大商所调整11家交割仓库

证券时报记者 魏曙光

大商所昨日下发《关于调整黄大豆1号、玉米、豆油指定交割仓库的通知》，对黄大豆1号、玉米、豆油指定交割仓库进行调整。通过本次调整，大商所进一步优化交割仓库布局，提升交割仓库整体资质水平，更好适应现货市场的变化和产业客户的期货交割需求。

根据通知，此次调整共涉及黄大豆1号、玉米、豆油三个交易品种的11家指定交割仓库，其中设立了3家指定交割仓库和1家备用库，启用1家备用库，同时取消6家无交割业务或主动申请放弃资格的指定交割仓库和备用库。

据通知，黄大豆1号品种设立中国华粮物流集团北良有限公司为指定交割仓库，设立中国船舶工业物资大连有限公司为备用库，启用中央储备粮大连直属库为指定交割仓库。调整后，黄大豆1号指定交割仓库总库容增加34.4%，最低保证库容增加9%；玉米品种设立中国华粮物流集团北良有限公司为指定交割仓库，启用中央储备粮大连直属库为指定交割仓库。调整后，玉米指定交割仓库总库容增加25.9%，最低保证库容增加16.6%；豆油品种设立中储粮油脂（天津）有限公司、中储粮日照粮油储备库两家公司为指定交割仓库。调整后，豆油指定交割仓库总库容增加16.6%。

大商所农产品事业部负责人介绍，为进一步加强对交割仓库的管理，提高交割仓库的服务能力，从而更好地服务农业产业发展，大商所严格落实监管工作要求，在对大豆、玉米、豆油等现货市场格局及各交割仓库的历史交割情况的全面梳理和深入分析基础上，以新实行的指定交割仓库管理制度为依据，开展了农产品交割仓库的调整工作。

基本面宽松 压制原油短期反弹空间

张卉瑶

受到希腊问题和全球宏观经济数据弱势等利空因素的影响，原油近期走势一直处于下跌态势。展望后市，我们认为短期内原油价格再次深度下挫的可能性不大，但是从中期来看，基本面的宽松或将压制原油反弹的空间。

欧债方面，我们认为希腊退出欧元区仍是小概率事件，因为退出的代价无论是对希腊而言还是对欧元区而言都太过巨大。如果希腊考虑退出欧元区，最后很可能会导致传统国际贸易暂停、政府无法在市场上进行任何融资以及银行挤兑，物价飞涨等现象，并向欧洲其他国家扩散，这是大家目前都不愿意看到的。另外我们认为希腊左翼激进联盟和德法领导的欧盟之间激烈的政治博弈也属正常，毕竟紧缩政策只是治标不治本。希腊左翼激进联盟甚至是其他的政党都需要借助对欧盟的批评与抵制言论来迎合民众以争取选票，而德法领导的欧盟也必须表现出强硬的姿态，以提醒希腊民众其政治选票投向可能需要承担的成本与代价。而且即便是在希腊新政府组建成功，未来新政府与欧盟之间还必然存在一个讨价还价的过程。但是无论如何，目前希腊退出欧元区的后果仍将严重并且难以预测。我们认为在希腊大选前，市场可能因选举较大的不确定性而仍然维持在低位，但是从目前原油下跌的速率和时空上来看，显然市场目前的恐慌已经包含了希腊退出欧元区的预期，因此我们认为原油价格短期内继续大幅下跌的空间不大。

从中期来看，原油走强缺乏基本面的支持。我们看一下近两年支撑原油市场上涨的最大的诱因之一就是地缘政治，我们认为后市伊朗问题对原油的支撑将继续弱化。从基本面来讲，低于预期的经济增长和能源效率的持续提高，使欧美石油需求持续下降，结合沙特等欧佩克国家产量持续增长，抵消了伊朗禁运和其他非欧佩克国家的供应冲击。相关数据显示，石油市场从2011年年底以来出现一直有过剩局面。欧佩克目前的产量是2008年以来的最高点。5月平均产出相当于3160万桶每天，比去年12月规定的3000万桶上限高出160万桶。沙特增产幅度最大，日均产量超过1000万桶，创下30年新高。伊拉克的产量有望达到340万桶/天，超过伊朗成为欧佩克第二大产油国。2012年一季度伊朗原油产量为332万桶/天，环比下滑约30万桶/天，4月份原油产量与一季度持平，同比下降30万桶/天，我们认为沙特和伊拉克的产量增加能弥补伊朗石油禁运带来的产量减少，对供应的忧虑可慢慢减少。

结合原油技术面的分析，我们认为短期内原油价格在78美元一线的支撑较强，短期内由于前期跌幅巨大，原油价格下方空间有限，但是从中期来看，原油的供应较为宽松，仍然不看好。（作者系广发期货分析师）

广发期货 GF FUTURES 投资有"理" 《财富》有你
——倡导"健康"投资，切实保障期货投资者权益
中金所全面结算会员
诚信 专业 创新 图强
全国统一服务热线：95105826

希腊选举在即 大宗商品主唱忐忑

证券时报记者 李哲

随着本周日希腊迎来大选，鉴于选举结果的不确定性，且该事件可能明显冲击市场，期货分析师纷纷建议投资者离场观望，尽量不留仓。

希腊国会17日重新选举，全球金融市场必须面对若左派政党赢得选举，希腊可能退出欧元区的利空冲击。因为担心这一情形出现，希腊民众纷纷奔赴银行取出资金，并积极储存食物，以防物价上涨。希腊主要的大银行已有近8亿欧元（约10亿美元）的资金被取出。

然而，无论希腊大选的结果如何，新一届希腊政府都将要求变更该国的财政紧缩计划。这都无助于欧债前景的缓解，在1000亿欧元的西班牙银行系统救助计划不能阻止欧债危机的蔓延后，意大利周三拍卖了65亿欧元（约合82亿美元）的一年期国债，该国的借贷成本大幅上升。而西班牙10年期国债收益率上升4个基点，至6.78%。

但是，已经历2个多月下跌后，希腊的这场危机还会对大宗商品市场产生多大影响，谁也不好说，市场情绪也显得异常谨慎，投资者更是大幅削减欧元空头头寸，避免一旦走势逆转而暴露过多风险。统计显示，伦敦金属交易所指数自去年4月以来已下滑近30%。

"不要做最后的空头，因为很多商品跌过头了，6月中下旬左右大宗商品市场很可能依次上演绝地反击。"方正资本控股金融研究院院长郭士英在微博中号召道。

"若希腊仍旧留在欧元区，当下欧元区的风暴可以得到暂时的平息，市场心理在一定程度上得到修复，则商品市场会呈现中期上涨的态势，至少在7月份会延续反弹的态势。"中国中期研究院宏观策略分析师李莉认为，一旦希腊退出欧元区的系统性风险爆发，世界主要国家也不会坐视不理，欧洲央行、美联储以及其他主要国家的央行则必然会采取更大范围和程度的宽松政策来刺激经济，商品市场会随之出现大涨。

光大期货研究所所长叶燕武也认为，尽管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，不宜抱过高期望。但阶段性而言，欧洲事态的演变仍存变数，美国经济三季度回暖预期尚存，加之中国重返增长正途的努力，诸多突变量效应的叠加有可能触发商品一轮较为强劲的持续反弹。

纽约梅隆银行外汇研究部董事总经理Samarjit Shankar昨日表示，若希腊退出欧元区，亚洲国家应警惕本币贬值；并预计，欧元区债务危机不会得到快速解决。由于美元的避险货币地位将确保稳定的资本流入，而考虑到美国国债收益率异常低，美联储也不太可能推出新一轮定量宽松措施，因此美元将保持相对强势，预计大宗商品市场仍将维持弱势。

中国需求强劲 国际大豆价格将创新高

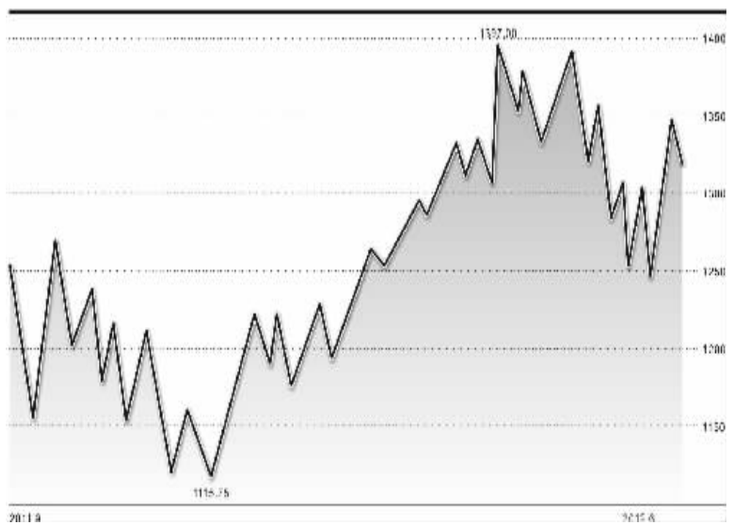
证券时报记者 李哲

最新预测显示，今年中国进口大豆将达到7220万吨，比去年高出900万吨。由于中国已经购买了比往年更多的大豆，导致全球大豆库存和产量进一步减少，下半年市场供应将更为紧张。

渣打银行最新调研报告预测，今年中国进口大豆将达7220万吨，进口额将超过320亿美元；下半年国际大豆市场供应将较为紧张。渣打银行中国研究主管王志浩等人于上两个月走访了中国进口大豆的重要始产地——巴西、阿根廷，参观了那里的大豆农场和加工厂，并在对中国饲料市场、豆类食用油市场做了深入分析后得出了上述结论。

据渣打银行预测，未来10多年内，中国进口大豆还将进一步攀升，2013年中国进口大豆将达到8710万吨，到2020年将提高至1.25亿吨。渣打银行调研数据还显示，中国猪肉产量与城市人口之间存在着99%的相关性，生猪产量与消费量之间存在着97%的相关性。

目前，大豆进口是中国继石油、铁矿石和铜之后最大的大宗商品项目，2011年中国进口大豆5300万吨，进口额为300亿美元，行业内人士一致预测今年中国进口大豆将超过去年。



中国今年大豆进口将继续强劲，将支持国际大豆价格。 翟超/制图

国家粮油信息中心最新预测显示，6月份预计大豆进口达到600万吨。此前5月中国进口大豆528万吨，高于4月份的488万吨；1-5月累计进口2343万吨，同比增长20.7%。5月份进口食用植物油46万吨，4月份进口51万吨；1-5月累计进口273万吨，同比增长22.6%。

"全球大豆库存确实可能触及历史低点。"美国农业贸易公司Max Yield分析师卡尔称，美国下一年度年末大豆库存将降至极低的水平。若8-9月收割时实际亩产较历史均值低2蒲式耳，且中国需求大于往常，那么美国库存将耗尽。当前由于南美国家遭遇干旱，大豆进口商较以往更为依赖美国供应来满足需求。

美国农业部在周二公布的月度供需报告，下调了今明两个年度的大豆年末库存预估，但维持产量预估不变。其中，美国农业部将其2011/2012年旧作大豆结转库存预估下调至1.75亿蒲式耳，较5月预估减少3500万蒲式耳；将2012/2013年美国大豆结转库存预估下调500万蒲式耳，至1.4亿蒲式耳。

贸易商预计由于货源紧张，未来几周内大豆期货价格可能会达到每蒲式耳15美元，这是4年来的高点。全球知名分析机构——油世界表示，2012年下半年，大豆价格将仍然坚挺，因为美国出口强劲。

尽管外界对于中国强劲需求拉动豆价信心十足，但是国内现货市场信心明显不足。随着国家临时收储大豆陆续抛售，市场成交普遍不理想。从昨日拍卖结果来看，南方移库大豆全部流拍，东北大豆成交率10.37%，成交均价3816元/吨，均低于前几次拍卖情况。这对于国内大豆期货价格也构成了沉重压力。

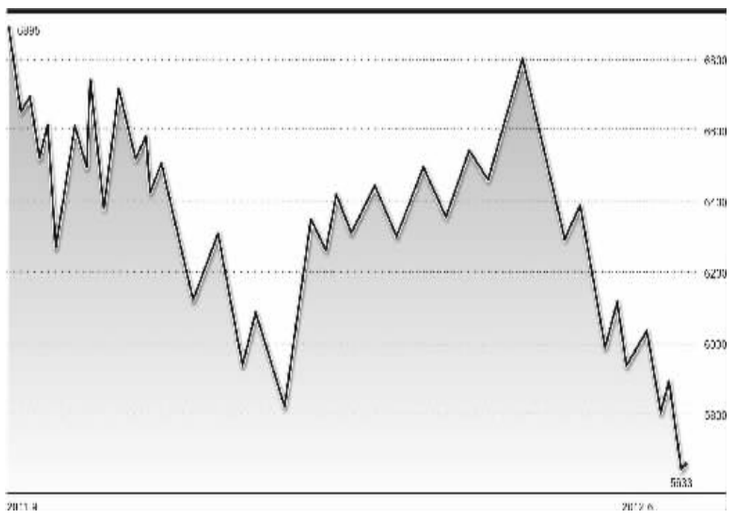
收储成郑糖最大利空

王聪颖

从5月14日起，郑糖分别在6050元、5950元、5800元整理一周左右后跳空低开，已经连下三个台阶。6月13日跳空低开低走，5700元转为压力位。5660元-5800元是2010年10月跳空高开的缺口，郑糖或在此演绎平台整理再下跌的走势。而市场关注的国储第二批收购计划，无论是否成行，都是当前郑糖最大利空。

欧债危机还在蔓延扩散。惠誉于周一下调桑坦德银行和BBVA两家银行的信用评级，紧接着下调18家西班牙银行长期发行人违约评级，并将另外5家银行置于负面观察名单。同时，意大利10年期国债收益率一度攀升至6.301%的近期高点。中国央行在5月经济数据公布前宣布降息，但美国方面没有跟进出台宽松政策。同时中国股市、期货市场反应平平，预期之外的冷淡，表明经济低迷，市场好转仍有待时日。

前一周纽约原糖反弹，一度重回20美分上方，但最终回落。短期内的强劲反弹有两个原因。首先，18.6美分接近巴西甘蔗制糖和乙醇的平衡价格，支撑较强；其次是，巴西2012/2013年度遭遇雨季，甘蔗收榨和港口运输遇阻，市场担忧糖供给降低。不过笔者认为原糖重回20美分，更多是技术上的反弹需求所致，全球基本面没有大的变动情况下，原糖继续上涨后劲不足，料回到19美分-20美分区间内。



无论国储收不收储，都成了郑糖市场的利空。 翟超/制图

国内5月后进入食糖纯销期，不过食糖下游消费表现疲弱。虽然受国家收储支撑，现货价格跌幅小于期货价格，但现货成交清淡，没有夏天消费旺季的火热场面。面对不断下挫的食糖价格，下游多持观望态度。6月13日现货当日跌80元/吨，采购商更加谨慎。

而随着5月24日第一批国储糖收购完毕，1-5月对食糖价格起到支撑作用的收储政策，其角色也在悄然变化。1-5月是食糖集中生产的时期，消费淡季出台收储政策对价格支撑作用明显；而6月之后进入消费旺季，原本依赖下游采购拉动食糖价格走高的景象没有出现，反倒需要国家出面来维持价格。这个就说明，下游消费真的很差。

最近传闻，国家没有主动出台第二批国储糖收购计划，而是广西方面主动提请国家收储。笔者认为，无论国储第二批收购计划出台与否，对郑糖都是利空。出台，则说明下游消费确实很差，国家挺糖价，挺得了一时，却不能改变市场规律，糖价终究要回落；不出台，糖价失去国储收购最后一根救命稻草，必然继续下跌。

此外有消息称，国家将限制进口配额。笔者认为此为多头炮制。进口配额是国家政策制定，岂能轻易改动？但在打击走私糖成效一般，国储迟迟不出手的情况下，多头只能制造利多新闻来自救。但效果如何？恐怕经不起市场的检验。

最后从内外盘比价看，郑糖仍偏高。预计两个市场的修复仍会以原糖上涨、郑糖下跌来完成。而从郑糖的走势看，目前价位跌破了年初的低点，同时5660元-5800元区间也正是2010年10月跳涨的缺口。此区间会有争夺。不过从近期郑糖走势看，下跌走势还未完结，如果没有重大利多因素，后市仍偏空，预计糖价下跌到5200元-5300元。

（作者系中证期货分析师）

期指机构观点 Viewpoints

做空力量有所减弱

光大期货金融创新部：国际市场悲观情绪难以化解，欧债危机的利空效应短期内不可能淡化，国内股市面临多重压力。单一的货币结构调整难以形成实质性的利好动力，投资者对股市信心不强。但在震荡盘整期末，伴随着市场利空出尽，短线股市以反弹形式突破盘整形态的可能性较大。

股指期货市场，当月合约持仓量日内大幅回落，市场波动幅度增大，移仓操作频繁，市场做空力量有所减弱，现阶段投资者宜暂时空仓观望。

交割环节临近 当月合约基差回升

国泰君安期货研究所：预期交割日市场走势将延续平稳有序表现。昨日，除待交割的当月合约外，期指其余三合约基差低位运行迹象未有改观，主力基差围绕-15点重心上下波动。期指多头排列格局打破后，期指四合约重回纯粹多头排列时间极短。

300ETF成交额5亿元，出现正超额收益，华泰柏瑞方案流动性占比达到80%，目前借助300ETF构建现货部位条件尚不成熟。期指一贯以来的稳定表现，以及在市场单边趋势明显时发挥的避险功能，间接表明金融创新对市场成熟度进一步提升的重大意义。

期指维持震荡格局

上海中期期货研究所：虽然近期市场由众多利多因素主导，昨日期指却未能延续前日的涨势，究其原因主要有以下几点：首先，外围环境的不确定性，隔夜道指及标普指数均出现了回调，这在一定程度上给国内股市造成了压力。另外，虽然市场普遍预测希腊脱欧的可能性不大，但在周末希腊大选之前，市场仍将受到希腊方面消息的影响而形成一定的震荡。其次，市场信心不足。鉴于国内宏观经济仍面临下滑风险，以及A股市场所面临的巨额融资压力等，多头并不具备大举进攻的动能。周三在期指大幅反弹的情况下，持仓前20名主力在新晋主力合约上的空单增仓明显多于多单，这也显示出机构对于股指后期的走势没有足够的信心。最后，本周期指呈现出止跌企稳的迹象，MACD等技术指标也逐渐由弱转强，但自从上周一期指大幅下挫破坏了今年以来的上升趋势形态后，目前期指进入了下降轨道，这对多头极其不利。

这些因素短期将继续困扰市场，我们认为期指短期会维持震荡格局。

（黄宇 整理）

行情点评 Daily Report

连塑：短线看多

周四连塑主力合约收跌45元至9280元/吨。经济忧虑重压下，上游亚洲石脑油现货跟随原油价格滑落，裂解差价已降至2011年9月份以来最低位。亚洲乙烯价格则在跌破1000美元/吨后，初显止跌迹象。库存压力有所缓解，中石化八大厂家库存下降5359吨至25112吨，已回落至正常水平。本轮急跌使上游压力集中释放，预计L1209近期将低位偏多震荡，操作上建议9200元下方短线做多，止盈可设于9380元。

沪胶：空单持有

沪胶1209合约低开高走，午盘拉涨后回落。ANRPC5月报告大幅上调供应量至1047.5万吨，供应宽松。天胶5月价格下跌，轮胎厂虽利润率变高，但下游需求未见好转。有消息称年限使用10年以上（含）且不到15年的半挂牵引车和总质量大于12000千克（含）的重型载货汽车，补贴标准为每辆车18000元人民币。预计补贴利好有限，且传递有待时日。目前市场焦点在欧洲希腊6月17日大选。建议空单持有。

PTA：震荡反弹

昨日精对苯二甲酸（PTA）主力合约1209平开后一路震荡走高，成交小幅放量同时持仓缩减，上涨动力仍显不足。原定于一季度投产的企业已将开工时间延至三季度，下半年产能释放即将开始。日内台化40万吨产能装置于15日起停车检修一月，但对总产能影响不大。成本塌陷、供给压力下，萎靡的终端需求令PTA产业雪上加霜。国内宏观政策或引领短期反弹，不建议追多。

（五矿期货）