

市场运行平稳 参与度高
甲醇“首秀”
期现两市平静以对

本报记者 胡东林

10月28日挂牌交易的甲醇期货，首日表现总体平稳，市场参与度较高，为现货企业参与套期保值提供了很好的市场基础。从价差角度来看，开盘后ME1203合约与ME1205合约价格接近，价差明显偏小，盘中价差逐步扩大到45元/吨附近的较为合理的水平，给市场带来了不错的投资机会。

首日表现堪称完美

郑州商品交易所甲醇期货28日顺利上市，挂牌基准价为3050元/吨，与基准交割地华东地区现货出罐价持平。按照当前的现货价格计算，综合考虑交易、交割及资金等成本，期货合约合理价值区间为3130—3250元/吨。从上市首日的表现来看，全天ME1203合约交投介于3130—3220元/吨之间，处于合理水平，上市后表现总体平稳。从价差的角度来看，开盘后ME1203合约与ME1205合约价格接近，价差明显偏小，盘中价差逐步扩大到45元/吨附近的较为合理的水平，给市场带来了不错的投资机会。

值得一提的是，人们此前有所担心的流动性不足以及“炒新”现象都未出现。从上市首日市场参与情况来看，甲醇期货的市场参与度较高，全天共成交4.37万手，盘后持仓3874手，成交金额为69.14亿元。甲醇期货完美上市，为现货企业参与套期保值提供了很好的市场基础。”光大期货分析师钟美燕表示。

出席甲醇期货上市仪式的新湖期货董事长马文胜在现场接受中国证券记者采访时表示，监管层推出系列有效措施，交易所精心培育新品种，从根本上保证了市场为平稳运行，人们不再“炒新”表明期货市场日趋成熟。也有业内人士指出，虽然甲醇期货的合约单位较大，但我国是世界上甲醇产销量最大的国家，甲醇下游用途非常广泛，且甲醇早有很多电子交易市场，相信很多电子盘参与者会尝试参与期货市场。有这一背景支持，甲醇期货未来的市场规模和流动性都不足为虞。

现货市场平静应对

与此同时，现货市场同样没有出现较大波动。行业资讯机构生意社提供的数据显示，28日现货市场不为所动，涨跌互现，安徽、山东等地部分厂家价格有所上调，东北、河北等地部分厂家报价有所下调，其他地区以稳定为主。行业资讯机构“生意社”甲醇分析师王敏认为，近日甲醇现货市场略有走高，上周一至上周五国内均价小幅上涨0.42%，主要是由于甲醇期货上市预期提振市场信心，加之近日整个大宗商品市场略有回暖带来利多氛围。但由于全球经济形势不佳，国内甲醇现货基本面偏弱，预计近期甲醇行情仍将以窄幅震荡为主，很难走出大涨行情。

甲醇期货上市后，现货市场从此有了一个权威的价格指引。永安期货研究院王敏表示，我国作为甲醇的生产和消费大国，甲醇期货的上市将成为我国争夺国际定价权的良好契机。在甲醇期货发展初期，或许是期货、现货价格的相互影响，但是未来伴随着甲醇期货的逐渐成熟，期货对现货价格的影响将会起到决定性的作用。

期货微博

笔者：商品期货最近一周来的上涨如此迅猛，以至于让人担心是否过于夸张，在随后的一段时间里，行情极有可能存在反复。

天地飞黄：经过上周的反弹，分时超卖指标得到了一定的修复，预计本周各品种将轮番下跌，逢高抛空为主；先行下跌品种可能是工业品中的铝和农产品中的玉米。

江明德：分析10月下旬市场涨跌走势可以发现，情绪是左右近期市场价格变动主要因素。而且在债务危机、经济增长没出现明显稳定的信号前，市场还将以情绪主导为主。

豆之家：商品反弹了一周，本周可能会有个幅度不小的调整。不过，怎么调整都是为了更好地上涨做准备，所以出现大幅度回落就是买进和坚决持有的时候！

李攀科：受欧元区首脑就解决债务危机达成一揽子协议的支撑，欧洲各大股市股价大幅上涨，欧元走强，导致美元下跌，从而使得以美元计价商品价格大幅飙升，黄金涨幅因避险情绪的减弱相对疲软。

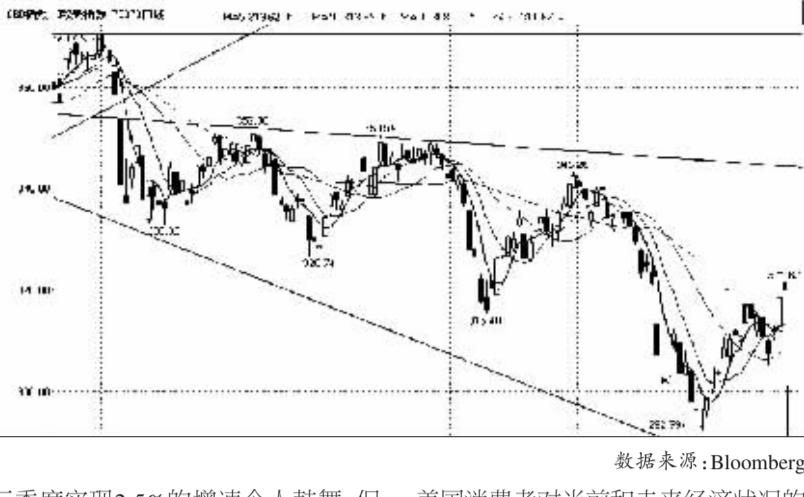
海尔保险电话营销
全国统一号码公示

自2011年10月起，海尔人寿保险有限公司电话营销业务正式采用全国统一号码4008205881。

海尔人寿保险有限公司
2011年10月27日

大宗商品反弹力度有限

今年4月以来CRB商品期货价格指数经历了四轮下跌行情



数据来源:Bloomberg

三季度实现2.5%的增速令人鼓舞，但美国经济依然脆弱。美国总统经济顾问委员会一成员称，尽管经济的持续扩张令人鼓舞，但美国显然需要更快的增速来弥补近期失去的工作岗位以及降低长期失业率。

美国消费者信心再受重挫。非盈利研究机构美国经济咨商局10月25日公布最新的消费者信心指数报告称，其降幅大于分析师

美国消费者对当前和未来经济状况的看法均转向更悲观的方向，消费者信心指数10月值跌至39.8点，是该项目2009年3月以来的最低水平。

此外，美国8月S&P/CS20城市房价指数的降幅大于预期，凸显了美国经济复苏之路所面临的障碍之一。最新公布的美国8月S&P/CS20城市房价指数同比下降3.8%，其降幅大于分析师

3.5%的预期中值。美国房价较2006年顶峰时期累计下降了31%。

欧元区制造业进一步下滑

欧元区首脑在经过近8个小时的马拉松谈判后，终于就希腊债务减记、扩大欧洲金融稳定工具(EFSF)、银行注资以及加强金融监管等一揽子方案达成一致。然而，低迷的经济令欧元区解决主权债务危机的努力变得更为复杂。上周一出台的数据显示，衡量欧元区制造业和服务业景气程度的基准指数降至两年多来最低水平。这表明，受市场动荡和债务危机带来的财政紧缩影响，欧元区经济出现新一轮衰退的风险大大增加。宋日博士”鲁比尼称，未来12个月，欧美经济体陷入衰退的概率达到50%。

另据伦敦研究机构Markit经济公司24日发布的初步数据显示，衡量欧元区制造业和服务业健康状况的综合PMI指数10月份进一步跌至47.2，前一个月为49.1。该指标也创下自2009年7月以来的最低水平。此前市场的预期为48.8。

大多数最新指标都预示，未来几

个月欧元区经济形势将变得更糟糕，因此，第四季度区内经济出现萎缩的可能性很大”。从PMI数据推算，四季欧元区经济可能萎缩0.5%左右。

原油短期压力不小

国际原油期价上周一举冲上并站稳每桶90美元关口，令商品多头振奋不已。尽管从长期来看，世界原油供应趋紧是一个不争的事实，但从短期来看，由于近期全球经济重陷衰退边缘，发达国家因主权债务危机减少消费与财政支出，从而导致世界原油需求受到抑制，原油短期或出现供过于求的局面，从而给国际油价带来一定的负面因素，油价短期继续上行的压力不小。

此外，在原油价格盈亏平衡点方面，根据瑞银经济学家的一份研究成果，考虑到用于安抚国内不满民众的支出将增加(比如沙特)，GCC(海湾合作委员会)地区相当大部分国家需要油价不低于70美元/桶才能保持2011年预算收支平衡。因此，GCC或能接受的最低原油价格将不低于70美元/桶，否则不排除采用限制原油日产量等措施。

市场波动加剧 长线为主切忌满仓

上期所四大举措确保市场风险可控

本报记者 熊锋

10月份以来全球商品市场波动剧烈，针对当前宏观环境和市场状况，业内人士提醒投资者，在目前的情况下投资者应以长线为主，尽量不要参与市场短期的无序波动；在资金管理上则切忌满仓或高仓位操作。值得一提的是，上海期货交易所近日多次专门召开会议积极研究应对，采取积极有效措施确保市场风险可控。

不确定因素致期市风险大

业内人士表示，近期国际市场上的欧债危机与美元危机交替发生，欧债危机积重难返。与此同时，国内通胀高企与GDP增速放缓并存，宏观政策陷入两难处境。宏观面的不确定性使得期市波幅加大、风险提高，投资者应该注意防范风险。

兴业期货研发中心总经理郑智伟

指出，近期市场波动加剧，这意味着风险的加大。究其原因，仍是宏观面的不确定性使得行情的走势也表现出难以捉摸的特征。

北京中期期货研究院院长王骏说，上期所品种今年总体剧烈波动，在期货市场波幅加大、风险提高以及宏观经济不确定性上升的情况下，投资者在操作时要提高风险意识和风险控制能力。在资金管理上切忌满仓或高仓位操作，合约参与应多参与主力合约，谨慎对待远月合约，尽量不要采取挂“钓鱼单”的做法。

郑智伟建议，在目前的情况下投资者应该以长线思路为主，尽量不要参与市场短期的无序波动，而是应该轻仓长线。

上期所四大举措控风险

针对当前宏观环境和市场状况，上期所采取重点措施，加强市场监管，守

住不发生系统性风险的底线，确保市场在复杂的国内外宏观环境中保持平稳运行。

该所相关负责人表示，上期所切实做好相关重点工作，确保市场风险可控。一是加强研判预判，发现异动苗头立即启动相关风险处置方案；二是加强窗口指导，发布风险提示函，强化监控力度，防范市场风险。对于当日停板合约，按照现行风控管理办法，扩大停板合约的涨跌停板幅度和保证金比例，进一步释放这些合约的市场风险；三是加强内部管理，强化风险警示，继续以交易、结算、交割、风险监控、技术运维等环节为重点，切实强化技术运维水平，严密防范技术风险，有针对性地做好投资者教育工作；四是加大对交割库设置等能够进一步促进市场功能提升的课题研究力度，积极推动期货市场实现由量的扩张向质的提升转变，更好地服务经济社会发展全局。

对冲+量化 投资者寻求更稳健策略

本报记者 陈光 熊锋

规避风险获取稳定收益，在由日信证券和首创期货举办的中国(上海)2011年股指期货量化对冲高端研讨会上，量化投资和对冲套利策略得到投资者关注。

首创期货高级分析师秦小楠认为，套保的关键是通过程序化系统来择时对冲，基金等机构因最低持仓的要求，在以往大盘指数下跌时只能被

动忍受下跌的亏损，通过套期保值带来的收益将能对冲系统性风险的损失。秦小楠认为，通过程序化系统配合良好策略，可以实现资本稳健持续盈利目标。

券商也在利用股指期货研究对冲策略，日信证券金融工程高级研究员蔡建文告诉记者，日信证券以分形理论为基础开发了数量化投资系统，该系统包括行业轮动、财务分析、个股分析、仓位调整、回溯测试、压力测

试、数据更新等七大功能。该系统依据组合构建原则和仓位调整规则进行了严格的回溯测试，测试结果表明，构建的投资组合具有持续的超额收益率，可以作为期限套利策略中比较好的现货组合。

分析人士认为，利用商品和股指期货建立的程序化交易策略，可以在锁定风险的基础上获取较高收益，在目前投资市场一片惨淡的背景下，拥有较大的优势。

塑料 强势回升

塑料上周低位强势回升，击穿5周均线并一举压制上周大阴线。现货市场周涨幅在300—400元/吨，上游原油成功突破90美元并有上行可能。塑期方面继续维持反弹思路。(邹志林)

黄金 反弹明显

上周金价反弹明显，ETF基金连续增仓，资金面对金价构成短期利好。欧盟峰会达成协议为欧洲银行业注入信心，金价中期可能高位震荡，短期则以偏多思路对待，第一目标1760美元附近。(高桂英)

铜 V形反转

上周铜市出现V形反转行情，国内外铜价涨幅超过13%。短期来看，经过大幅上涨后，市场跟涨动力不足，但鉴于宏观面暂时平稳，铜市经过调整后仍有继续回升的可能。(高桂英)

铅 强劲反弹

市场风险偏好大幅上涨推动上周沪铅从14500元一线强劲反弹至最高15700元一线。欧盟峰会成果令市场忧患情绪得以缓解，但短期急涨还需消化和夯实，15000元一线成为近期铅价强弱分界线。(邹志林)

油脂 震荡为主

上周油脂期价震荡回升。目前国内油脂消费状况一般，油脂油料的港口库存依然较高。短期市场应以震荡为主，建议激进客户可短线参与反弹。(高桂英)

焦炭 整体反弹

上周焦炭结束单边下行走势而反弹。钢材市场仍未企稳回暖，焦炭难言好转。不过，钢材对焦炭的需求难以大幅下滑，加之受到焦煤成本支撑，焦炭下跌幅度有限，围绕2000元一线震荡概率较大。(邹志林)

10月份国内大宗商品涨跌统计

品种	2011年9月30日 (收盘价)	2011年10月28日 (收盘价)	涨跌幅 (%)	月涨跌	单位	交易所
铜	54790	59250	8.14	4460	元/吨	SHFE
黄金	338.39	357.93	5.77	19.54	元/克	SHFE
大豆	4279	4440	3.76	161	元/吨	DCE
铝	14880	15435	3.73	555	元/吨	SHFE
早籼稻	2472	2540	2.75	68	元/吨	CZCE
燃料油	4790	4860	1.46	70	元/吨	SHFE
LLDPE	9485	9545	0.63	60	元/吨	DCE
菜籽油	9884	9926	0.42	42	元/吨	CZCE
白糖	6749	6773	0.36	24	元/吨	CZCE
天然橡胶	27775	27815	0.14	40	元/吨	SHFE
锌	15400	15420	0.13	20	元/吨	SHFE
PTA	8780	8762	-0.21	-18	元/吨	CZCE
棕榈油	8070	8052	-0.22	-18	元/吨	DCE
棉花	20515	20445	-0.34	-70	元/吨	CZCE
豆粕	3030	3016	-0.46	-14	元/吨	DCE
豆油	9390	9336	-0.58	-54	元/吨	DCE
铝	16640	16490	-0.90	-150	元/吨	SHFE
玉米	2285	2262	-1.01	-23	元/吨	DCE
强麦	2564	2532	-1.25	-32	元/吨	CZCE
焦炭	2038	1980	-2.85	-58	元/吨	DCE
PVC	6930	6715	-3.10	-215	元/吨	DCE
螺纹钢	4339	4123	-4.98	-216	元/吨	SHFE

10月份国际大宗商品涨跌统计

品种	2011年10月1日 (收盘价)	2011年10月29日 (收盘价)	涨跌幅 (%)	月涨跌	单位	交易所
原油	79.2	93.32	17.83	14.12	美元/桶	NYMEX
白银	30,083	35,288	17			