多重利空叠加

有色金属走势压力重重

□海通期货投资咨询部 陶金峰

3月22日出台的汇丰3月份中国PMI初值低于2月终值和市场预期，让市场对未来经济增速下滑预期更加强烈。利空数据叠加既有的诸多压力，使得以锌和铜为代表的国内有色金属期货昨日集体下行，原有的窄幅盘整格局有望打破，短线下调压力明显增大。

央行迟迟未降准

在国家统计局公布2月CPI涨幅回落至3.2%后，考虑到实际利率恢复为“正”，市场一度对于央行降准的预期较为强烈，但事实上至今仍未兑现，央行也仅仅是将部分农行的支行增加为差别存款准备金率对象。考虑到近期国际原油价格居高不下、国内汽柴油价格刚刚上调至历史新高以及近期油脂、谷物和豆类期货强劲反弹的因素，今年后期国内通胀压力仍较大，这也许是央行迟迟没有再度下调存款准备金率的原因。至于降息，则是更为遥远的事。货币政策不宽松，对于有色金属期货的反弹显然不利，下调压力也为之加大。

房地产调控未见放松

近来，温家宝总理明确表示，房价远未到合理价位，房产调控政策不会放松。2月以来，国内一线和二线城市房价继续回落，开发商为免资金链断裂纷纷降价。另外，多家商业银行也开始纷纷下调首套房贷款利率，其后果仍有待观察。由于政府调控房产的态度异常坚决，本轮房地产泡沫破灭或将难免，这对铜、铝、铅、锌等有色金属期货品种而言，将构成较大的调整压力。

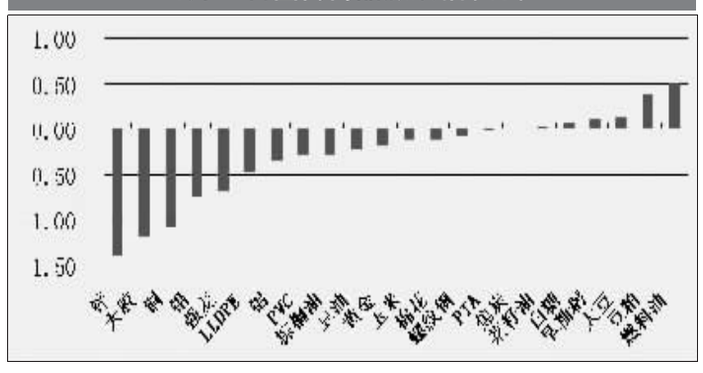
与此同时，虽然政府强调要稳增长、控物价，但目前来看刺激内需的措施仍有限，力度也不大。比如，有关汽车产业的扶持政策尚无新的有力措施出台，此外对于当前深陷出口困境的外贸型企业来说，扶持出口的政策力度也明显较弱，人民币汇率虽然暂时双向波动，但是中长期升值的压力依然存在，且汇率波动幅度一度加大，对于微利型的出口企业也是风险加大。

LME库存压力较大

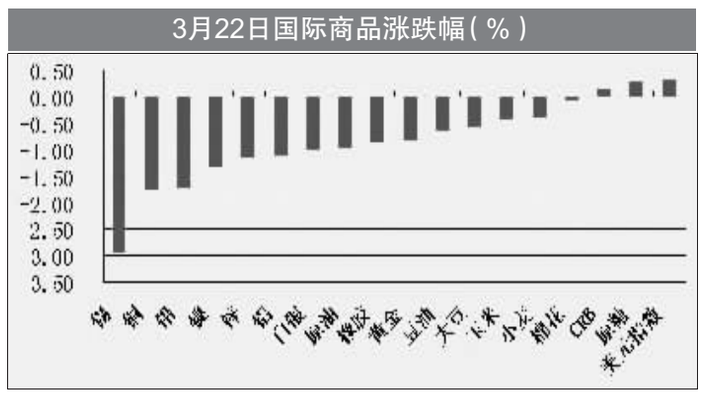
近期，LME铝、锌、铅处于历史高位，而铜库存却有所下降。截至3月21日，LME铜库存258325吨，铝库存5088775吨，锌库存887600吨，铅库存369850吨。LME铝、锌、铅库存较高，暗示其消费不太理想，而铜库存有所下降，却未必反应其消费改善。我们注意到，目前LME在欧洲有84330吨铜注销仓单，在欧洲还有1653200吨庞大的铝注销仓单，一旦这些仓单流入市场，无疑会加大市场的压力。

当然，有色金属市场也存在着一些利多因素。如美国经济复苏较好、原油居高不下、美元再度走弱以及对于全球后期量化宽松的预期等等。但如果面临大选的奥巴马考虑启动原油抛储的调控方案，则有色金属很有可能与原油价格一起下调。

3月22日国内商品涨跌幅(%)



3月22日国际商品涨跌幅(%)



合约价差回归常态

国债期货仿真交易套利空间消失

□本报记者 熊锋

22日，国债期货仿真交易三个合约全线上扬，结束了前两个交易日的分化走势。值得注意的是，三个合约回归到正常范围，前两个交易日的明显跨期套利机会消失。

截至昨日仿真交易收盘，TF1206报收于97.89元，较前一交易日结算价上涨0.01元，涨幅为0.01%；TF1209报收于97.91元，比前一交易日结算价上涨0.02元，涨幅0.02%为三个合约最大；TF1212报收97.93元，上涨0.01元，涨幅0.01%。

昨日，三个合约持仓均增加，总持仓为87167手，较前一交易日增加1840手。从成交量来看，昨日TF1206合约依然最为活跃，成交34447手，而三个合约总成交达48349手，较前一日有所回落。

中证期货分析师魏周晖指出，昨日并没有出现前两个交易日曾出现的明显跨期套利机会，TF1206价格倒挂的现象消失，TF1206、TF1209和TF1212三合约的价差恢复到正常范围，跨期套利空间消失。此外，从现实资金面来看，周四的SHIBOR利率继续上涨，7天利率上涨至3.1683%，预计SHIBOR利率上涨趋势近期仍会延续，所以国债期货仿真合约价格仍将继续承压。

防控清明假期风险

上期所“提保扩板”

□本报记者 熊锋

为有效防范清明假日期间市场风险，上海期货交易所发布了 《关于做好2012年清明节期间市场风险控制工作的通知》，对相关品种的交易保证金比例和涨跌幅度限制进行了调整。

其中，自3月29日收盘结算时起，铝、黄金期货各合约的交易保证金比例由7%调整为9%，涨跌幅度限制由5%调整为6%；锌、铅、螺纹钢、线材和燃料油期货各合约的交易保证金比例由8%调整为10%，涨跌幅度限制由6%调整为7%；铜期货合约的交易保证金比例由9%调整为11%，涨跌幅度限制由6%调整为7%；天然橡胶期货合约的交易保证金比例由13%调整为14%，涨跌幅度限制由6%调整为7%。4月5日恢复交易后，自第一个未出现涨跌停板的交易日收盘结算时起，统一恢复至原水平。

此外，上期所相关负责人还提醒，燃料油Fu1204合约的最后交易日为3月30日，交割日为清明节后的4月5日、6日、9日、10日和11日。并请会员单位充分了解投资者的交割意向，提前检查用于合约交割仓单的数量和有效期限，做好增值税专用发票的申报和开具工作，切实防范交割风险。

上期所特别强调，请各会员单位注意做好风险防范工作，根据投资者的持仓及风险情况适当提高保证金的收取比例，严格投资者的出入金管理，提醒投资者谨慎运作，理性投资，并做好节日期间技术系统的维护和网络安全工作，确保市场平稳运行。

东北振兴十二五规划重视期货市场

大商所新品种开发迎“春风”

日前公布的东北振兴十二五规划提出，要“支持大连商品交易所拓展服务功能，完善交易品种体系，加快建设亚洲重要的期货交易中心”。业内人士表示，在今年以来监管层加大新品种上市力度的新形势下，此举又为大商所新品种开发和总体发展提速送来春风。

在此之前，2007年8月20日国务院《东北地区振兴规划》提出“依托大连商品交易所，大力发展期货贸易，建立亚洲重要期货交易中心”；2009年7月1日国务院通过的《辽宁沿海经济带发展规划》提出“增加大连商品交易所品种，扩大规模”；2009年9月9日国务院通过的《关于进一步实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》提出“支持大连商品交易所建设亚洲重要期货交易中心，在做精做细现有上市期货品种的基础上，推出东北地区具有优势、符合大连商品交易所功能定位的期货品种”。

公开资料显示，大商所成立18年来规范运营、稳步发展，已成为全球第二大粮食期货市场和最大塑料期货市场，是我国重要的期货交易中心之一。截至2011年末，大商所共有会员187家，2011年期货交易量和交易额分别达5.78亿手和33.75万亿元。国家东北振兴规划及辽宁沿海经济带发展规划多次将大商所发展纳入其中，体现了国家对大连期货市场在产业及区域经济发展中作用的肯定和重视。（胡东林）

■ 品种扫描

塑料 放量增仓

22日大连塑料放量增仓，多空争夺激烈。因汇丰公布的中国PMI数据影响，商品市场尤其是化工品承压明显。走势上看，期塑快速回落至10740元附近，多空分歧明显，重仓者应关注设好止损。（邹志林）

PVC 窄幅震荡

22日PVC全天窄幅震荡。上游电石价格高位震荡，电石厂家刚刚扭亏整体开工率并没有大的提升，所以电石供给仍偏紧并成为支撑近期PVC价格的重要因素。预计期价中期将维持震荡格局。（邹志林）

玉米 弱势回调

22日大连玉米弱势回调。玉米现货方面受东北产区农户惜售及用粮企业采购积极影响，现货价格坚挺，但在备耕期开始后，料农户惜售心理将减弱，预计后市玉米期价将保持高位震荡。（高桂英）

大豆 小幅反弹

22日大豆1209合约小幅反弹。国内产区大豆收购价格平稳，而未来几周伊朗可能从印度再采购10万吨豆粕，这将继续推动印度豆粕价格上涨，并对国际豆价形成推动。目前连豆形成一条斜率很低的上升通道，操作上建议逢低做多。（高桂英）

铜 震荡下行

22日沪铜震荡下行。中国2月铜进口仍显强劲，但目前中国铜供应过剩压力巨大，且汇丰中国3月制造业PMI创四个月以来新低，预计铜价短期难以上行，区间震荡将为主调。（邹志林）

棉花 弱势震荡

22日郑棉弱势震荡，成交持仓减少。国内现货平稳，而由于短期内不增发新配额，地产棉大量入储，棉花下方具备支撑，但当前做多缺乏实质利好消息。操作上，多空无明确指引，可秉持区间震荡思路。（高桂英）

■ 华泰长城期货看市

反弹接近尾声 螺纹钢难破4400

□谢赵维

上海螺纹钢期货近期走势虽然偏强，但主力1210合约却始终难以有效突破4400元/吨关口，笔者认为螺纹钢反弹行情目前已接近尾声，随着现货压力的加大，预计期价将在冲击上述关口之后走出一定幅度的跌势。

经济环境改善有限，经济转型阵痛无法避免。1-2月宏观数据显示通胀压力进一步缓解，经济增速明显下滑，增长动能进一步减弱，由于管理层对房地产调控的决心在近期不会发生改变，并且仍然将全年CPI控制在4%之内作为中央工作目标，2012年二季度国内信贷总额将维持偏低的增长速度，无论是国内房地产行业带来的需求疲软，还是信贷规模控制导致的投资放缓，都将对螺纹钢下游需求形成严重的制约。

目前布伦特原油价格已经达到125美元/桶附近，距2008年历史最高价150美元/桶只差25美元/桶，但基本金属以及其他大宗商品需求均出现了较为严重的萎缩，价格反弹也受到明显制约。主要是因为国内房地产市场受到严厉调控后导致相关大宗商品需求放缓，近期中国经济结构转型给建筑钢材下游需求带来的阵痛预计很难在短期内消除。

产能过剩依然严重，炼钢行业亏损加剧。据中国钢铁工业协会统计，3月上旬重点企业粗钢日均产量158.58万吨，旬环比增长2.49%；预估全国粗钢日均产量189.8万吨，旬环比增长13.08%。本次钢协预估的全国日均产量旬环比以两位数大幅攀升，主要是对于1-2月份中小型钢铁企业实际产量的修正，而总体上接近190万吨的日产量显示钢产量的供应压力仍然长期存在。按照三月份上旬国内粗钢日产量来看，国内钢材生产环节并没有因为持续的亏损出现大面积的限产保价，反而在纷纷赌涨后市情绪的推动下保持高负荷的生产水平，这对于钢价来说一定是一个坏消息，随着房地产行业对钢材需求的持续低迷以及成本的无情上涨，严重的供大于求势必将导致钢厂的亏损日益加剧。

下游消费有所改善，总体仍处低位水平。国内二季度建筑钢材需求较一季度将有明显的改善，随着天气的逐渐转暖各工程项目都将逐渐开工，届时将对建筑钢材下游需求起到实际的消费拉动。一般而言，每年4至6月份螺纹钢现货会呈现出稳中有升、震荡上行的走势特点，但由于今年情况较为特殊，这种季节因素只能对钢价起到支撑的作用，对钢价向上的推动因素有限。从统计局公布的房地产数据来看，2012年保障性住房的增量虽然喜人，但显然无法完全弥补国内商品房市场的下滑和抵消螺纹钢产量的过度扩张。

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO.,LTD.
做最具责任感的风险管理顾问
全国热线：4006280888
公司网址：www.htgwf.com

白银逢低吸纳正当时

□张锦宗

全球经济复苏缓慢、欧债危机阴霾不散再加上中国下调经济增速预期……面对国内外经济环境不明朗的大背景，投资者怎样才能使自己的货币达到保值升值的目的？

我们注意到，伴随着欧美经济的跌宕起伏，贵金属市场的真金白银也随之进入上下大幅震荡的整理周期。有史以来，投资黄金一直都作为保值升值、抵御通货膨胀的重要手段，但目前国际金价已运行至历史较高的水平，从而增添了普通百姓介入的难度。与此相对应，世界白银协会(The Silver Institute)3月9日最新公布数据显示：国际银价在2012年前10个交易周内累计获得20%的涨幅，而这显然归功于期间白银投资需求的旺盛。

该协会指出，除工业需求以外，白银投资需求今年迄今显得十分活跃。全球白银交易所指数基金(ETFs)目前持仓总量为58,600万盎司，2011年底持仓量为57,600万盎司。

与此同时，消费者对实物白银的需求也在不断扩张，据多家贵金属交易商透露，今年迄今银条的需求量始终处于活跃状态。

虽然白银流通范围不如黄金，但白银的工业用途却很广泛。和黄金相比，六成以上的白银被用于工业，实物黄金仅有15%左右用于工业用途。而且，白银的存量和黄金相比很不足，70年前白银是黄金的10倍，而今白银是黄金存量的1/5。再考虑到每年都有1亿盎司的白银被耗损，随着全球经济的逐步复苏，工业需求缺口必将刺激白银价格的上涨。

另有消息称，白银期货有可能在全国“两会”后加快推出步伐。在此情况下，白银价格会不会被市场力量推高？在关注这些问题的同时，投资者实际上也受到启发，即：如果要投资贵金属，白银其实是一个不错的选择。原因很简单，一是投资白银的成本相比黄金低很多，比较适合资金量较小的投资者，二是经历了几次大幅下挫后，目前国际银价已由49.77美元/盎司下跌至目前32美元/盎司左右震荡整理，从最高价位至今已经回调了36%左右。如果利用白银市场目前出现的回调整理而逢低吸纳，届时或将获得丰厚回报。（作者单位：天津宝鑫盈贵金属经营有限公司）

TPME
天津贵金属交易所
Tianjin Precious Metals Exchange
创新进取 服务实体
电话：022-58678308
邮箱：tpme@tjpme.com

■ 期货微博

馨月：大宗商品超级周期是否已经结束？分析这个问题，我认为市场供求关系只是角度之一，而更重要的，人们还得看这个市场的储备能力。如果战略资源的储备期尚未结束，就不能贸然断言大宗商品的超级周期已经结束。

黄金万兆丰：放眼全球，无论是发达经济体还是新兴经济体都在经济危机的泥潭中挣扎，而大宗商品市场虽然经历了一波反弹，但并不是其内在供需的推动结果。

非常期货实战：虽然油价上涨短期对国内通胀形势影响较小，但对国内大宗商品的价格影响却较大。如果油价持续上涨，对实体经济的破坏性将更加严重。原油带动的通胀将稀释经济复苏的动能，打压货币购买力，削减实物性投资及消费。在经济复苏乏力的情况下，大宗商品的价格将面临再次深度下挫。

高温：未来金银可能延续平稳震荡的趋势，对于前者，应以1640美元/盎司作为后市涨跌的判断基准。

■ 第一线

盘感很重要

□南华期货 曾平

基本面没有太大变化，周线还处于多头趋势，PTA近期的下跌太突然、太诡异、太凶悍了！”强哥接连用三个“太”来宣泄自己的不满和无奈。

这话还得从上周五说起。眼看着玉米价格接连创新高，豆粕、豆油、棕榈油价格也从低位上涨约15%，原本就一直看好农产品的强哥甚为郁闷。眼看着手中拿的1209空单被连续三根阴线吞噬，心里着慌的强哥为免出现亏损只好赶紧平仓，只是眼看着就要到手的收益瞬间变成乌有，他的心里那叫一个疼……

郁闷归郁闷，单子还得继续下。周末过去，依然没有理出思绪来的强哥干脆把PTA置之一边，将自己的目光转向近期的明星品种农产品。

强哥心里明白，眼下介入农产品多单，无异于虎口寻食，所以得多加小心才是。

鉴于此，强哥再次观察了下外盘走势，上周五美原油、美豆收中阳线，伦铜收上影线很长的十字星，不过从周线上看三个品种均处于多头势头。

基于对供需面和技术面的分析，强哥寻思，本周国内农产品高开的可能性大，而化工品和工业品则可能顺势略微低开。不出所料，3月19日玉米、豆粕、豆油、棕榈油均高开，而化工品和工业品则出现不同程度的低开。

“再等半个小时，或许农产品会受化工品、工业品拖累，到那时再下多单不迟”，强哥一边盯着盘面一边思忖着。

人算不如天算！化工品和工业品的确凶猛下探，不过农产品却出现了一丝分化，玉米和豆粕主力合约高开低走，而豆油和棕榈油主力合约则逆势向上。

该出手时就出手！9点半，强哥以市价3216买入10手豆粕1209多单，止损价3195，以开盘价9680的价格预埋5手豆油1209多单，止损价9660。

此后到收盘，豆粕价格走的波澜不惊，14:55，强哥平了所有豆粕多单，每手损失3个点。

不过，豆油的走势却让强哥惊出一身冷汗，10点整，其它品种风平浪静，而豆油价格忽然从9692大幅跳水至9652，在短短的几分钟内，强哥在9680预埋的多单就完成交易和止损。

幸好设了止损价！正当强哥暗自庆幸时，豆油又接着上演V型反转，强哥在一旁气得直跺脚，不过经过一番折腾，再也没有信心下多单了。

晚上，外盘原油、伦铜、美豆直往上蹿，强哥气得拔了电源，闷头就睡，可后悔、无奈、生气、郁闷的感觉不时涌上心头，怎一个乱字了得，如何能睡得着啊！

还好，在随后的几天里，从周二到周四PTA期货都位于底部小幅整理，这让暂时离场反思的强哥稍微心安。还是盘感重要呀！”万般感慨的他想，既然找不到研判的思路和操盘的感觉，这种行情，暂时离开也罢！

罗莱2011年度业绩斐然，领衔家纺板块“罗莱现象”

2011年，罗莱家纺(002293.SZ)在整体股价跳水的背景下有6%左右的涨幅，总市值迈过100亿大关。

罗莱家纺2011年业绩快报显示，当年该公司实现营业收入238,243.48万元，归属于上市公司股东的净利润37,377.06万元。作为家纺行业的领导品牌，罗莱无论在总收入还是利润规模上都已稳居业界榜首。

15个品牌组成家纺品牌阵列 – 家纺品牌首要任务是“聚焦细分市场”。认真评估这些子市场的发展潜力、现有规模、竞争状况及自身能力与该市场的匹配度，让目标消费群感到“物有所值”。

罗莱便很早着手实施多品牌营销策略。通过主品牌罗莱和其他代理、授权、收购的品牌，为不同层次的消费者提供不同风格的家纺产品。其中，主品牌罗莱定位于家纺用品中的中高端市场；来自澳大利亚的品牌喜来登主攻高端家庭的需求；意式高端品牌瞄准的是富豪家庭的奢侈需求；法式时尚品牌尚玛可针对的是年轻的时尚人群；迪士尼则满足了儿童家纺市场的需求；而优家则主要满足主流大众市场的需求。

合实现 “1+1>2” – 今购买家纺用品的客户中，很大一部分是刚买房的年轻人或乔迁新居的人，他们更加注重家居布置的整体性和个性化，希望购买成系列的家居用品。于是，罗莱因此在“大家居”的版图内引入新的品牌，包括欧洲的专业毛巾生产商 Christy、葡萄牙卫浴家纺 Graccioza、欧洲家用芬芳生产商 Millefiori。现有的十多个品牌因此构成一个有机的整体。

渠道快速扩张 – 某种程度上，中高端家纺企业的竞争就是销售渠道之争。

罗莱推行加盟为主直营为辅的扩张策略，以多开店、快开店来实现渠道的外延式扩张。其次，罗莱加强核心市场样板店建设。对老的店面进行升级改造，在核心市场，开设500平米以上家居旗舰店帮助品牌更好的抢占当地市场。

2012年，尽管经济形势面临较大压力，罗莱公司的发展目标依然是加快渠道和品牌扩张的速度和成效，加大渠道建设和品牌支持力度，以“多渠道 + 多品牌”方式继续快速成长。

–企业形象–

中兆源(北京)拍卖有限公司
1201期资产拍卖会公告

受委托人委托，定于2012年03月30日上午10点整对下列标的进行公开拍卖：

宝诚投资股份有限公司持有的衡阳恒飞特缆有限责任公司80%股权。

拍卖地点：北京市海淀区三里河路37号小会议室
预展时间：2012年03月26、27日
预展地点：北京市海淀区北沙沟108号503

有意竞买者请在2012年03月28日下午15:00前将拍卖保证金汇入我公司指定账户（以到账为准），并于拍卖会前来我公司办理竞拍手续，逾期不再办理。

联系电话：010-68359221-614 钱先生 蔡先生