

近期商品市场可谓利空不断:国际方面,美国经济复苏势头放缓以及欧债危机重新升温引发外围股市以及商品回调;国内方面,一季度GDP增速回落至8.1%,连续五个季度持续下降,投资增速也出现不同程度的放缓。国际商品价格因此而遭遇沉重打击,铜和原油等具备风向标作用的商品更是如此。商品市场会否就此牛转熊?本期邀请英大期货投资咨询总监兼研发部总经理蓝天祥和徽商期货研究所所长贺赞晖进行讨论。

利空重重袭来 商品会否牛转熊

□本报记者 王超

工业品熊市比较明显

主持人:一季度中国GDP增长8.1%低于市场预期,经济增速放缓。同时,中国海关数据显示,3月份出口、进口分别较2月大幅下滑。那么,中国经济增速下调会否导致大宗商品转熊?

蓝天祥:中国主动下调经济增速短期内可能会对大宗商品产生一定利空影响。但伴随宏观调控预期目标的逐步落实、期货市场服务国民经济功能的有效发挥、金融衍生理财产品市场的创新发展、期货公司期货投资咨询业务的有效展开以及CTA管理办法的颁布与实施等,均将对期货价格走势带来利好影响,这也正是在一定政策环境下期货市场功能发挥与产品创新有机结合的最佳时点。

贺赞晖:目前商品市场的牛熊判断正处在一个非常关键的时候。一般认为,文华商品指数跌破165日均线就是牛熊转折点,去年12月底以来,大宗商品持续反弹,但在165日均线附近受到强烈抵抗,目前又重新回到下方,说明空头力量还是强大。实际上,工业品一直处于弱市中,反弹幅度很小,农产品则走出了一波牛市小阳春,主要是通胀预期还存在。目前工业品还处在熊市中,农产品则由于流动性依旧充沛,所以两者在一段时间里的背离将会成为常态,如果农产品跟随下跌,则熊市氛围可能会浓烈一点。中国主动调整经济增速,实际上利空工业品,对农产品没有多大影响。所以整体来看,工业品熊市会比较明显,农产品可能是牛市中的回调。

■ 品种扫描

沪铜 继续下挫

沪铜小幅高开,盘中继续走低。主力1207合约以57020元/吨开盘,全天收盘于56530元/吨,较前一交易日下跌190元/吨。由于目前铜价处于利空因素释放期,投资者需保持偏空操作。(程鑫)

郑糖 低开低走

郑糖主力1209合约继续低开低走,最终收盘6697元/吨,较前一日收盘价下跌41元/吨,持仓量减少5948手至48.3万手。只有国内消费需求在天气回暖的情况下出现改善,糖价才有上涨可能。(白亚洁)

PVC 高开低走

PVC主力高开低走,收光头阴线。开盘7045元/吨,最低6970元/吨,报收6975元/吨,跌25元或0.36%,持仓增加9942手至11.89万手。预计近期难现单边市,或延续箱体震荡走势。(白亚洁)

连豆 大幅上扬

连豆1301合约开盘4661元/吨,最高价4672元/吨,最低价4651元/吨,收盘价4660元/吨,涨7元。大中长线多单仍可继续持仓,而短线和超短线投资者应保持谨慎。(白亚洁)

强麦 跌势未止

郑州强麦期货主力1209合约开盘价2557元/吨,最高价2559元/吨,最低价2546元/吨,收盘价2547元/吨,成交量增加12802手,持仓量增加2788手,下跌12点,跌幅为0.47%。建议长期多单控制仓位谨慎持有。(程鑫)

PTA 震荡偏强

PTA主力1209合约高开开盘,日内呈现震荡偏强的局面,最终报收于8670元/吨,上涨64元,成交量为569874手,持仓量减少26910手至374642手。供应过剩的压力明显,预计维持区间震荡。(李丹丹)



英大期货投资咨询总监兼研发部总经理蓝天祥

农产品受影响相对较小

主持人:宏观数据对农产品的利空影响虽然相对较小,但由于政府调控干预,其市场热度最近有明显降温,特别是豆类、玉米等。请结合相关基本面分析,前期持续表现强势的豆类期货未来走势?

蓝天祥:自2011年11月份开始,伴随宏观调控的逐步落实,豆类和玉米出现了持续走高行情,最高涨幅达15%左右。宏观数据对农产品的利空影响相对较小,由于政府宏观调控与保持粮食稳定的要求,对豆类与玉米的价格调控是正常的。而且,任何一种产品其市场价格不可能长期持续上涨,必须按市场规律波动运行,如果豆类和玉米价格持续走高,必然影响到城镇居民生活和宏观调控目标的实现。

贺赞晖:豆类商品前期牛市特征比较明显,主要还是受美国农业部报告的影响。另外一个原因是美国通胀前景增强,基金大量买入农产品期货。未来农产品



徽商期货研究所所长贺赞晖

本报记者 郭锋/摄

价格可能随着工业品的下调出现一定下跌,但能否转变为农产品主导性下跌而不是跟随性下跌,关键在于美国的货币政策:如果美国通胀前景好转,并且中国的CPI数据能够在未来几个月下行,则可以期待农产品价格出现主导性下跌,否则应该以回调买入为主策略。

原油以逢低买入为主

主持人:原油作为商品市场的龙头品种,备受投资者关注。据国际能源署(IEA)12日发布的月度市场报告中称,原油市场基本面已经发生变化,特别是今年第一季度市场基本面状况的缓解,使得油价回吐了3月份的多数涨幅。二位如何看待原油走势?

蓝天祥:首先,目前伊朗正在有序地停止欧盟相关国家的供应,这势必会对目前国际油价的下行起到支撑作用,尤其是在当前六方会谈的紧要关头,维持国际油价的平稳甚至下行走势或许更有利于西方国家在谈判中的地位。

其次,在美国商业性原油库存大幅增加的背后,却是商业性原油进口也在大幅增加。试想,如果美国市场真的预期国内原油需求疲弱,何必要不停地增加原油库存,这本身就是一个令人生疑的事件。

贺赞晖:国际油价在100美元附近反复震荡的可能性比较大,估计将在中美两国货币政策和经济形势进一步明确后出现变化。实际上,自国际金融危机以来,中国汽车保有量至少增加了20%,而那个时候油价最高在147美元/桶,目前处在100美元附近还有一定的不合理性,估计只要经济好转,上涨的可能性就加大。对于原油这种稀缺的重要能源,只要跌不动就可以买,不做空为更好的策略。就算是金融危机时从147美元跌到30美元我也不建议做空,下跌过程中观望,上行则买入持有,因为我们离不开能源来支持现代生活。

黄金美元不会同涨

主持人:由于近期中美经济数据均表现不佳,使得投资者对全球经济增速放缓的疑虑情绪有所升温,资金再次回流到美元和黄金市场。后市黄金和美元的避险功能能否被进一步挖掘,或出现同涨格局?

蓝天祥:美元的避险功能主要体现在流动性方面,也就是说当某国货币出现信用危机时,短期内市场资金会因为担心该货币支付能力下降而出现大规模涌向美元的现象。黄金的避险功能主要体现在保值方面,也就是说当全球范围内出现货币流动性泛滥进而导致物价飞涨时,市场资金

会由于担忧短期恶性通胀而涌向保值功能较强的金银等贵金属。

从当前全球宏观经济形势来看,欧债危机阴云未散,如果短期内再度恶化,那么市场恐慌情绪必将再度推高美元,压低金价。但除此之外,美国政府的减赤行动并未取得明显效果,美国债总额仍然在节节攀升,这也给美债危机再次埋下隐患。同时,上周美联储高官也相继表示,如果经济复苏出现停滞,那么美联储将再次坚定不移地推行新的量化宽松政策。另外,欧洲央行的长期融资操作已经展开,而日本、英国央行也相继表示正研究制定各自的宽松政策以刺激经济。可以想见,年内全球流动性泛滥的局面有可能再次爆发,照此则金价上涨仍然值得期待。因此,美元和黄金极有可能年内再次出现轮番暴涨局面。

贺赞晖:黄金和美元要同涨的格局出现的可能性很小,只有在避险情绪非常浓厚的时候才会发生。目前虽然中国经济连续下滑,但整体情况依旧在保持增长,而且我们普遍预测宏观经济将在二季度见底,三季度出现回升,美国经济形势则一直在温和地好转。所以避险情绪非常浓厚的情况不会出现,黄金和美元同涨的可能性很小,国内黄金在330元/克,伦敦金在1630美元/盎司附近是一个重要的支撑位置,如果跌破,则暂时回避可能更好。



塑料仍有回落空间

原油二季度回落概率偏大

从目前状况来看,油价已经升至阶段性高点,未来一段时间可能面临下降。地缘政治带来的利好正逐渐减弱,与此同时,全球经济依然低迷。3月份欧元区综合采购经理人指数(PMI)初值从2月份的49.3降至三个月低点48.7,3月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)下滑至48.1,为4个月以来新低,终结了此前的回升趋势。领先指标的下滑预示着全球制造业疲软,无法为油价高企提供支持。另外,在夏季汽油需求高峰到来之前,美国石油库存预期将保持高位。种种迹象表明,油价回落已成不争事实,WTI整体将维持在95-110美元。

油价下挫不仅对塑料的成

本支撑作用有所减弱,而且从心理层面也对化工市场形成一定拖累。但我们也注意到,石化厂目前仍处于亏损状态,只要油价不出现大幅度下跌,则PE下跌幅度也将有限,整体呈现阴跌格局。

需求淡季来临

目前,虽然石化厂仍维持限产保价政策,并调整了部分价格倒挂品种的销售策略,同时也加大了促销力度,但市场活跃度明显下降。中小贸易商多数离场观望,下游工厂也以小单采购为主,市场买气偏弱,需求淡季来临。随着气温回暖,PE下游厂家开工率维持在5-6成,成本持续上涨对下游需求造成一定抑制,高价货源成交阻力增大。地膜需求进入淡

国债期货仿真合约涨跌互现

□本报记者 熊锋

昨日,国债期货仿真三个合约涨跌互现。截至仿真交易收盘,TF1206报收于97.82元,较前一交易日结算价下跌0.07元,跌幅0.07%;TF1209报收于97.83元,大涨0.13元,涨幅0.13%;TF1212报收于97.87元,下跌0.09元,跌幅0.09%。

昨日,从成交持仓来看,三个合约成交量依次为19752手、10611手、10461手,总成交量为40824手。三个合约持仓量分别为62646手、22986手、14066手,总持

■ 兴业期货看市

资金板块轮动 农产品强势未止

□李海刚

年后至今,农产品以其强势表现成为商品期货中最耀眼的明星,以玉米、豆粕、豆油为首的饲料油脂轮番上涨,资金进出明显。近来,玉米、豆粕及油脂相继在高位受阻,资金开始转战棉糖。笔者认为,饲料、油脂、棉糖间的强势轮动还在继续,农产品强势格局还没有停止。

农产品强势轮动

农产品是这波商品涨势中最强的板块,但品种间相对强弱各异。豆类油脂成为近来最强品种,2月初至不久前创出近期高点,豆粕上涨幅度达到15.2%,豆油和棕榈油上涨幅度分别为11.6%和12.8%,玉米上涨幅度为7.1%,白糖上涨幅度为5.4%,棉花、小麦及水稻成为最弱品种。

然而,品种间的强弱先后有序。最先受到资金青睐的是玉米期货,年后快速拉升,一举突破前期高点再创历史新高;豆粕紧随其后,大量从玉米期货中转移的资金进入豆粕,成为资金推升的第二个品种;豆粕在3400元/吨的强阻力位受阻后,资金转战油脂期货,豆油和棕榈油成为追逐对象,豆油主力重新站上万元关口,棕榈油主力也被推升至9000元/吨。在玉米、豆粕、油脂接连快速拉升后,均面临强阻力位压力,资金逐渐移仓到棉糖,最近白糖期货的突破上行和棉花期货的连续反弹正是资金入场的表现。可见,资金在以玉米、豆粕为代表的饲料板块,以豆油、棕榈油为代表的油脂板块,以及以棉糖为代表的软商品板块间轮动,棉糖已经接过了农产品强势的接力棒,后期或继续上涨。

供需面仍显紧张

目前,玉米或许是我国农产品中供需最为紧张的种类。进入21世纪,我国玉米库存消费比持续下降,2012年库存消费比预计为16.6%,为历史第三低

仓量为99698手。

中证期货分析师魏周晖说,在现货方面,周二银行间国债市场表现较弱势,下跌债券明显多于上涨,交易所国债市场则相对强势。他认为两个市场出现分化的原因是周二股票市场上跌,资金从股票到交易所国债造成了交易所市场的相对强势。资金方面,Shibor利率结束了上涨近期趋于平稳。考虑到近期公布的经济数据表现较差,CPI仍然处于降通道之中,资金面宽松的预期仍然存在,所以,他依然看好国债期货仿真合约在中长期的走势。

位,这也是玉米期货近几年走出牛市的主要原因。近几个月我国加速进口也说明了国内供需偏紧。

豆类油脂一直是我国供应缺乏品种,目前我国约80%的大豆需要进口来满足,国内豆粕和豆油消费大部分是通过进口大豆来压榨,因此,大连豆类油脂走势与外盘相关性较大。目前全球大豆供需格局并没有改变,美国农业部4月供需报告调降全球大豆产量至2.4015亿吨,预计年末库存为5552万吨,库存消费比为16.22%,仍显偏紧状态。因此,现在市场更关心美国大豆种植生产情况,如果美国今年大豆产量不甚理想,那么期货价格将受到更强支撑。

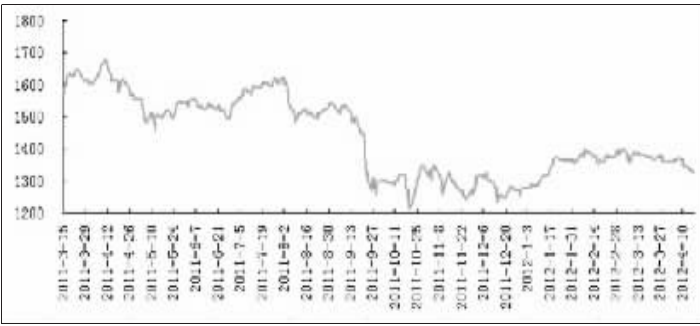
2011/12年度我国食糖库存消费比预计为11.9%,处于近十年低点;棉花库存消费比37.4%,较2010/11年度的最低点有所回升,但仍处历史低位。其他粮食品种的库存消费也大部分处于历史底部区域,说明我国农产品供需都比较紧张,长期来看,农产品价格处于高位的格局难以改变。

政策风险增加

农产品强势上涨再次引起各界关注。有消息称,发改委再次约谈食用油企业进行油脂限价。而去年长达半年的政策限制了油脂上涨空间,今年或继续对油脂价格形成压制。农产品普涨使得通胀预期有所抬头,国家再次提高警惕,因此,为控制通胀预期,不排除再次出台相应政策,粮、棉、糖、油的抛储或对市场形成隐形压力。



东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2012年4月17日)			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1323.9	-4.39	-0.33%
金属分类指数	926.37	-2.53	-0.27%
农产品分类指数	1124.7	-5.07	-0.45%
化工分类指数	720.76	-2.14	-0.3%
有色金属分类指数	962.27	-2.68	-0.28%
油脂分类指数	1598	+1.96	+0.12%
豆类分类指数	1575.45	+3.76	+0.24%
饲料分类指数	1385.67	+11.97	+0.87%
软商品分类指数	1551.91	-13.64	-0.87%



信诚人寿保险有限公司

投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	14.31446	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.58433	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	23.66069	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.50682	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.36314	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.67098	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.36694	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.56537	2010年6月25日
季季红利投资账户	8.19556	2010年6月25日

本次公告(2012-066)仅反映投资账户截止2012年04月16日的投资单位价格,下一公告日为2012年04月19日。信诚人寿投资连结保险各账户价格每日在《中国证券报》及公司网站公告,如遇节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。