

# 有色歇脚 商品“空气”渐浓

□本报记者 官平

“像这种行情，只能说有钱任性了。”银河期货研究员李莹认为，镍价急速上涨必有调整，从基本面来看并不支持持续上涨，镍矿供应收紧，但伦镍高库存短期仍然会对镍价构成压力。昨日，沪镍1507主力合约收报112500元/吨，较前一交易日下跌近1%。

实际上不只是镍，几乎有色金属板块都在歇脚。分析人士表示，总体来说，国内有色金属前期超跌、近期普涨，主要还是对于宏观政策的预期，急速上涨必定会有调整，从行情来看基本金属上涨动能不足，但是今后的思路或许也要改变，毕竟商品下跌空间已经非常有限。昨日，上海铜、铝、铅、锌四种基本金属全线收跌，沪锌主力合约跌幅超过3%。

## 资金充裕助力

“有色之首”铜在近期价格大幅反弹，伦铜价格从今年一月低点5339.50美元/吨涨至到5月7日的6397美元/吨，涨幅超过1000元/吨。此外，包括镍、锡等金属在内近期都有不小涨幅。

对此，格林期货研发总监李永民表示，导致有色金属近期上涨的原因主要有：美元指数贬值对有色金属板块产生支撑作用；春节过后至7月份一般为铜等有色金属消费旺季，季节性原因对该板块也产生支撑作用；政府采取诸如加大基础设施投资力度等措施，随着国内铜消费数量增加，库存数量明显减少，上期所铜库存减少到19万吨左右，对铜价也产生支撑。

上海中期研究员方俊峰则认为，有色金属价格走强，根源在于中国在基建方面的投入，宽松的货币环境产生积极的效应，二季度为制造业的传统旺季。具体到铜方面，由于铜矿的供给不及预期，今年的供给过剩量远低于年初预期，因此，铜价处于强势中，仍有一定的上行空间，但整体仍将受制于供过于求的基本面。

## 再度炒作供应因素

实际上，有色金属板块价格在去年表现较差，除了镍被炒作供应短缺出现一波大的行情外，基本金属几乎全线下跌，而且镍价在炒作冷却后也快速下跌。

对此，中银国际期货研究员陈冠因表示，之前的跌势反映了基本面，利空消息已经在价格方面得到了体现。

# 化工品调整后料重拾升势

## 化工品集体走弱

本周四，化工板块领跌大宗商品市场。截至昨日收盘，塑料1509合约大跌3.21%报9805元/吨，沥青1506、PP1509、郑醇1509皆跌逾2%，橡胶1509、PVC1509跌幅也都超过1%。

海通期货研究员殷奇伟指出，几乎所有石化品种前期都积累了相当大的涨幅，而这些涨幅背后，并没有太多去库存、去产能的基本面支持，这样没有实质性基本面改变的品种上涨后走出回调走势很正常。

宝城期货研究员陈栋补充称，导致化工品弱势的背后原因还有两点：其一，国内期指连续三日大幅回落，导致市场做多信心不足，并牵连化工品做多人气；其二，国内经济数据持续偏弱，需求终端力量无法继续支持化工品期价走强，而市场一直

期待的宽松加码政策迟迟未见响应，导致多头心不稳。

## 短期调整可能持续

原油价格和品种基本面仍是决定化工板走势的两大关键因素。对于油价未来走势，目前业内存在一些分歧。

殷奇伟对油价走势相对悲观，他表示，“原油近期的上涨虽然看似速度较快，但难以持续，上行空间已经很有限。且一旦消费旺季过去，原油产量维持高位还将对油价形成压力，那时原油恐怕还将下跌，化工板块也将伴随原油走出回落走势。”

不过冠通期货研究员陈刚认为，中长期或存在原油供给增加的隐忧，油价上方空间不是很大，但短期原油价格仍较为坚挺，对下游成本支撑较为有力。

南华期货分析师袁铭同时表示，原油

放权、一带一路等措施的落实，国内实体经济的运行环境将发生重大变化，这些变化将从根本上逐步调动市场积极性，有助于从根本上促进实体经济恢复。因此，尽管短期内单边上扬的可能性不大，但今后下跌的空间可能比较有限，因此，今后的交易思路应随着转变，过去以逢高做空为主，今后应该以逢低买进为主。

不过也有业内人士认为，大宗商品近期整体反弹，这主要是美元回撤使得新兴经济体资金外流担忧缓解、中国无风险利率下降背景下的资金短期对资产配置小幅度调整的结果，以及对于供应端收敛的短期反应。然而，从长远来看，中国经济结构转型导致单位GDP消耗大宗商品的强度是下降的，而股市火热实体经济清淡的情况并没有改变，因此从资产配置角度看，商品并非最佳配置，特别是潜在的需求前景不佳，而去产能因逆周期政策而放缓，因此这波反弹是大多数大宗商品的年内高点，反而为后市下跌提供新的空间。

# 高盛的原油多头情结

## □本报记者 张利静

近期来，随着国内外实体经济逐步企稳，加上股市大幅走高，市场心态开始转暖，大宗商品普遍出现反弹行情。

年一季度。

回顾2007年以来高盛先生的原油预测，不难发现高盛的原油多头情结在2012年末2013年初发生了微妙的变化。

2004—2008年，高盛先生大胆预测原油价格要上涨到200美元，俨然国际能源市场“指挥家”。现实却给了一个大嘴巴，2008年7月至2009年2月，国际油价从148美元一路几乎不带回调地跌至50美元，跌去三分之二。然而，疼的是跟风进场的投资者，高盛似乎安然无恙。若按报告操作，亏损将不可想象。

部分投资者意识到，2005到2008年的国际油价攀升，可能是个资金推动的大泡沫。

高盛先生的唱多腔调一直延续到2012年。

2009年2月至2011年5月，原油价格也确实经历了一波不小的涨幅，从50美元涨到120美元附近。此后进入了为期5个月的回调整理。高盛先生在2011年4月短暂提示油价回调风险后，随即在5月油价回落后，继续看多。而就在8、9月份，原油价格迅速掉价，此后进入90—110美元的整理区间，这一状态一直持续到2014

年，高盛发布报告称，因美国和加拿大产量大幅增长，将2013年布伦特原油价格预估从130美元/桶下调至110美元/桶。从更长的时间来看，布伦特原油价格在90美元/桶稳定下来。

该年以来，高盛逐渐调整了之前坚定看多原油的建议，逐渐看淡美国原油价格前景，并停止了买入2012年9月期货合约的建议。

2013年2月，虽然国际原油价格一路下跌，但2月中旬以前的一个月的单边上涨仍令人瞩目。其间，高盛发布报告称，2013年一季度全球原油供给仍

将趋紧。2013年1月17日，著名投行高盛(Goldman Sachs)的首席商品策略师柯里(Jeff Currie)指出，布伦特原油期货的价格在当年夏季可能冲上150美元/桶的高位。

实际上，就在2013年一季度，做空原油的投资者都赚得盆满钵满。

有消息称，2013年4月高盛已提前结算了布伦特原油期货合约上的多头仓位，为此承受近16%的亏损。

事情总不是一直糟糕。虽然高盛先生在极端行情中的预测经常显得有些不太靠谱，但其预期在多次小行情中仍得以验证。

2015年4月7日欧市盘初，布伦特原油期货下跌逾1%，部分回吐隔夜近6%的涨幅。因此前，高盛集团称，油价需在数月内保持在低位，美国产量增长才可放缓。

目前，仅能从4月21日的一则公开消息中对其态度窥探一二——高盛全球自然资源业务董事长Brett Olsner表示，看淡金属，看多原油。也许年内40%的涨幅又到了高盛在能源市场发声的时候了，而这次，对于高盛的预测，你是选择相信呢？还是选择不相信呢？

# 多头撤退 铁矿石结束“四连涨”

受多头急速撤军影响，昨日，大连铁矿石期货暂停四连涨走势，主力1509合约低开低走，盘中失守440元/吨关口，最终报收于431元/吨，跌7元/吨或1.59%。

消息面上，巴西矿业巨头淡水河谷(Vale)发布的最新财报显示，2015年第一季度该公司亏损31.18亿美元，至此已连续亏损三个季度。为改善利润率，该公司表示可能减少未来两年的预期铁矿石产量最多达3000万吨。此外，澳大利亚第三大矿商FMG在2015年一季度(2014财年三季度)生产铁矿石3550万吨，环比降低19%。

现货方面，普氏铁矿石价格指数上涨1.75美元至61.25美元/吨，青岛港进口澳大利亚PB粉跌5元至440元/吨。国内大矿政策维稳挺价，港口库存逐步降低，短期现货报价受期货影响波动加大。

## 糖价有望继续走强

继前期强势上涨逾600多点后，近期白糖期货震荡盘整，本周以来累计涨幅仅1%左右，昨日主力1509合约跌0.36%报5602元/吨。在减产预期消化大半过后，糖价涨势能否持续？

对此，接受中国证券报记者采访的分析人士表示，2015/2016榨季广西、云南种植面积继续减少。2015/2016榨季，预计广西甘蔗种植面积同比上榨季减幅达到13%，云南甘蔗种植面积降幅在5%左右。

“保守预估广西种植面积1280万亩，云南产区461万亩，2015/2016榨季广西、云南产区甘蔗种植面积有可能重新回到十年前。”万达期货研究员蔡亮表示。

就期货盘面而言，万达期货研究员刘永华指出，近期现货报价坚挺，南宁维持5500元/吨以上，支撑9月合约在5600元/吨以上持稳，但5月合约较南宁现货价格低六七十元，刺激了中下游从盘面采购，表现为郑商所白糖仓单注销量稳步增加。预计短期以消化仓单库存为主，期现价格震荡盘整，5月合约摘牌后，糖价或有望继续走强。(王婧)

## BDI指数“五连跌”

5月6日，BDI指数报575点，较上一日下降5点，这已是BDI指数连续第五日出现下跌，较4月28日601点的阶段高位已下跌4.17%。

相比于“先行指标”的走弱，近期大宗商品总体表现却较为强势。自3月18日的阶段低点以来，跟踪经济敏感商品价格的CRB指数已经大幅上涨逾10%。

对此，宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示，最近商品反弹时BDI指数却相对疲软，主要与商品反弹的结构性差异有关。此轮商品反弹包括有色金属、化工品和黑色系等品种，而BDI指数主要衡量铁矿石、煤炭和谷物三类商品，因此只有铁矿石的反弹与BDI关联较为密切。近期铁矿石反弹，主要是由于3月和4月铁矿石发货减少所致，而BDI指数已经

对于后市BDI指数的走势，业内人士认为，股市热而实体经济的格局还将持续，基建项目开工带动大型企业开工和订单回暖只是阶段性的，预计在商品反弹之后，国内上游原材料产出会进一步增加，特别是铁矿石停产的趋势会缓和，而铁矿石港口库存还将继续消化，进口铁矿石可能短期维持平稳。因此，BDI指数后市可能先扬后抑，总体上涨空间不大。(叶斯琦)

## 易盛农产品期货价格系列指数(2015年5月7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	1113.77	1112.93	1115.28	1106.39	-6.25	1109.83
易盛农基指数	1205.66	1212.29	1212.29	1195.18	-10.48	1200.36

## 中国期货市场监控中心商品指数(2015年5月7日)

指数名	今开盘	今收盘	最高价	最低价	昨收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		68.03			68.21	-0.18	-0.26
农产品期货指数	901.60	898.66	904.20	896.00	902.18	-3.52	-0.39
油脂指数	593.82	587.88	594.68	585.04	593.90	-6.02	-1.01
粮食指数	1355.68	1360.80	1366.40	1352.35	1357.26	3.53	0.26
软商品指数	862.13	857.09	863.89	856.24	862.54	-5.46	-0.63
工业品期货指数	755.76	746.54	756.46	745.40	755.20	-8.67	-1.15
能化指数	731.24	716.89	735.95	715.26	729.70	-12.81	-1.76
钢铁指数	482.41	476.66	483.84	475.28	482.62	-5.96	-1.23
建材指数	589.17	583.94	589.80	582.73	589.10	-5.16	-0.88

## 过去五个交易日东证-大商所农产品指数价格

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2015-04-30	101.01	101.81	100.78	101.71
2015-05-04	101	101.94	100.8	101.82
2015-05-05	101.55	103.12	101.55	102.44
2015-05-06	102.57	103.87	102.51	103.46
2015-05-07	103.39	103.82	102.63	103.08

## 指数各成分权重及合约

日期	玉米	大豆	豆油	豆粕	棕榈油	鸡蛋
权重	5.15%	6.69%	17.01%	55.82%	12.12%	3.21%
主力合约	C1509	A1509	Y1509	M1509	P1509	JD1509

注：按收盘价来看，指数点位过去五个交易日中最高点出现在2015年5月6日，为103.46点；最低点出现在2015年4月30日，为101.71点；过去五个交易日平均点数为102.50点。

从指数成分各主力合约来看，过去五个交易日玉米涨幅为0.32%，大豆涨幅为-0.12%，豆油涨幅为3.87%，豆粕涨幅为-0.33%，棕榈油涨幅为4.97%，鸡蛋涨幅为0.92%。其中棕榈油和豆油在过去五个交易日涨幅居前，而豆粕和大豆跌幅居前。

## 寻求合作

</div