

## 国际投行看好未来商品需求

□本报记者 黄继汇

虽然上半年由于需求走弱，大宗商品价格出现调整，不过多家国际投行对未来需求还较看好。

摩根大通大宗商品研究及策略部全球主管科林·芬顿指出，以原油为代表的大宗商品价格5月突然暴跌，最主要的原因就是世界第三大工业经济体日本3月爆发地震。当日本地震后，它和中国首先受到了影响，这就可以解释为什么两国的经济数据在4月份呈现出疲软迹象。

国际商品交易巨头嘉能可（Glencore）14日发布一季报称，中国和美国这两个最重要原材料消费国对大宗商品的需求正在放缓。

嘉能可首席执行官格拉森伯格表示，价格高企和中国政府遏制通胀的举措抑制了大宗商品需求。他说，我们看到中国的需求在回落，并且这一趋势将持续下去。美国也出现了轻微放缓，希望这只是暂时的回落。”

不过，他认为中期前景很乐观，中国货币紧缩政策的影响将是短暂的。他说，我们时不时会看到的短期回落，相信基本面因素仍然强劲，亚洲尤其是中国和印度的需求正在持续增长。”

高盛集团5月24日发布的报告表示，虽然全球经济增长放缓可能令原油市场短期内面临下行风险，但供需仍将进一步趋紧并于2012年达到十分紧张的程度，进而大幅推高原油价格。

高盛还认为，随着全球经济增长继续推动原油需求增幅超过非欧佩克成员产量的增长，原油市场不得不依赖库存和欧佩克闲置产能以平衡供需，库存和欧佩克闲置产能被耗尽只是时间问题，届时油价将进一步攀升从而抑制需求，使需求与原油供应趋于一致”。

里昂证券能源分析主管金安德日前表示，未来数月商品市场仍比较动荡，但预计下半年价格会逐步走高。他指出，造成目前这种压力的主要原因有几个方面：首先，通常夏季是商品的需求淡季；第二，市场仍比较担心通胀；第三，目前全球各国都有调高利率的可能性。不过他认为，下半年整个商品市场还会逐渐走高，这主要是因为今年中国对商品的需求仍然旺盛。

### ■ 品种扫描

## 玉米 窄幅波动

大连玉米期货主力1201合约开盘价2406元/吨，最高价2414元/吨，最低价2406元/吨，收盘价2412元/吨，下跌1元/吨或-0.04%。技术面看，MACD指标走平，KDJ指标下行，2400点一线提供强力支撑。（高桂英）

## 沪铜 减仓上涨

沪铜主力合约大幅高开730元，全天保持高位震荡走势。1108合约最终收于68610元/吨，上涨910元/吨。其成交量减少1万手，持仓量盘中持续减仓，收盘时持仓总体减仓1.4万手。沪铜高开后高位震荡。但成交量和持仓量都明显减少，多头主动推高意愿不强，上行动能不足。（邹志林）

## PTA 高开高走

受隔夜原油强劲上涨提振，PTA日内呈现高开高走的反弹行情，全天上涨82点，成交量减少35424手，持仓增加2114手。基本面还是相对平静，由于整体反弹高度不高，预计下跌绝对空间也不会很大，建议保持震荡思路。短期连续下跌数日之后，可能会迎来小幅反弹行情。（高桂英）

## 沪锌 震荡走低

沪锌主力1108合约开盘17560元/吨，开盘后沪锌震荡走低，最后1108合约收于17480元。资金短线表现出较大的疲倦情绪，市场呈现区间震荡，获利多单在区间上沿可适当锁定理论。（邹志林）

## 豆粕 走势疲软

豆粕主力1201合约近期走势震荡，最终合约跌12元/吨，收于3363元/吨。不过国内猪肉价格的持续上涨，创出近年来的新高，带动了饲料的预期上涨，贸易商对豆粕后市仍持乐观态度。但在商品整体交易气氛尚未根本转好情况下，独立行情恐难持久。（高桂英）

### ■ 商品市场“四维探秘”（三）

# 短期美元反弹或抑制商品走势

### □冠通期货 曾益红

鉴于短期欧洲主权债务危机的形势尚不稳定，美元短期仍会延续反弹之势。但长期不排除美元再次探底的可能性，投资者可以把握美元波动机会，对大宗商品进行波段操作，重点可关注基本金属和能源化工类品种。

### 美元指数走出W底形态

自2011年1月以来，因美国持续量化宽松政策，以及欧洲为应对通胀风险而实行加息，使得美元指数从81附近一路下滑至72.67的低点。5月初，因美国较好经济数据及第二季度量化宽松政策的退出与市场预期一致，美元出现反弹。与此同时，欧洲债务危机忧虑、黄金及白银价格大幅跳水，使得投资者避险情绪上扬，美元指数上扬至76.366。5月下旬以来，美国PMI数据走弱与欧洲较好的经济数据形成鲜明对比，受此影响，美元指数出现短暂回落。近期内，因欧元区央行拒绝直接参与第二轮希腊援助计划，标准普尔将希腊主权债务评级从“B”级下调至“CCC”级，美元指数再次出现强劲反弹。技术面来看，美元指数从前期单边下跌逐渐走向震荡，6月份以来

的上涨使得其出现了短期的“W”底形态。从指标背离来看，美元指数数的下跌与MACD底部的走高形成了“底背离”走势，短期内美元仍有反弹走高迹象。

### 美元与大宗商品反向而动

从美元指数与大宗商品的关系来看，美元指数与大宗商品长期内呈现负的相关关系。从2010年以来相关程度来看，美元指数与能源、金属的负相关关系较强，与农产品、贵金属的负相关关系不如前两种类型的商品。这种与农产品较弱的负相关关系一方面是由于农产品的季节性因素在短期内形成主导；另一方面，天气因素对农产品价格的影响力也会在某一时间段超过美元因素。而以黄金为代表的贵金属从2010年以来持续走高，与美元指数涨跌互现形成鲜明对比。国际资本与对冲基金在贵金属市场上的投机行为使得其与美元指数的负相关程度较之以往变弱。5月份以来，美元指数与大宗商品呈现出较强的负相关关系。无论是5月初美元指数强劲反弹与原油、白银期货的暴跌，还是近期美元指数上扬与大宗商品价格延续弱势，都很好反映了这种负相关关系。

# 招商期货:下半年商品难现大幅调整

### □本报记者 王超

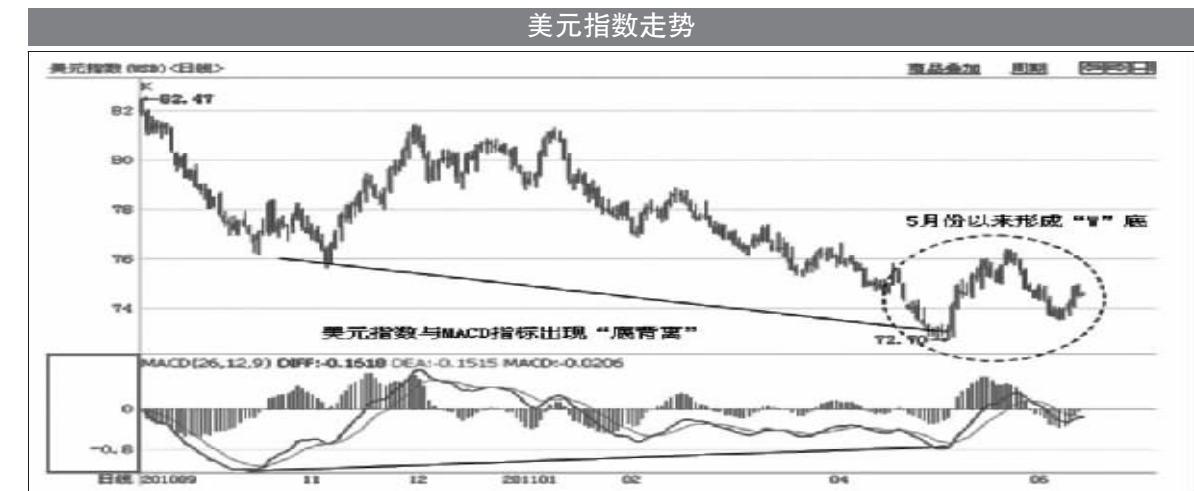
济体的主要政策选择。

其次，美联储量化宽松“退而不出”。美联储退出量化宽松与否建立在三大判断之上：首先，经济复苏乏力，甚至有二次探底的可能；其次，国债市场形势严峻。一旦联储开始抽回流动性，卖出所持国债，随时可能触发债市动荡；第三，通胀压力不大。当前，美国国内高失业率压制了工资的快速上涨，使“工资—物价”螺旋式上升的通道形成较慢，通胀水平没有显著走高。

基于上述原因，王惠家认为，美联储的退出策略将是得拖且拖，6月底QE2结束后，不会有新的流动性注入，暂时也不会有流动性抽出。甚至在国会批准提高发债上限后，美联储还可能再重演QE1至QE2之间的操作——将购买债券获得的投资收益再购入新债。

### 投资情绪易引发市场波动

欧元区债务危机和中东北非局势动荡，是影响上半年全球市场投资情绪的主要来源，并在很大程度上左右了商品价格走势。该机构



资料来源:冠通期货

### 美元中长期依旧弱势

欧洲主权债务危机、全球经济复苏进程以及全球主要央行的货币政策走向是近期决定美元后期走势的三大因素。首先，欧债危机焦点在于希腊，当前希腊信用评级已降至全球最低，同时欧元区各成员国及欧元区央行在希腊问题上的观点不一致，使得投资者很难对欧元保有持久信心。尽管英国以及欧元区为对抗通胀所采取加息政策预期能够短期支撑欧元反弹，但是长远看也会

另一研究员温美苑认为，上述因素仍然是市场投资情绪不稳和增大商品价格波动的重要因素。不过，从总体来看，二者很难发展成为影响市场的主要矛盾。温美苑表示，首先，欧洲债务危机仍然可控。目前欧元区的相关救助机制依然能够起到“隔离墙”的作用。下半年欧洲债务危机很难发展成为影响市场的主要矛盾，甚至有望整体缓和。不过债务重组等传闻也会时常出现，成为阶段性放大商品波动的和利多美元、打压欧元的市场材料。

其次，美国全球战略进行调整，对市场的投资情绪将有较大影响。美国政府可能更倾向于采取对话而非对抗的方式，解决可能发生的矛盾。而这在金融市场上，将造成避险情绪降低；另一方面，如果财政压力能够减小，将使得美国量化宽松政策真正转向。其退出将在金融市场上引发巨大不确定性，退出的时机、力度、顺序，都将慎之又慎。否则，很可能引起投资情绪的较大波动，甚至再次出现“黑天鹅事件”，也不出奇。

2011年下半年价格预测	
股指期货	预计股指期货二季度末三季度初期完成震荡筑底后将震荡上行，不过单边上涨概率较小。运行区间为2900—3700点。
黄金	国际金价:1400—1700美元/盎司；上海Au1012合约:293—350元/克。
铜	伦铜: 8500—9700美元；沪铜:65000—73000元/吨。
锌	伦锌波动区间:1900—2500美元/吨；沪锌为15000—19000元/吨。
天然橡胶	运行区间约在28000—36000元/吨，重心在32000元/吨附近。
钢铁	短期4750—4900元/吨区间整理；三季度或突破5200元/吨一线；四季度回落至4800元/吨附近。
油脂油料	CBOT大豆:1300—1550美分；连豆:4350—5000元/吨。
棉花	年内低点在21500元/吨附近，后因紧缩政策放缓及长期投资机会会显现而上涨，但高度不超过27400元/吨。

### 美元指数走势



资料来源:冠通期货

### 美元中长期依旧弱势

欧洲主权债务危机、全球经济复苏进程以及全球主要央行的货币政策走向是近期决定美元后期走势的三大因素。首先，欧债危机焦点在于希腊，当前希腊信用评级已降至全球最低，同时欧元区各成员国及欧元区央行在希腊问题上的观点不一致，使得投资者很难对欧元保有持久信心。尽管英国以及欧元区为对抗通胀所采取加息政策预期能够短期支撑欧元反弹，但是长远看也会

但以上因素显示了此轮美元走势中被动上涨的过程。而在当前欧债危机出现短暂喘息时，美元指数又从

76以上的高位逐步下滑至73附近，表明在没有外界干扰的前提下，美元弱势将得到延续。美元弱势原因有二：一是全球进入加息周期，而美联储在QE2结束后，尽管没有推出QE3，但可能出现过渡性政策以促进经济复苏，加息则更是遥遥无期，市场预期美国加息最早也将到明年1月；其二，美国经济数据出现下滑，使得投资界对于美国经济复苏的前景产生担忧情绪；其三，美国债务上限问题的解决过程以及问题本身所遗留的后果都将对美元长期走势产生抑制。

## 安徽证监局副局长陈波：提高服务机构投资者的能力

### □本报实习记者 熊锋

安徽证监局陈波副局长日前表示，机构投资者参与股指期货要遵循套期保值的理念，切实强化风险管理。随着机构投资者队伍的日益扩大，期货公司要尽快适应市场形势的发展，努力提高服务机构投资者的能力。

为推动安徽辖区股指期货投资者教育活动深入开展，进一步促进股指期货市场发挥市场功能，培育风险管理文化，日前安徽证监局与中国金融期货交易所合作，共同举

## 第三届申银万国衍生品论坛将举行

### □本报实习记者 熊锋

第三届申银万国衍生品论坛”将于6月25日在上海浦东丽思卡尔顿酒店举行。本次论坛以股指期货市场为主要内容，旨在开展股指期货投资者教育，推动股指期货市场的发展。申银万国衍生品论坛是由申银万国证券与申银万国期货全力打造的一个高层次的衍生品研讨平台，其主旨在推动包括期货市场在内的衍生品市场的发展，为广大投资

上海黄金交易所交易行情（6月15日）(单位:元/克)							
合约	收盘价	涨跌（元）	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	成交量（公斤）
Au9999	318.5	0.54	0.17	317.01	319.2	316.8	2887.5
Au9995	318.4	0.42	0.13	317.2	318.95	317.2	2438
Au1000	318.51	-0.28	-0.09	317.3	319.5	317.3	58
AuTD	318.11	0.06	0.02	317.2	318.85	316.1	9810
Pt9995	386.5	-3.37	-0.86	387	388.25	386.5	248
Ag（T+D）	7665	5	0.07	7561	7738	7485	111.38万

注：取值截至北京时间15日18:00

天津产权交易中心产权转让信息公告					
项目编号	项目名称	总资产(万元)	净资产(万元)	项目简介	挂牌价格(万元)
G311TJ1002417	东莞市左庭右院实业投资有限公司62.5%股权		5128.97	注册资本:1800万元。 经营范围:实业投资,房地产开发(凭有效资质证书经营)。	4256
G311TJ1002416	天津市建通工程招标咨询有限公司26%股权	765.69	620.7	注册资本:400万元。 经营范围:建设工程项目前期策划、可行性研究报告编制;建设工程项目前期相关业务咨询服务;建设工程项目管理及代建服务;造价咨询、工程监理、招投标代理服务、招投标代理及相关业务咨询服务。国家有专营专项规定的按专营专项规定办理。	161.382
G311TJ1002413	天津华夏建设发展股份有限公司2.66%股权	93748.39	49993.02	注册资本:30000万元。 经营范围:房地产开发及商品房销售;房屋租赁;委托管理;房屋置换;室内外装饰;仓储(危险品除外);房地产信息咨询(不含中介);停车场管理服务(以上范围内国家有专营专项规定的按专营专项规定办理)。	1332.32
G311TJ1002414	天津华夏建设发展股份有限公司2.66%股权	93748.39	49993.02	注册资本:同上。 经营范围:同上。	1332.32
G311TJ1002415	天津通广集团机械电子有限公司30%股权	1395.55	1070.53	注册资本:800万元。 经营范围:电子工业专用设备、日用电器器具、天线、模具、环保机械、空气净化设备、汽车零部件及配件、摩托车零部件及配件、照明器具、机房空调、弹簧、计算机、办公设备产品的制造、加工、批发兼零售、代购、代销、技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务;有色金属压铸加工。经营范围中国家有专营专项规定的按专营专项规定办理。	321.16
G311TJ1002407	山东成建工程项目管理有限公司19.05%股权	262.78	208.11	注册资本:210万元。 经营范围:工程造价咨询、工程项目管理、房地产项目营销、策划(需经许可经营的,须凭许可证经营)。	40
G311TJ1002408	将军保险经纪有限公司90%股权	508.36	112.02	注册资本:1000万元。 经营范围:为投保人拟定投保方案、选择保险人、办理投保手续;协助被保险人或受益人进行索赔;再保险经纪业务;为委托他人提供防灾、防损或风险评估、风险管理咨询服务;中国保监会批准的其他业务。(有效期至2011年11月1日)	101
G311TJ1002406	济南金石伟业耐磨件有限公司49%股权	246.54	105.12	注册资本:306万元。 经营范围:特钢、铜铝铸件的加工;机械加工;机械配件铸造;钢板制造、销售。(未取得专项许可的项目除外)	51.51
G311TJ1002404	大同机车高级技工学校8.93%股权	2459.66	1397.43	注册资本:1670万元。 经营范围:培养中、高级技术人才,提高社会职业素质。技术工人教育、相关技能培训、相关社会服务。	124.7905
G311TJ1002405	大同机车煤化有限责任公司16.79%股权	5445.65	2349.32	注册资本:714.8万元。 经营范围:许可经营项目:活性炭生产、进出口业务、技术咨询、物资回收、煤炭焦炭结算(仅限中国北车大同电力机车有限公司内);销售氧气、乙炔气、氮气、二氧化碳、氯气、混合气体(凭有效许可证经营);劳务输出。一般经营项目:装卸劳务服务、机电及民用产品设备修理(不含汽车及特种设备)、配件喷涂(国家禁止经营专项审批的除外)。	394.451

欲了解详细信息,请查询天津产权交易中心网站www.tjptcc.com。联系地址:天津市河西区琼州道103-1号,联系电话:022-58792881,联系人:胡先生。

上海联合产权交易所交易信息					
欲了解以下项目详情,请登陆上海联合产权交易所网站www.shupce.com 上海联合产权交易所地址:上海市广东路689号海通证券大厦3楼,咨询电话:400-883-9191 上海联合产权交易所北京总部地址:北京市海淀区北峰窝中路15号,联系电话:010-51917888 曹先生					
项目编号	项目名称	总资产(万元)	净资产(万元)	项目简介	挂牌价格(万元)
[G310SH1005206-3]	四川西部能源股份有限公司0.671%股权	192.72	192.72	注册资本:34000.00 万元 经营范围:中小型电站的建设、经营与技术服务;金属制品、电器机械及器材的生产、销售;销售建筑材料(不含危险化学品)、五金、交电、金属材料(不含稀贵金属)、针纺织品、普通机械;房地产经营。	175.3752
[G311SH1005490]	北京首都科技集团有限责任公司0.8%股权	964.99	185.66	注册资本:2500.00 万元 经营范围:销售机电设备、五金交电化工、金属材料、建筑材料、生物制品、电子计算机软硬件及设备;经营北京科技协作中心三来一补业务,开展技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。	1,5000
[G311SH1005488]	上海飞龙国际贸易有限公司50%股权	33312.82	3889.74	注册资本:500.00 万元 经营范围:进出口贸易及代理三来一补、转口贸易,国内贸易,仓储业务,经贸咨询,技术进口	2029.6387
[G311SH1005489]	宜兴市中石油石油有限公司4%股权		3436.00	注册资本:3000.00 万元 经营范围:许可经营项目:汽油、煤油、柴油的批发。一般经营项目:润滑油、燃料油、建筑材料、金属材料、日用百货、服装的批发、零售。	137.5500
[G310SH1005205-3]	四川天华股份有限公司0.07%股权	100.48	100.48	注册资本:76821.00 万元 经营范围:农用化肥生产;化工原料、化工产品开发、生产、销售(除专营及危险化学品);装卸搬运服务;货物(除危险品)仓储服务;家电销售;办公自动化设备维修;写字楼合出租;电脑打字、复印、照相、彩扩服务;计算机维修电器安装(除专营);化肥的生产技术咨询;机械设备的加工、订做(除专营);对外劳务合作与劳务派遣;本企业经营范围内的进出口贸易;住宿(由分支机构经营);液体无水氨的生产和销售(经营有效期至2010年1月18日);氨、氧、液氨的生产。	91.4368
[G311SH1005487]	国泰君安证券股份有限公司0.1064%股权(500万股)	16956.48	16956.48	注册资本:470000.00 万元 经营范围:证券经纪;证券自营;证券承销与保荐;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券资产管理;直接投资业务;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务;从事境外证券投资管理服务;中国证监会批准的其他业务。(企业经营范围涉及行政许可的,凭许可证件经营)	6450.0000
[Z311SH1000009]	中信银行沈阳分行17户19笔不良债权资产包			注册资本:无 万元 经营范围:	240.0000
[G311SH1005486]	上海贝瑞姆铜业有限公司18%股权	3155.34	-1434.29	注册资本:2000.00 万元 经营范围:铜及铜合金,生产、加工、咨询;金属材料,五金材料,橡塑制品,化工原料(除危险品)的销售;从事货物及技术的进出口业务。(以上涉及许可经营的凭许可证经营)。	1,0000