美疲弱就业数据重燃需求担忧

国际油价跌破100美元

□本报记者 王超

上周五美国原油期货连续第三个交易日重挫，至收盘，纽约商业交易所（NYMEX）原油期货主力6月合约跌破100美元重要关口。有分析认为，美国疲弱的就业数据重燃对全球石油需求的担忧，此前的数据已显示，全球经济增长在下滑。

截至上周五收盘，NYMEX 6月原油期货合约收低4.05美元，或4%，结算价报98.49美元/桶，这是2月7日来最低水平；且该合约创下自去年12月以来的最大单日跌幅。ICE布兰特原油期货跌2.87美元或2.5%，至113.21美元/桶，为自2月2日以来最低收盘价。

如果从2月24日触及的阶段性高点——109.77美元/桶计算，至今纽约和布伦特两市油价已累计下滑超过10%。

美就业数据疲软

据国际市场上相关人士表示，上周五原油期货全天稳步下滑，因此前公布的美国4月非农就业报告逊于预期。

“原油市场参与者密切关注就业数据，以获得有关石油和燃料需求的讯号。”有境外人士介绍，美国较高的失业率是汽油需求下滑的主要因素，因这意味着驾车上班或出游的人减少。美国是全球最大的石油消费国。

IAF Energy Advisors的股东Kyle Cooper称：“供应已充足，目前产量不断增加，需求忧虑也不断增强。每桶100美元的价格并不便宜，95美元可能更加现实。”

据介绍，在需求疲软的同时，原油供应却不断增加。全球最大的石油出口国——沙特阿拉伯近几个月产量增加至每日1000万桶。而美国原油库存继续膨胀，过去十周增加10%，原因还是需求疲软。

国际投行现分歧

油价变化令国际投行也观点不一：摩根斯坦利前首席策略师拜伦·韦恩（Byron Wien）近日表示，原油价格已触及峰值，油市正面临变数。而巴克莱分析师上周五表示，宏观经济前景更明朗将对美国石油需求提供支撑。

据现任黑石咨询公司副董事长的韦恩称，原油市场的变数就是巴肯页岩公司（Bakken Shale），其拥有的油田从加拿大一直延伸至美国北达科他州，石油储量达40亿桶。

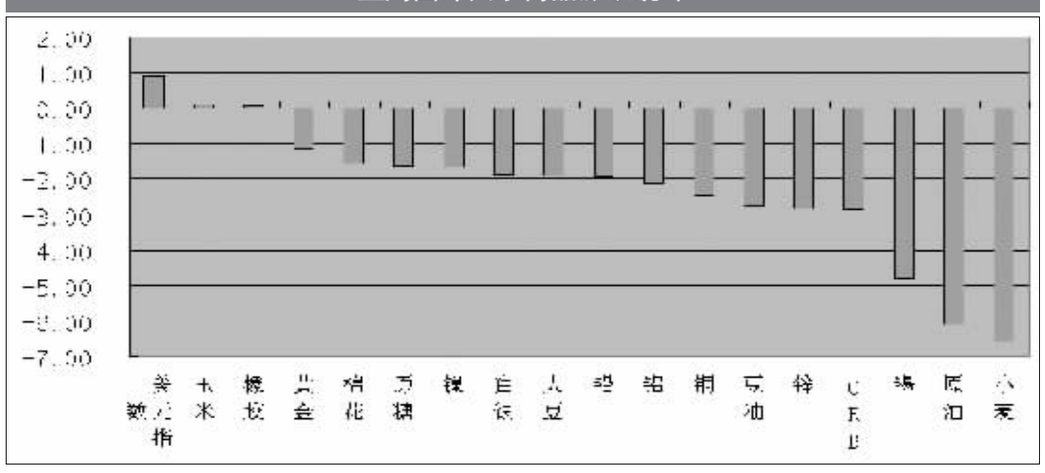
韦恩表示，今年年底之前巴肯公司位于北达科他州油田的产量将达50万桶/日。而如果巴肯达到上述产能，油价将会走低。

而巴克莱则看好美国需求稳定支撑下的油价前景。该行分析师表示，一季度美国消费者需求上扬，且如果进一步考虑上周的ISM报告，其制造业产出增长势头已持续至二季度，且企业资产负债表仍维持相对稳健状态。

指数基金大幅减持多仓

据美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的原油持仓显示，指数基金在大幅削减原油净多头寸，而指数基金很多是通过商业持仓来显示。截至5月1日，WTI原油商业净多头寸从3月份的1万多手降至5528手，而对冲基金却在削减净空持仓，非商业净空持仓从3月份的7000-8000手降至5月1日当周的3682手。

上周国外大宗商品涨跌统计



原油调整幅度不可小觑

□宝城期货金融研究所 程小勇

在中东地缘政治危机缓和后，油价就埋下了暴跌的隐患。

从需求看，全球对原油的需求放缓比较明朗。IEA（国际能源署）预计2012年世界原油需求增长0.9%至89.9百万桶/天，2012年二季度原油需求将下降至88.6百万桶/天。4月份OPE预计全球对原油的需求增长从3月份的增长0.98%降至0.97%，为88.64百万桶/天，而1月份预估增幅则超过1%。此外，EIA（美国能源署）也预计2012年全球原油消费从1月份的89.38百万桶/天调降至88.81万桶。

美国原油库存创下22年以来的新高，进一步验证了美国乃至全球美元需求放缓的观点。在截至4月27日的当周，美国商业原油库存连续第六周大幅增加，增幅为280万桶。美国原油库存量达3.759亿桶，创1990年9月以来的最高水平。

供应方面，由于地缘政治危机缓和，以及限制产能给产量的增长提供保障，市场对供应的担忧烟消云散。4月12日，IEA（国际能源署）发布原油市场月度报告，指出OPEC成员国在3月份原油供应量增加了135万桶/天至31.43百万桶/天，达到近三年半的高点。限制产能一直是原油产量能否保持增长的关键，而欧佩克声明称，原油价格不会像2008年涨至每桶147美元那样再度大幅上涨。当前市场状况已经远好于2008年上半年，目前闲置产能较多，库存量增加，而且未来有较好的条件可以在中期内增加新的产能，沙特近几个月产量增加至1000万桶/日。

由于1973年10月第四次中东战争爆发，当时原油价格曾从1973年的每桶不到3美元涨到超过13美元，1974年1月份油价创下新高后大幅回落；1978年，第二次石油危机，当时原油价格从1979年的每桶15美元左右最高涨到1981年2月的39美元，此后国际油价持续回落，在1986年一度跌至10.07美元；1990年，因海湾战争爆发，国际油价由20美元左右飙升至37.21美元，而在1991年海湾危机结束后，国际油价再度跌回18美元。尽管目前伊朗核危机没有完全解决，但是局势缓和也会导致油价大幅回落，如果叠加疲弱的经济复苏环境，调整幅度不可小觑。

大商所启动期权仿真交易

□本报记者 王超

记者从市场人士处获悉，5月7日起大连商品交易所将启动商品期货期权内部仿真交易。此次仿真交易确定的品种为大商所上市交易的全部品种，采用美式期权规则。

据悉，大商所此次期权仿真交易经证监会期货一致同意，仿真交易将分三个阶段，先在交易所内部开展，随后逐步扩大范围、吸收部分会员和投资者参与，条件成熟后将进行全市场的仿真交易。第一阶段内部仿真交易将持续到今年下半年。

记者了解到，大商所一直重视商品期货期权交易的研究和推动工作，目前已经形成了比较成熟和完备的期权业务规则体系，现在的六期交易系统已经可以支持期货期权的交易业务，交易所相关业务部门为开展仿真交易做了大量细致的准备工作，推出商品期货期权仿真交易的条件已经具备。

市场人士认为，期权仿真交易为我国市场期货市场提供了一个期权交易操作实践的平台，通过这次期权仿真交易，利于大商所进一步对商品期货期权相关业务规则和技术系统再次完善，利于推动期权知识普及，方便市场参与者对商品期货期权业务规则、投资策略及实务的了解和掌握，为早日上市商品期货期权创造条件，并积累宝贵的市场运行和监管经验。此次仿真交易的开展，也意味着大商所期权交易上市推动工作的加速。

第七届中国（北京）期货暨衍生品市场论坛将召开

□本报记者 王超

由北京证监局主办的第七届中国（北京）期货暨衍生品市场论坛（CFDF 2012）将于5月19日在北京召开。中国证监会、中国期货业协会、财政部科研所、境内外期货交易所、期货机构、金融机构和实体企业将围绕“资本市场如何服务实体经济”展开讨论。在今年全国期货监管工作会议上提出了市场要从更高的层次为产业经济服务，这是当前期货业亟须研究解决的重要课题。为此今年论坛重点将展开对中、外期货市场功能对比研讨，探讨中国期货市场服务实体经济存在哪些问题，应如何解决。论坛还将对期货公司商业模式进行反思，通过对期货市场即将推出的国债期货和期权、期货基金及自营等新品种、业务的讨论，积极深入地探讨期货公司商业模式转型及创新发展。

据介绍，中国（北京）期货暨衍生品市场论坛（CFDF 2012）至今已成功举办了六届，从最初的信息技术应用，到随后的股指期货和资产管理，以及第七届的资本市场如何服务实体经济等专题，不断与时俱进，紧扣行业发展步伐，并以专业性、前瞻性吸引业界同仁普遍关注。

长江期货打造资产管理孵化平台

□本报记者 王超

2012年5月5日，长江期货、华润信托携手主办的“春雷计划——优秀资产管理人孵化平台（武汉站）”路演推介会在武汉万达威斯汀酒店隆重举行。

据介绍，本次路演是“春雷计划”在全国七大城市举行的首场巡回路演。作为华润信托“春雷计划”在华中地区的唯一合作伙伴，长江期货总经理谭显荣致辞表示，公司与华润信托共同为广大期货投资者搭建成长平台，助推优秀资产管理人发展的良好愿景。华润信托期货业务负责人李松哲详细介绍了“春雷计划”的项目结构、评价体系、参与流程及合作机会等内容，旨在为对冲基金人才提供具有公信力的业绩鉴证服务，并通过合法合规的方式，协助遴选出来的优秀资产管理人扩大资产管理规模。

据悉，“春雷计划”以促进和保障期货行业的健康发展、提供公平、公正的优秀资产管理人孵化平台为己任，是信托行业深入介入期货投资领域的首创项目。该平台有利于扶持优秀的投资机构与专业投资者充分发挥自身的投资管理能力，进而创造更好的业绩回报客户。

■ 品种扫描

沪铜 震荡下行

上周沪铜主力1208合约开盘58910元/吨，最高58950元/吨，最低57900元/吨，收盘58310元/吨，下跌600元或1%。国内需求有隐忧，沪铜近期明显滞涨，上行压力较大。（程鑫）

棕榈油 延续阴跌

上周大连棕榈油期货主力1209合约开盘8770元/吨，最高8778元/吨，最低8596元/吨，收盘8650元/吨，下跌120元或1%。在港口高库存压力下，棕榈油需求行情仍需继续关注。（程鑫）

塑料 弱势下行

上周大连塑料期货主力1209合约开盘10430元/吨，最高10495元/吨，最低10250元/吨，收盘10310元/吨，下跌120元或1.16%。地膜进入淡季需求下滑，塑料期货价格围绕10300元附近形成争夺。（李丹丹）

PTA 小幅收涨

上周郑州PTA期货主力1209合约开盘8594元/吨，最高8630元/吨，最低8530元/吨，收盘8622元/吨，上涨28元或0.32%。供给方面，价格稍有反弹开工率便上升，压力较大。（白亚洁）

玉米 区间整理

上周大连玉米期货主力1209开盘2435元/吨，最高2436元/吨，最低2413元/吨，收盘2428元/吨，下跌7元。下游饲料消费不振，预计近期连玉米将延续区间震荡行情。（白亚洁）

郑糖 微幅收涨

上周郑州白糖期货主力1301合约开盘6336元/吨，最高6382元/吨，最低6308元/吨，收盘6376元/吨，上涨40元或1%。本月起，市场炒作热点将移至消费，市场风向可能有所转换。（白亚洁）

橡胶 弱势收跌

上周沪胶主力1209合约开盘27430元/吨，收盘26910元/吨，下跌520元或2%。来自供应以及下游消费的压力将打压胶价，天胶后市不容乐观。（李丹丹）

移仓带来豆粕套利机会

□东证期货 李想

近期随着投机资金向远月移仓的展开，大连豆粕期货1月合约持仓迅速扩张并取代9月成为主力合约，同时套保资金也在1月合约上积极增加空单。而近期美盘7月/11月的价差有扩大趋势，结合盘面理论成本，9月豆粕成本远远高于1月，投机多头的移仓带来了豆粕期货买9月合约抛1月合约的套利机会。

分析理论成本可知，9月豆粕的盘面成本高于1月船期豆粕371元/吨。因此最近套保资金更加青睐在1月合约上或者更远的合约上进行套保。

笔者认为，豆粕市场在消化了国内放储的压力之后，将会呈现近月紧张远期宽松的格局。从平衡表可以看到，2012年南美大豆再度大幅减产，使得全球大豆库存消费比降至2009年水平，而2013年南美将出现产量恢复性增长以及目前巴西大豆价格再度创下历史记录，进一步刺激南美种植面积继续扩张，使得全球大豆的库存消费比恢复性反弹。不过值得注意的是，在豆粕1305合约活跃之后，如果价差在100元以内，就可以考虑将1月的空头头寸移至5月。

而从美盘近期7月/11月合约价差的走势图可以看到，目前二者价差正在扩大中，由于南美再度减产，可能再现对2009年近月合约不利的状况。与2009年不同的是，5月报告可能延续3月底种植意向报告的总体格局，对2013年美国大豆种植面积预估较低，美国新豆供给将十分紧张，但由于南美种植面积会再度增长，弥补美国大豆种植面积下降（近期大豆/玉米比价走高，可能还会使大豆最终种植面积高于3月底的调查）造成的远期供给偏紧不足，因此，即便达不到2009年当时的价差，但美盘7月/11月价差将在未来1-2月内维持近强远弱格局，很难回到近几年的均值50美分以下，并促使国内豆粕期货9月/1月甚至9月/5月合约价差拉开。

最后，从国内历史趋势看，最近的4年时间内（只有1年例外）国内豆粕期货9月/1月合约价差走势一般在4月-6月份逐步拉开，因此，投机资金过早移仓远月的确给买近抛远带来操作机会。

当然，这个价差套利交易也存在风险。首先是目前国储储备充裕，急需轮换为明年继续收储做好准备；其次，如果放储成立，可能对于7月-9月份国内现货市场带来很大压力，使得现货可能回落，压榨利润恶化。

■ 海通期货每周视角

PTA弱势难改

□金韬

生产厂商的停产保价措施虽让PTA一度小幅反弹，但受制于8800元压力，期价总体依然疲弱，虽然短期内在8500元处尚存心理支撑，但在产能扩张和下游需求不振的双重压力下，PTA弱势恐难改变。

首先，PX作为PTA的直接上游，其价格影响着PTA的成本线。从产能情况看，PX产能增加弱于PTA，2011年全球PX产能为3880万吨，实际供需处于紧平衡状态。2011年中国PX产能为826吨，新增100万吨，2012年计划投产183.5吨。相较于PTA而言，PX供需依然偏紧，但从PX价格来看，3-4月份PX并未出现大幅上涨，这正是由于PTA需求未得到有效释放，没有下游拉动，PX价格受到拖累，其能为PTA提供的成本支撑也较为有限。

其次，厂商装置检修是导致近期PTA期价小幅反弹的重要原因。近期PTA厂商相继传出装置停车检修消息，例如：翔鹭石化165万吨PTA装置4月16日开始停车检修，持续时间在10天左右；远东石化180万吨/年PTA装置3-5月进行年度轮检，部分装置停车检修，此外厂家计划新投产的140万吨PTA装置也将推迟至5-6月份进行。

然而，依靠厂商停产挺价所造成的价格强势很难持续。首先，PTA主力合约为1209合约，即交割月在今年9月份，目前厂商10天左右的停产检修很难对远月合约产生实质性影响。其次，厂商装置检修无法对下游需求产生拉动，按照“熊市看需求，牛市看供给”，其作用仅仅在短期的心理层面上。

同时，二季度PTA面临产能大规模上马的境况。我国在2011年产能突破2000万吨，占据全球PTA市场37%的生产能力，成为最大的PTA生产国。2012年，新增产能将达到1000万吨以上，新增产能较去年提高了近50%，年内总产能或将突破3000万吨，而下游涤纶纤维产量年均增速不过15%左右，考虑到新装置将在二季度开始后逐渐投产，年内PTA面临较大供过于求压力。

最后，由于外需不振和国内经济增速放缓，PTA重要下游服装纺织受到利空影响。具体表现为一季度服装类商品零售额、零售量增速双双下滑，根据中华全国商业信息中心对全国百家重点大型零售企业的统计，一季度服装类商品零售额同比增长7.41%，较去年同期放缓14.68个百分点。一季度主要服装类商品零售量同比出现下滑，增速为-2.87%，较去年同期下降11.47个百分点。一季度服装类商品销售额、销售量增速均为近三年同期最低。

从广交会情况来看，参会客流较去年有所下降也传递出需求减弱的信息。一般而言，每年3-4月份是国外客商为当年圣诞节做准备而下订单最为密集的时间段，但今年广交会订单以“短、小、散”为主，显示外需不振，PTA下游服装涤纶很难产生有效的需求拉动。

■ 广发期货看市

5月中下旬糖市或企稳反弹

□刘清力

4月24~25日，昆明糖会气氛温和。有关部门明确表示，希望维持糖价稳定，之所以会制定收储政策就是出于这个目的。目前看来收储效果比较明显，达到了稳定糖价的目的。另外，让糖市苦恼的问题——走私，有关部门也表示会给予更严格的打击。甜味剂与糖精依然会被严格控制。

2012年第一季度糖市销售情况并不理想。不过，需要警惕的是：在下游加工业者产量仍然还在高速增长的背景下，糖市销售不理想意味着中下游环节更高比例的消耗结转库存与淀粉糖库存。这样到夏季消费旺季开始时，中间环节库存会比较低。销售有可能在第二季度出现反弹。上述情况曾经在2009年第二季度出现过。相信制糖业者正是洞悉这一情况，才会倾向于挺价惜售。

另外，原糖目前是糖价走势关注的焦点。其走势已经很大程度影响国内糖价。2012年4月12日以来糖价下跌与原糖下跌密不可分。不过，从ICE原糖持仓看来原糖不会立刻止跌，下行空间也已缩小。另外，估计原糖的低点可能也就在18~20美分。

相比之下，远月合约承受的压力更大，走势相对现货与近月合约而言更弱；近月合约接近现货市场，受到的支撑更明确，走势相对远月合约而言也要强些。2011年糖市也基本上呈现出“现货市场强、期货市场弱，近月合约强、远月合约弱”的价格分布格局。白糖期货指数价格贴水现货糖价最高时超过600元/吨。而今分析看来，类似的价格分布格局极有可能在2012年重现，并持续较长时间。

如果6550元/吨的收储基准价是现货价格的低点，则按照2011年最大贴水幅度计算，1301合约最坏的情况可以下跌到5900~6000元/吨之间，这是制糖成本区间的上沿。再者，近月与主力合约价差在2011年最高也有接近600元/吨的幅度，这意味着在目前的价差水平上进行做空近月合约、做多主力合约的套利暗含较大风险，倒是可以考虑做多1209合约、做空1301合约的套利，但毕竟是价差负向扩大的套利，是需要保守谨慎的态度，设好止损的。

短时间内，糖价受原糖下跌影响的调整行情还有可能持续。如果原糖下跌到20美分，则1301合约可能会下跌到6200~6300元/吨的区间，原糖跌破20美分，则有可能靠近6100~6200元/吨。只是现货市场跌幅不会太大，预计最低可能在6350~6400元/吨，好一点的情况下甚至不会跌破6500元/吨。而5月上中旬原糖如果收窄跌幅、逐步企稳，加上修正目前偏空的技术形态也需要一两周时间，所以白糖收窄跌幅，或者企稳可能会在5月中旬，甚至5月下旬传统旺季开始时。另外，做多1209合约、做空1301合约的套利也可以考虑，只是诚如所言，需要保持谨慎保守的态度，设好止损。

2012·海通期货财富论坛
暨2011海通期货“笑傲江湖”实盘大赛颁奖典礼
时间：2012年5月20日
地点：上海星河湾大酒店
海通期货 全国客服热线：400-820-9133 网址：www.htfutures.com

信诚人寿保险
聆听所至 信诚所在

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）	14.37458	2001年5月15日
稳健配置投资账户（原增值投资账户）	15.77489	2001年5月15日
成长先锋投资账户（原基金投资账户）	24.30751	2001年9月18日
现金增利投资账户（原稳健增长投资账户）	11.52219	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.50291	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.81239	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.59320	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.63481	2010年6月25日
季季长红利投资账户	8.39657	2010年6月25日

本次公告(2012-077)仅反映投资账户截止2012年05月03日的投资单位价格，下一公告日为2012年05月08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。

广发期货 GF FUTURES
隆重推出Beta动量对冲、禧利宝等程序化交易产品
满足多样化投资需求
助您顺畅投资期货
联系部门：广发期货投资咨询部
联系电话：020—38456848
公司网址：www.gfqh.com.cn