

原油大跌 避险情绪升温 黄金绝地反击冲上1600美元

□本报记者 王超

当看到原油自由落地股滑向80美元/桶时,黄金多头再也按捺不住。上周五,尽管全球主要股市及大宗商品市场遭遇六月“开门红”,但纽约黄金期货背水一战,绝地反击,最终以57.90美元或3.7%的涨幅,夺回1600美元防线。上周五,骄阳似火却浇灭不了市场寒流,欧美市场再度遭遇重挫,美国股市收盘跌逾2%,创年内最大跌幅;纽约原油期货跌破83美元的重要关口,滑向80美元;另外一个商品的风向标——伦敦期铜也跌破7400美元/吨,盘中逼近去年12月20日来最低点7301美元/吨。

与此同时,贵金属重新涌现避险功能。国际金价全线上涨,纽约商品交易所(COMEX)最活跃的8月合约升57.90美元或3.7%,结算价报1622.10美元/盎司。

布伦特原油跌破百元

上周五,全球资本市场再度拉响警报,道指狂跌2.2%,纽约原油期货下挫至八个月低点,而布伦特原油则跌破100美元大关,并触及17个月来最低点。

期指涨势或延续

□本报记者 熊锋

股指期货当月连续合约上周(5月28日至6月1日)在连续大涨两日之后,小幅调整两日,周五报收十字星。全周涨幅达2.49%,终结了此前连续三周的跌势。

尽管主力合约IF1206近期逾两周的持续贴水并未终结,周四尾盘的一度“升水”也只是昙花一现,周五重回贴水。但就主力持仓来看,多方全周整体占据优势,而价差方面,IF1206剔除分红因素后的真实价差却持续增加,也透露出近期持续看涨的信号。

上周,虽然期指多方不时显示谨慎态度,但整体而言,全周多方依然占据优势。

周一,期指主力合约IF1206涨幅逾1.3%,一改此前的弱势。当日,期指空头主力加速减仓,这也显示多头略占优势;周二,股指期货持续大幅上涨,主力合约IF1206涨幅达1.78%,并且当日成交量也有所放大;周三,期指结束两连涨势头,当日报收“十字星”,并且“三贴水”格局依旧未改,说明在连续两天的大涨之下,多空心态又开始谨慎;周四,期指主力合约尾盘一度终结逾两周的贴水,当日走势明显强于现货。而持仓排名上,IF1206合约多空主力双方均出现增仓行为,多头增仓尤为明显;周五,期指报收十字星。广发期货期指分析师郑亚男说,当日午后14点20分多空双方开始以2300手每十分钟的速度离场,凸显出对周末消息面的不确定性。与日前内有政策放松预期,外受欧债及全球经济担忧情绪的纠结情形相吻合。

除去分红因素外,期指主力合约价差持续增加,整体上依然透露出继续看涨的信号。不过,也有市场人士指出,周五多方出于对周末消息面不确定性的过度谨慎而出现逢高不追,逢低不接,这一信号也值得投资者的关注。

在上周二期指的连续上涨之后,东方证券金融衍生品首席分析师高子剑表示,“多方开始追涨”,此前他认为期指“不宜过度乐观”。高子剑指出,从期指多方明显追涨来看,不宜再看空。虽然周三到周五期指并没有突破周二的最高点,但价差持续好转。

不过,对于上周五多方的表现,长江期货资深分析师王旺则稍显谨慎。他指出,上周五期指再现价差与价格齐走低的迹象,全天市场冲高回落伴随时期现价差一路走低。并且,期现价差却出现背离,显示多方追涨意愿不强,而价格来到低位后多方同样不愿接。IF1206在上周四收盘经历升水“一日游”后,再度回到贴水状态。

最终NYMEX主力7月原油期货合约结算价下跌3.30美元或3.81%,至83.23美元/桶,为去年10月7日以来最低。该合约上周累计下跌7.63美元或8.4%,为连续第五周收跌,并录得去年9月23日以来的最大单周跌幅。而过去五周累计跌幅达21.70美元或20.68%,为2009年1月18日以来的最大五周跌幅。

洲际交易所(ICE)7月布兰特原油合约上周五收跌3.44美元或3.38%,至98.43美元/桶,为去年1月27日以来最低收位,当日跌幅为年内最大。该合约上周累计下跌8.40美元或7.86%。近月合约周五收盘累计下挫21.40美元,或17.86%,为2010年6月4日以来的最大五周跌幅。

有交易商及分析师称,美国就业数据不佳,中国、欧洲制造业数据疲弱,削弱了市场对全球经济成长的预期,或抑制原油需求。

不过,糟糕的就业数据令金价盘中一度攀升近60美元,帮助期金收于三周高位。尤其是日内最后半个小时,金价加速上扬,并触及多个纪录高位。最终COMEX 8月期金合约升57.90美

元或3.7%,结算价报1622.10美元/盎司。近月6月期金合约收高57.90美元或3.7%,至1620.50美元/盎司。

抓住补跌机会

长江期货研究员沈照明介绍,因欧债问题的炒作不断升级,美元指数持续上涨让大宗商品承压。5月份CRB指数下跌10.78%,其中原油下跌17.14%;5月份文华财经商品指数下跌6.39%,跌穿2011年11月份低点,从工业品指数、农产品指数和化工指数来看,其中化工指数表现最差,工业品指数其次,农产品指数稍强,跌幅依次为8.71%、6.68%和6.20%,由此可见,5月份整个商品市场呈现普跌的格局,而化工品受原油暴跌拖累较为严重。

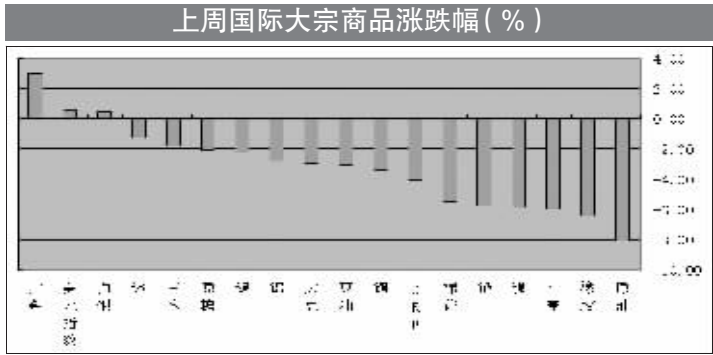
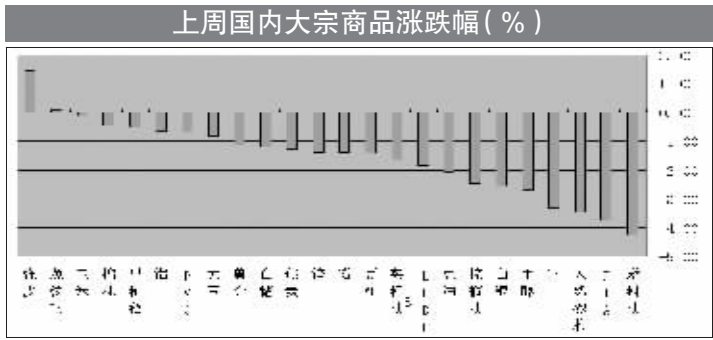
国内方面亦如此。化工品受原油暴跌冲击最大,橡胶、燃料油和PTA跌幅分别为12%、9.8%和9.41%;连4月份表现较强的农产品板块也加入到下跌的行列,甚至个别品种还出现较大幅度的下跌,如棕榈油、棉花和豆油,跌幅分别为9.71%、9.58%和8.07%。

“在原油暴跌的背景下,能

PTA仍有下跌空间

预期。但PTA产销不济,拖累PX价格下行也绝非不可能。若PX价格连续下挫将使得原来多头的成本支撑理由破灭,从而进一步打开下跌空间。从近期市场看,受PTA厂商限产和销售疲弱影响,PX价格确实出现较大跌幅,5月31日PX亚洲的FOB韩国报价为1338美元/吨,一日本供应商出台6月PX合同结算价为1355美元/吨CFR,相比5月结算价大降195美元/吨,折算成PTA生产成本将近7800元。PX价格能否在1300美元处寻找支撑仍未可知,若跌破将引发PTA的新一轮下跌。在下游需求不见好转加之原油价格保持颓势,PX短期能够企稳的可能性并不高。

从服装纺织销售来看,服装零售额增速2012年一季度较去年一季度明显下降,为8.53%,相比上半年全年回落13个百分点,并且



源化工板块无疑是受到资金的重点炒作,而从资金进出和成交额变动来看,金属板块是近几个月的持续热点,尤其铜这个品种,同时,我们也发现5月份行情有这么一个特征,主力资金在积极炒作部分价格仍处于历史

高位的品种,如铜、白糖和玉米等,这为6月份操作提供了一条重要的思路。”沈照明建议,稳健的投资者在积极沽空能源化工品种的同时,不妨关注这些价格依然处于历史较高水平品种的补跌机会。

对下游疲弱的需求,快速下挫的原油和PTA价格,聚酯厂商采购更为谨慎,市场交投清淡,将进一步利空PTA人气。

棉花和PTA在使用上存在一定的替代关系,2011年棉花的大牛市也造就了PTA价格的历史高点。2012年5月份在外盘棉花大幅下跌的带动下,郑棉主力合约跌穿国家的收储价。尽管内盘棉花下跌幅度可观,但相较于外盘棉花而言跌幅依然不足,使得内外棉花价差进一步拉大。国内企业积极使用进口棉,进口棉的大量到港及配额发放至纺企,使得本就低迷的棉花现货市场带来冲击。从郑商所棉花仓单注册仓单可以看到,仓单数量已接近2008年金融危机时的历史高位,棉商注册棉花仓单进行保值,显示市场对后市并不乐观。棉花价格连创新低将对PTA价格形成拖累。

各国经验证明,期权在提高农民收入方面行之有效。由于具有投入和回报的不对称性,可以将不同风险分别进行管理。在处理波动性的难题方面,期权更适合控制农产品价格波动的需要。而且,期权交易进入门槛相对较低,能更加有效、广泛地吸收各种信息。以美国农产品期权市场为例,期权在农产品市场的发展过程中发挥了重要作用。美国有若干学术研究证明,期权确实为稳定农民收入提供了有益帮助。研究指出,在美国农产品套期保值方案中,期权与期货的使用频率相差无几。对种植玉米的大农场的调查表明,农场主在承保和对谷物定价中,使用期权比期货更为频繁,调查显示:1988年爱荷华州有11%的农民使用期权,1990—1992年堪萨斯州15%种小麦的、10%种玉米的和养牛的农民使用期权(目前全美国使用农产品期权的大约占农民比例的10—20%之间)。另有调查表

明,美国使用农产品期权的约有一半人是为了增加收益,另一半为了规避风险,而规避风险的策略在收益和止损方面表现优于追求盈利的策略。

农产品期权的成功,主要取决于高流动的农产品期货市场。从发展角度来看,期货期权只是金融市场的一部分,是规避市场风险和价格波动的工具。期货期权要融入金融体系,需要有市场认可和相应的监管体系。(作者为芝加哥期权交易所集团董事总经理,全文见中证网www.cs.com.cn)

银在海通

“笑傲江湖”白银期货挑战赛

2012海通期货实盘精英争霸赛

6月1日正式开赛

比赛时间: 2012年06月01日至2012年02月28日

报名时间: 2012年05月20日至2012年12月31日

全国客服热线: 400-820-8133

交易网站: www.qhpk.net

期货保税交割成功运行一周年

□本报记者 熊锋

记者从5月30日召开的“期货保税交割试点一周年总结研讨会”获悉,自2011年3月铜、铝合约试点启动以来,业务不断走向成熟。试点一周年来,总体运行平稳,实现全流程走通,有色金属现货保税集聚效应初步显现,保税仓单融资获得突破,各项功能发挥逐步实现,市场反映良好。日前,期货保税交割获得了2011年度上海市金融创新成果一等奖。

据了解,下一期期货保税交割业务将在铜、铝试点成功并走通所有流程的基础上扩大至上期所其它上市品种,尤其将深入研究原油保税交割的相关政策,为上市原油期货做好政策

■ 广发期货看市

钢材期货面临方向选择

□夏才俊

在疲弱的供需面与刺激政策加码预期的共同作用下,沪钢面临方向选择。如果刺激政策不明显加码、货币政策不明显放松,沪钢将难有超预期表现,或有再次跌破4000元一线的可能。反之有望震荡向上。

首先,希腊、西班牙银行危机此起彼伏,国家评级也被频繁下调,市场原本脆弱的信心屡受打击。欧委会发布的报告显示,5月份欧元区经济景气指数从4月份的92.9降至90.6,创下31个月新低。而美国消费者信心指数下滑至8个月最低水平,市场对欧美发达经济体的担忧加剧。

国内经济走势疲弱。5月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%,比上月回落2.9个百分点,创5个月新低,显示经济增速出现一定回落。

其次,在调控政策影响下,房地产开工建设进度明显放缓。近期,部分城市开始定向刺激刚需入市,自住刚性需求为主的购房者将会获得更多的购房机会。但在楼市调控主基调未实质性转向的情况下,房地产市场的前景仍然难以让人乐观。而房地产市场对钢材市场的实质性拉动,通常在房企拿地和项目开工之后。从目前情况来看,开发商对新项目的开工仍然十分谨慎。

国家统计局数据显示,4月份粗钢日均产量为201.9万吨,环比增长1.67%。虽然5月份钢价出现大幅下跌,但粗钢产量却并未出现明显下降。据中国钢铁工业协会数据显示:5月中旬全国重点大中型钢铁企业粗钢日均产量为169.2万吨,环比仅下降0.4%;全国预估粗钢日均产量也达到203.95万吨,环比降0.3%。整体来看,全国钢铁产量仍处于高位运行状态。在钢铁产能严重过

■ 品种扫描

沪铜 大幅下挫

上周沪铜主力1209合约开盘1220元或2%。LME铜库存持续大幅

增加,但需求仍显不足。预计后市沪铜后期走势依然会偏弱。(程鑫)

豆粕 小幅收跌

上周大连豆粕期货主力1301合约开盘3118元/吨,最高3180元/吨,最低3098元/吨,收盘3109元/吨,下跌9元或0.29%。

受制于原料供应放大的拖累,在终端饲料需求相对疲软的情况下,连豆粕维持弱势震荡行情。(白亚洁)

郑糖 弱势收跌

上周郑糖主力1301合约开盘6000元/吨,最高6056元/吨,最低5912元/吨,收盘5915元/吨,下跌

85元或1%。KDJ指标重新向下交叉,短期调整压力仍待消化。操作上,短线逢高抛空。(白亚洁)

棕榈油 先扬后抑

上周大连棕榈油期货主力1301合约开盘7928元/吨,最高8054元/吨,最低7830元/吨,收盘7834元/吨,下跌94元或

1%。近期美国天气利于美豆种植,美豆种植跟踪数据进度加快。预计后市油脂仍将延续下探。(李丹丹)

塑料 弱势走低

上周大连塑料期货主力1209合约开盘9810元/吨,最高9965元/吨,最低9665元/吨,收盘9690元/吨,下跌120元或1.24%。

上周国内下游订单一度有所回暖,但期价快速回落使得下游采购再度降温,预计连塑料维持偏空势头。(白亚洁)

FFE30 期货市场服务实体经济30人论坛

集中管理价格波动风险 期权助推农业发展

□郑学勤

期权的最大优势在于,它能够有效的将价格波动风险进行集中管理,是一种将风险和回报分离开的工具。

期货和期权有着本质区别,期货只是为了能够规避方向性,和标的性的产品一样,而期权则主要是控制市场风险波动,将风险和回报分离开,从而更好地集中管理。在CBOE交易所推出期权以后,从1973年到1984年,美国政府对期权进行大量调查研究后得出结论,期权交易可以改变收益的分配,期权相当于支付了一笔定金,从而把收益和风险分割开。正是因为这种特性,期权这种金融产品为所有价格波动大的产品带来了福音。

首先受益的就是农产品和农业。农民是看天吃饭的,即便是农业技术发达的美国也是这样,这使得农产品的供需关系经常会不平衡,这也是为什么会有谷贱伤农,丰产不丰收现象的原因。期权产品的出现和发展原因在于这个

产品可以规避农产品经营当中固有的风险。

1992年,美国农业部宣布,根据《1990年农业法》,从1993年生产年度开始,鼓励伊利诺伊州、艾奥瓦州、印第安纳州部分农场主进入CBOT(芝加哥期货交易所)进行期权交易,购买玉米、小麦、大豆的看跌期权,以维持其价格在合理的水平,以此部分代替农业支持政策。

《1990年农业法》实施后,美国农产品期权的经验试点项目在一些年度比较活跃,参与者众多。据统计,参与该项目的地区由最初的3州9县增加到7州21县,参加的生产商由952个增加到1569个,呈明显上升趋势。为进一步提高成效,加强投资者教育,1998年,美国风险管理协会(RMA)还建立了3亿美元的教育基金,帮助农场主和牧场主成为积极的风险管理者。从1993年到1995年,该项目作为经验试点试行3年,政府的总支出达3800万美元。

目前期权已是发达国家在管理农业风险中普遍使用的工具。

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)	14.50001	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.87030	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	24.11982	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.54521	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.46152	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.83128	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.48151	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.76922	2010年6月25日
季季长红利投资账户	8.18832	2010年6月25日

本次公告(2012-097)仅反映投资账户截止2012年05月31日的投资单位价格。下一公告日为2012年06月05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。