

# 消化节日利多 农产品强势补涨

## 美元走强或加大商品回调风险

□本报记者 王超

“豆粕涨幅令人惊叹！”有投资者向记者感慨，没想到农产品表现这么强。尽管节前平完了所有的空单，但昨日豆类、油脂的凌厉涨势仍让他有些许后怕。

昨日，因外盘利好超出预期，国内农产品开盘后大幅上涨，豆粕主力1209合约大涨逾3%，豆油、棕榈油及连豆升2%左右，玉米及菜籽油升逾1%。但工业期货全线下挫，沪金1206合约大跌2.25%，沪铜、沪锌、连塑料、郑PTA等跌1%左右。午后，农产品加速上扬，金属和化工品种在国内股市反弹带动下缩减跌幅逐步翻红，但黄金跌幅依然较大。

在隔夜国际期货市场上，大宗商品普跌，其中纽约黄金、伦敦铜及芝加哥小麦期货均重挫约3%。有分析认为，美联储推出第三轮量化宽松政策的意愿消退，带动美元兑欧元升至三周高点，令以美元计价的农产品承压。

作为商品期货龙头的纽约原油期货也重挫逾2%，因美国能源资料协会（EIA）周三公布的数据显示，美国原油库存为九个月高位。ICE布兰特原油期货收报每桶122.34美元，下跌2.52美元，出现一个月来最大跌幅。追踪19种商品走势的CRB指数收跌近

2%，是自12月15日以来的最大单日跌幅。

### 豆粕涨幅达4.44%

豆粕期货无疑是昨日的明星品种：日内强势领涨，午后涨幅扩大，主力1209合约最终收盘大涨144元/吨，涨幅达4.44%，收于3384元/吨，量能放大至近期最高水平，持仓剧增近20万余手，资金推动作用明显。

“美豆上涨无疑是今日连豆粕价格大幅收高的主要动力。”上海中期期货研究所农产品小组认为，国内油厂豆粕库存偏紧格局也是助推豆粕价格成为豆类市场明星品种的关键所在。该小组认为，国内油厂压榨谨慎，豆粕库存难以快速补充，短期内豆粕供应偏紧格局无法改变。

另据中华油脂网调查监测，清明节期间我国大豆主产区——黑龙江豆粕市场购销略显活跃，主要是养殖业全面恢复及饲料加工企业开机增加，各地豆粕购销价格再次小幅上涨。调查监测认为，由于春季以来黑龙江大豆原料价格上涨带动豆粕价格持续上涨，同时受开机不足影响供给能力明显偏低，价格上涨压力不减。

### 商品回调风险加大

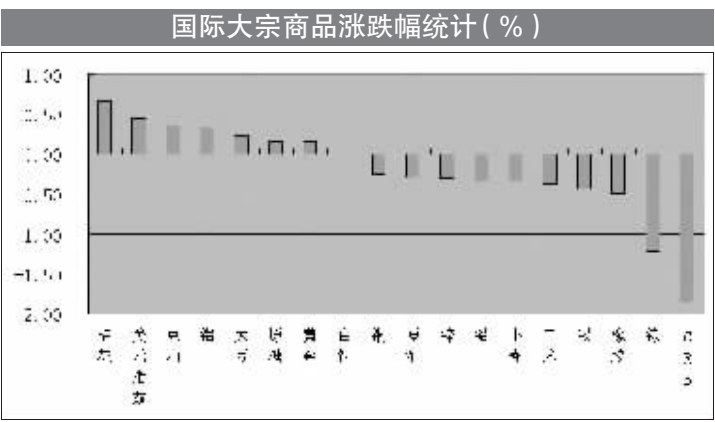
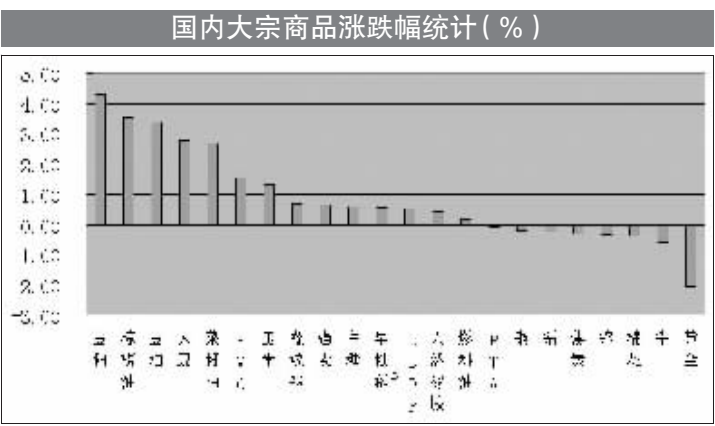
后市而言，有分析认为，因美

联储推QE3预期降温，美元走强，大宗商品回调可能性不断加大。但也有观点认为商品升势已经确立。

华泰长城期货研究所孙宏园表示，因美联储高层对于推动QE3的支持度下降，当天美元指数大涨，并于4日继续上涨至接近80整数关口附近。另外，4日公布的就业数据进一步支持了美联储的乐观预期。欧元区经济活动要惨淡得多，3月份的欧元区采购经理人指数终值表明，欧元区第一季度的经济活动可能出现萎缩；同时西班牙5年期国债收益率再创三个月新高，标国债成本攀升，市场需求疲软。他认为，欧元区经济的暗淡再次加重了避险资产美元的上行动能，而这些无疑对以美元计价的大宗商品构成重大利空。

不过，看多声音不断。有人认为，昨日市场有两个看点：一是以豆粕为代表的豆类在外盘大涨的刺激下高开高走，升势继续。一旦步入多头趋势，上涨很难轻易扭转。二是以橡胶和铜为代表的工业商品，在支撑位出现很长的下影线，预示上涨。

有观点指出，国内商品节后波幅加大，豆类油脂高开高走，由于节前豆类油脂始终未破上升趋势，节后借外盘上升之势加速上



涨，春节之后只有豆粕豆油和玉米是真正的趋势行情，而市场一旦步入趋势状态很难轻易扭转。此外，工业品日内震幅普遍加大，螺纹钢和铜都突破了形态的收敛

态势，在久盘之后震幅加大是形态突破的前兆，尤其是铜盘整已经八周，形态内部也已经运行了七个波段，无论是时间上还是形态都到了突破的末端。

## 经济前景扑朔迷离 贵金属或高位整理

□天津宝鑫贵金属 张尊先

2012年贵金属市场似乎更加扑朔迷离。美国持续的低利率使经济数据表现良好，可实际经济复苏的步伐依然缓慢。就在上周，伯南克在出席美国全国实业经济学协会年会时，还力挺宽松货币政策，让投资者满怀期望。

不过，最新的美联储货币政策决策例会纪要却显示，美联储对推出新一轮量化宽松货币政策的支持度下滑。受此影响，全球股市及商品市场均受到打压，周三亚太股市普遍下挫，欧洲股市三大股指盘中跌幅超过1%。国际油价盘中跌幅超过1%，白银期货价格更重挫5%。不仅表明美联储的进退两难，更显示了整个市场的尴尬处境。

摩根大通经济学家大卫表

示，随着经济持续复苏，美国正扮演着一个“需求发动机”的角色。美联储对于美国经济复苏的评估显得越来越有底气，令市场对美联储进一步推出刺激措施的预期降温。亚特兰大联储主席洛克哈特表示，美联储没有必要推出新一轮量化宽松。

不过，旧金山联储主席威廉姆斯表示，美联储必须采取行动以提振美国经济，并刺激就业增长。高盛则表示，美联储年内推出QE3仍是大概率事件，预计美联储最有可能在6月份推出QE3。

美国经济的强劲表现与欧洲形成鲜明对比，西班牙债务状况进一步恶化令投资者对欧债危机的担忧情绪再度升温。2012年刚刚开始，国际评级机构惠誉就宣布将匈牙利主权评

级下调至BB+，同时维持负面评级展望。

令欧元区首脑们头痛的事情还不算完。2012年欧盟首次峰会与罢工活动“撞车”又给欧盟首脑们“添堵”。欧盟峰会中就欧洲新财政协议达成共识，看似领导人达成了共识，但相关协议和机制能否真正落实到位仍存在很大不确定性。事实上，除却那些欧盟官员，市场人士对峰会结果并不买账。不过，欧洲央行近日依然宣布维持基准利率于1%不变。欧洲央行行长德拉吉近日表示，欧元区经济前景下行的可能性较大。欧洲央行总体上认为自己已经尽到职责，接下来要由各国政府和银行业来解决债务危机和后续问题。

国际两大经济体前景并不理想。西方国家经济堪忧，以丰厚的原油资源著称的中东国家也无法

独善其身。西方国家对伊朗的经济制裁进一步升级。欧盟3月23日宣布禁止其成员国从伊朗进口、转运石油和成品油。但从当前世界经济和能源总体格局和总体形势看，受制裁伤害的将不仅仅是伊朗，还将累及全球经济。与此同时，由此导致的国际油价上涨又将为他们本已在债务危机中苦苦挣扎的欧洲经济增添新的困难。此外，一旦伊朗对欧盟实施比如停止进口商品等报复措施，还将给欧盟经济造成新的打击。

这一年仅仅过去3个月就有连续不断的事件发生，不仅影响着全球经济的发展与金融市场稳定，与经济密切相关的贵金属领域同样受到经济时好时坏带来的影响，因而可能长期处于震荡形态，就连避险功能最强的黄金恐也将处于高位整理阶段。

## 国债期货仿真合约价格将承压

□本报记者 熊锋

清明节后首个交易日，国债期货仿真三个合约走势出现分化。业内人士分析，近期资金面趋紧，这将使得国债期货仿真合约的价格承压。

截至昨日仿真交易收盘，

TF1206报收于98.03元，较前一交易日结算价上涨0.01元，涨幅0.01%；TF1209报收于98.03元，下跌0.02元，跌幅0.02%；TF1212平盘报收在98.03元，上涨0.02元，涨幅0.02%。

从成交持仓来看，三个合约总成交量为28913手，较平时每日

3万余手的成交有所下降。

昨日总持仓为84524手，其中TF1206持仓减少而其余两合约持仓增加，并且全天仿真交易成交金额逾283亿元。总持仓与成交金额较节前最后一个交易日均有所下降。

就仿真合约近期走势，中国

国际期货分析师汪诚指出，从昨日资金面来看，各期限质押式回购利率均上扬，银行间市场资金面偏紧，这将对国债期货仿真合约的价格形成一定压力，并且随着质押式回购利率的走高，TF1206合约理论上的期现套利空间将消失。

## 以资本市场为平台 为实体经济培养风险控制人才

□银河期货 姚广

服务实体经济、服务产业经济是期货公司的前途所在。在人才培养方面，必须把着眼点放在如何服务实体经济，如何切实帮助实体经济建立符合发展需要的风险管控体系上，帮助实体企业培养管理市场风险的高端人才。

近期，中国证监会根据相关政策精神，颁布了《中国证券期货行业人才队伍建设发展规划（2011-2020年）》，并于2012年3月22日召开了有关证券期货行业人才队伍建设发展规划专题研讨会。

通过深入学习《规划》，我们认为，证监会应在行业人才工作中承担牵头抓总的职能。可按照规划要求，围绕落实行业人才发展规划，建立面向整个行业的人才工作统筹协调机制，定期对行业人才发展趋势、面临的重点、难点问题及重点工作进行研究统筹。

其次，在目前编制的行业人才发展规划中，设计了包括行业人才环境优化工程、人才素质能力提升

工程、行业领军人才培养工程、后备人才储备工程等多项工程在内的人才培养计划，以及确保这些重点工程落实的对策措施。希望在规划颁布实施后，将规划中的重点工作、重点分工逐一落实到具体单位，按照年度进行分解，采取逐年滚动的方式推进落实。

最后，在《规划》实施过程中，能否考虑利用证监会的监管导向来推动期货公司、证券公司、基金公司等企业主动投入、长期安排。例如设立人才培养奖，通过一年一度的申报和考评来奖励业内的企业按照规划要求培养人才；或者在监管评级上予以倾斜，设立人才培养项目的加分。通过这种导向机制，进一步高质量的落实《规划》目标。

过去数年来，针对实体企业的现实需求，银河期货积极开展与农业发展银行的合作，努力服务三农经济，多次组织农业发展银行与农业企业的高管人员进行有关风险控制问题的研讨会，专题讲解如何利用期货市场进行套期保值，控制农产品价格风险；加强与工业企业的交流合作，抽调风险管理骨干深

入企业，帮助企业建立风险控制体系；通过人才输出的方式将银河期货的业务骨干输送到企业担任风险管控负责人。在服务实体经济的工作方针指引下，银河期货已有六名员工在企业中粮集团等大型实体经济中任职。为了使银河期货的服务更有针对性，公司实施了研究人员驻厂策略，通过这种方式既可以使期货公司了解实体经济的经营模式、提升服务质量，又可以帮助企业了解资本市场的运行规则和风险管理功能，建设符合企业自身发展需要的风险控制体系。

未来，我们不但可以向企业输送结算、交易等方面风险管理人才，还可以帮助企业应在届毕业生中进行招聘、专项培养，提升企业的风险管理水平。跳出行业的藩篱，在人力资源的高度上为实体经济服务，努力起到为国民经济的发展保驾护航的作用。（全文见中

证网：http://www.cs.com.cn/qhsc/201204/120120405\_3304661.html）

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

公告

由齐鲁证券推荐的北京华欣远达软件股份有限公司股份在代办股份转让系统报价转让已获得中国证券业协会确认，华欣远达（430118）的股份将于4月10日在代办股份转让系统挂牌。

华欣远达成立于2004年，注册资本630万元，是一家专业从事呼叫中心、CRM、数据挖掘、通讯等软件系统研发与服务的高新技术企业、软件企业。为期货、民航、证券、汽车、政府部门等多个行业提供专业、先进的客服营销完整解决方案。

### ■ 期货微博

■

旗擎投资：美元指数得以提振，大宗商品市场均受到打压，黄金白银大幅下挫，周四交易上金银短线或有反弹，但技术面上仍有较大的压力，反弹的高度可能较为有限，目前维持弱势反弹格局，黄金压力1632区域，白银压力31.8区域，可待短线反弹结束后逢高做空。

mengxiaoze：面对昨日强势的农产品行情，还有人试探性的放空，自己不会去那样做，高点之上还有高点。重要的原则是顺势，即使是回调或者转势，也绝不抢在行情出现之前，掐头去尾吃中间，而且要狠狠的吃，看对了，杠杆操作，搏尽利润。看错了，

### ■ 华泰长城期货看市

## 补涨基本到位 豆类追高须谨慎

□孙宏园

国内清明小长假期间，美盘大豆期货在利多消息提振下单边上涨5%至近七个月高位，并带动国内豆类期货节后首日摆脱金属、化工等其他商品的疲态纷纷跳空高开，一改节前调整表现。不过，考虑到美种植意向报告公布后美豆已有不少涨幅，加之南美大豆收割尾声临近，产量继续下调空间有限，而北美特别是美国中西部和太平原地区近期伴有零星降雨的季节性温和天气以及避险情绪推升的强势美元等似乎都不利于美豆逆势上行，因此国内豆类短线追高要慎之又慎。

### 意外利多基本兑现

上周五公布的美国农业部种植意向数据预期再次点燃了豆类市场做多热情，因政府预估的大豆播种面积低于此前预期。报告显示，美国2012年大豆种植面积预估为7390.2万英亩，不仅低于分析师预估均值7550万英亩，且低于交易商预估区间的低端，同时较农业部前期展望的7500万英亩亦有不少降幅，相比2011年实际种植面积7497.6万英亩下降1%。报告表明，农户选择继续增加玉米播种面积，减少大豆播种面积，尽管经过一季度的调整后玉米相对大豆收割月份的比价优势已经逊色不少。在南美大豆减产已无任何悬念的情况下，美国大豆种植面积出乎意外的下滑无疑加重了市场对全球2012年大豆

迅速止损，反向操作。

华闻期货：昨日油脂类期货跳空上涨，期价整体运行在一条上升通道内。南美气候干旱农作物减产利多，但全球经济不确定性增加偏空，油脂期价目前处于上升通道中，操作上建议逢低做多。

文竹居士\_财道专家：沪深300股指期货大幅回升，股指期货连续指数日线上在九连阴之后出现低开的较大阳线，在K线险恶组合上略显突兀，一般这样的组合很难演化成V形反转，后市期指仍应有下探动作。大形态上期指仍在“失肩底”和“双底”之间徘徊，操作上中线以寻底为主。

### ■ 华泰长城期货看市

## 补涨基本到位 豆类追高须谨慎

供给更加紧张的忧虑。不过，好从目前美国中西部和太平原地区目前气候状况来看，伴有零星降雨的季节性温和天气对即将步入种植期的谷物作物算是十分有利，因此至少短期来看天气因素不会像种植面积那样成为推升国际大豆价格的幕后黑手。

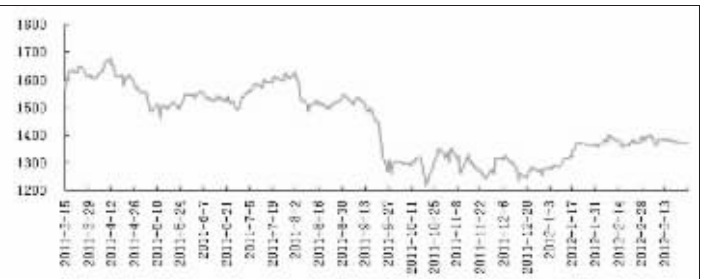
### 南美产量下调空间有限

国外机构下调南美特别是巴西大豆产量预估的消息也给豆类市场增加了不少做多动能。其中，相对乐观的谷物分析机构Celeres对巴西2012年大豆作物产量给出6790万吨的预测，他们认为，临近收割尾声，产量继续下调可能性相当有限；处于市场预估中等水平私人分析机构Informa调降巴西2012年大豆作物产量预估150万吨至6650万吨，该水平与油籽权威分析机构“轴世界”最近一次预估水平相当；最为悲观的Agroconsult调降巴西2012年大豆产量190万吨至6520万吨，该数值为近期机构最低预估之一。尽管上周有多家机构调降巴西大豆产量预估水平，不过他们同时表示，因巴西大豆收割逐渐步入尾期，产量继续下调空间将十分有限。

此外，阿根廷大豆产量预估水平得益于相对较好的天气变化幅度亦不会太大，布宜诺斯艾利斯谷物交易所4月4日在其周度作物报告中称，阿根廷2011/12年度大豆产量预计为4500万吨，维持之前预估不变，而该水平大体上符合多数分析机构的预期。

综上所述，尽管南美减产忧虑以及美国种植意向报告意外利多奠定了大豆中长期供给偏紧的基调，但价格持续上涨后超买的技术面以及美联储QE3预期降温后商品集体回调的宏观氛围都将限制豆类继续前行，更何况基本面上暂时很难有新的利多因素涌现，因此豆类短线做多风险在加大。

东证商品期货指数						
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
2012年4月5日	1365.68	1376.12	1362.8	1375.02	+13.97	+1.03%



注：东证期货大宗商品期货价格综合指数，是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数，指数以各品种主力合约为跟踪标的，采用全年固定权重法，基期为2006年1月4日，基点1000点。

周四国内大宗商品市场开盘有所分化，受到清明节外围市场影响，工业品大多低开，农产品大多高开，但日内走势上各品种大多走强，其中农产品走势明显强于工业品。截至收盘，豆粕、豆油、棕榈油、大豆、菜油等品种涨幅超2%领涨市场，沪金跌幅居前。综合影响之下，东证商品期货指数较上周五涨幅1.03%，报收1375.02点。

