

农产品涨势乏力

# 大宗商品全线趋弱

■本报记者 胡东林

此前表现强劲的农产品不但没有提振工业品，反而似乎被后者所“感染”。由于天气炒作告一段落等多种因素影响，农产品走高动力正在衰竭，并可能面临着一波补跌行情。分析人士认为，当前市场整体继续偏空，而农强弱或将演变为农工皆弱格局。

## 农产品有转弱迹象

在商品市场中一枝独秀的农产品如今强势不再。由于天气炒作因素暂时消失，而市场对经济增速放缓和物价调控的担忧拖累农产品，使其面临着一波补跌的风险。

北京中期期货研究院院长王骏表示，在油脂油料品种率领下，今年初以来农产品整体强势上行，目前油脂油料品种进入高位盘整期，将使农产品市场整体保持一个震荡格局或小幅短暂停顿。

他进一步分析说，美国农业部3月底种植意向报告下调今年美豆种植面积，进一步加重全球大豆供应趋紧预期，在此之前，南美大豆因干旱出现大幅减产，11/12年度全球大豆减产达2200万吨

左右，急需今年美豆扩种来缓解，但3月底的报告却意外地预估今年美豆种植面积缩减1%。对豆类期货市场构成强劲提振，国内外豆类强势拉涨至去年震荡区上沿高度，有一定技术压力。4月美农业部月度供需发布后，基本符合市场预期，没有给市场带来进一步利多，豆类继续面临上涨压力。从油脂期货来看，国内豆油现货价格再创近年来新高，大豆原料价格上涨及豆粕库存压力较轻增强油企提高产品价格的信心，嘉里、中粮的提价效应带动，豆油现冲击上涨至万元关口。近期发改委约谈油企令油企提价暂缓，全球经济增速放缓及西班牙债务风险放缓担忧令油脂市场呈现高位回落整理态势。

去年11月份，工业品先跌，豆类、油脂农产品补跌、跟跌，目前的市场和当时类似。”海通期货投资咨询部总经理陶金峰认为。

## 商品总体继续偏空

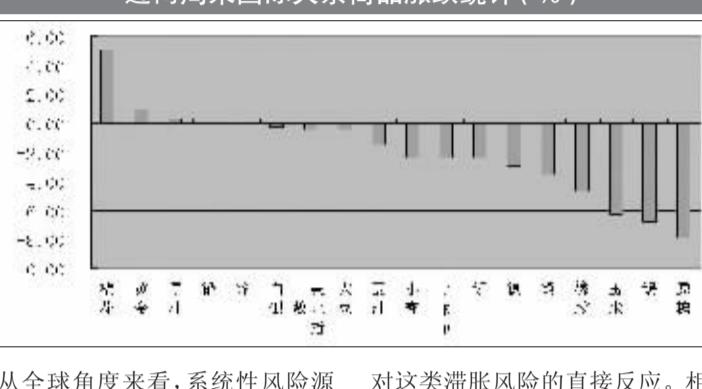
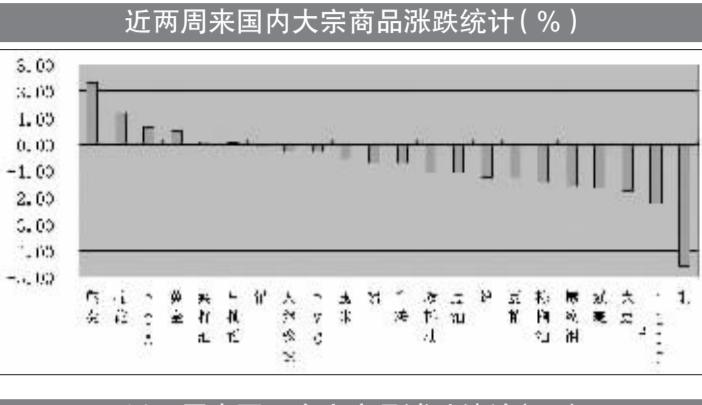
农产品强势不再，工业品却仍不见起色，分析人士认为，近期商品市场总体偏空，而自4月初以来明显的农强工弱或将演变为农工两弱格局。

宝城期货研究所所长助理程

小勇分析说，今年经济增速预期下调让市场对工业品需求相对保守，而一季度GDP增速不如预期更是压制工业品期货价格反弹，这对于有色金属与化工原料价格形成利空。以铜为例，近期LME铜价走出了宽幅震荡的格局，欧美经济的复苏以及中国经济的降温成为左右铜价的两种反向力量。全球宏观面的不温不火令铜价难以在短期内有明显表现。上海中期分析师方俊锋认为，近期铜价将延续当前震荡态势。

从周四盘面看，商品期货成交额大幅减少，多数品种日内窄幅波动使得商品整体交投快速降温。长江期货提供的一份监测显示，当日商品市场各板块成交额无一增加，显示市场气氛趋于谨慎，但与此同时，市场资金流入明显，华文商品指数全天增仓逾25万手至910万手的高位水平。该公司研究员沈照明认为，19日商品涨跌参半，各品种走势分化较为明显，短线仍需谨防进一步下跌带来风险。

市场有可能呈现出农工两弱格局。”光大期货研究所所长叶燕武表示，前期农产品走势较强主要是因为在内货币宽松预期下，滞胀风险开始重新抬头。



从全球角度来看，系统性风险源已从去年的欧美转向了以中国为代表的新兴经济体，而新兴经济体又面临凯恩斯主义的后遗症，即滞胀的风险急剧抬头、经济下滑等，农产品价格刚性就是对这类滞胀风险的直接反应。相对而言，农产品一般代表大宗商品的滞后效应，而且对于货币预期高度敏感，因此一旦预期未得验证甚至背离，那么农产品强势很有可能崩塌。

## 需求弱化 减仓支撑

对于塑料期货来说，除了来自原油端所提供的上升动力，春季农膜需求所提供的支撑也是其前期大幅反弹的另一直接动力。而当前随着时间步入4月，农膜行情逐渐结束，对塑料的支撑效应逐渐弱化，期价自3月中旬开始进入向下寻底过程。

4月初，国内石化工厂纷纷挺价销售，上调LLDPE的挂牌价，推升市场持仓成本水平。同时进入4月，国内部分工厂步入检修期，茂名石化、中原石化、扬子石化、上海石化和燕山石化共5个厂家供给123万吨/年的聚乙烯产能停车检修，在一定程度上缓解市场供给压力，为连塑期价提供支撑。

最后，欧美央行未来再度实施货币宽松的脚步临近。美联储多位高官近期表示，在失业率高企、经济复苏不稳情况下，支持再度推出的货币宽松措施。西班牙债务危机的恶化也令欧洲央行不得不考虑购买更多的主权债，法国和意大利官员正在游说德国同意增大金融救援的规模，而要保住欧元货币则欧洲央行必须在未来采取更多的货币宽松措施。

印度、巴西近期先后宣布下调基准利率50和75个基点，新兴市场国家为刺激经济已经开始新一轮的货币宽松政策。中国银行业3月份新增贷款数量大幅上升至1万亿元并创出14个月新高，央行多次表示将通过降低存款准备金率来稳步增加流动性供应，这将提振黄金的投资需求。此外，虽然印度在4月份提高黄金进口关税后消费需求减弱，但中国增大黄金进口量完全能够弥补这一缺口。中国2月份从香港进口黄金40吨，而去年同期仅有3.15吨，进口黄金量同比增加近13倍。从往年数据看，由香港进口的黄金占中国黄金进口总量的二分之一，这反映出中国央行可能在继续增加黄金储备。

华泰长城期货有限公司

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线: 4006280888

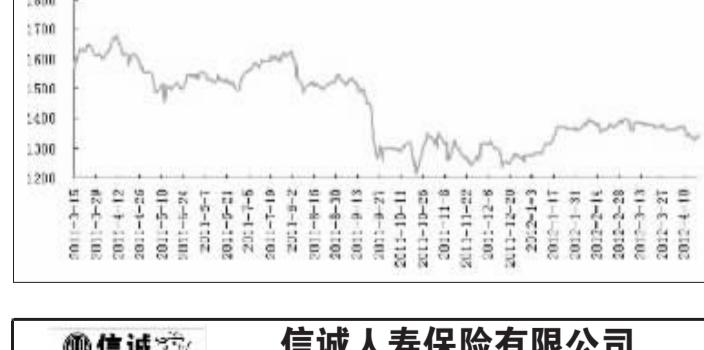
公司网址: www.htgwf.com

## 东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (4月19日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1342.22	-1.91	-0.14%
金属分类指数	942.6	-2.69	-0.28%
农产品分类指数	1130.77	+4.93	+0.44%
化工分类指数	733.52	-5.28	-0.71%
有色金属分类指数	979.81	-2.67	-0.27%
油脂分类指数	1597.09	+0.18	+0.01%
豆类分类指数	1576.69	+1.2	+0.08%
饲料分类指数	1379.73	+3.8	+0.28%
软商品分类指数	1565.4	+10.75	+0.69%

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作为跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品品种进行分类统计, 编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

周四国内大宗商品期货市场受到隔夜外围市场影响低开为主,其中工业品日内低位震荡为多,而农产品则稍显强势,除白糖以外几乎都有日内震荡走高态势。截止收盘时农强工弱格局明显,工业品中仅沪胶、燃油、甲醇收涨,而农产品中仅白糖和棕榈油收跌。综合影响下,东证商品期货综合指数较周三微跌0.14%,收报1342.22点。



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
优先全债投资账户(原债券投资基金账户)	14.32109	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.62750	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	23.80382	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.50882	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.39110	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.69340	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.41807	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.57290	2010年6月25日
季季红利投资账户	8.26623	2010年6月25日

本次公告2012-068号反映投资账户截止2012年4月18日的投资单位价格,下一公告日为2012年4月23日,信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证券报及公司网站公告,如遇节假日顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话:4009-338-338 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

# 塑料上行时机渐行渐近

□海通期货 欧阳琨

经济趋势向下以及政策放松的过程中寻找一种平衡，等待未来数据给予更多指引，而国内商品及股指在纠结中谨慎前行。

## 原油供给依旧吃紧

美国方面，奥巴马政府表示，为了避夏季汽油价格飙升至每加仑5美元，包括释出战略石油储备在内的所有选项都在考虑范围之内，同时法国、英国表示愿意加入行动。此情形让我们联想到一年前的状况，彼时美国于6月23日宣布释储计划，向市场投放6000万桶石油，当日油价急挫10美元。因此今年该消息使得市场对于后期油价继续上涨表示担忧。同时上周末伊朗方面

## 需求弱化 减仓支撑

对于塑料期货来说，除了来自原油端所提供的上升动力，春季农膜需求所提供的支撑也是其前期大幅反弹的另一直接动力。而当前随着时间步入4月，农膜行情逐渐结束，对塑料的支撑效应逐渐弱化，期价自3月中旬开始进入向下寻底过程。4月初，国内石化工厂纷纷挺价销售，上调LLDPE的挂牌价，推升市场持仓成本水平。同时进入4月，国内部分工厂步入检修期，茂名石化、中原石化、扬子石化、上海石化和燕山石化共5个厂家供给123万吨/年的聚乙烯产能停车检修，在一定程度上缓解市场供给压力，为连塑期价提供支撑。

# 油脂行业去库存提振农产品走势

□兴业期货 韩书云

导致最近两年融资进口增加，客观地实现了国际商品库存向中国的大转移。2011年底，笔者观察到一个奇怪现象：在中国经济和需求不太好的情况下，在国内外商品价格大幅倒挂的情况下，各种大宗商品的进口却创出了历史新高，这意味着在国内资金成本异常昂贵的情况下，通过贸易进口融得低成本资金，成为一些企业的无奈之举。这样的选择导致国内商品积压严重，国内外价格倒挂日益加大，企业运行日益困难。同时，国际商品库存开始减小。

但由于中国前期过度进口，已导致国际库存下降到很低水平，如果中国继续保持高强度进口态势，势必会引发国际市场供

应更加紧张。国家粮油信息中心的监测显示，2012年3月份我国进口大豆实际到港量约439万吨。根据船期及采购进度监测，未来数月我国大豆到港量将继续明显增加，预计4月到港470万吨，5月预计到港580万吨，6月预计到港550万吨，7—9月预计到港量在1380万吨左右。2011/2012年度我国进口大豆到港数量将明显高于美农业部4月份预计的5500万吨。这意味着本产季美国大豆供需面临着极度脆弱的平衡，如果今年美国大豆生产出现问题，将导致世界范围内的供应危机。



# 黄金白银阶段性寻底行情可期

□世元金行 谭水梅

底，欧元兑美元盘中试探144日均线阻力再次宣告失败。同时担当经济润滑剂的西班牙银行却爆出坏账率高达8.2%，为1994年10月以来的最高值，更是从侧面反映了西班牙整体债务问题的严峻性。

加之，4月份为西班牙国债到期高峰期，使本就举步维艰的西班牙更是寸步难行。目前虽然有惊无险，但是不排除有“冷弹”爆出的可能。若西班牙债务链条一旦断裂，给欧元区乃至全球的打击将是沉重的，又一轮危机的巨浪来袭也绝非危言耸听。

其次，作为欧元区第四大经济体意大利的银行流动性问题的顺利通过而有所缓解，相反，目前其恶化迹象却逐渐显露，甚至向核心国蔓延的加速之态。

近期再次跃入投资者视野的欧债危机，对金银接下来的走势尤为关键。而从目前欧债危机的整体情况来看，并没有因为3月份希腊私人债权人债务重组以及包括欧盟、欧洲央行、国际货币基金组织的三驾马车对此次二次援款问题的顺利通过而有所缓解，相反，目前其恶化迹象却逐渐显露，甚至向核心国蔓延的加速之态。

与金银负相关性极强的美元指数，近期一直受QE3预期的推进，债务链条断裂的可能性正在逐步加大。

而一旦以西班牙、意大利为主角的危机序幕拉开，欧债危机风暴将会全面来袭，欧元区能否承受住这次风暴的洗礼，也是前途未卜。笔者分析，短期欧元下行格局难以扭转，金银下挫行情在所难免。但若4月份欧元区国债的偿付高峰期一过，欧元也会面临利空出尽，有望迎来阶段性的触底反弹，使美元指数承压，从而提振金银。

但值得注意的是，在外围环境依旧危机重重的背景下，中国进一步实施宽松货币政策的预期也逐渐增强，从而限制金银的下跌空间。

## 创新进取服务实体

电话: 022-58678308

邮箱: tpm@tjpm.com

TPME

天津贵金属交易所

Tianjin Precious Metals Exchange

## 沪钢 止跌企稳

螺纹钢主力1210合约低开后保持震荡上升态势，最后报收于27245点，涨40点。成交量减少为26.0万。割胶旺季来临，胶价短期下跌预计在