

## 经易金业牵手浦发银行 开展黄金投资战略合作

证券时报记者 魏曙光

浦发银行投资金条领域推出拳头产品——经易“理金通”金条，近期在浦发银行各大分行和营业网点集中上市。这标志着浦发银行和经易金业两个分别来自银行系统和来自黄金投资领域的企业拉开了战略合作的序幕。

浦发银行相关负责人表示：“黄金投资领域竞争激烈，浦发银行欲在该领域赢得市场竞争优势，必须寻找到性价比高、竞争优势强、有后台专业服务支撑的黄金投资产品。因此浦发银行与经易金业达成战略合作，发挥银行与金企双方优势，在浦发银行渠道销售经易金业“理金通”投资金条，就是择优选择的结果。该款产品集合众多优势于一身，是喜欢黄金投资的消费者最佳选择。”

据介绍，经易“理金通”投资金条在同类产品中价格优势明显，加上该投资金条由世界最大的黄金精炼商之一瑞士美泰乐生产，赋予经易“理金通”投资金条较高的投资性价比。据悉，美泰乐作为伦敦金银交易协会（LBMA）指定贵金属仲裁机构，由美泰乐生产的金条产品被伦敦金交所、纽约商品交易所、东京商品交易所、上海黄金交易所等全球各大交易所认可，使得美泰乐制造的“理金通”金条具有国际通行的身份优势。

## 消费淡季来临 焦炭仍有下跌空间

张卉瑶

近期随着希腊选举问题的炒作渐近尾声，焦炭期价也有所企稳，最低跌至1725元一线后价格有所回升。展望后市，我们认为焦炭上下游产业链或将难现明朗，而外围局势持续不稳定，焦炭期价有望创下新低。

我们认为欧元区国家经济状况依旧是未来一段时间内利空大宗商品价格的重要外围因素。事实上，欧元区的救助和紧缩机制运行两年多以来，欧元区国家主要的经济指标在2012年均出现了较为明显的恶化，如工业生产、消费、失业率等指标下滑趋势明显。同时，欧洲经济的疲软也影响了中国等国家经济表现，这也是为什么中国印度等国家纷纷下调利息和存款准备金的原因。我们认为下半年欧洲持续赤字政策的紧缩政策仍然会继续打压全球需求，并且进一步恶化希腊等国收不抵支的局面，欧元区地区大幅震荡在所难免，将会显著打压风险资产的价格。

再来看看国内焦炭产业链的情况。焦炭上游的焦煤价格有望继续弱势。近期煤炭价格一路下跌，秦皇岛等主要港口动力煤价格都创下新低，沿海煤炭货运指数连续第12周下跌，未来这种跌势有望继续。煤炭行业库存不断刷新历史纪录，秦皇岛港周平均库存环比再次增加6%至939万吨。而截至6月18日，日库存已经达到945万吨，再创历史纪录。煤价的止跌需要见到库存的消化，暂时还没有出现这种状况。产地煤价出现了更大范围下跌，跌幅在5%左右，个别地区超过10%，主要集中在动力煤和焦煤。供应方面，并没有出现明显的下降；山西日产量周环比下跌1.7%，秦皇岛港调入量周环比下降4.7%，仍维持65万吨的较高水平。5月中国煤炭进口量2671万吨，再创新高，同比增加62%，环比增加4.5%。我们认为后市煤炭价格仍然是易跌难涨，焦炭原料价格有望进一步下跌。

焦炭产量居高不下，库存高企，也将打压焦炭期价。5月我国焦炭产量为3847.3万吨，同比增长4.99%；1-5月，焦炭累计产量为18328.3万吨，同比增长6.4%。焦炭产量供大于求的格局还将持续，因为焦炭产量不断增加以及下游钢厂6月中旬对焦炭采购价格进行了50-80元/吨的下调，使得焦炭市场承压下行。从库存方面来看，天津港焦炭库存目前为173万吨，较上周增加2.8万吨，库存直至前期高位181万吨。在当前焦炭供给过剩、库存高企的情况下，焦炭企业出货持续受阻，短期焦炭价格难有好转。而下游钢材产量依旧维持高位也难以提振上游原料焦炭价格。全国5月粗钢产量为6123万吨，1-5月全国粗钢累计产量达29523万吨，粗钢出口为1710万吨。在高产量、低需求的格局下，钢厂纷纷下调钢材出厂价格。6月11日，宝钢公布7月份钢材出厂价格政策，整体跌幅在100元/吨以上。从生产企业主动下调钢材出厂价格的动作来看，由于7、8月消费淡季的来临以及当前宏观经济的不确定性，钢企总体表现较为谨慎，焦炭原料的采购商，心态或将更谨慎，焦炭价格仍然弱势。（作者系广发期货分析师）

# 减产预期频现 农产品尽显强势

证券时报记者 沈宁

对比工业品，独领风骚的农产品算得上是眼下国内期货市场的一道亮丽风景。减产预期频现，在多数业内人士看来，颇受资金关照的农产品期货还有上涨空间。

昨日，国内商品市场延续“农强工弱”格局，农产品期货表现相对强势，豆粕、强麦成为昨日国内期货市场仅有的两个飘红品种。截至当日收盘，豆粕主力1301合约收报3416元/吨，较前日结算价上涨18元或0.53%；强麦主力1301合约收报2536元/吨，上涨8元或0.32%。

## 大豆小麦减产预期增强

5、6月份时值国内大豆及玉

米播种、冬小麦收割，多位近期参与相关农产品产区调研的分析人士向记者反映，今年国内大豆种植面积将继续下滑，小麦方面由于部分产区病虫害严重，减产预期也有所增强。

光大期货分析师王娜最近参加了大商所组织的黑龙江大豆、玉米春季考察，考察过程中重点对大豆、玉米播种面积、出苗情况、天气、种植成本、农户、企业存粮现状进行调研。

据王娜介绍，调研显示2012年黑龙江大豆面积较去年将继续缩减2-3成，大豆主要转种玉米、水稻，部分地区大豆出苗率低于玉米。玉米价格上涨带动2012年黑龙江玉米种子、包地费用大幅上

涨，成本累计涨幅达到20%-30%。

万达期货近期针对大豆、玉米和小麦进行了产区抽样调研，调研预计国内大豆播种面积同比下降12.1%，产量同比下降11.8%；预计小麦单产同比下降14.1%，产量同比下降13.7%。

“大豆国内播种下降在预期之中，其走势受外围市场影响较多，目前关注焦点应该还是美国中西部未来一到两周的干旱高温。小麦的减产在我们调查之前是没有预料到的，如果减产确认，会对其价格形成支撑。”万达期货分析师段新称。

国家粮油信息中心最新公布的食用谷物市场供需月报中也指出，由于小麦病虫害在多地发生，部分地区小麦单产预期下降，6月份报告下调

2012年小麦产量230万吨。

## 价值洼地受资金青睐

王娜认为，始于6月中旬国内外农产品上涨行情的主要因素还是在炒作南美大豆减产、美国播种面积下降、中国大豆面积下降等基本面的因素，另外最近公布的作物优良率数据下降，干燥性天气增加豆类市场紧张预期。除此之外，小麦连续增产的预期被打破，预计小麦产量下降更加重国内农产品炒作氛围。

需求相对刚性、种植成本上升，农产品期货一直都被市场看做投资价值洼地，而潜在的减产预期、需求的阶段性上升，更进一步推升了资金的青睐程度，这在豆粕、强麦期货上表现尤为明显。

数据显示，近5个交易日，豆粕期货累计增仓35.7万手；强麦期货6月初也曾单日增仓18.4万手，资金介入明显。海外市场上，芝加哥商品交易所（CBOT）大豆、小麦等农产品期货，基金净多近期也处于较高水平。

最近豆粕表现强势，领涨整个商品市场，国内期价创出年内新高。5月前后豆粕下游处于需求旺季，部分地区生猪市场出现触底反弹迹象提振饲料需求。此外，资金面看，近几个交易日豆粕呈现连续资金流入，走势连贯，短期有望延续强势。”海通期货分析师关慧称，国家收储价格提高、种植成本上升对于相关品种价格形成支撑，吸引资金温和流入，整个农产品板块后期表现都会较强。

# QE3预期落空 大宗商品大幅回落

证券时报记者 李哲

期待美联储第三轮量化宽松政策（QE3）的人失望了。周三的美联储会议上，伯南克并没有暗示进一步宽松的打算。受此影响，美股五个交易日以来首次收跌，而大宗商品价格更是跌幅明显。其中，国际油价大跌逾3%至80美元附近，刷新18个月以来新低。

当天，美联储结束为期两天的货币政策会议，决定将原本于6月底到期的“扭转操作”延长到今年年底，即通过出售短期债券买入长期债券压低长期利率水平，规模扩大2670亿美元，刺激经济增长。同时，将继续维持零至0.25%的超低利率水平至2014年

年底不变。

显然，与投资者此前期望的量化宽松政策还有差距，部分投资者原本期待美联储会采取更为激进的宽松货币政策。因为美联储的货币政策决议通常都是影响全球市场走向的重要节点。此前美联储推出的两轮量化宽松（QE）以及“扭转操作”都带来了全球股市和商品等风险资产的大幅上涨。

然而，这次美联储会议却让市场各方对美联储决定的失望。而欧债危机持续重压。虽然希腊组成联合政府，但前景依然堪忧，而西班牙10年期国债收益率继续维持在7%的高位以上。市场信心受到严重打击，美股5个交易日以来首次

收跌，美元扭转跌势，而大宗商品价格更是跌幅明显。

进入昨日亚洲交易时段，美元对主要货币继续上涨，油价跌幅加深，而下游化工产品价格跌势加剧。统计显示，国际油价跌至80美元附近，刷新18个月以来新低。纽约黄金价格则回落到1600美元附近，国内期货市场方面也整体回落，其中橡胶、精对苯二甲酸（PTA）等化工产品期货价格跌幅显著。

原油价格如此大幅下跌与美国原油库存达到22年高点有关。据美国能源情报署20日公布报告称，在截至6月15日当周美国原油库存大增290万桶，远远超过市场预期。至此，美国原油库存

总量达到3.873亿桶，为1990年7月以来的最高水平，连续两周高于历史上限。当周汽油和馏分油库存也上涨，涨幅分别为90万桶和120万桶。而同时，美国当周石油需求却依然疲软。庞大的库存和持续疲软的需求对原油市场构成巨大压力，推动油价下跌。

“不宽松就相当于实施紧缩。”高盛最新报告表示，在这个时点如果看不到宽松我们会相当吃惊，而由于全球金融市场紧张可能导致显著的下行风险。未来一段时间，美联储并没有排除继续宽松的可能，而且美联储货币政策委员会在声明中摆出了更明显的宽松倾向。”美联储官员也补充了看法，认为推动劳动力市场环境持续改善可能是宽松的理由。

# 电价补贴刺激产能复产 沪铝连续下挫

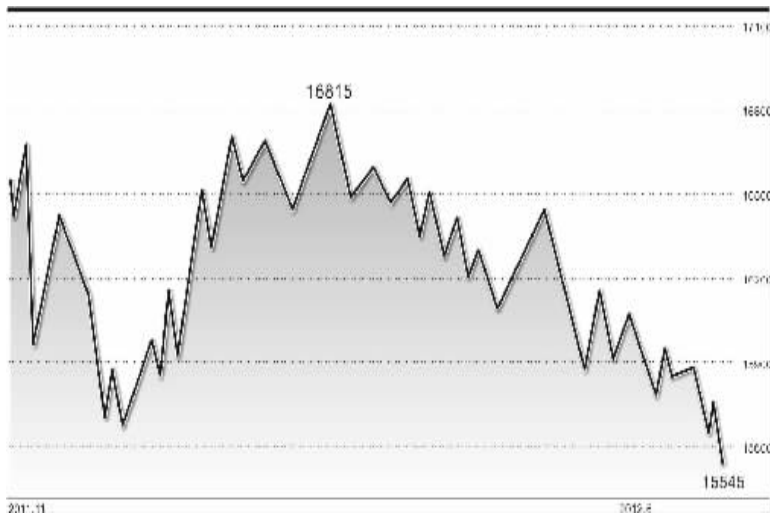
程小勇

伴随地方政府对铝厂进行电价补贴政策传出后，原先停产的产能复产引发产能过剩加剧的担忧升温，沪铝近日连续下跌。不过，随着时间的推移，欧洲央行、欧盟和国际货币基金组织有望再度携手救市，海外债务危机的利空会逐渐弱化。国内家电补贴、汽车节能补贴等优惠政策的出台，有利于下游消费回暖，以及国内外货币政策拐点已现，流动性溢出效应会激发铝价抗跌回升，因而铝价下方空间有限。

## 电解铝成本支撑弱化

随着中国经济增长不断放缓，各个地方政府为了保增长，相继对本地的工业制造进行扶持。而广西、河南等电解铝大省对电解铝补贴政策相继出台。在下游铝加工企业开工率环比下降之际，电解铝厂却因复产导致铝锭供应量不断增加。在消费没有明显改善的情况下，铝厂相继复产或将利空后期铝价走势。电价补贴利于降低成本和扭亏为盈，从而铝厂的电力成本下降，实际成本也相应回落。

5月中上旬开始，广西地区包括来宾银海铝业、百色银海铝业、中铝广西分公司及广西信发铝业等陆续重启前年停产的电解槽，逐渐恢复前期减产的电解铝产能。再加上西南地区进入丰水期，电力供应



近日沪铝持续大跌

翟超/制图

不再紧张，地方政府给予铝厂优惠电价就毫无顾忌了。

据悉，广西铝厂已经确认复产的电解铝产能接近30万吨/年，其中百色、来宾银海铝业合计24万吨/年，中铝广西分公司3万吨/年，广西省政府为此次铝厂的复产共批复了24亿度优惠用电。

而河南省此次电价的优惠幅度预计将在0.08-0.1元/度，吨铝降低成本1100-1400元/吨，这对于目前吨铝成本在17000元/吨左右的河南铝厂是极大的利好。去年至今，河南省因高成本而减产的电解铝产能达55万吨，此次电价补贴或将促使铝企重启部分关停产能。兰州市财政安排2000万元专项

资金，重点用于扶持规模在500万至2000万元的工业企业加快发展。其中，针对铁合金、碳化硅、电石等高耗能企业停产、半停产实际情况，省财政安排3000万元电价补贴用于支持这些企业恢复生产，并且加快连城铝业38.8万吨/年电解铝等8个已建或项目投产达效。

## 消费有望回暖

由于美国汽车行业复苏势头良好，铝的消费复苏也较强于欧洲和中国，导致铝现货升水的大幅飙升。由于部分北美供货商已经没有现货可以供应，铝现货升水达到了几个月以来的最高。数据显示，美国中西部基准现货铝升水上涨至

每磅10美分的纪录高位。日本铝需求在汽车和震后重建中得到恢复，日本铝买家将三季度铝船货的协议价格大多锁定在每吨升水200-210美元，创下纪录高位。

5月份国内铝材消费低迷，铝型材和铝板带箔开工率分别较去年同期下降5.49%和15.71%，但是在国内家电和汽车节能补贴等新一轮刺激政策的激励下，下半年汽车、房地产和家电行业对铝消费会出现回升。目前，汽车行业已经出现回暖。2012年1-5月我国汽车产销分别为800.03万辆和802.35万辆，累计同比分别增长3.19%和1.70%。

## 政策利好缓解债务危机

欧洲领导人在G20峰会上承诺将启动银行系统一体化进程，为推出地区存款保险制度及动用救助基金直接重组银行业等奠定基础。西班牙19日成功拍卖30.4亿欧元短期国债，虽然国债收益率仍明显上升，但拍卖总额超过此前20-30亿欧元的目标区间，被市场解读为积极信号。

总之，国内地方政府对铝厂电价补贴，在短期内会刺激原本停产的产能复产，进一步加剧过剩压力，铝厂成本下降会促使其扭亏为盈，使得节能减排和淘汰落后产能缺乏积极性，短线铝价受压下跌。然而，国内外政策利好频频出现，消费下半年有望回升，再加上成本因素不会消失，铝价下行空间有限。（作者系宝城期货分析师）

## 市场信心再受打压 期指维持低位震荡

上海中期期货研究所：昨日期指大幅下挫，盘中创出两个多月以来的最低点，市场信心遭受严重考验，下跌原因主要可以归结为以下几点：

首先，6月汇丰制造业PMI数据创新低。最新公布的6月汇丰制造业PMI预览值创下了7个月以来的新低。这对于那些寄望于稳增长政策的投资者来说无疑是一个重大打击。其次，A股面临巨大的融资压力。中信重工启动招股，市场预计大盘蓝筹公开发行或开闸放水。与此同时，从深交所拟启用新证券代码区间来看，未来或有2000家上市公司集体涌入。A股面临的抽血压力严重打击了投资者的信心。

另外，市场资金面趋紧。近期，3个月以内的上海银行间同业拆借利率呈现上行趋势，特别是隔夜和一周的拆借利率涨幅明显，受到季末效应及银行年中考核临近的影响，市场资金面呈现紧张局面。

此外，美联储未能如市场所愿推出量化宽松政策（QE3）预期落空对市场情绪造成了一定影响。

不过，随着经济的进一步恶化，政府或将出台更有力的经济调控政策，同时央行降准操作有望在本月实施，加之证监会向股市频吹暖风，政策红利的预期或对股市形成一定支撑。因此我们认为，短时期指维持低位震荡的可能较大。（黄宇 整理）

## 行情点评 | Daily Report |

### 沪铜:反弹受阻

沪铜主力1210合约周四低开低走，艰难收于54000元/吨整数关口之上。尽管现货升水攀升至300元/吨上方，但是下游厂商消费热情仍然较为平淡。美联储继续进行扭转操作至2014年，并未如此前市场预期推出新一轮量化宽松政策，这给金属为代表的周期性商品价格带来向下压力。周四沪铜不仅收出阴线还呈现出向下的跳空缺口，显示短线反弹势头受到遏制，这对于后市价格带来负面影响，而价格上则不排除出现考验6月初低点的可能。

### 螺纹钢:出货为主

螺纹钢rb1210收低，日线上看4150元一线的压力较大，反弹行情能否延续值得关注。目前以铁矿石为主的原材料价格逐步走升，但是钢坯价格却偏弱运行，钢价也不见涨，显示原材料价格的支撑偏弱。华东最新建材下旬报价亦维稳偏弱，也显示了华东市场的钢贸情绪相对偏弱。虽然中长期投资增速利多行情，但是考虑到，目前处于半年的尾端，银行间短期拆借利率大幅飙升，市场还款压力增加，在资金压力下，去库存仍是首要的选择。

### 焦炭:空单持有

周四大宗商品普遍承压，焦炭亦震荡下跌。目前焦炭现货价格仍处下跌趋势中。另外天津港港口库存6月连续三周上升，反映需求拉动难以持续。上游炼焦煤供应良好，库存处于两年高位。山西大矿确定了6月炼焦煤铁路价格进行下调，其中初步拟定主焦煤下调50元/吨-80元/吨，肥煤下调110元/吨-130元/吨，焦炭成本支撑整体走弱。尽管目前现货偏弱，但考虑期货已贴水约150元/吨，不宜重仓做空，目前适宜少量空单持有。（伍矿期货）

**广发期货** GF FUTURES 投资有“理”《财富》有“你”

——倡导“健康”投资，切实保障投资者合法权益

**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