

# 美联储“泼凉水” 商品美元演绎巅峰对决

□本报记者 官平

尽管美联储如预期一样在前瞻指引中删除了“耐心”措辞,但显然美联储也在刻意打压市场的加息预期。在如此重磅的事件之后,市场暗潮涌动,美元指数大幅回落,原油、黄金快速回升,“跷跷板”效应再度显现。

格林大华期货研究总监李永民表示,美元指数回升对商品价格产生一定的抑制作用,但美元指数走高对市场的影响程度正在不断减弱。此外,影响商品价格的根本因素还是供求关系。从国内外市场看,各国经济复苏步伐缓慢,国内依然以结构调整为主,在此背景下,国内商品期货在未来一段时间内将维持低位震荡特点。



到去年年底才改为在升息问题上“保持耐心”,本次议息会议上则去掉了“保持耐心”的字样。上海中期分析师李宁表示,这说明从一个长周期的角度来看,美联储的确在逐渐收紧货币政策。虽然美联储下调了美国经济展望会在短期内令美元下挫,但这并不改变美联储将启动近十年来首次加息的主线,美元指数下挫的空间有限。预计在今年6月左右可能会面临加息。

甚至,李永民认为,6月份加息可能性不大,可能推迟到9月份,由于美联储议息会议认为“经济增长已一定程度放缓,房地产部门复苏仍缓慢,出口增长也在减弱,通胀进一步滑落,离美联储长期目标水平更远”,这说明美联储更注重寻求就业最大化和价格稳定。同时,欧洲其他国家经济更加不稳,这也是美联储延迟加息的原因。

## 原油黄金趁势涨

被美元指数长期压制的油价和金价,在美元指数暴跌的时候屡屡强劲反弹。截至3月18日16时,当日纽约期金价格最高触及每盎司1177美元,纽约原油期货4月合约在前一个交易日最高触及每桶45.34美元。

对此,李宁认为,美元指数的短暂回调,对金价意味着短暂的放松,也就是短期提振金价。但从市场情绪来看,投机资金仍在押注美元上涨、黄金下跌,因为CFTC公布的美元指数非商业净多头持仓高达81270手,创历史新高,而黄金期货非商业净多头则降至81892手,为去年12月以来的最低值,因此,金价仍存在进一步下挫的可能性。

以原油来看,美元指数回调,国际油价大幅反弹,但随后仍有不小跌幅回落。数据显示,从2014年中以来,美元和原油的价格走势长期来看基本同步。前期由于美元的强势上行,让大宗商品的价格提前且过度反应,这伴随着2014年到2015年以来原油的暴跌和3月初以来原油的调整。

方正中期分析师隋晓影表示,虽然近半年以来美元指数与国际油价的负相关性达到0.9以上,但这并不意味着美元指数的回调就会带动国际油价反转,因为当前除了美元指数回调这一利好因素外,其他如供需面和地缘政治方面均偏向利空,供需面上目前原油市场仍然是供给过剩的局面,这也会继续打压油价。

## 美元商品打响“拉锯战”

美元与大宗商品的“跷跷板”效应在市场上表现得尤为明显。本次议息会议没出明确加息,略出乎市场预期,但也符合美国目前的经济状况,毕竟美国经济增长没有到必须加息的地步,部分关键经济数据还略有起伏。

分析人士表示,美元近期势如破竹式的上涨,一方面是美国经济增长的体现,另一方面则是非美货币持续贬值,非美经济体集体放钱引起的避险。美元短期的调整难免,但上涨势头不会因为本次没有明确加息就停止,毕竟是延迟加息,利多迟早会来。

方正中期经纪业务部总监屈晓宁表示,从标价货币来看美元的短期回调会止住大宗近期的疲软,但随着美国退出QE后大宗开始去金融属性,回归商品属性,自身的过剩和结构转型注定其价格难有起色。因此,美联储持续保持加息预期,都对大宗商品价格的反弹空间进行压制。中期来看,原油、黑色类商品价格难起,有色和农产品略有好转。

对此,施海也认为,大宗商品仅仅低位技术性反弹,中长期熊市格局也并未有根本改变。尤其对于与美元负相关关系较为显著、金融属性较强的工业品而言,包括贵金属、有色金属、黑色金属、能源化工板块而言,整体下跌趋势还将持续,反弹可能是逢高沽空的时机。

## 库存高企制约玻璃反弹高度

□本报记者 马爽

昨日,玻璃期货主力FG1506合约增仓上行,以929/吨开盘,最高涨至946元/吨,盘最终以943元/吨报收,较前一交易日上涨19元/吨,收涨2.06%。从近几个交易日来看,期价企稳5日线后呈现逐步上行。

现货市场方面,国内浮法玻璃市场主流盘整,华北沙河地区部分厂家薄板价格上涨0.1元/平方米,走货情况较前期明显好转,部分厂家实行限量销售;华东地区走货一般,个别厂家实际走货价格略有松动,产销难以平衡,临沂蓝星600吨二线放水冷修;华中地区出货尚可,库存压力不大,厂家暂持观望态度;华南地区需求不旺,走货平平。

此外,下游房地产市场也在逐步好转。由于最新公布的国内房地产数据欠佳,政府或即将进一步

放松房地产政策(例如住房公积金松绑)。此外,1万亿元的地方存量债务置换计划也暂时缓解了地方债务风险,利好房地产市场。

库存方面,目前玻璃产业链基本恢复到正常的状态,生产企业库存持续上涨势头将会有所缓解,上周末玻璃生产企业库存增加11.6%至3527万重量箱,库存天数上升至14.63天。另外,今年以来,已有4条新建生产线点火,冷修复产生产线1条,冷修停产生产线10条,上周末浮法玻璃产能利用率环比上涨0.07%至73.64%。

对于后市,有业内研究人士表示,随着房地产政策的逐步放松,后期玻璃价格仍有望出现阶段性反弹,但在库存高企情况下,玻璃价格易跌难涨,现货、期货很难走出大幅反弹行情,因此对期价反弹高度及持续力度均持偏保守态度。

## 原油暴涨引发棕榈油期价飙升

□本报记者 官平

受美元指数大幅回调引发国际油价报复性反弹影响,油脂期货品种中大连棕榈油期价19日大幅飙升。分析人士表示,因产量过剩,需求不足,棕榈油价格长期被压制,此番上涨主要是因原油期货价格上涨,带动低位买盘涌入,但短期内不具备反转条件。

此外,本周马来西亚宣布将从4月份起恢复征收毛棕榈油出口关税。印尼行业人士也在周三表示印尼政府可能调低毛棕榈油出口税的起征价格,这对棕榈油行业不利,但对精炼棕榈油行业有利。

业内人士指出,马来西亚棕榈油期价迎来技术性修正,不过马棕产量稳定、出口需求欠佳等因素对价格构成压力,马盘偏空趋势未改;内外价差收窄,进口收益回升,料后市棕榈油进口量增加,偏低库存对期价的支撑作用将随之减弱。现货方面,3月18日,国内棕榈油现货价格稳中偏弱调整,部分地区厂商报价随盘下调20-50元/吨。

市场将密切关注棕榈油产量以及出口形势,以便寻找新的方向指引。MPOB数据显示,2月底马来西亚棕榈油库存为174万吨,比1月底的177万吨减少1.53%。2月份马来西亚的毛棕榈油产量为112万吨,比1月份的116万吨减少3.37%,创下2011年2月份以来的最低产量。2月份马来西亚棕榈油出口量为971640吨,比1月份减少18.4%,创下2007年7月份以来的最低值。

据印尼棕榈油协会(GAPKI)周三发布的数据显示,2015年2月份印尼棕榈油出口量创下5个月来的新低。GAPKI数据显示,2月份的棕榈油以及棕榈仁油出口量为179万吨,比1月份减

少1%,创下2014年9月以来的最低值,延续了11月份以来持续疲软的走势。

至于需求方面,受制于熔点较高的特点,第一季度是棕榈油的消费淡季,主产国出口需求疲软。马来西亚打破原来3月份恢复关税的传言,继续延续免关税政策,来刺激消费需求,但是仍无法扭转出口量季节性下滑态势。

东证期货分析师杨洋表示,棕榈油方面,二季度迎来增产周期,产量逐步放大,虽然消费也随天气回暖而好转,但出口方面被关税难以改观,尤其是在东南亚主产国重新收取出口关税的情况下,因此库存方面也料将出现回升。

中国棕榈油买家最终选择马来西亚还是印尼,将取决于两国的毛棕榈油出口税水平。马来西亚本周表示将在4月份结束毛棕榈油零关税政策。

杨洋进一步表示,国内方面,进口融资将继续限制我国的进口量,国内库存保持低位,即便如此,国内食用消费量的增长放缓也使市场难有很大作为。二季度期价或仍以震荡下跌为主。关注厄尔尼诺天气的演进过程,如果维持3个月以上,将会造成棕榈油产量的实质减产,行情也将随之转变。外加美豆预期种植面积还要扩张,整个豆类油脂还是比较弱势,但豆棕价差可能缩小。

# 塑料难现趋势性行情

□微商期货 叶晗

近期塑料走势震荡偏强。尽管原油价格持续回落,但塑料现货价格整体稳中有涨,期货价格也止跌上扬。不过目前产业链上下游多空因素交织,难以催生趋势性行情。

首先,上游原油价格不稳且自身压力过大。原油在今年春节前反弹带动了塑料期价从低谷回升,涨幅一度高达20%。之后由于国际原油持续的库存压力以及不断高涨的美元,最终使得原油重回低点。到目前为止,美国EIA原油已经连续10周增长,最新一期的EIA原油库存再涨996万桶,较预期超出400多万桶。这样惊人的数据最终把原油库存推向1982年以来的峰值。包括中国在内的油桶都接近满仓,可见当前国际原油库存的压力之重。与此同时,市场传来利好,配合着美元高位回落的走势,耶伦发表“不加息”讲话的一段时间油价大幅攀升,回到前期震荡低位。但是这样的消息始终是一时的刺激,原油根本性矛盾不得缓解,导致一度止跌的原油价格可能再次下挫。

其次,塑料现货价格维持着坚挺格局。对比塑料的期现价不难发现,在塑料期价一度跌8000点的低位时,塑料现货价格仍然坚挺,到9000元/吨的价位就止跌。此后近三个月的时间内,国内现货价格的变动区间都不超过9200-10000点。

从单个地区取样看,在期价由8000点反弹到9700点的时间,现货价格仅从9000元涨至9800元,涨幅不及期价的一半。因此现货价格在石化把控下保持当前的稳定,一定程度上会抑制期货价格的下跌。例如,现货价格止跌后,塑料的期现价差就由-1600点快速收缩到正向基差。

再次,石化利润仍可观,石化企业有意挺价。根据对生产聚乙烯的石化企业的利润监测,目前其利润仍然可观。因为根据石化企业采购原油的周期规律,目前其生产的聚乙烯原料价对应的原油价格在55-60美元。因此近期石化企业生产利润基本维持在1300-1500美元的水平。因此原油价格在目前53.54美元的价格水平不会对石化利润构成太大降价威胁。

最后,装置检修接踵而至刺激库存消耗。此前塑料期价一度跌至9000元/吨的关口,现货价格也出现了几次下调。但是就在3月9日,就有茂名石化开始停产检修,检修周期持续一个月。在当周陆续有陕西中煤、上海金菲的石化装置开始检修。4月还有独山子石化、大庆石化以及吉林石化等企业的多条装置线将进行一个月乃至两个月检修。今年二季度的检修较往年多出不少,若这些在检修的以及计划检修的装置均按计划周期检修,预计会影响二季度的产量减少50-55万吨左右。如此众多的装置检修短期内都是一个明确

的利好。对聚乙烯库存压力的缓解也是立竿见影的。3月中旬,聚乙烯社会库存较上旬减少2万余吨,而四大地区的石化库存就减少了1.8万吨。石化的库存消耗非常明显,加之下游贸易商及合同户此前没有库存积压,开单也不多,库存高企的压力已经不足以打压价格。

另有消息指出,石化企业目前有非常明显的挺价意向。根据下游需求端的反馈,石化企业已经在控制货源的流出,一些大代理此前开单量可以超过1000吨/日,当前已经减少到几百吨的额度。这也印证了一个行业规则:下跌行情中不应求,涨势中少放量,目的就是造成供不应求的状况,下跌行情中抑制价格,上涨中助推价格。

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
农产品综合指数		67.90			67.86	0.04	0.06
农产品期货指数	857.05	861.26	865.67	854.15	854.16	7.09	0.83
油脂指数	540.09	546.11	550.24	539.46	536.62	9.49	1.77
粮食指数	1353.62	1359.19	1367.12	1348.73	1350.13	9.07	0.67
软商品指数	795.34	793.47	797.33	789.09	794.93	-1.46	-0.18
工业品期货指数	698.31	703.03	707.14	697.28	699.90	3.14	0.45
能化指数	628.38	633.73	641.13	627.77	629.38	4.35	0.69
钢铁指数	491.77	491.96	496.14	491.02	492.59	-0.63	-0.13
建材指数	589.05	592.29	593.55	588.32	589.53	2.75	0.47

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1045.30	1051.05	1039.09	1045.74	-3.89	1046.73
易盛农基指数	1138.32	1145.11	1132.82	1139.07	-3.96	1140.04

一、召开会议的基本情况  
(一)股东大会类型和届次  
2015年第一次临时股东大会  
(二)股东大会召集人:董事会  
(三)投票方式:本次股东大会所采用的表决方式是现场投票和网络投票相结合的方式

(四)现场会议召开的日期、时间和地点  
召开的日期时间:2015年4月3日10:00分  
召开地点:南京市紫云大道9号公司3楼会议室  
(五)网络投票的系统、起止日期和投票时间  
网络投票系统:上海证券交易所股东大会网络投票系统  
网络投票起止时间:自2015年4月3日起  
至2015年4月3日  
采用上海证券交易所网络投票系统,通过交易系统投票平台的投票时间为股东大会召开当日的交易时间段,即9:15-9:25,9:30-11:30,13:00-15:00;通过互联网投票平台的投票时间为股东大会召开当日的9:15-15:00。

(六)融资融券、转融通、约定购回业务账户和沪股通投资者的投票情况  
融资融券、转融通业务、约定购回业务相关账户以及沪股通投资者的投票,应按照《上海证券交易所上市公司股东大会网络投票实施细则》等有关规定执行。  
二、会议审议事项  
本次股东大会审议议案及投票股东类型

序号	议案名称	投票股东类型
1	审议《关于授权董事会全权办理宁夏公路勘察设计院有限公司收购资产事宜的议案》	A股股东

三、股东大会投票注意事项  
(一)本公司股东通过上海证券交易所股东大会网络投票系统行使表决权的,既可以登陆交易系统投票平台(通过指定交易的证券公司交易终端)进行投票,也可以登陆互联网投票平台(网址:vote.sseinfo.com)进行投票。首次登陆互联网投票平台进行投票的,投资者需完成股东身份认证。具体操作请见互联网投票平台网站说明。  
(二)股东通过上海证券交易所股东大会网络投票系统行使表决权,如果其持有多个股东账户下,可以使用持有公司股票的任一股东账户参加网络投票,投票后,视为其全部股东账户下的相同类别普通股或相同品种优先股均已分别投出同一意见的表决票。  
(三)股东所投选举票数超过其拥有的选举票数的,或者在差额选举中投票超过应选人数的,其对该项议案所投的选举票视为无效投票。  
(四)同一表决权出现现场、本所网络投票平台或其他方式重复进行表决的,以第一次投票结果为准。  
(五)股东对所有议案均表决完毕才能提交。  
四、会议出席对象  
(一)股权登记日收市后在中国登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司股东有权出席股东大会(具体详见下表),并可以以书面形式委托代理人出席会议和参加表决。该代理人不必是公司股东。  
(二)公司董事、监事和高级管理人员。

(三)公司聘请的律师。  
(四)公司董事会明确的其他人员。  
五、会议登记方法  
1.登记手续:  
(1)法人股股东,由法定代表人出席会议的,应持营业执照复印件(加盖公章)、法定代表人身份证明、本人有效身份证、股票账户卡办理登记手续;由法定代表人委托代理人出席会议的,代理人应持营业执照复印件(加盖公章)、本人有效身份证、授权委托书(见附件)、股票账户卡办理登记手续。  
(2)自然人股股东亲自出席会议的,应持本人有效身份证、股票账户卡办理登记手续;委托代理人出席会议的,代理人应持本人有效身份证、授权委托书(见附件)、股票账户卡办理登记手续。  
(3)异地股东可采用信函或传真的方式登记。  
公司股票可以到登记地点现场办理登记手续;亦可以通过邮寄、传真方式办理登记手续。但在出席会议时应出示上述登记文件的原件。  
2.登记地点:董事会办公室。  
3.登记时间:2015年4月1日—2015年4月2日上午9:00—12:00,下午14:00—17:00。  
4.联系电话:025-84202066 传真:025-84462233 邮编:210005  
5.联系人:辛霁  
6.其他事项  
1.参加股东大会食宿、交通费自理。  
特此公告。

附件1:授权委托书  
●必备文件  
提议召开本次股东大会的董事会决议  
附件1:授权委托书  
授权委托书  
江苏交通规划设计院股份有限公司:  
兹委托(女士/先生)代表本单位(本人)出席2015年4月3日召开的贵公司2015年第一次临时股东大会,并代为行使表决权。  
委托人持普通股票:  
委托人持优先股票:  
委托人股票账户号:  
被委托人持普通股票:  
被委托人持优先股票:  
被委托人股票账户号:  
被委托人持普通股票:  
被委托人持优先股票:  
被委托人股票账户号:  
被委托人持普通股票:  
被委托人持优先股票:  
被委托人股票账户号:  
特此公告。

附件1:授权委托书  
●必备文件  
提议召开本次股东大会的董事会决议  
附件1:授权委托书  
授权委托书  
江苏交通规划设计院股份有限公司:  
兹委托(女士/先生)代表本单位(本人)出席2015年4月3日召开的贵公司2015年第一次临时股东大会,并代为行使表决权。  
委托人持普通股票:  
委托人持优先股票:  
委托人股票账户号:  
被委托人持普通股票:  
被委托人持优先股票:  
被委托人股票账户号:  
被委托人持普通股票:  
被委托人持优先股票:  
被委托人股票账户号:  
被委托人持普通股票:  
被委托人持优先股票:  
被委托人股票账户号:  
特此公告。

证券代码:603018 证券简称:设计股份 公告编号:2015-008  
**江苏省交通规划设计院股份有限公司  
第二届董事会第十五次会议决议公告**  
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。  
一、董事会会议召开情况  
江苏省交通规划设计院股份有限公司(以下简称“公司”)第二届董事会第十五次会议于2015年3月19日在公司B607会议室(南京市秦淮区紫云大道9号)召开,会议由董事长陶国章召集并主持。本次会议通知于2015年3月11日以书面和邮件方式送达各位董事。本次会议应出席董事9名,实际出席9名,采用现场与通讯表决方式进行,符合《中华人民共和国公司法》及《江苏省交通规划设计院股份有限公司章程》的规定。公司监事和董事会秘书列席了会议。  
二、董事会会议审议情况  
1.审议通过《关于授权董事会全权办理宁夏公路勘察设计院有限责任公司股权转让及重组事宜的议案》  
同意提交股东大会审议。  
表决结果:同意9票,反对0票,弃权0票。  
2.审议通过《关于提请召开公司2015年第一次临时股东大会的议案》  
表决结果:同意9票,反对0票,弃权0票。  
特此公告。  
江苏省交通规划设计院股份有限公司董事会  
二〇一五年三月十九日

证券代码:603018 证券简称:设计股份 公告编号:2015-009  
**江苏省交通规划设计院股份有限公司  
第二届监事会第七次会议决议公告**  
本公司监事会及全体监事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。  
一、监事会会议召开情况  
江苏省交通规划设计院股份有限公司(以下简称“公司”)第二届监事会第七次会议于2015年3月19日在公司B604会议室(南京市秦淮区紫云大道9号)召开,会议由监事会主席邱桂松召集并主持。本次会议应出席监事3名,实际出席3名,使用现场表决方式,符合《中华人民共和国公司法》及《江苏省交通规划设计院股份有限公司章程》的规定。  
二、监事会会议审议情况  
1.审议通过《关于授权董事会全权办理宁夏公路勘察设计院有限责任公司股权转让及重组事宜的议案》  
同意提交股东大会审议。  
表决结果:同意3票,反对0票,弃权0票。  
特此公告。  
江苏省交通规划设计院股份有限公司监事会  
二〇一五年三月十九日

证券代码:603018 证券简称:设计股份 公告编号:2015-010  
**江苏省交通规划设计院股份有限公司  
收购资产进展公告**  
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。  
江苏省交通规划设计院股份有限公司(以下简称“公司”)第二届董事会第十四次会议审议通过《关于参加宁夏公路勘察设计院有限责任公司股权转让及重组事宜的议案》(具体详见公司第二届董事会第十四次会议决议公告:2015-006及《关于收购宁夏公路勘察设计院有限责任公司不低于67%股权的公告》:2015-007)。公司于2015年3月11日作为意向受让方参加宁夏公路勘察设计院股权转让及重组。我公司提交的《收购宁夏公路勘察设计院有限责任公司股权转让协议》中明确本次收购价格为每股2258元,对应宁夏公路院100%股权(共1,363.61万股)的总价为307,903,138元整。公司于2015年3月1日收到宁夏公路院受让方确认通知,确定我公司为受让方。  
根据《关于收购宁夏公路勘察设计院有限责任公司不低于67%股权的公告》,公司聘请致同会计师事务所(特殊普通合伙)对宁夏公路院进行了专项审计,并出具致同审字(2015)第320F B0006号《宁夏公路勘察设计院有限责任公司2014年度审计报告》。  
本次收购交易的最近1年主要财务指标:(单位:元)

项目	2014年12月31日
资产总额	302,086,853.91
负债总额	102,691,896.77
净资产	199,394,957.14
营业收入	150,499,590.57
净利润	16,899,928.41
归属于母公司股东的净利润	16,581,176.46

公司后续将继续进行收购合同谈判及签署的前期工作,相关合同谈判及签订公司股东大会审议通过后授权董事会全权办理宁夏公路院股权转让及重组事宜后,进行。上网公告附件:  
(一)《宁夏公路勘察设计院有限责任公司2014年度审计报告》  
特此公告。  
江苏省交通规划设计院股份有限公司董事会  
二〇一五年三月十九日

证券代码:603018 证券简称:设计股份 公告编号:2015-011  
**江苏省交通规划设计院股份有限公司  
关于召开2015年第一次临时股东大会的通知**  
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。  
重要内容提示:  
●股东大会召开日期:2015年4月3日  
●股权登记日:2015年3月27日  
●本次股东大会采用的网络投票系统:上海证券交易所股东大会网络投票系统