

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般滑向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“开门黑”,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近期两周的持续贴水并未终结,周四尾盘的一度“升水”也仅是昙花一现,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“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低接。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%。近月合约五周内累计下挫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。

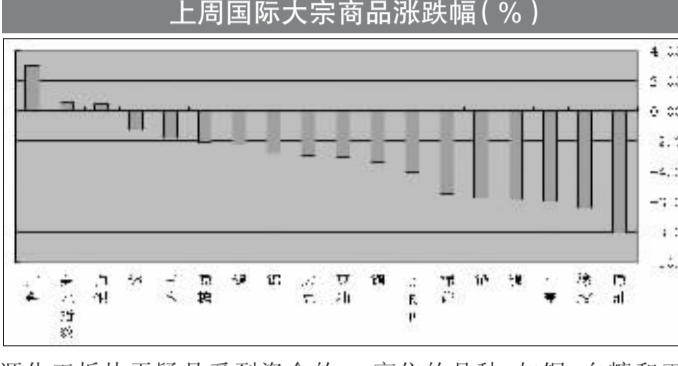
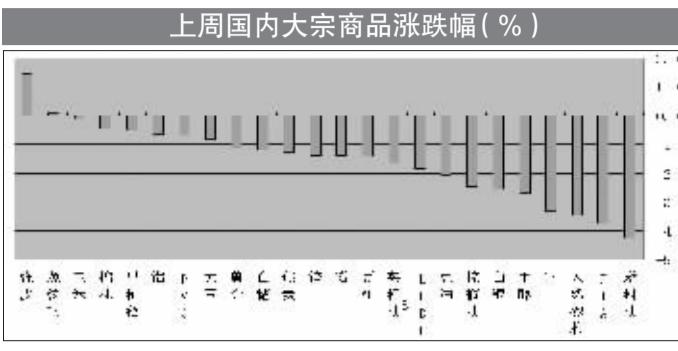
不过,糟糕的就业数据令金价盘中一度飙升近60美元,帮助期金收于三周高位。尤其是日内最后半个小时,金价加速上扬,并触及多个纪录高位。最终COMEX8月期金合约升57.90美

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月份华文财经商品指数下跌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



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品种的补跌机会。

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。

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弱势,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%,相比上年全年回落13个百分点,并且

减速势头从去年四季度已经开始。从全国重点大型零售企业服装零售额的增速来看,今年一季度同比增速不足10%,明显慢于去年同期25%的增速,且和去年四季度相比也继续下滑。与此同时,服装行业依然承受着高库存的困扰。在经历了2011年品牌服装的大幅提价后,服装公司的库存情况均有上涨。尽管经过了促销打折,今年一季度上市公司的存货压力有所下降,但仍维持高位,去库存将使行业经历阵痛。服装纺织行业是PTA的最终下游,其反作用于聚酯行业,并影响着PTA的价格。从涤纶长丝市场上我们看到,近期江浙涤纶长丝市场交易重心继续下移,市场主流产品报价半光FDY75/36在11500元/吨,108D在11900元/吨,十公斤POY75/36(25)报11100元/吨。面对下游疲弱的需求,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情况来看,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。

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,下一步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海所其它上市品种,在总结上海洋山保税港区试点经验的基础上,将保税交割业务范围首先拓展至江浙两省的海关监管区域和场所,并逐步向全国范围延伸;三是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和技术准备。

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获得更多的购房机会。但在楼市调控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。在钢铁产能严重过剩的情况下,钢价下跌对钢材价格的支撑作用将逐渐减弱。

另外,在极端情况下,决定企业是否限产的关键,不是利润,而是边际利润。只要亏损产品存在边际利润,企业就极有可能会继续生产,这也在一定程度上削弱了成本对钢价的支撑作用。

由于原材料价格也是在不断变化的,投资者必须对原材料价格的走势做出理性的判断。如果铁矿石价格走势看跌,则需警惕铁矿石价格对钢价的“助跌”作用,而非支撑作用。在宏观环境不佳的情况下,投资者更须警惕原材料价格下跌对钢价带来的负面影响,投资者不可高估生产成本对钢价的支撑作用。

另外,在极端情况下,决定企业是否限产的关键,不是利润,而是边际利润。只要亏损产品存在边际利润,企业就极有可能会继续生产,这也在一定程度上削弱了成本对钢价的支撑作用。



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.gfch.com.cn

品种扫描

沪铜大幅下挫

上周沪铜主力1209合约开盘55550元/吨,最高56260元/吨,最低54210元/吨,收盘54330元/吨,下跌

豆粕小幅收跌

上周大豆粕期货主力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%。

郑糖弱势收跌

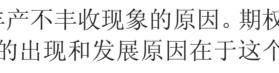
上周郑糖主力1301合约开盘6000元/吨,最高6056元/吨,最低5912元/吨,收盘5915元/吨,下跌

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

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9695元/吨,收盘9690元/吨,下跌120元或1.24%。



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

优选全债投资账户(原债券投资账户)

稳健配置投资账户(原增值投资账户)

成长先锋投资账户(原基金投资账户)

现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)

平衡增长投资账户

策略成长投资账户

积极成长投资账户

打新立稳投资账户

季季长红利投资账户

单位价格

2011年5月15日

2011年5月15日

2011年9月18日

2005年3月25日

2007年5月18日

2007年5月18日

2010年6月25日

2010年6月25日