美元指数摸百

大宗商品“跷跷板”上玩跳水

□本报记者 官平

时隔12年，美元指数于北京时间3月12日12时再度“摸百”，最高探至100.066点。美元指数不仅是重要的货币指标，也是大宗商品市场重要的风向标，美元指数与原油、黄金、铜等大宗商品价格之间的“跷跷板”效应一直备受关注。

虽然商品市场昨日表现仍较为强势，但是接受中国证券报记者采访的分析人士表示，美元指数上涨一方面可以看作是美国实体经济表现超出预期，同时也会对以美元计价的商品价格产生抑制作用。一般情况下，美元指数上涨对股指期货偏多，但对商品期货偏空。后市如果美元指数站上百点，大宗商品或将出现下挫行情。

美元指数连续上涨八个月

美元指数自2014年7月以来，已连续8个月收高。自79.86点升至100.06点，累计升幅达25%。这一切都源于美联储2015年中升息的预期和其他央行的宽松大战。

美元指数是衡量美元在国际外汇市场汇率变化的一项综合指标，由美元对六个主要国际货币(欧元、日元、英镑、加拿大元、瑞典克朗和瑞士法郎)的汇率经过加权几何平均数计算获得。在1973年3月布雷顿森林体系解体后，美元指数开始被选作参照点。那时美元指数是100点。

3月以来，美元指数上涨速度似有加快，截至记者发稿时，本月累计涨幅已经达到4.02%，而上个月累计涨幅仅为0.58%。分析人士表示，美元指数加速上攻的原因是美联储升息预期持续升温。

圣路易斯联储主席布拉德(James Bullard)表示，鉴于就业市场快速改善，美联储结束近零利率政策已经超时了，有必要“现在或者很快”开始加息。布拉德表示，预计经济将在第二季度反弹，失业率已经跌至美联储估计的长期水平；扣除油价影响，通胀率也并非那么远低于目标。“美国第一季经济有点疲软，第二季就可能反弹回来，就像去年那样。”

事实上，上周五（3月6日）的非农数据就令美元的升势进入一波高潮。美国劳工部当天公布的数据显示，美国2月非农就业人数增加29.5万人，远超出预期的增加23.5万人，同时2月失业率降至5.5%，创7年新低。

货币大战仍然持续

相比美联储即将到来的紧缩操作，其他央行则是大打“宽松牌”。欧洲央行(ECB)本周启动1万亿欧元购债计划。该购债计划已令欧元区许多国债的收益率在负值区间进一步下滑，部分国债收益率触及纪录低位。30年期德债收益率目前低于两年期美债收益率。

另外，加拿大央行(BOC)早在1月初便将商业银行间隔夜贷款利率下调0.25个百分点至0.75%。澳洲联储(RBA)在2月步加拿大央行后尘，如市场预期般作出降息25个基点的决定，将维持基准利率下调至2.25%。

从2008年之后，包括美联储在内的全球央行都在不断“放水”，美联储甚至祭出多轮货币宽松政策（QE）。货币宽松政策，被各国央行认为是刺激低迷经济的一剂良药，但也被很多金融人士形容为“兴奋剂”或者“鸦片”。尽管美联储已决定“停药”，并且进入货币政策常态化，但全球其他央行似乎已经对货币宽松“上瘾”。

商品市场整体利空

货币的浑水搅动了整个大宗商品市场。一般认为，对大宗商品的价格影响主要体现在商品计价货币上面，美元作为全球货币其凌厉的飙升直接打压大宗商品价格，其他非美货币的贬值更加促进美元强势。这就形成了非美国家QE，导致其货币贬值，进而促使美元升值，最终使大宗商品价格承压的“循环链”。

一些接受本报记者采访的业内人士表示，货币战争目前表现为，除美元以外其他经济体货币竞相贬值。国际原油、铜和其他商品价格都会出现明显的抑制。除了一些基本面有所改善的品种，如铅锌、白糖和棉花抗跌以外，货币贬值对其他商品价格几乎都面临下行压力。

比如对大宗商品市场龙头品种——原油来说，一些原油分析师就表示，美国加息预期的不断升温以及欧洲央行在本月开始实施QE措施推动美元指数持续攀升，周三盘中一度突破100点关口，并达到近12年来新高，对油价来说意味着长期的压制。

“美元指数冲破100点，创下中长期历史新高，无疑对商品市场构成整体利空压制作用，一旦美联储加息落实，美元指数则可能涨势减弱，商品虽然可能短线反弹，但反转仍需等待。”兴证期货高级研究员施海也表示。

美元将成黄金多头头号杀手

□国金汇银 李庆学

上周五（3月6日）非农数据公布之前，市场普遍预期本次数据可能会受到严寒天气影响，因为2014年年初有前车之鉴，但结果却出乎意料，实际值大幅好于前值和预期。受此影响，美元指数强势上扬，创下近12年来的新高，昨日更是上探100点关口，颇具王者风范。随着美国经济的强劲复苏，市场对美联储加息预期不断升温，强势美元将成为常态，对黄金多头而言可谓是头号杀手。

首先，从非农数据分析，2015年2月非农就业人数实际增长29.5万，大幅好于预期的23.5万人，前值由25.7万人修正为23.9万人，为连续12个月增幅在20万人之上，创下逾十年来的最强升势。纵观2014年全年，美国共增加非农就业人口330万，为2000年3月以来最高，就业市场复苏强劲，对美元形成利好。

其次，失业率方面，数据显示，美国2月失业率降至5.5%，前值为5.7%，预期为5.6%，创下自2008年以来的最低。2014年12月美联储预计，失业率在5.2%-5.5%才符合充分就业要求，而本次数据已经迈进这一范围，失业率是否落入其预期范围将是判断美联储开始加息的关键因素，本月利率决议美联储将更新预期。

而美联储主席耶伦比较看重的薪资数据方面——2月平均每小时工资环比增长0.1%，较前值的0.5%大幅下滑，或将给美联储鸽派一个推迟加息的理由。但是近期的数据再次印证了美国经济强劲复苏的势头，美联储内部官员呼吁年中加息观点的人数也在不断增加。整体来看2015年加息似乎也是板上钉钉的事情。

最后，到2016年，美联储资产负债表或将出现大量到期债券。从2008年底金融危机起，美联储为提振经济实施QE以来，共计资产购买的规模超过3万亿美元，为市场注入巨量流动性，资产负债表规模也随之膨胀到了4万亿美元的规模，如果到期之后是停止购买或者投入再购买直接关系到货币政策动向，因为资产负债表的萎缩将等同于收紧货币政策。

总体而言，随着美联储利率决议的临近，以及上周五强劲非农数据的助推，市场对加息预期再度升温，美元成为避险资金的“宠儿”强势上扬，黄金多头料再受重创。

国际油价：屋漏偏逢连夜雨

□本报记者 官平

原油库存暴增之时，美元指数摸百，令国际油价遭受打压。分析人士表示，美国加息预期不断升温以及欧洲央行在本月开始实施QE措施推动美元指数持续攀升，周三盘中一度突破100点关口，并达到近12年来新高，对油价来说意味着长期的压制。

近期美元指数连续强势拉升，会打压以美元计价的大宗商品价格。但也有业内人士表示，从这两天原油的走势来看，原油整体表现抗跌。根据国际货币基金组织（IMF）的观点，在强势美元的情况下，美国强劲的需求会被分流，其盈利的扩张也开始传导到欧洲及其他地区，这或将利好全球原油的需求好转。

数据显示，美国原油库存连续攀升，库欣地区原油库存增加230万桶，库存总量突破5000万桶，为2013年5月以来首次超过5000万桶。美原油库存是原油走势的一个巨大利空因素，尤其是一季度炼厂的季节性维护阶段，将会进一步增加美国原油库存的压力。

格林大华期货分析师原欣亮表示，沙特阿拉伯3月3日调升出售至亚洲与美国石油的官方售价，显示沙特认为需求有增强的迹象，这是比较明确的利好原油市场的消息，也将支撑布伦特对WTI的溢价进一步扩大。

原欣亮认为，在全球宏观环境充满不稳定的背景下，国际油价剧烈波动不仅加剧了国内化工品市场的波动程度，还影响了国内市场启动的时间窗口。2月份国内能化产品在基本面疲软的背景下，走出了一波上涨行情，原油上行带动的投机者抄底心态是一个重要的因素。比如塑料主力2月上涨了15.2%，同期布伦特4月合约上涨了16%，近期布伦特原油企稳也为国内能源化工产品上行提供了一个较好的基础。

方正中期分析师隋晓影表示，美国原油库存持续9周增长，库存总量达到有纪录以来新高，对油价形成持续的打压，而美国库欣地区原油库存接近满灌，库存量接近历史最高水平，也对WTI原油形成直接的影响，使得近期WTI原油整体弱于布伦特原油，两地原油价差也扩大到10美元以上。

对于沙特的调价变化，隋晓影认为，沙特3月初大幅上调4月份出口的原油官方销售价格，调整幅度远大于前几次调整幅度，可能是沙特市场竞争政策的转变，不再一味地以低价来保证市场份额。

相比之下，从近期走势来看，铜比油更具抗跌性。铜与原油一样，都是大宗商品中具有代表性的品种。海通期货金属研究员雷连华表示，美元指数创12年来新高，突破100点关口，从统计数据上看，中长期美元指数与有色金属铜、铝、锌、铅期货价格显著负相关；这种强势上涨对商品价格产生压力，以铜为首的商品在2014年下半年后均存在不同程度的下跌，强势美元将继续降低金属的吸引力。

“从短周期来看，美元与铜价格的相关性并不稳定，甚至会出现同涨同跌的情况，如铜价在2015年年初出现明显的滞跌现象，因空头获利了结及中国国储局收储等。”雷连华说，从下游来看，节后开工情况并不乐观，有相当一部分中小企业开门后又继续回去休息了，订单状况不佳，预期在3月底可恢复至正常状态；近期部分大型线缆企业称项目在减少，很少见大项目，对需求不乐观。现货市场供应充裕，好铜持续贴水，交易所库存稳步上涨等，都在暗示需求不佳，基本面对价格依旧呈现不利的影响。但是结合中国偏积极的财政、货币政策，预计铜价格短期呈现震荡行情走势。

下游需求偏弱 矿价反弹高度料有限

□本报记者 马爽

自3月6日创出历史新低444元/吨后，国内铁矿石期货便迎来了反弹行情。这是否意味着铁矿石期价“熊途”已告终呢？

对此，接受中国证券报记者采访的分析人士表示，节后钢材下游需求复苏、市场悲观情绪得到部分释放及多头资金抄底意愿较强等因素共同推出铁矿石期价回升。短期来看，期价已具备一定反弹基础，但后期能否持续反弹及反弹力度仍需关注钢材市场需求复苏的力度。

利多共振 矿价反弹

昨日，国内铁矿石期货主力1509合约以453元/吨开盘后，便维持窄幅震荡，午后出现小幅走高，盘终报收于458元/吨，全日涨9元或2%。

“悲观情绪释放以及钢材采购阶段性需求恢复促成近日国内铁矿石期价小幅回升。”华泰长城期货铁矿石分析师许惠敏表示，春节后，市场季节性需求回暖落空，钢矿再度下行。但随着4月传统旺季的到来，钢厂大幅亏损情况下市场追空情绪不高。另外，在二季度低成本矿供应未释放之前，矿价供需基本面短期存在改善动能。此外，尽管当前钢厂仍处于大面积亏损状态，但随着钢厂原料端库存回到低点，原料刚需采购重回市场。

而期货市场的资金面也给予盘面一定反弹支撑。安信期货高级钢材分析师何建辉认为，由于当前铁矿石期货价格绝对点位较低，空头资金操作较为谨慎，而多头资金抄底意愿较强，期价表现出较大弹性。

此外，从价格角度看，铁矿石期价经过2014年大幅下跌后，风险也得到部分释放。何建辉表示，从供需面看，在需求中长期下滑趋势较为确定而供给端尚未出现实质性收缩情况下，铁矿石期价将难以扭转下行趋势，后期行业面临的主要仍是供需重新匹配的问题。在此过程中，价格或将长期维持低位徘徊，直至供给收缩之后与需求达到新的均衡。

与此同时，现货市场表现仍较为疲软，钢厂拿货意愿低，港口现货成交不积极。截至昨日，日照港PB粉现货报价430-435元/吨，较节前降30元/吨，较上月同期降5.49%。PB粉外盘价格56.75美元/吨，较上周同期降5美元/吨。平台成交4月份到港的MNP价格在57-57.5美元/吨之间较上周报价情况降5-6美元/吨。

短线仍有空间

对于后市，业内人士表示，目前来看，铁矿石期价已具备一定反弹基础，但后期仍需关注钢材需求复苏力度。

卓创资讯铁矿石分析师刘智强表示，此前铁矿石价格出现下跌主要是因为山东临沂环保问题，钢厂责令停产检修，环保风波引发心理层面的恐慌。而从深层次来看，下游钢材市场需求疲软，开工率低，库存压力大，钢厂预期悲观则成为拖累期价下跌的主因。“不过，随着环保效应的发酵，减产预期及政策的发挥空间，未来几周，钢材市场将会迎来较好预期。随着下游钢材产品成交转好，钢厂对铁矿石需求有望好转。国内铁矿石期价存在小幅反弹预期，有望触底回升。”

何建辉认为，预计后期铁矿石期价整体延续低位弱势震荡可能性较大，但由于当前期价所处位置弹性较大，不宜过分看空，下游钢材需求季节性复苏及港口库存变动将给行情带来一定波动。

“未来，铁矿石期价是否能够出现持续反弹及反弹的高度，要取决于钢材季节性需求的启动情况。”许惠敏表示，目前下游需求启动情况仍较弱，在高库存压力下，市场对此轮钢材现货反弹持续性仍存质疑，近期需关注钢材库存和钢厂利润情况。若需求力度弱于库存压力，预计期价将呈现盘整态势。而若钢厂利润出现恢复，开工回暖，期价则有望出现10%左右的反弹。从长线看，矿市整体仍处熊市格局中，上方500元/吨-520元/吨或成为年度压力位。

■ 大宗商品“倒春寒”何时休（四）

供给压力大 农产品走势料分化

□本报记者 张利静

3月以来，文华农产品指数一路下挫，至近两个交易日企稳回升。除玉米、玉米淀粉期货因收储因素接连上涨外，豆类、粕类、软商品棉花、白糖等均无例外出现接连下跌走势，但于近日开始出现企稳迹象。近期有关人士表示，目前大宗农产品国内外价差不断扩大，利于进口而不利出口，而国内粮食库容紧张，成为压制国内农产品价格的重要因素。

农产品价格面临供给面压力

近期公布的《2014年国民经济和社会发展统计公报》显示，2014年我国粮食再获丰收，实现“十一连增”。全年粮食产量60710万吨，比上年增加516万吨，增产0.9%。

在国内外农产品价差悬殊、国内接连丰产压力驱使之下，国内农产品市场进口增加、销售困难，大量农货进入国储系统，库存的变化也成为影响当前农产品价格的重要因素。

业内人士认为，中国应将每年粮食进口量限制在不超过1100万吨，这比2014年1930万吨进口规模减少约43%。

在这一形势下，与国际市场联系紧密的大豆、油脂及原糖等市场备受关注。目前这类市场面临的主要问题在于，大豆市场高度开放，国内大豆种植比较效益低，大豆种植面积不断减少；食糖进口价格过低，价格持续下跌，造成糖企全面亏损、蔗农收入下降等。2015年这些局面是否有望得到改善？

盘面显示，进入3月份，豆类市场出现了不同程度的连续下跌。光大期货研究所农产品部研究总监赵燕表示，进入3月份后，随着巴西罢工活动影响的逐渐缓解，CBOT豆价再次震荡回落并带动国内豆类跟盘回挫。与此同时美元连续攀升及原油维持弱势等宏观利空因素亦对国内外市场构成压制。年后国内豆类市场跟盘反弹行情也暂告一段落。

3月10日晚，美国农业部公布了中性偏空的3月份月度供需报告，再次确认了美国及全球大豆供应宽松的格局。

对于油脂市场近期出现的整理，方正中期研究员杨莉娜认为，美国农业部供需报告和马来西亚月度产销数据均令市场失望，加上美元强劲反弹，原油回落，难以对连续回落的油脂形成有力支持。

豆类向下 白糖向上

对于农产品后市，分析人士指出，还需要紧密关注国内外市场动向。杨莉娜表示，后期豆类市场关注点或需转向美豆新季种植面积的预测、南美物流和上市情况、马来西亚棕榈油产量回升以及需求改善情况。“若油脂终端需求没有实质好转，与粕相比较需求变化无法体现，豆棕油低位整理的走势料难有实质改变。”

鲁证期货农产品研究员李振强也指出，目前国际市场美国、巴西、阿根廷库存均处于高位，而国内需求有目共睹，未来仍会偏弱，总体看供需格局仍没有改变，市场将延续偏空逻辑。

“在全球供应充裕格局下，随着4月份之后南美创纪录产量大豆集中面市，国内外市场压力将再次全面体现。”赵燕表示。

值得注意的是，2015年白糖市场似乎被寄予了较多期望，倍特期货研究发展中心副总监李攀峰表示，尽管在商品整体继续走熊的大背景下，以及白糖自身基本面的拖累，糖价在2014年仍出现了明确的稳定性，这很难得。当前，白糖市场已经开始演绎新的逻辑，这条逻辑的主线是——减产预期下，有成本推动的修复性上涨行情。白糖多头的集结号已经吹响。（本系列完）

中国期货保证金监控中心商品指数 （2015年3月12日）

指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		67.98			67.91	0.07	0.10
农产品期货指数	861.00	867.59	870.85	858.93	861.96	5.63	0.65
油脂指数	547.28	548.33	549.23	544.54	547.70	0.63	0.11
粮食指数	1361.42	1381.00	1390.73	1354.93	1362.09	18.91	1.39
软商品指数	787.33	789.93	793.89	785.45	789.62	0.31	0.04
工业品期货指数	704.56	706.02	709.21	703.70	705.80	0.22	0.03
能化指数	635.62	636.46	643.07	634.33	636.45	0.01	0.00
钢铁指数	495.06	498.27	498.98	494.39	495.48	2.78	0.56
建材指数	582.83	584.50	586.51	582.63	583.23	1.27	0.22

郑州商品交易所 易盛农产品期货价格系列指数 （2015年3月12日）

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1042.23	1053.57	1040.34	1049.52	2.02	1048.56
易盛农基指数	1135.35	1147.71	1133.29	1143.29	2.2	1142.25

沪铜中长期下行趋势难改

□本报记者 张利静

周四，沪铜主力Cu1505合约以42040元/吨的价格开盘，随后进入震荡节奏，尾盘迅速攀升，最高至42610元/吨，收于42560元/吨，较前一交易日收盘价上涨1.14%。经过前期一轮反弹，近期沪铜呈震荡回落局面，短期走势相当纠结。

周四期货市场表现，工业品期货集体反弹，沪铜尾盘的拉升与这种市场氛围不无关系。就铜的基本面而言，目前仍不容乐观。往年春节假期之后下游采购通常升温，但今年工厂采购意愿不太理想。据上海一贸易商表示，目前终端用户尚未准备好建立铜库存。不过抛开老生常谈的基本面，近期铜的走势显然受宏观因素影响更大一些。具体来看，沪铜受到美元升值和国内流动性宽松的双重影响，走势纠结也在情理之中。

美国方面，2月份失业率回落至5.5%，密歇根大学消费者信心指数维持在95之上，显示就业消费循环的动能得到保持。美国房地产市场新屋销售折年数维持在48万套以上，成屋库存维持在190万套之下，显示美国房地产市场复苏势头仍在。在数据支撑下，美联储加息预期不断加强，加上欧洲央行启动QE，美元指数强势上扬。

国内方面，2月中国固定资产投资增速回落至13.9%，房屋新开工面积增速回落至-17.7%，显示中国经济下行不断加大。中国政府大幅放空货币政策，连续降息与降准，2月人民币新增贷款增加1.02万亿元，同比多增3768亿元；社会融资规模增加1.35万亿元，比去年同期多4608亿元，基本达到了2009年初的水平。

宏源期货研究员张磊认为，货币宽松对房地产市场的支撑作用非常有限，2月份百城房价依旧处于下行趋势中，同比依旧是负增长。实体需求不足反映在铜上就是铜显性库存的攀升，上海期货交易所铜库存已经接近25万吨的历史最高位附近，LME铜库存也从14万吨的低位攀升至34万吨。“铜价短期内在货币宽松预期的支撑下或有小幅反弹，但是难以改变中长期下行的趋势。”

股权拍卖公告

受宜昌市中级人民法院委托，我公司定于2015年4月3日15:00时对下列标的物面向社会公开拍卖，现公告如下：

标的物概况：宜昌市九鼎投资担保有限公司持有汉口银行股份有限公司法人股1032.4332万股，每股价值为3.39元/股（此拍卖标的价格不含至评估截止日的分红、股息等收益），整体拍卖参考价3499.95万元，参拍保证金350万元。（详见宜昌红峡评估公司{2015}第012号资产评估报告）

一、竞拍特别说明：

1、竞买人应具备的资格和提交的资料参照中国银行业监督管理委员会和汉口银行股份有限公司相关规定办理，基本要求为：1.独立企业法人；2.股东大会或董事会、母公司（或有关主管部门）同意投资入股（或受让股权）的决议或批准文件；3.最近三年的年度审计报告（审计意见，资产负债表、损益表、现金流量表及附注）及最近一期会计报表。以上报表均为合并会计报表口径，同时需符合以下三项条件：①财务状况良好，最近三个会计年度报连续盈利（合并会计报表口径）；②年终分配后，净资产达到全部资产的30%（合并会计报表口径）；③除国务院规定的投资公司和控股公司外，权益性投资余额（含对该股份制商业银行的投资）原则上不超过本企业净资产的50%（合并会计表口径）。

2、委托人特别通知汉口银行各位股东可以行使在同等条件下拥有上述股权的优先购买权。

3、竞买人应于拍卖前三日预付350万元至委托法院执行款账户作为竞买保证金。

4、买受人支付成交价款的期限，拍卖成交之日起15日内竞买人将全部成交价款支付至委托法院执行款账户。

5、上述标的实行现状拍卖，相关税费和风险由买受人承担。

二、拍卖标的展示时间、地点：自公告之日起，公开展示。

三、拍卖地点：宜昌市发展大道55号

四、竞买登记手续的办理：

竞买人应在2015年3月31日17时前向委托法院指定账户交纳竞买保证金（以银行到账为准），并提供上述1项中规定的相关证明文件，由委托人审核方可取得竞买资格，逾期则视为放弃相关权利。

竞买保证金账户：

开户银行：中国银行三峡分行营业部

户　　名：宜昌市非税收入管理局

账　　号：562557550385

交款单备注栏注明：宜昌中院代号（0130301）、执行款代码（500107）（在右下角科目处注明（2014）鄂宜昌中执字第288号案竞买保证金或拍卖成交价款）

五、网络公告：

人民法院诉讼资产网：http://www.rmfysszc.gov.cn

湖北翰瑞拍卖有限公司网站：http://www.hrx.net.cn

咨询电话及联系人：

湖北翰瑞拍卖有限公司：0717-6760646

13807205656(罗先生)

委托法院监督电话：0717-6333918

工商部门监督举报电话：0717-6457796　6460315

湖北翰瑞拍卖有限公司

二〇一五年三月十三日

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO.,LTD.
做最具责任感的风险管理顾问
全国热线：4006280888
公司网址：www.htgwf.com