沪胶弱势剑指供需

□本报记者 熊锋

昨日国内商品市场几乎全线大跌，能源化工品领跌市场，焦炭盘中跌停；而沪胶盘中一度大跌逾5%逼近跌停，主力1301合约报收21380元/吨，大跌620元，跌幅达2.82%，盘中跌至20700元/吨，继本周一之后迭创年内新低。

市场人士分析，沪胶供需面持续恶化是近日大跌根本原因，尤其是目前国内天胶供应宽松的格局难以改变，而下游需求疲软的态势仍将持续。并且，外盘天胶大跌也打击了国内市场信心。不过，由于原油走势对天胶存在支撑，也有业内人士提醒，一旦原油等工业品得到利多配合，沪胶也不乏反弹可能。

基本面多重利空叠加

国内7月经济数据显示宏观经济面并不乐观，在此背景下，天胶基本面也在加速恶化，这导致了近日天胶的暴跌。

上海中期分析师陈瑞碧认为，在国内宏观面持续恶化的背景下，天胶基本面加速恶化是本次突破前期支撑的关键因素。首先，汽车和轮胎贸易商成品库存维持高位，加之汽车处于销售淡季以及企业有限的资金流动性，下游需求疲软的态势恐将持续。其次，8月份为东南亚主要产胶国和中国的传统割胶旺季，再考虑到当前节节上升的保税区橡胶库存，所以我国天胶供应宽松的格局亦难以改变。再者，近期外盘天胶现货价格和合成胶价在加速下跌，这极大的打击了沪胶市场信心。

国泰君安期货分析师胡慧亦指出，从橡胶的基本面方面来看，中国7月商用车数据依然惨淡，但同比降速较6月份有所放缓，但仍然没有明显的起色，表明天然橡胶的下游需求依然受到拖累。

胡慧认为，外盘影响也为沪胶带来利空大跌的重要因素。她指出，受泰国政府前期宣称的收储传言影响，泰国二盘商囤积原料较多，上周出现集中释放严重打压原料价格；不仅如此，泰国橡胶巨头加工厂新建产能释放，市场短期供应增加，也令美金胶连续跌破2800、2700美元/吨平台至2600美元/吨平台，从而使得美金胶现货价格与沪胶价格价差处于异常状态；与此同时，东京胶价格已连续下跌多时，上周五沪胶与日胶主力比值已达101.58，处于历史高位。沪胶与其它胶种价差过大使得沪胶短期补跌强度很大，以致沪胶在周一破位下行后周二上午再度大幅下挫。

原油天胶缘何背离

从以往经验看，原油和沪胶走势高度相关。但近日二者却出现明显背离，是什么原因导致这种局面的出现？

有市场人士称，沪胶连续暴跌与原油近期走强出现背离，说明供需基本面的影响短期大过了原油对其支撑。不过，面对原油的相对强势，空头在本轮行情中赢得也胆战心惊。昨日午后在外盘美元跳水、伦铜和原油反弹的情况下，空头纷纷止盈离场，促成了逾600点的大幅反弹。

就原油期货而言，此前市场对于欧元区经济预期非常悲观，但德法公布二季度GDP数据好于市场预期，暂时缓解了市场忧虑，国际油价亚洲时段午后出现拉升。而截至北京时间18点，北海布伦特原油、纽约原油期货均上涨0.3%左右。

并且，外盘LME三个月期铜亚洲交易时段亦明显反弹，截至北京时间18点整，涨幅达0.49%，而日内最高涨幅逾0.8%。国内沪铜期货昨日午后亦出现反弹，收盘小幅收涨0.2%，主力合约1212报收54580元/吨，上涨110元。

胡慧说，外围工业品市场目前与国内工业品市场走势出现分歧，美元开始步入跌势，而原油走势较强，目前运行于90美元/桶以上，伦铜走势较弱仍然呈现震荡格局，虽然胶价依旧处于下跌趋势中，但不应该过分看空胶价。

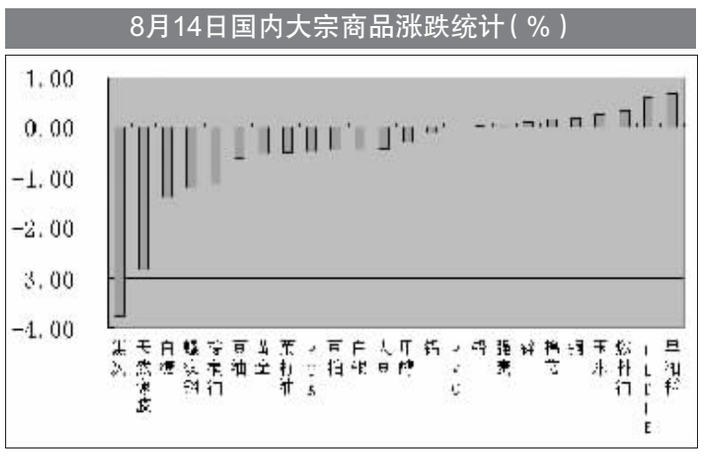
短期不宜盲目杀跌

在市场人士看来，尽管橡胶依然处于偏空的氛围之中，但连续下挫之后空方的态度开始趋于谨慎。只要有任何风吹草动，天胶就不乏反弹的可能，所以投资者不宜盲目杀跌。

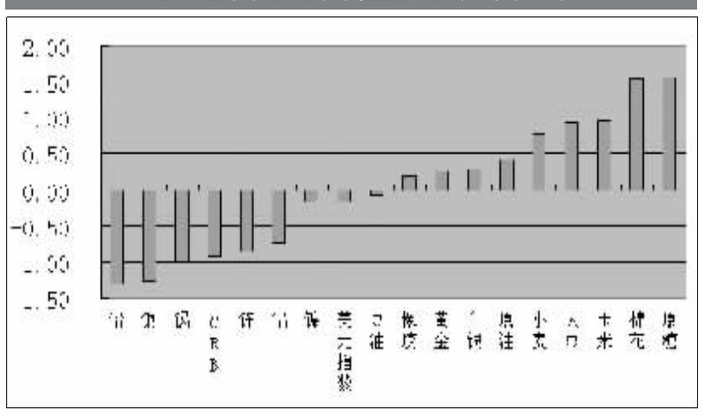
陈瑞碧说，投资者可以看空后市，但当前价位不宜盲目杀跌，因为随着近两个交易日的下跌，沪胶已经部分消化了基本面的利空。从昨日盘面上看到，当沪胶1301合约期价击穿21000元大幅下挫时，空头获利了结迹象明显，侧面反映出空头的集中宣泄已告一段落。而日K线放量收出长下影线，也显现出下方仍有较强支撑。他认为21000元是沪胶进一步下跌前的最后防线，有效击穿该点位需要外部因素的配合，如欧债问题进一步发酵，不然短线21000一线或显现较强支撑，所以投资者进一步做空需要谨慎，不宜盲目杀跌。

胡慧则认为沪胶走势“不破不立”，她分析，近期胶价会再度逼近20000关口甚至跌破20000关口，然后可能再走出一段像样的反弹。

8月14日国内大宗商品涨跌统计（%）



8月14日国际大宗商品涨跌统计（%）



期指创本轮调整新低

净空单新高暗示空军下步意图

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日再度全线收阴，但跌幅不及周一。截至收盘，主力合约IF1208收于2357.6点，较前一交易日结算价下跌15.4点，跌幅为0.65%。其余三个合约下跌亦在14点左右，跌幅近0.6%。不过，相比期货的低迷，沪深300现货指数昨日却报收2357.02点，上涨5.09点，涨0.22%。期现涨跌背离的背后，凸显了市场的谨慎情绪。

昨日，期指四合约总持仓仅小幅减少828手，相比周一增仓暴跌时的逾6000手增仓微不足道，并且IF1208、IF1209两合约的主力净空单已经连续三个交易日增加逾1000手，昨日创出历史新高，背后透露空头虽获利不菲但仍不愿意离场，认为下方还有打压空间，期指短期难言乐观。市场人士分析，空头目前依然占据主导地位。

空头不急于兑现获利

偏空格局之下，期指总持仓的下降意味着空头主动离场，是乐观信号。昨日，期指总持仓减仓828手似乎透露出乐观信号，最大偏空信号即空头主导的增仓下行格局暂停。不过，市场人士认为，对此不宜过分乐观。

长江期货资深分析师王旺说，昨日期指四份合约减仓828手，与昨天增仓6667手相比，似乎微不足道，空头仍占据主导。后市仍需耐心等待持仓量下降与市场企稳。

广发期货刘奕奕说，昨日股指U型反转，但盘中持仓数并未出现巨变。始于下午1点10分左右的反弹，对应的是总持仓量的微弱下降，空方依旧占盘面主导，“空方的获利了结并没有那么迅速和大规模。”

值得注意的是，日内市场呈现触底反弹，但多方信心较空方而言更显不足。中金所盘后公布的持仓数据显示，前20 席位，IF1208上买单减仓数量超过卖单，同时IF1209上卖单增持的力度超过买单。两份合约前20共持买单57896手，前20共持卖单73963手，“净空持仓量大幅增加1650手，达到创历史的16067手”王旺说。

国泰君安期货金融工程师胡江来说，净空单新高反馈出空头力量进一步增强的信息，而量化加权指示信号较多地指向看空方向。

偏空格局仍在延续

昨日，沪深300指数与股指期货盘中双双刷新本轮调整的新低，此后有所反弹，收盘留下较长的下影线。市场人士看来，目前期指偏空的格局仍在延续，多头底气依然不足。

上海中期分析师陶勤英说，从昨日的盘面来看，期指随着持仓量的增加而下跌，在持仓量减小之后逐步回升，显示出目前盘面仍由空头力量占据主导地位，不利于期指后期的走势。不过“触底回升”这一现象反映出股指在低位具有较强的支撑。

陶勤英分析，政策方面的宽松预期落空加剧了投资者的看空情绪。在基本面没有得到改善，同时政策红利预期没有兑现的状况下，期指缺乏上涨的动力。此外，期指偏空的技术形态也将给其走势带来一定的压力。但她也指出，目前期指处于历史低位附近，并表现出了一定的抗跌性，所以期指下跌的幅度或将有限。

王旺则认为，周一多方连续的抵抗表现在市场连续下跌但价差持续上涨，不过周二证明多方依然失败，因此市场企稳仍需要耐心等待持仓量真正下降的时候。

刘奕奕说，昨日两大主力合约席位持仓明细数据加总看，收盘净持仓降低1650手，连续3个交易日超过1000手的大幅降低，“空方依然占据主动，多头继续出逃，周三将继续小跌。”

国债期货仿真合约两连阴

□本报记者 熊锋

国债期货仿真合约昨日继续收阴。市场人士分析，由于降准预期的落空以及资金面持续从紧导致国债收益率回升，从而给国债期货仿真合约价格造成较大压力，偏空格局近期难改。

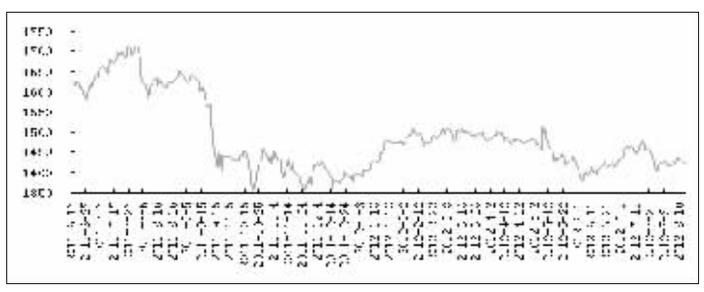
截至昨日收盘，TF1209收于99.180元，跌幅0.07%，成交16143手，持仓33188手，减仓117手。TF1212报收于99.026元，跌幅0.10%；TF1303收于99.026元，跌幅0.04%。

中国国际期货分析师郭佩洁说，昨日交易所和银行间市场国债价格均普遍收跌。从资金面来看，央行于昨日进行了500亿7天逆回购操作，中标利率3.35%，连续五周未变。在流动性释放后，质押式回购利率隔夜品种仍上行了24bp至2.69%，7天和14天品种则仅小幅上行1bp和2bp，资金面维持在紧平衡状态。7月份经济数据尚未明朗体现经济趋势，货币政策放松的空间受到房地产调控政策和通胀预期的制约，降准预期的落空和资金面持续从紧导致国债收益率回升，从而给国债期货仿真合约价格造成较大压力。

郭佩洁指出，目前5年期国债收益率处于6月以来高点，而TF1209合约价格已跌破60日均线，国债期货仿真震荡偏空的格局在近期内将延续。

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览（2012年8月14日）

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1420.63	-2.99	-0.21%
金属分类指数	911.10	-0.20	-0.02%
农产品分类指数	1078.83	-2.96	-0.27%
化工分类指数	636.43	-2.74	-0.43%
有色金属分类指数	893.85	2.55	0.29%
油脂分类指数	1528.26	-6.68	-0.43%
豆类分类指数	1621.71	-3.30	-0.20%
饲料分类指数	1571.55	0.82	0.05%
软商品分类指数	1433.64	-4.97	-0.35%



海通期货2012实盘大赛汇总

500万以上组季度排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	亿夫莫敌	82.00%
2	傅海棠	49.60%
3	169999	47.70%
100万-500万组季度排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	杨湛	133.40%
2	证通886	80.40%
3	81080911	65.30%
10万-100万组季度排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	160076	112.40%
2	顺势而维	80.80%
3	LVSH1	76.50%
10万以下组季度排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	81060261	85.00%
2	文艺复兴	71.70%
3	160048	66.10%
白银期货挑战赛 收益率排名		
排名	选手名称	累计收益率
1	长空Naved	62.40%
2	阿海	27.10%
3	81063559	26.70%
白银期货挑战赛 收益额排名		
排名	选手名称	累计收益额
1	久富华凌	651612
2	brick_2012	583951
3	赢利单要握住	165716

点评：2012海通期货“笑傲江湖”期货实盘大赛自3月1日开赛以来，不断吸引着期货好手们加入赛事，总参赛人数达4392人。总参赛资金一举突破10亿元大关，达到10.3亿元！大赛全赛程综合排名方面，依然由“傅海棠”、“杨湛”、“81180158”揽下前三甲。“傅海棠”已将注意力从豆粕转向了棉花的多头上；“杨湛”依然坚持短线思路，在化工品上寻找空头机会；专攻股指的选手“81180158”仍坚定持有股指的空单。

与这些“引领潮头”始终稳居前列的选手不同，几位颇具传奇色彩的选手开始崭露头角。

选手“亿夫莫敌”的表现堪称一场惊心动魄的“绝地大反击”。4月至6月间该选手的账户权益节节败退，甚至反噬本金50%。但是7月择机重仓做多豆粕、黄金等品种，力挽狂澜，颠覆了整个战局，累计收益率达到近50%。在季度排名方面，顺利超越了“傅海棠”和“169999”，占据500万以上组第一名的位置。

金融属性助推沪胶弱势

□兴业期货 施海

近阶段沪胶持续单边深幅重挫，是宏观经济、供需关系等众多因素共振的结果，而金融属性的更加突出，又加剧了沪胶的跌势。

沪胶作为国内期货市场中一个运行时间较长、成交规模较大的品种，实际上已经不仅仅代表实物橡胶的概念，一定程度上说，其金融属性已经远远超过其商品属性，因此，分析沪胶后市方向，需要从宏观经济、金融形势及其自身供需关系等各方面综合判断，才能得出客观结论。

数据显示，沪胶每日成交量相当于持仓量的4-5倍，且短线交易十分活跃。值得一提的是，上期所自9月1日起将橡胶期货合约的交易手续费标准从成交金额的万分之零点五下调为成交金额的万分之零点四五，此举在降低市场交易成本的同时，有望极大提升市场流动性，由此形成“资金流动性增强——吸引较多资金进驻——资金流动性更强”的良性循环，同时也有助于提升沪胶的金融属性。

虽然东京胶市是国际性期货市场，也有国际性投机资金介入，但由于贵金属黄金、白银、铂金、铝、汽油等其他品种竞争分流作用，资金不断流失，东京胶每日成交量由峰值时的10万余手缩减至目前的不足1万手（1手为5吨），持仓量规模也由1995年的50万余手显著缩减至目前的不足2万手，由此交易规模已远远低于沪胶。据笔者对一位专门从事天胶进出口跨市套利的现货商了解，东京胶市的总成交量中，有至少30%的比例为国内跨市套利资金参与其中，反映国内资金对国际天胶市场的反向作用显著增强。而新加坡胶市尽管同时上市交易3号烟片胶和20号标准胶，但其交易规模更小，因此国内商品期市中，橡胶是最具有国际市场定价权的品种之一，同时说明沪胶与诸多国际金融因素互为因果关系，而具有较强的金融属性。

与其他品种和产业不同的是，在天然橡胶上下游中，尽管有天然橡胶、合成橡胶、轮胎、汽车等多个上、中、下游产业，但产业链中除沪胶外，尚未有其他品种上市交易，由此众多产业聚集着数量较多、力度较强的避险需求，仅能通过沪胶期货一个品种的避险操作，才能释放，因此沪胶吸引较多产业资金积极介入，并与投资投机资金相辅相成，共同推动沪胶交易规模稳步增长。在沪胶较为漫长的产业链中，值得关注的是汽车，作为国人仅次于住房的第2大金额消费商品，作为国内重要的支柱产业之一，既受到国家积极政策的扶持作用，同时也受到用车消费环境的制约作用，受到车企产能过剩的制约作用，因此汽车产业发展前景多有变化，直接导致沪胶期价剧烈震荡、反复多变。同时，天然橡胶还具有供应端上游农产品、消费端中下游工业品的双重属性，客观上导致橡胶具较多金融属性，价格波动频繁，交易规模拓展。

统计数据显示，2011年沪胶总成交量2亿余手，为上期所成交量最大的品种，占该所成交量比重高达33.83%，该成交量相当于10亿吨，相当于国内天然橡胶供需量（按300万吨计）的333倍，每交易日85万余手，按双向1手5吨计算，则相当于1700万吨，为国内天胶供需量的5.66倍，由此说明沪胶金融属性建立于商品属性之上，又远远超过其商品属性的特点。随着这一期货品种的不断成熟，沪胶发现价格、回避风险、服务实体经济的功能将有更充分的发挥。

胶市虽弱 追空谨慎

□本报实习记者 杨苏

分析人士认为，目前橡胶的基本面为国内化工品中最差，供需面找不到任何做多的理由。不过，目前沪胶调整的时间和幅度都比较到位，近期连续走弱为“年内最后一跌”，不建议追空。

招商期货李博认为，近期橡胶的基本面情况非常差。上周，国际上一些机构调低了橡胶的需求，同时产量有明显的上涨。而且，国内轮胎企业开工率较低仅有五六成，港口库存也一直居高不下，加上近两个月汽车销量有明显的下跌。因而整体基本面都不支持橡胶的行情，造成近期沪胶连续下跌，短期内很难企稳回升。

的确，其他化工品期货虽同样承受压力，但跌势并不如天胶。比如近期PTA的下游产业链则相对支持上涨。尽管下半年PTA明显扩能，达到300、400万吨的产能投放，市场上对PTA的操作维持逢高抛空的思路，价格在短期内也维持弱市震荡。目前PTA在7800位置有明显的阻力，昨日盘中已经跌破7500。

对于胶市短期偏弱的判断，银河期货能源化工事业部总经理陈朝泽表示认同，不过认为这是沪胶“年内最后一跌”，因而不建议追空。

首先，进口胶价格相对偏低，国产胶相对偏高存在短期价格回归要求，而且日胶下跌时国内没有跟进，现在的下跌很可能只是向进口胶合理回归。其次，上周五公布进出口贸易数据难以乐观，整个宏观数据也不太好，对国内胶市增添利空。此外，今年国内天胶产量增长4.9%，加之原本就较高的库存，国内天胶供应充足。

不过，陈朝泽认为，虽然今年汽车需求和轮胎企业开工等有所减少，但不像外界预期的那么差。同时，尽管国内重卡情况不太好，但今年以来全球汽车销量、轮胎产量等数据同比都在增加。盘面上，昨日沪胶对其他品种带动作用不强，而且这段时间调整的时间和幅度均比较到位。我们觉得是年内最后一跌，不建议追空。”

■ 东证期货看市

原油维持震荡 能化支撑有限

□郭华

期待原油能给能化品种带来更多提振的人们将要失望：由于目前的宏观经济对原油难有支撑，加上随着夏季美国用油高峰期即将过去，原油上行动能将有所减弱，短期有技术性调整的可能，整体维持震荡格局的概率偏大。

目前，原油市场的焦点之一为供应紧张，尤其是北海油田减产以及中东局势不稳，对油价形成了一定支撑，但这种突发性事情更多的是短期行为，并且原油市场目前仍然是供过于求的。需求方面，8月10日国际能源署公布了8月份《石油市场月度报告》，表明减缓的经济增长可能限制石油需求增长，预计2012年全球石油日均需求8960万桶，同比增长90万桶；2013年全球日均需求9050万桶，同比增长80万桶。该预测是基于对前苏联地区、中国和中东2011/2012年石油日均绝对需求量预测下调30万桶以及假定全球经济增长减缓，将2013年石油日需求增长从原先估计的100万桶下调到80万桶，下调幅度达20%。以上变化从美国原油库存数据上更能有所反映。过去的两周，美国原油库存急速下降了1000万桶。但是美国原油库存仍然高于历史同期上方。截止到8月3日当周，美国原油库存3.69857亿桶，比前一周下降373万桶。令市场关注的美国库欣地区原油库存减少了80.2万桶。但是仍然在4400万桶上方。整体来看，原油的供需面仍不乐观，并不能对油价构成长期有力支撑。

宏观层面来看，在经济没有出现实质性复苏的情况下，如果油价过高，则会损伤美国等国家的经济发展，增大出现滞涨的概率，不符合大国利益。再加上今年美国大选，经济稳定是首要条件，从这个角度来看，油价更可能维持在目前水平震荡。

另外，与油价关系密切的美元指数目前有一定反弹迹象。上周美国初请失业金人数减少，意味着美国就业形势好转；同时，另一项数据显示，美国6月份贸易逆差降至2010年以来的最低水平，因当月出口额创纪录。就业和经济形势改善减弱了美联储推行进一步经济刺激计划的可能性，美元汇率因此增强，导致以美元计价的商品期货对投资者的吸引力下降，原油下行压力增加。

毋庸置疑，原油的走势仍取决于经济状况——欧债问题仍然无解，而美国的经济状况以及即将到来的大选都不会对油价形成支撑。从基本面来看，情况也不太乐观，夏季用油高峰期即将过去，并且EIA库存虽然大幅下滑，但相比于过去几年，依然处于同比最高位。另外，前期刺激油价上涨的突发性因素，比如飓风袭击墨西哥湾的可能性不高，市场担忧应该很快会过去。因此，我们认为WTI原油更可能步入85-100美元的震荡区间之内，从技术上来看原油仍处于三角形整理区间，未来维持震荡的概率偏大。

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）	14.66451	2001年5月15日
稳健配置投资账户（原增值投资账户）	15.80756	2001年5月15日
成长先锋投资账户（原基金投资账户）	22.87164	2001年9月18日
现金增利投资账户（原稳健增长投资账户）	11.60460	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.20725	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.63167	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.91348	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.76189	2010年6月25日
季季长红利投资账户	7.73598	2010年6月25日

本次公告(2012-148)仅反映投资账户截止2012年08月13日的投资单位价格，下一公告日为2012年08月16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。

东证期货 ORIENT FUTURES
热烈祝贺东证期货农产品研发团队连续三年排名行业前三
联系电话：021-68402163，13512190417，13764041864，13500782980 大连