

千二关口压力山大 金价两度铩羽而归

□本报记者 王超

千二美元附近似乎成了国际金价的“地球顶”。在4月6日和5月18日短暂突破后,金价再度回落至1180美元附近。截至6月4日北京时间19:00时,国际金价跌1.5美元至1184美元/盎司。

目前市场正在等待更多的美国经济数据以判断经济复苏的强弱,最为重要的就是本周五晚间将公布的5月非农就业报告。但有不少业内人士分析,黄金白银已经过充分的盘整蓄势,有望借助非农数据实现突破,出现一波中期的单边行情。投资者只需要根据非农数据表现,在黄金白银价格突破后顺势入场即可。

美元见顶回落不是意外

美元指数从6月1日开始大幅回落,并连续跌破97.96和95三个关口。截至6月4日北京时间19:00时,美元指数收于94.7510点。

从消息面看,造成这种下跌走势的主要原因有两点。首先,美国周二晚间公布的经济数据表现较差,4月工厂订单月率下降0.4%,前值为2.2%,市场预期则为持平,但该数据走弱是持续性的,目前下

降达到了8个月之久。其次,美联储成员布雷纳德指出,全球经济复苏的放缓,海外需求的减弱以及美国第一季度国内生产总值的惨淡表现,直接限制了美联储的行动,在其他经济体好转之前美联储很难甚至不可能加息。这两个因素对美元的影响非常大,导致美元回落而金银则守稳在1190美元附近。

但也有市场人士指出,美元指数虽然在欧元的崛起之下重挫百余点,但金银价格并没有受到支撑,反而双双在美盘时段创出近五个交易日的新低1179美元/盎司和16.42美元/盎司。

“目前来看,黄金市场情绪依然十分悲观。黄金ETF持续流出,这也是投资者对金价上涨缺乏信心的迹象。关于对黄金价格有决定性影响的美联储加息问题,虽然近期美联储高官们的讲话‘鸽’声悠扬,但黄金也并未获得任何提振。”世元金行研究员苏向辉说,从基本面来看,6月3日最受关注的是欧洲央行利率决议和德拉基的讲话,以及有小非农之称的“ADP”数据。从结果来看,欧洲央行宣布维持利率不变,德拉吉肯定了QE成效并上调了2015年通胀预期,这让欧元1.10迅速反弹至1.12上方,令美元指数下跌约

100点。此外,美国5月ADP数据的走强为“非农”奏响凯歌。但日内美国公布的Markit服务业PMI以及ISM非制造业指数表现疲软,再度施压美元跌破日低。但美指的下行并没有为金银提供任何的支持,这显得有些非同寻常。

期待重磅数据给予指引

目前贵金属市场正在等待更多的美国经济数据以判断经济复苏的强弱,最为重要的就是本周五晚间将公布的5月非农就业报告。市场预期新增就业22.4万人,略高于前值增加22.3万人,失业率料持平于5.4%。投资者希望从非农数据中判断美联储的货币政策。

此外,周五的石油输出国组织(OPEC)大会也值得关注。由于油价与通胀密切相关,如果油价持续下行则不利于美国通货膨胀率的回升,这也利空金价。

“股市玩蹦极,非农能否引爆金银行情?”顶金贵金属董事长兼总裁夏宇飞认为,黄金白银已经过充分的盘整蓄势,有望借助非农数据实现突破,出现一波中期的单边行情。投资者只需要根据非农数据表现,在黄金白银价格突破后顺势入场即可,操作难度低,预期收益大,此

时不做好准备,更待何时?

全球最大的黄金ETF基金SPDR隔夜大幅减仓4.18吨后昨日没有变化,目前总持仓为709.89吨,已经回到今年最低水平附近。机构资金流出黄金市场的行为对多头情绪形成打击,利空国际黄金价格。

夏宇飞认为,在距离美国联邦公开市场委员会(FOMC)举行6月份货币政策会议不到两周之际,SPDR的黄金储备已经回落至2015年年初的水平,随着全球经济和政治不确定性日益增加,投资者风险偏好情绪与日俱增。

“金银投资请抓住仅有的一次机会。”市场人士赵相宾表示,近期金银市场波动,给予很多投资者非常无力的感觉,貌似多空都有道理,行情不按常理出牌是很多人的看法。然而,相比四月份的非正常走势,五月份表现已经好多了,除了周一冲高回落走了一下无厘头,其余的走势还是可以紧扣波动脉搏去抓个10美元的短线。

他说,在狭窄的通道里追求利润的实现是很难的一件事情。不过外汇市场美元大跌和欧元反弹,给了投资者无限的启发,尤其是对于近两日走势,或许能给投资者一次机会,这样的机会比较少。但如果来了,务必要抓住这些震荡市里的所谓大行情。

动力煤短期料延续窄幅波动

□本报记者 张利静

动力煤市场4月14日以来的反弹行情自5月下旬进入滞涨局面。昨日,动力煤期货仍在本周窄幅区间内波动,价格重心略走低。截至收盘报425.6元/吨,日内下跌0.42%。

持仓方面,截至收盘,动力煤主力1509合约成交量增2416手至10364手,持仓量减850手至34054手。少量的减仓动作仍无法对短期大幅波动行情构成驱动。

中国煤炭资源网统计数据显,6月4日秦皇岛港山西产5500大卡/千克动力末煤的含税平仓价为405元/吨,4500大卡/千克平仓价315元/吨,5000大卡/千克平仓价360元/吨,5800大卡/千克平仓价455元/

吨。报价整体与前一日持平。

港口方面,6月4日秦皇岛港煤炭库存为651.04万吨,锚地船舶数量为47艘,呈现船舶增加,库存减少局面。

多数企业人士称,目前下游仍处于需求淡季,且北方港口成交行情改善仅局限在低卡性价高的煤种上,而其他煤种销售仍较困难。宏观经济增速放缓,在其他清洁能源不断排挤传统电力市场的份额情况下,以及煤炭市场整体的供大于求。

宝城期货周四称,动力煤期货中长期将延续熊市格局。短期内,下游补库与日耗低迷相互影响,促使动力煤价格进入一个平稳波动的阶段,预计主力1509合约将在420元/吨—430元/吨展开区间震荡行情。

大宗商品料连续下跌

□本报记者 王朱莹

生意社数据显示,2015年5月大宗商品价格指数BPI先扬后抑,从月初787点至5月6日上升至年内最高点791点,然后回落至月末771点,较周期内最高点1019点(2012年4月10日)下降了24.34%,较2015年02月03日最低点748点上涨了3.07%(注:周期指2011年12月1日至今),月跌16点,这也是BPI自2月份以来首次出现较大幅度回落。

对此,生意社首席分析师刘心田指出,BPI5月终结了自2月开始的连涨模式,而开启了久违的下跌模式。

刘心田分析,之所以5月大

宗商品市场会变脸,原因主要有三点。一是此前连续多月上涨已制造太多泡沫,市场处于假性繁荣,市场有回归本色的需要;二是原油作为此前大宗商品上涨的主要引擎,5月开始震荡整理,大宗商品失去向上动能;三是恢复的产能与淡季的需求使得6月供需矛盾日趋紧张,下游压力的增加已反馈至上游。

刘心田认为,BPI后市仍将继续下探,6月连跌的概率较大。从点位上看,2015年的第二浪大跌至少会有5%的跌幅,则BPI至少仍有20点的下跌空间。他预测6月BPI将呈现单边下跌态势,月底或至740—750点区间。

铁矿石期价料震荡回落

□华泰期货研究所 许惠敏

港口库存极低、现货成交坚挺,铁矿石1509合约4月以来由368元/吨低点震荡上行。两次上冲450元/吨突破未果后震荡整理于430元/吨—440元/吨一线。从基本面来看,年度新增铁矿石供应仍会落地,需求启动尚未开始,铁矿石长期熊市仍然是明确的。但在阶段性供应缺口支撑下,矿价尤其是现货矿表现持续坚挺。普氏指数6月份以来持续在60\$以上高位。

此轮铁矿石期货走强支撑多来自供应层面,钢厂开工需求维持相对高位。铁矿石期货多头逻辑包括两个,一是港口极低的现货库存量,二是期货较现货的深度贴水。据Mysteel统计,截至5月底,港口铁矿石库存已连续6周下滑,由4月底的9800万吨持续下滑至8300万吨,主流现货资源颇紧。期现价差上,现货强势下期矿跟涨有限,1510合约3日较现货贴水约50元/吨,处于铁矿石期货上市以来的贴水高位。若不见现货松动,期矿下方支撑强劲。

即期需求依然维持弱势,6月份钢厂减产预期增大。即期需求依然疲弱,高频数据测算的5月钢

材消费同比约减少10%。而随着6、7月份淡季到来,短期钢材需求难有起色。铁矿“石”期价坚挺,钢价下滑,钢厂利润不断被吞噬。

中长期预期上,市场对大宗商品呈现“谨慎乐观”。关于需求好转的预期可以从下游螺纹钢期货的期现价差中得到印证。尽管螺纹近期走势十分疲弱,但考虑现货钢价持续走弱,本周以来螺纹1510较现货升水已经在100元/吨以上。4月份以来,整个大宗商品之间存在极强的联动性。有关“最差的时点已经过去,大宗商品即将触底”的言论不断增多,高端需求改善预期并非空穴来风,但梦想何时能够照进现实并不确定。

现货缺口尚未被完全填补,港口库存低位支撑矿价。但长期熊市基本面仍未改变,港口到货量回升以及钢厂亏损局面均不利于多头持仓。期矿“短期预计呈现弱势整理格局。1509合约单边难以突破450元/吨压力位,但期现价差压制下,现货不松动,铁矿石期货下方空间也难以打开。操作上,矿市基本面无有转弱迹象,可440元/吨—450元/吨压力位附近轻仓试空。情绪指标和领先指标均仍传递向好信号,前期低点难以看到。

中国期货市场监控中心商品指数 (2015年6月4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		68.37			68.45	-0.08	-0.12		
商品期货指数	792.78	792.39	794.73	786.75	792.95	-0.56	-0.07		
农产品期货指数	876.80	875.19	879.35	869.20	876.86	-1.66	-0.19		
油脂指数	585.67	584.00	588.01	578.62	585.14	-1.14	-0.19		
粮食指数	1292.77	1288.58	1296.03	1279.85	1294.08	-5.50	-0.43		
软商品指数	850.72	852.71	855.41	847.30	850.61	2.10	0.25		
工业品期货指数	724.81	725.49	726.44	719.93	724.97	0.52	0.07		
能化指数	693.31	696.51	697.22	684.56	694.91	1.61	0.23		
钢铁指数	470.84	473.65	473.87	468.55	471.10	2.55	0.54		
建材指数	571.65	573.07	573.91	569.42	571.54	1.53	0.27		

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
2015-05-29	99.48	99.76	99.15	99.27
2015-06-01	99.34	100.37	99.29	99.35
2015-06-02	99.75	100.49	99.62	100.41
2015-06-03	100.36	100.87	99.7	99.89
2015-06-04	99.95	100.19	98.83	99.54

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	PI509	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6月2日,为100.41点;最低点出现在2015年5月29日,为99.27点;过去五个交易日平均点数为99.69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-2.23%,大豆涨幅为-1.39%,豆油涨幅为1.22%,豆粕涨幅为0.24%,棕榈油涨幅为-0.31%,鸡蛋涨幅为-2.47%。其中豆油和豆粕涨幅居前,而鸡蛋和玉米跌幅居前。

期镍内强外弱 短期延续震荡

□本报记者 张利静

周四,国内有色金属期货品种全部收跌,镍、锡领跌,主力合约跌幅分别为1.7%、1.36%。

长周期来看,沪镍正处于5月下旬以来的企稳模式中,沪镍1509受到前期低位的增仓支持。基本金属品种移仓换月近期开启,沪镍率先完成移仓9月的过程。研究人士称,目前国内现货镍的库存回落暂告一段落,利用比价合适的原料进口有利。伴随着沪镍移仓换月,现货控制力对沪镍价格的影响也逐渐趋弱,围绕仓单的博弈过程结束。投机弹性弱化,沪镍回归现货基本面概率较大。

尽管昨日沪镍下跌幅度较大,但整体在企稳趋势中表现较强。一是因为触及前期低点,二是由于菲律宾暴雨使镍矿出口受阻。部分研究员报告针对沪镍短期投资策略给出“建议空头减仓,多头逢低介入”的建议。

瑞达期货研究院金属小组周四表示,每年6月—10月是菲律宾雨季,而进入雨季之后各矿业公司必须停止采矿和装载,因此菲律宾镍矿供应或预计减少。

英国钢铁研究机构麦普斯(MEPS International Limited)最新报告表示,许多的市场观察家认为今年镍价将会回升,因持续多年的镍市过剩将转为短缺,而中国对精炼镍的需求也预期将会攀升,因中国镍生铁的生产受到印度尼西亚矿出口禁令的影响导致原料供应短缺。今年以来,中国的镍铁产量已经出现下滑,并且此前为因应印度尼西亚矿出口禁令所建立的镍库存也逐渐消耗。

受不利因素影响,部分镍矿商预期短中期内镍市供给将出现短缺,预期未来12个月镍价将上涨。

实际上,即使5月中旬以来,内外盘镍价同步进入下跌后盘整模式,沪镍表现整体仍强于外盘镍价走势,屡屡在底部获得支撑。隔夜收盘,三个月伦镍收报12865美

元/吨,跌幅0.58%。沪镍强于伦镍,主要受伦镍库存屡创新高打压。此前数据显示,LME镍库存增加至纪录高位470118吨,今年迄今上升13%。

“这一方面主要因为去年中国青岛所爆发的金属融资骗贷所影响,导致有许多金属库存转到LME仓库。”分析人士认为。

中国现货市场上,周四贸易商出货明显积极,市场货源增多,金川镍现货成交较无锡主力合约升水走低至3200元/吨,升水较5月底出现了明显回落。消息人士称部分贸易商开始出售仓单,以套现增加流动性,而下游接货意愿低,成交清淡。

富宝资讯成交快报称,期镍回调较多,镍板持货商家出货意愿强,周四上海现货市场金川镍报98300元/吨附近,俄罗斯镍报95000元/吨附近。镍价重新走弱,买方观望心态加重,成交清淡。

瑞达期货研究院金属小组认为,目前伦镍接近于年内4月22日上涨之前的低

点,因该低点附近为成交密集区,因此短期伦镍或围绕13000美元/吨附近震荡整理。同时,周四沪镍1509合约自低位振荡微涨,削减日内部分跌幅,显示其下跌意愿有所减弱,表现抗跌于伦镍,但因宏观面存在较大的不确定性,短期沪镍走势或较反复,建议趋势未明朗前,观望为主。

与期镍走势形成鲜明对比的是,周四A股市场有色板块表现颇为强势,因美国国家气象局气候预报中心日前指出,厄尔尼诺现象持续到今年夏季末的几率将达到90%,远高于其此前预期的70%;厄尔尼诺现象持续到今年年底的几率预计将达到80%。四月以来,世界主要气象机构预警,2015年或产生强厄尔尼诺现象,厄尔尼诺周期逐步确认。截至昨日收盘,A股有色冶炼加工板块上涨2.16%。上涨家数35家,其中11家涨停,下跌家数31家,9家平盘。华泽钴镍、吉恩镍业是涨停的有色股中的两只。部分研究员认为,这是市场看好长期镍价的一种表现。

鸡蛋期价可能迎季节性下跌

□本报记者 马爽

本周以来,鸡蛋期货阴跌不止,昨日主力1509合约盘中更是跌至4152元/500千克的阶段低位。

对此,接受中国证券报记者采访的业内人士表示,国内鸡蛋现货价格持续低迷,拖累期价走势承压,预计短期蛋价或将维持稳中调整。此外,随着端午备货结束后,蛋价将步入季节性下跌,直至中秋备货启动,蛋价才有望出现上涨。

现货低迷拖累期价下挫

周四,鸡蛋期货主力1509合约跳空低开低走,以4208元/500千克开盘,随后维持低位调整,最低触及4152元/500千克,盘终报收4191元/500千克,跌77元/500千克或1.8%。不过,远月1601合约表现相

对偏强,盘终报收4123元/500千克,跌6元/500千克或0.15%。

“本周以来鸡蛋期价持续偏弱,1509合约更是增仓跌破前期低点4200元/500千克一线,而1601合约表现相对坚挺,维持高位震荡。造成这种情况的主要原因是国内鸡蛋现货价格持续低迷,一直未能出现市场预期中的季节性上涨行情。”华泰期货鸡蛋分析师范红军表示。

芝华现货市场数据显示,随着端午节逐步临近,本周以来鸡蛋贸易形势依然无利好,收货好收,走货依然较慢,贸易商库存依然正常偏少,导致蛋价延续偏弱调整。主产区蛋价从3.15元/斤调整至目前的3.09元/斤,跌幅1.9%。

“目前来看,主要鸡蛋期价走势的关键因素仍未发生变化,一方面是多头看的是季节性上涨预期;另一方面是空头看

的是后期现货上涨幅度无法覆盖期价高升水。”范红军认为。

短期蛋价将稳中调整

芝华数据禽蛋研究经理杨晓蕾表示,从供应方面来看,根据对鸡蛋存栏监测,受鸡蛋价格低迷影响,养殖户鸡蛋淘汰意愿有所增强,淘汰鸡价格由月初的4.7元/斤下跌至目前的4.18元/斤,跌幅11.1%。但目前蛋鸡鸡龄结构依然“年轻化”,淘汰量恐不及新增开产蛋鸡量,鸡蛋供应或将继续增加。同时,目前市场上小蛋较多,小蛋价格低迷,拉低市场价格。此外,需求方面,随着端午节逐步临近,鲜蛋备货对鸡蛋需求有一定的提振,但提振效果较为有限。随着端午节备货结束,鸡蛋需求又将逐步趋于平淡;需求再次提振,或将等到中秋国庆备货。

聚丙烯期货多头基础动摇

□本报记者 王朱莹

今年年初以来,聚丙烯期货出现一轮反弹行情,主力1509合约价格从最低6871元/吨涨至最高9027元/吨,期间累计涨幅逾28%。但自5月初以来,聚丙烯期货的反弹行情遭遇阻碍,价格回落近5%。从盘面表现看,经过短期调整之后,多头在8300元/吨处表现出较强的支撑力,目前处于横盘整理态势之中。

“目前需求表现清淡,现货与出厂价倒挂情况延续略有缓解,现货价格滚动下行。偏大的基差仍是支撑PP远月合约相对强势的主要因素,如现货继续下行,压缩基差,则PP期货相对强势的基础将受到损害。”中信期货分析师张灵军表示。

从盘面上看,聚丙烯期价的反弹行情与上游的原油价格走势趋于一致,布伦特原油今年1月以来累计涨幅逾30%,近期也进入休整格局。

张灵军分析认为,短期油价仍主要受

到美元走势以及基本面去库存两方面的影响。从美元来看,6月份加息概率不大,短期面临上行压力,使油价的压制减弱。目前原油供应过剩的格局正在逐步改善,随着美国页岩油减产以及加拿大油砂装置检修,美国市场去库存有望在三季度加速。而非美方面,欧洲、亚太市场裂解价差表现强劲,炼厂利润较高,将进一步刺激炼厂采购原油,有助于去库存进程,总体而言,供应压力逐步缓解,而需求方面不断超预期,当前基本面不支撑油价大幅下跌,预计油价仍将在60美元一线附近区间震荡。

据安信期货分析师牛卉介绍,国内PP市场行情稳中略有松动。现货市场交投气氛一般,业者观望心态占据主流,贸易商多随行出货。下游需求维持弱势,工厂按单采购,实盘一单一谈,市场拉丝主流报价在8650—9200元/吨。

装置停产信息方面,大唐多伦煤化工公司PP装置4月6日停车检修,开车时间再度推迟,具体计划尚不明确。独山子

裂解装置于4月10日起计划停车检修,检修时间在50天左右,其70万吨聚丙烯装置也于同日停车,预计6月初复产。其余煤化工装置均正常开车,货源供应压力增加。投产信息方面,东华能源40万吨PP装置计划5月底开车。大唐多伦推迟重启。

“国内聚丙烯下游行业整体开工率在68%附近。其中塑编行业在68%,共聚注塑开工率在56%,BOPP开工率在80%。近期终端制品如绳、编织袋等产品的走货压力继续增加,工厂在原料行情不稳、下游制品走货不畅的各种压力下,开工缩减。”新世纪期货研究院分析师王志芬指出。

展望后市,瑞达期货分析师黄青

青表示,美元指数下跌、国际原油收涨,对下游有一定提振。聚丙烯下游需求偏淡,拿货有限,部分商家让利出货,现货市场价格下滑,且后市部分装置开车,市场供应增加,预计期价维持偏弱震荡。

除除此之外,部分地区持续阴雨潮湿天气导致鸡蛋容易出现质量问题,鸡蛋不宜储存,导致贸易商备货意愿不强,对鸡蛋价格上涨有一定的抑制作用。

对于后市,范红军认为,从基本面看,鸡蛋期价在近期持续下跌后,期价高升水已有所收窄。从过去13年鸡蛋现货价格走势来看,如果考虑卖方交割成本,当前升水处于合理区间,因此后期市场将重点关注现货价格走势。若现货价格继续疲弱,鸡蛋期价有望继续下行,如果现货价格止跌反弹,则有望带动期价上涨。

不过,杨晓蕾则认为,目前鸡蛋供应逐步增加,短期端午虽有提振,但提振效果有限,预计短期蛋价将稳中调整。而随着端午备货结束后,蛋价将步入季节性下跌,直至中秋备货启动,蛋价才有望出现上涨。

更 正 声 明

我公司在**中国证券报 2015 年 6 月 3 日期 A16 版**、《上海天植信息技术股份有限公司 资产重组公告》中**2014 年损益表及 2015 -2019 年损益预测部分 2014 年损益表数据单位为元,特此声明。**

上海天植信息技术股份有限公司

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所) (2015年6月4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	1087	1091.28	1080.75	1088.42	-1.48	1086.55
易盛农基指数	1168.22	1168.95	1160.58	1165.27	-4.29	1163.77