

5月商品市场惊现抛售风潮

纽约原油创三年半来最大月跌幅

□本报记者 王超

5月大宗商品市场风声鹤唳,风险厌恶情绪极度恶化,国内外各期货品种全线回撤,领头羊纽约原油在跌破90美元/桶之后,最低探至87.27美元/桶,并创下2008年国际金融危机以来最大月度跌幅。

市场人士表示,欧债危机发酵、全球经济减速、美元被动走强、中东局势缓解以及石油库存屡创新高利空因素“共振”,造成5月份以来国际原油等大宗商品暴跌。但也有多位人士表示,除非全球或欧洲再次陷入经济危机,否则大宗商品不太可能跌破2011年的低点。

美元指数突破83点

忧虑情绪拖累欧元兑美元5月30日跌至22个月低点——1.2356。美元走强通常打压商品价格,因美元汇率上涨令以美元计价的商品对外币持有者来说更为昂贵。

据业内人士介绍,美元被动走强主要源于欧洲的乱局:欧债危机的重灾区——希腊,是近期最吸引全球资本市场的。由于希腊国内各政党关于是否继续实施紧缩以获取欧盟援助存在较大分歧,致使希腊政府组阁难以顺利完成。这给市场更多的想象空间,缺少完整政府决策能力的希腊,是否会因国内“政治乱局”而随时有可能退出欧元区,成为市场最为担忧的问题。一旦希腊退出欧元区,不仅仅只是给其他深陷债务危机的欧元区成员国做了“榜样”,更重要的是否定了欧元体系存在的合理性。

另外,如果希腊脱离欧元区,在新货币体系恢复和建立的过程中,又会对欧洲、对世界经济造成怎么样的影响?如果“欧元区”

规模扩大,那么全球性的“货币乱局”是否会发生?这些都引发投资者的无限猜想。因此,持有安全、稳定和流动性好的美元成为过去一个月来资本市场的新投资倾向。美元持续上涨四周,对非货币和大宗商品价格等造成了较大下行压力。

原油基本面日趋疲软

从需求方面看,欧元区危机加剧,原油市场参与者担心愈演愈烈的欧洲形势将削弱经济增长,并抑制原油及成品油需求。而随着经济增长疲弱,美国原油需求愈加萎缩。美国能源资料协会(EIA)周三称,一季度原油需求降至15年最低水平。

另据路透社周三公布的一项调查显示,美国上周原油库存预计连续第十周增加,受进口继续增长带动。据14位接受调查的分析师预计,截至5月25日当周,美国原油库存增加60万桶。美国能源资料协会(EIA)之前公布的数据显示,截至5月18日的9周内,美国原油库存增加3600万桶。而美国石油协会(API)周三公布,截至5月25日当周,原油库存意外下降35.3万桶。

不过,南华期货资深研究员杨光明认为,就供需关系的季节性规律性而言,进入6月份,北半球夏季能源需求将快速增加,这将作为原油价格提供基础性支撑,如果此时能够得到“地缘政治局势紧张”的配合,不排除形成新一轮季节性涨势的可能性。事实上,在经济明显增长的年份,只要原油价格调整充分,反弹的启动时间通常会是在5月的最后一周至6月的前2周之间出现。

铜价有望再创新高

5月份国内外铜价重心不断下移。有分析认为,欧债问题重现

5月份国际大宗商品涨跌统计						
品种	5月1日(收盘)	5月31日(收盘)	涨跌幅(%)	涨跌	单位	交易所
美元指数	78.8	82.73	4.99	3.93		
小麦	665.3	666.3	0.15	1	美分/蒲式耳	CBOT
铝	2119.5	2009	-5.21	-110.5	美元/吨	LME
黄金	1666.2	1571.1	-5.71	-95.1	美元/盎司	COMEX
原糖	21.46	19.88	-7.36	-1.58	美分/磅	ICE
锌	2058	1895.75	-7.88	-162.25	美元/吨	LME
大豆	1442.2	1322.3	-8.31	-119.9	美分/蒲式耳	CBOT
镍	17890	16382	-8.38	-1498	美元/吨	LME
玉米	591.2	539.2	-8.60	-52	美分/蒲式耳	CBOT
白银	31.05	28.2	-9.18	-2.85	美元/盎司	COMEX
豆油	55.3	50.16	-9.29	-5.14	美分/磅	CBOT
CRB	305.95	275.05	-10.10	-30.9		
铜	2146.25	1929.25	-10.11	-217	美元/吨	LME
锡	8402	7501.25	-10.72	-900.75	美元/吨	LME
钨	22637	19654	-13.18	-2983	美元/吨	LME
橡胶	310.6	264.2	-14.94	-46.4	日元/公斤	TOCOM
原油	105.45	89	-15.60	-16.45	美元/桶	NYMEX
棉花	88.37	70.9	-19.77	-17.47	美分/磅	ICE

5月份国内大宗商品涨跌统计						
品种	4月27日(收盘价)	5月31日(收盘价)	涨跌幅(%)	涨跌	单位	交易所
铝	16169	15967	-1.25	-202	元/吨	SHFE
平铝箱	2700	2630	-2.59	-70	元/吨	CZCE
玉米	2413	2343	-2.90	-70	元/吨	DCE
螺纹钢	4267	4102	-3.87	-165	元/吨	SHFE
强废	2530	2430	-3.95	-100	元/吨	CZCE
PVC	6928	6650	-4.01	-278	元/吨	DCE
黄金	338.15	322.94	-4.50	-15.21	元/克	SHFE
白银	6149	5858	-4.73	-291	元/克	SHFE
铅	15820	15053	-4.85	-767	元/吨	SHFE
锌	15612	14788	-5.28	-824	元/吨	SHFE
菜籽油	10682	10072	-5.71	-610	元/吨	CZCE
白糖	6473	6102	-5.73	-371	元/吨	CZCE
焦炭	1992	1869	-6.17	-123	元/吨	DCE
LLDPE	10388	9735	-6.29	-653	元/吨	DCE
铜	58466	54642	-6.54	-3824	元/吨	SHFE
大豆	4656	4344	-6.70	-312	元/吨	DCE
豆粕	3388	3159	-6.76	-229	元/吨	DCE
甲醇	3101	2852	-8.03	-249	元/吨	CZCE
豆油	9971	9166	-8.07	-805	元/吨	DCE
PTA	8580	7773	-9.41	-807	元/吨	CZCE
棉花	21098	19076	-9.58	-2022	元/吨	CZCE
棕榈油	8764	7913	-9.71	-851	元/吨	DCE
燃料油	5386	4858	-9.80	-528	元/吨	SHFE
天然橡胶	27258	23987	-12.00	-3271	元/吨	SHFE

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5月31日18:00。

及全球经济增长疲软是主因;从铜市本身来看,中国消费旺季不旺,库存创历史新高也是主要原因。

“混乱的6月份铜价再创新高可能性很大。”银河期货研究员牟红云表示,今年上半年铜市相对较强,原因在于市场对全球经济已经见底有预期,另外铜的供应不如预期也是主要原因。从供需角度讲,铜市基本面正在向利空方向发展。估计在2011年全球铜市场短缺20万吨的基础上,2012

年将基本平衡。随着2013年、2014年全球铜矿的新增产能得到集中释放,铜市将结束短缺状况,在2013年进入过剩时代,这都会成为铜市压力。

农产品观望为主

“外围市场的不确定性使得市场难以有较好的表现。”市场人士表示,基本面看,国内油脂除菜油供给相对偏紧外,豆油、棕榈油保持供给充裕而需求疲

弱状态。鉴于近月大豆到港激增,而油厂库存高企,下游提货动力不足,压榨厂已全面出现亏损。整体而言,目前南美产量话题已经淡出市场,而美豆的春播正在积极进行,天气市正在逐渐展开。在国内消费没有有效启动前,国内油脂难以得到实质性的支撑,且外围风险积聚,短期油脂维持弱势震荡,若后期美豆天气带来利好消息,预计豆类还将迎来一波上涨行情。

玉米买入良机凸显

间供应的极度不平衡。

导致这种局部不平衡的原因是:去冬今春,黄淮海产区新产玉米出现了大面积霉变,据当地粮食部门反映,今年黄淮海产区玉米特别是河北南部和河南玉米的霉变程度多年未遇。初步估计,山东、河南和河北三省的玉米可能有15%不能进入饲料消费,估计数量为500万吨。另外,以上三省小麦的平均上市日期为每年6月1日,农民要腾库以存储新收小麦,估计至5月底之前,这些不能为饲料消费的劣质玉米将被迫进入玉米深加工环节,这意味要从中国玉米平衡表中,把饲料玉米的供应量削减500万吨左右。河北、河南地区当地的饲料玉米出现短缺,需要从关外输入,提前透支了东北玉米的消费,因此导致了代表优质玉米的大连

玉米价格的上涨。

大连玉米期货上涨吸引了东北地区贸易企业套期保值盘的介入。我们计算,今年吉林省玉米实际收购成本大致在2250元/吨左右,加上130元/吨的运费,那么一旦期货价格出现2400元/吨以上的价格,套期保值压力就随之凸显。目前,大连玉米1301合约价格为2260元/吨,已经低于东北贸易商的套保成本,因此大连期货盘的套保压力随之减轻。

进口重置压力减轻

前期,下个作物年度的国际玉米的库存消费比的上升,导致了CBOT玉米远期合约大幅贴水,对国内远期玉米价格形成压制。

我们对明年1月的CBOT玉米到岸价进行了模拟(使用CBOT12

月合约、明年1月交货的离岸升贴水),估计明年1月交货的玉米进口完税成本为2260元/吨。这样的进口成本已经对国内玉米价格形成了压制。但据最近观察,CBOT远期玉米对近期月份的升贴水开始发生逆转,即远期CBOT玉米价格从贴水50美分/蒲式耳转为与近期月份平价,这意味着国内玉米价格重新回到倒挂状态。

今年东北玉米的国储收购价格为吉林省每斤0.99元,预计明年会在在此基础上继续提高收购价格,加上收购期间的资金利息、仓储费用和运费,预计明年玉米价格低于2250元/吨的概率非常低,因此,此轮玉米价格下跌,给投资者提供了买入远期玉米的良机,也为玉米消费企业锁定下季产原料采购成本提供了绝佳的买入套保机会。

美非农数据或左右短期金银走势

□世元金行 赵晋

美国非农数据作为月度市场敏感度最高的数据,被投资者和大机构广泛关注着。非农数据可能成为确定汇市方向的一个转折点,也能带给汇率市场剧烈的波动。而且其影响能够直接从汇率市场传导给金银市场。

非农数据对于6月来说尤为重要。美国非农数据已经连续两个月大大低于预期,而且低于警戒线20万。而上周末穆迪(Moody's)称,预计美国非农就业人口将会增加至15万人,失业率将被控制在8.1%附近。如果5月非农数据低于20万变动,金银会再次受到提振出现一波涨势。

而且,6月底美国现行货币政策——扭转政策也将告结束,美联储(FED)在4月会议纪要中也显示了,决策者仍然对新一轮货币刺激措施打开大门。如果本周公布的5月非农数据表现差强人意,市场热炒的第三次量化宽松政策预期将被推高,而正在形成筑底之势的金银,可能收到非农数据这个催化剂的作用,开始新一轮的大涨。

与此同时,在6月20日,万众瞩目的美联储议息会议(FOMC)将再次决定美国今后货币政策走

势。一旦非农数据连续3个月差于预期,对于今年美国总统奥巴马的总统大选并不是好消息。虽然市场推出QE3的概率极微小,但美联储(FED)可能将推出更为宽松货币政策来刺激美国经济的回暖复苏。如此的做法又将给黄金白银一个大幅上涨的理由。

首先,对于短线投资者不建议在公布前进行预测操作,而建议在非农数据公布之后在进行下单操作,顺势而为;笔者曾经做过一段时间的预测公布,但根据预测非预期其短线操作性较差。比如在3月9日非农公布之前,非农数据开始前直线拉升呈现火箭发射走势,然而市场预计非农数据较好。公布后非农数据好于预期,符合市场预期,金银价格开始直线跳水。而5月6日公布的非农数据,市场普遍认为差于预期,而金银却在公布之前直线跳水,而在公布后符合预期,大大低于预期金银开始直线拉升。而在最近两次公布的非农数据前,即使预测非农数据正确开始下单也非常容易把已经设好的止损打掉。

笔者根据经验建议,美国非农数据是由对美元的影响传导到黄金市场来的,二者幅度肯定不一致。虽然黄金走势几乎同时随着美

元波动而波动,但有一个极短时间段,这就意味着在非农数据公布之时立即入市可以有效地避免诱空或者诱多的风险。而且又可以避免出现大幅震荡,打掉设好的止损,利于短线投资者更为稳定的抓住非农数据。

其次,对于中长线投资者来说,美国非农数据可操作性不强。作为长线投资者,判断非农数据对金银的影响必须考虑黄金本身的大趋势,顺势而为,不能够因为非农逆势而为,因为逆势而为风险较大而且收益极其有限。

最后,非农只是一个突发事件,根据历史经验,只会产生短暂影响,不会决定黄金的大趋势。中长期投资者应该谨慎对待非农,不可仅仅根据非农数据好坏来下单。

TPME
天津贵金属交易所
Tianjin Precious Metals Exchange
创新进取 服务实体
电话: 022-58678308
邮箱: tpme@tjpmc.com

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)	14.49987	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.85965	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	24.14733	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.54451	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.46650	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.82956	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.49541	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.76815	2010年6月25日
季季红利投资账户	8.19705	2010年6月25日

本次公告(2012-096)仅反映投资账户截止2012年05月30日的投资单位价格,下一公告日为2012年06月04日。信诚人寿投资连结保险各账户价格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服务热线:4008-839-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

高盛看好原油黄金中长期走势

高盛资产管理另类投资部副总裁Matei Mihalca周四认为,原油、黄金短期可能面临下跌调整,但中长期而言二者都有望上演升势——前者是因为供给面存在制约,后者动力则主要来自于各类投资组合的青睐。

从中长期来说,原油价格还会上涨。”在5月31日举行的第五届中国塑料产业大会”上,Matei Mihalca指出,由于原油供应经常受到干扰甚至限制,即使短期价格面临调整,但并不能改变中长期的走向。虽然页岩气的大量使用会对原油价格带

来压力,但目前很难预测它的价格会不会往上走。Matei Mihalca认为,长期来讲页岩气的价格将向下。此外,页岩气的应用范围有待拓宽,前景也存在一些不确定因素。很多人对页岩气不太敢用,觉得不太环保、不太健康,比较危险。”

对于黄金,虽然短期面临着较大压力,但未来一旦出现经济危机,或者欧债危机恶化,黄金在目前价位有望延续涨势,而且由于黄金已经成为越来越多的投资组合中的选择,这也对金价形成有力支撑。(胡东林 熊锋)

郑棉U型走势即将展开

□长江期货 黄骏飞

5月份受基本面与宏观面影响,郑棉大幅下跌,跌幅在10%以上,现货价也跟着下跌,但幅度相对要小。从下游需求来看,可以总结为两个方面:内需尚可,外需疲弱。而下游纱线价格一直保持稳定,难以上涨。下游需求难以启动将是棉价难以回暖的最主要原因。

6月份以后,市场关注焦点将聚集到新棉花年度的产量预期上来。我们的种植面积调研显示,棉花种植的意向。全国种植面积减幅约为10%。2012年按照平均单产和面积的减幅,预计中国产量的收储价格是20400元/吨,缓和了政府对于植棉面积急剧下降的忧虑,但长期看,难以扭转种植意向下降趋势。棉花期货不排除在7、8月份围绕天气展开炒作。

全球棉花消费量将决定郑棉长期走势。就未来一年来看,棉花消费量预计会保持稳定,纱线产量有望小幅的增长。从2010年和2011年出口数据来看,棉制品出口比例存在下降趋势,这无疑影响国内纺织企业的棉花消费总量。2011年棉花消费量是890万吨,比前一年减少了将近9%左右。

■ 华泰长城期货看市

黄金可能迎来弱势反弹

□黄伟

美联储未来退出量化宽松政策是导致金价进入熊市的重要因素,而印度、中国等消费大国投资需求的下滑也将对金价形成长期利空,黄金将步入漫长熊市周期,但短期1530美元附近将有较强反弹,未来应把握好此次逢高出货机会。

欧债危机阴影下全球一季度黄金总需求1097.6吨,比去年同期下约5%,因最大消费国印度和欧洲国家均出现需求明显下滑,中国消费需求也出现增速放缓,下游消费需求的持续疲弱将对金价中期走势利空。受全球经济下滑风险增大和美元走强预期的影响,预计未来黄金需求很难再恢复到去年三季度时1226吨的水平,在黄金供给有增无减的情况下预计金价未来走势不容乐观。

根据世界黄金协会报告,印度一季度的黄金消费需求仅为207.6吨,同比去年降低了29%,印度已经连续三个季度出现黄金需求总量下滑。印度黄金需求在今年大幅下滑,一方面因贸易逆差激增而导致政府提高黄金进口关税,另一方面也是因为印度卢比汇率在今年以来持续贬值并在5月份连续创出历史新低,卢比货币的大幅贬值削弱了印度的黄金进口需求,同时卢比比金价的持续高企也限制了其黄金消费需求。

中国在今年一季度成为全球最大黄金消费国,消费总需求同比上升9%至255.2吨,但增速较去年

三季度时的31%已经大幅下滑,说明中国黄金消费增速在放缓。中国人投资黄金有买涨不买跌的传统,未来金价如持续维持弱势而中国经济软着陆,则国人购买黄金的热情有望迅速下降,这对金价长期走势更为不利。

近期CFTC黄金商业净持仓已经创出2009年以来新低,机构抛售压力的大幅减少将有助于金价在近期走出一波反弹行情。数据显示今年3月初以来,商业净持仓大幅减少了10.98万手(或44.7%),因多头增加2.77万手而空头大幅减持8.2万手,商业空头在5月份以来更是连续四周出现减持。有媒体称今年2月29日金价暴跌100美元就是其所为,摩根大通此次衍生品亏损数额仍在不断扩大,导致其在市场上清盘更多的风险头寸(包括黄金空头),空头的规模撤出有助金价在短期反弹。此外,芝加哥商业交易所(CME)在5月24日宣布将COMEX黄金期货及NYMEX原油期货的交易保证金分别下调10%和9.8%,这将有助于投机资金进入黄金和能源市场,为逢低买盘创造良好的条件。

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.
做最具责任感风险管理顾问
全国热线: 4008280888
公司网址: www.htgw.com

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览(2012年5月31日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1425.38	-8.22	-0.57%
金属分类指数	942.84	-1.99	-0.21%
农产品分类指数	1047.23	-5.36	-0.51%
化工分类指数	690.22	-2.13	-0.31%
有色金属分类指数	908.71	-6.89	-0.76%
油脂分类指数	1502.45	-3.72	-0.25%
豆类分类指数	1488.93	-1.75	-0.12%
饲料分类指数	1355.28	-0.85	-0.06%
软商品分类指数	1496.75	2.36	0.16%

点评:周四国内大宗商品期货市场大多低开,全日低位震荡,少数品种日内走强,如白糖、螺纹钢,黄金今日高开午后高位震荡,走势较强。截止收盘时,螺纹钢、黄金、白糖收涨,其余指数内品种皆收跌。综合影响下,东证商品期货综合指数较周三下跌0.57%,收报1425.38点。

