随着劳动力等成本提高，以及汇率波动，我国出口竞争力将受到影响。因此，短期内化工品反弹空间将受限。

长江期货 CHANGJIANG FUTURES 长江证券全资子公司
公司网址：www.cjfco.com.cn
全国统一客服电话：95579 027-85861133
汇聚财智 共享成长

上海期货业加快信息技术建设

IT信息技术作为科技进步的主要动力，在中国期货市场快速发展中不断地突破，由上海市期货同业公会编写的首部《期货行业信息技术普及读本2012》日前在上海举行了首发式。出席仪式的上海证监局相关负责人表示，期货行业快速发展，是在领导力、控制力、技术力、文化力、创新力以及执行力、支持力等各个方面寻求突破，特别是信息技术力的提高将是保障行业稳步发展的基础，也是发展期货行业创新动力和有效手段。（熊锋）

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）	14.56438	2001年5月15日
稳健配置投资账户（原增值投资账户）	15.94070	2001年5月15日
成长先锋投资账户（原基金投资账户）	23.95856	2001年9月18日
现金增利投资账户（原稳健增长投资账户）	11.55610	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.41888	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.81789	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.39289	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.81707	2010年6月25日
季季长红利投资账户	8.09830	2010年6月25日

本次公告(2012-108)仅反映投资账户截止2012年06月15日的投资单位价格,下一公告日为2012年06月20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,如遇节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话: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。