

数据利多一面显现

商品或于6月下旬企稳回升

□宝城期货金融研究所 程小勇

中国三年半以来首度降息,欧盟也就西班牙银行业和希腊问题进行多方协商,而周末公布国内5月份宏观数据显示,多项经济指标跌势已然放缓,经济出现积极一面,由此预测,商品在6月份下旬会企稳回升,且农产品率先反弹。

5月经济指标有利多一面

中国5月份经济指标显示,经济下滑势头放缓。首先,对GDP贡献最大的固定资产投资同比下滑的幅度明显趋缓。2012年5月份固定资产投资较上月环比增长1.15%,而4月份环比增幅只有0.92%,单月明显回升。其中,房地产投资也出现回暖迹象,对比固定资产投资与CRB工业指数发现,工业品价格上涨滞后固定资产投资拐点在2-3个月,而固定资产投资拐点在5月份出现的概率较大,因发改委启动了新一轮基建投资,因而工业品价格在6月份企稳的可能性也较大。

其次,工业增加值在5月份开始企稳回升,5月份规模以上工业增加值较去年同期增长9.6%,较4月份增速加快0.3个百分点;1-5月份规模以上工业增加值同比增长13.8%,至1811.41亿美元,较4月份回升6.6个百分点。1-5月份出口总额较1-4月份增速加快1.83个百分点,至8.7%。

再次,外需出现回暖,5月份中国出口较去年同期增长13.8%,至1811.41亿美元,较4月份回升6.6个百分点。1-5月份出口总额较1-4月份增速加快1.83个百分点,至8.7%。

国内重启投资项目和降息等财政和货币政策齐动,有望助推中国经济在6月份企稳回升。5月份以来,降准和降息相继登场,以缓冲经济短期过快下滑的压力。从4、5月份的数据情况看,二季度经济增速的下行破八或难以避免,但低于年度预期调控目标的可能性相对较小。6月份央行的降息举措对二季度经济的实际刺激相对有限,更多是信号的释放和对市场预期引导,并且还需要其他政策措施的配合。

尽管从投资基数、国内外环境和政府财政情况等因来看,本轮投资力度达到上轮的可能性很小,效果也

不如2008年的4万亿”,但不可否认这是政策底的出现。基建建设是政府对冲经济下滑的最快最直接工具,这使得当前启动的项目有点类似于2008年的4万亿,基建投资占的比重高达47%,当前机场和公路、铁路交通建设项目也是投资的重点)。

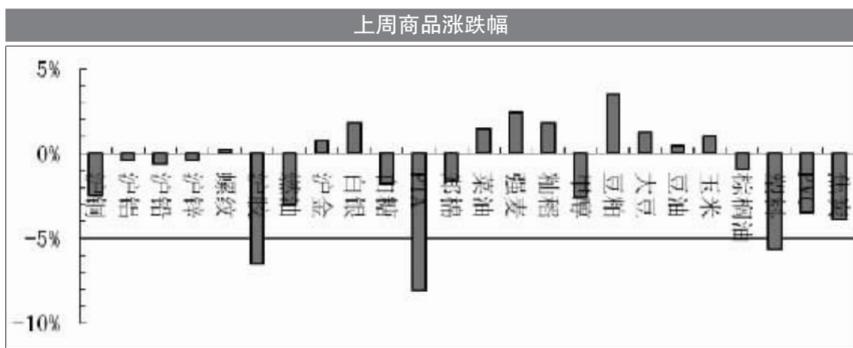
通胀回落进一步增大中国货币政策宽松的空间。5月CPI同比上涨3.0%,环比下降0.3%。6月7日央行降息之所以对商品提振有限,是由于此前投资性项目政策效果滞后以及规模较小,使得商品反弹力度相对较小,央行意外降息真正开启了新一轮宽松的政策周期,一方面有利于企业缓解资金和去库存化;另一方面,降息也有助于投资需求回暖,加快商品筑底。

农产品有望率先反弹

从通胀的角度看,猪肉价格下跌已经引发养猪户出现亏损,从而下半年“猪周期”可能反弹,从而诱发通胀进一步回升;另一方面,当前通胀回落基础并不稳固,劳动力成本长期推高农产品价格中板,而下半年周期性因素会促使猪价回升。

从基本面看,白糖、棉花本年度全球供应充足,基本面偏弱,而大豆、豆粕和菜籽油等供应偏紧,特别是大豆。国家粮食中心最新公布的数据显示,2012年中国大豆种植面积是715万公顷,环比上年缩减了7%,产量大概是1300万吨,上年是1400万吨,而今年美国大豆种植面积也是连续三年减少,种植面积大概在7390万英亩,并且每年的6-8月份市场就会开始炒作天气,单产不确定性还将影响总产量。原先预估增产的小麦近期也面临着病虫害、倒伏和干热风等多重考验,从而有望推动小麦在6月份价格一枝独秀。

工业品反弹可能相对滞后,这是因为,企业漫长的去库存过程仍未结束,中国经济局部通缩风险已经开始显现,消化产能成为巨大难题,特别是在中上游的生产性行业,有色金属、化工品和橡胶等都面临去库存缓慢的压力。不过从5月份汽车和房地产销售回暖来看,工业品在政策刺激和降息的双重利好下将加快去库存。



反弹并非无望 熊市仍将演绎

□光大期货研究所 叶燕武

在全球衰退周期尚未结束背景下,商品大熊市结构仍将演绎,但阶段性而言,欧债危机演变仍存变数、美国经济三季度回暖预期尚存加之中国保增长的努力,诸多因素的叠加也有可能触发一轮较为强劲的反弹。

首先,希腊事件有可能成为欧元区迈向实质性统一历史性双底的右侧尾部。一方面,希腊若退出欧元区,其境遇之艰难肯定远超出人们想像,试问,连欧元信用都遭遇市场质疑,希腊单独货币不就形同废纸一张吗?1400万吨,而今年美国大豆种植面积也是连续三年减少,种植面积大概在7390万英亩,并且每年的6-8月份市场就会开始炒作天气,单产不确定性还将影响总产量。原先预估增产的小麦近期也面临着病虫害、倒伏和干热风等多重考验,从而有望推动小麦在6月份价格一枝独秀。

工业品反弹可能相对滞后,这是因为,企业漫长的去库存过程仍未结束,中国经济局部通缩风险已经开始显现,消化产能成为巨大难题,特别是在中上游的生产性行业,有色金属、化工品和橡胶等都面临去库存缓慢的压力。不过从5月份汽车和房地产销售回暖来看,工业品在政策刺激和降息的双重利好下将加快去库存。

其次,在衰退周期的下半场,政策对于经济和市场的刺激效应已大打折扣,而政府退、民间进”

才是真实摆脱衰退的固本路径。横向比较美中欧三大经济体的周期峰谷,不难发现,美国自2007年底步入衰退,迄今已走出衰退并进入复苏萌芽阶段,拿美国经济最薄弱两个环节房地产和就业来看,综合近60年的多项历史数据比较分析,美国房地产市场正处于60年以来的历史性底部且缓慢修复的阶段,而失业率去年四季度击穿9%的历史性关口验证美国经济已走出衰退,目前8%的第二历史性关口何时有效突破,成为标志经济复苏加速的重大时间窗口。相对美国已初步完成的经典周期切换,欧洲好比长跑运动员在最后一程冲刺,体力早已耗尽,凭借的是毅力和勇气;与其他金砖国家一样,中国实体的衰退于2011年下半年开始加速,先前政策走的与政府退、民间进”背道而驰,年初大力推动和鼓励金融创新和民间经济发展可算作亡羊补牢之举,改革和推动需要时间的积淀和积累,因此中国经济增速的低点可能明年才能触及。

再者,在大的熊市结构中,把握节奏尤为关键,不排除下跌过程中出现强势反弹,因此需在突发事件(事件)研究和判断上下足工夫。去年下半年以来,不妨将金融市场定义为缺乏灵魂的市场,羊群效应在盲目乐观和极度悲观中展现得淋漓尽致。如去年11月

欧元区解体的观点近乎成为家喻户晓的真理,然而事实却是欧盟峰会就签署财政契约达成一致,时隔半年后希腊再次站上风口浪尖,事关欧元区崩盘风险的担忧卷土重来,倘若事态演变如笔者预估那样,尾部风险的末端一旦释放完毕,市场难免矫枉过正。此外,支撑年初市场强势反弹的美国复苏源动力,二季度却急转而下,部分重新点燃了投资者对QE3的美好预期,但这只是奢望而已,因为近三年来美国经济存在二季度疲弱、三季度转好的季节性规律,尽管存在大选因素以及财政悬崖的掣肘,但驱动力在私人部门而非政府。国内而言,从最新公布的5月宏观数据来看,物价下行,实体通缩、投资放缓,房屋销售疲弱,消费乏力,但整体属于可控范围内的稳中落,数据比预期的略好。

正因如此,笔者认为全球衰退周期尚未结束,大熊市结构仍将演绎,特别是在“美国求进、欧洲求存、中国求稳、日本求变”的差异化格局下,各国政策步调的协同性和共振性显著降低,对行情走高不宜抱过高期望。但阶段性强,欧债危机演变仍存变数、美国经济三季度回暖预期尚存,加之中国强调保增长的努力,诸多突变量效应的叠加也有可能触发一轮较为强劲的反弹。

此外,6月17日希腊选举结果、6月西班牙危机成为新风暴中心、6月美联储议息会议申明和5月份欧美最新宏观经济数据都应当密切关注。”王骏表示,目前对期货市场保持整体偏空操作思路不变。

沈照明也认为,国内商品整体走势依旧偏弱,尤其能源化工板块,农产品板块中的谷物类由于小麦的赤霉病炒作而走强,但考虑到小麦收割已经基本结束,炒作的持续性很难继续,谷物类快速冲高后无疑将会再度遭到空头狙击。在商品中线弱势不改的背景下,部分价格仍处于历史高位品种仍将是沽空的首选。特别要说明的是,部分持续跌幅较大的品种短线已不适宜继续追空,稳健者可等待反弹后继续沽空。

供需格局不改 钢价区间整理

□海通期货 田岗锋

虽然部分钢厂减产、检修等帮助螺纹钢期价暂时企稳,但供需矛盾这一实质性矛盾不可能在短期得到解决,而1210合约在4120元/吨附近也遭遇较强承压。后期市场的主要风险来自于矿价的破位下行,预计该合约将在4120-4150区间继续面临较强阻力。

自5月23日1210盘中突破重要心理价位4000关口,对市场人气造成较大连续价格下调之后,期价在4000元/吨以下短暂停留即展开震荡。在随后两周的交易中,受原材料成本低位反弹以及阶段性政策利好支撑,螺纹钢期现价跌快反弹。从近期盘面来看,虽然价格波动区间并不大,但主力合约成交量较前一阶段明显放大,持仓量则在上一周的交易中大幅减少8万手。

上周,国内钢价波动不大,市场观望氛围浓厚。以旬度定价的沙钢、河北钢铁等主流钢厂在经过5月份的连续价格下调之后,目前的出厂价格与市场价格已基本持平。考虑到钢厂的边际利润接近于零,钢材价格也处于近两年以来的低点,部分库存较低的贸易商开始有备货操作,钢厂订货初有好转。这使得钢厂对价格进一步下调的压力有所缓和。生产方面,据中钢协统计,5月下旬重点钢铁企业粗钢日产量161.22万吨,环比下降4.72%;全国预估粗钢日均产量195.96万吨,环比下降3.92%。

原材料方面,上周价格涨跌不一,其中钢坯价格大幅上涨,铁矿石价格基本平稳。由于自6月初起唐山地区变电站大修,钢铁行业风闻而动,大幅反弹。但钢坯价格的突然上涨并未对螺纹钢价格形成提振。焦炭价格继续小幅下跌,跌幅约为10元/吨。6.5%印粉外盘报价137美元/吨,与上期持平,钢厂的采购意愿不强。海运市场,波罗的海干

广发期货看市

糖价短期继续偏空

□刘清力

后市郑糖可能还会以偏空走势为主,回撤与偏空震荡居多。其中,1301合约已跌破5800元/吨,并有向5600元/吨一线回抽的可能。

糖价自6800元/吨一线下跌以来,至今跌幅已经超过千元。主要是因为糖市有效需求受到中国宏观经济糟糕表现与欧洲债务问题拖累,即便到5月底甚至6月初也迟迟不见需求启动的迹象。同时,原糖期价持续下跌已然在5月下旬跌破20美分/磅,造成海内糖价价差持续扩大,糖市一度走私泛滥成灾,给国内糖价造成极大压制。

截至2012年5月底,国内白糖产量已被锁定在1145-1150万吨之间,相对2011年而言实现了百万吨的增产。虽然按往年数据推算,1150万吨的产量不算高,国内白糖供应依然存在较大的不足,然而截至5月底,白糖销售居然还要依赖于国家收储才能与2011年同期水平相当。需要注意的是2011年同期时,不论现货糖价,抑或是期货糖价都要比现在高出一截。这说明糖市面临的终端市场已经大不如2011年。而今销售价格与销售量同时下降并不是一个好现象。

导致需求不足的根本原因在于两个方面:一是中国经济增

期货微博

股市中心:全球经济放缓和欧债危机将使大宗商品的消费需求深受打击,从而为大宗商品价格持续下跌创造了条件。6月份如果没有持续的利好刺激,大宗商品市场很难出现企稳反弹。

猎德涌:近期全球大宗商品价格明显回落。在美国,由于页岩气的边际替代效益,天然气等能源价格跌幅显著。不过,需求放缓因素及页岩气替代效应会否持续压制大宗商品价格,还有待观察。

liuzhi2000:五月份统计数据出来了,消费、投资都非常好,经济从4月份开始回升,至于CPI和PPI下降则是因为国际大宗商品尤其是石油价格下降引起的,人们担心的重新探底至少从数据上看是不可能的。

shichang618:4月末以来油

散货运价指数 BDI)6月7日大幅下跌2.88%,报878点。随着国内钢材消费淡季的来临,对焦煤、铁矿石的需求降低,预计后期海运市场仍然低迷。

数据方面,5月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,终结连续5个月的上升势头,显示经济呈现下滑的趋势。而从钢铁行业PMI指数来看,5月份更是大幅回落6.9个百分点至48.8%,重回收缩区间。各分项指标中,生产量虽然环比下降,但仍超过50,库存指数大幅上升,显示钢企产量高,库存积压严重。国内外订单指数均大幅下降至50以下。经济数据疲软也使得国家各项刺激政策加快出台,近期推动节能消费补贴落实保障房专项资金、扩大营改增试点范围、加大铁路银行授信、引导民间投资进入垄断领域、允许中小企业发债融资等政策陆续推出,发改委自4月份以来更是集中审批了一大批重点建设项目。6月7日晚,央行突然宣布自6月8日起下调存贷款基准利率0.25个百分点,这是自2008年12月份以来央行首次降息。

此外,国家统计局周六发布数据显示,1-5月固定资产投资增速为20.1%,创出2003年以来新低。5月工业增加值同比增长9.6%,略高于上月的近三年低点,5月CPI同比上升3%,下降0.3%,创下近两年新低,而PPI同比下跌1.4%,为连续第三个月负增长。5月宏观数据延续了上月的颓势,通胀降至近两年低位,投资和消费更是创出数年新低。这一方面印证了央行降息为形势所迫,也会让市场对后期进一步的宽松产生遐想。对钢材市场来说,钢厂产能企企以及消费淡季来临决定市场难有趋势性的上涨行情,预计1210合约在4120-4150一线仍将面临较强阻力,投资者可尝试在此区间内逢高做空。

散货运价指数 BDI)6月7日大幅下跌2.88%

散货运价指数 BDI)6月7日大幅下跌2.88%,报878点。随着国内钢材消费淡季的来临,对焦煤、铁矿石的需求降低,预计后期海运市场仍然低迷。

值得一提的是,5月24日国家第一批白糖收储计划50万吨经历8次交易已经完成,国家尚未公布是否开展第二批收储计划或者第二批收储计划的时间以及数量。这意味着6月份很可能是收储空档期。没有收储支撑,糖价更容受到利空压制而回落,正如棉花所面临的境况一样。因此,糖市依然面临较大压力。

当然,市场也存在一些利好消息,如降息等宽松货币政策的采用,以及白糖夏季传统消费旺季即将到来等等。即便如此,糖市需求旺季不但难以提前到来,能否在6月中下旬准时启动也都是问题,推迟的可能性都在逐渐增加。

脂市场风云突变,在经过长达半年的趋势性上涨后终于也扛不住整体商品市场走弱的拖累,掉头向下。虽然较其他商品较为抗跌,但三大油脂之间价差关系扭曲尤为突出。

老箱子:CPI下降主要有两个原因,其一是中国经济发展减速,导致需求减少,这对物价产生了平抑作用;其二,国际市场持续动荡,大宗商品价格持续疲软,对CPI下降有利。

浙江陈凯歌:国内经济不景气,国外危机不断,两股力量叠加直接导致商品大跌。

shanguanz:五月大宗商品进出口数据一出炉,强劲的同比增长让不少人人为之傻眼。这说明在不掌握核心数据下,随大流的判断很可能是在证明我们的无知。

5月数据“两喜四忧” 期市压力尚未消弭

□本报记者 胡东林

分析人士认为,主要经济体保持经济下行走势,全球商品市场受此拖累将总体震荡偏空。在整个6月份,价格重心下移,在新的区间寻求支撑并展开整理将是国内期市运行的主线。就本周一(11日)走势而言,受周末公布的5月经济数据影响,主要品种有望上演高开低走行情。

上周走势总体偏弱

6月1日,美国公布的5月非农就业数据大幅低于市场预期,且失业率回升,投资者悲观情绪蔓延,大宗商品普遍继续下跌,这对上周初国内商品走势构成较大冲击。6月4日投资者恐慌性情绪上演到极致,5个品种出现跌停。虽然投资者对政策刺激预期一度促使大宗

商品反弹,但全周表现来看总体依然弱势,文华财经商品指数创出2010年8月份以来新低。分品种来看,多数品种继续出现不同程度的下跌,但分化较为明显,其中,能源化工品跌幅较大,农产品板块中的谷物类走势偏强,PTA、塑料和橡胶跌幅都在5%以上。

从成交额变化来看,上周由于市场双边波动特征明显,短线资金频繁进出使得商品整体交投再度活跃,长江期货沈照明的跟踪显示,商品日均成交额为9087亿元,较上一周增加超过2成。同期三大板块日均成交额均出现不同程度的增加,其中能源化工品和农产品板块增幅较大,均接近4成,金属板块增加约1成。

周一行情或高开

北京中期研究院院长王骏认

为,5月国内宏观经济数据呈现“两喜四忧”,将对6月11日期货市场行情产生一定的影响,国内期货市场主要品种将高开低走。

所谓“喜”,包括5月进出口规模双双创月度历史新高和物价双双创23个月新低,从而为下半年央行放松货币政策提供了空间。“忧”则主要体现在四个方面,一是消费增长缓慢,5月份社会消费品零售总额环比增长0.84%,消费对经济增长贡献拉动能力不足;二是固定资产投资增速低,5月份固定资产投资环比增长1.15%,增速较1-4月份回落0.1个百分点;三是工业增加值同比增长实际增长9.6%,而环比只增长0.89%,传统上5-7月份我国制造业进入生产淡季,这意味着PMI指数在随后两个月会继续下行;四是新增贷款将保持缓慢增

长,主要受实体经济需求增长缓慢拖累。

主要经济体保持经济下行走势,全球商品市场受此拖累总体将维持震荡偏空走势。”王骏认为,国内主要品种期价重心将总体下移,经历短期反弹后将在新的价格区间寻求支撑并展开整理,这也将是6月份市场运行的主线。就本周一(11日)走势而言,国内期市主要品种将高开低走,沪铜、连豆、郑糖等活跃品种有望小幅高开震荡回落,能源化工品则更加疲弱,夺得上周跌幅前三甲的沪胶、PTA、连塑将紧跟国际油价,震荡下行走势更为显著;农产品中谷物、油脂品种表现强劲,周一小幅高开后将保持上扬走势,而郑棉受基本面及美棉拖累仍有可能创20个月来的新低。

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

“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
中国客服热线:400-820-9133
天津金交所:www.qhpk.net

山东金泰集团股份有限公司 债权转让招商公告
济南石化集团股份有限公司
厦门象屿资产管理运营有限公司拟将拥有山东金泰集团股份有限公司(证券代码:600385)、济南石化集团股份有限公司的两户债权(本金5973万,利息2700万)打包转让。现委托天津金融资产交易所公开挂牌转让,广泛征集意向受让方,诚邀社会各界投资者踊跃参与、洽谈购买等事宜。
项目详细信息请见天津金融资产交易所网站:www.tjfa.com
天津金融资产交易所
厦门象屿资产管理运营有限公司

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)	14.53018	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.81878	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	23.59653	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.55075	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.34558	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.71815	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.26648	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.77048	2010年6月25日
季季长红利投资账户	8.08779	2010年6月25日

本次公告(2012-102)仅反映投资账户截止2012年06月07日的投资单位价格。下一公告日为2012年06月12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。