

# 回吐压力涌现 豆粕飙升或已到头

□本报记者 胡东林

国家价格主管部门对于持续上涨的豆粕价格已开始关注,而处于高位的豆粕期货也渐生“寒意”。分析人士指出,虽然外盘支撑尚存,但鉴于大豆、豆粕比价明显偏低,一旦配合其他消息指引,豆粕后期将遭遇巨大的高位获利回吐压力,期价也不排除有显著回调的可能。

## 多头“风紧”

豆粕价格持续上涨已引起国家发改委的高度关注。据中国证券报记者了解,国家发改委于30日下午专门召集国内主要食用油生产和进出口企业、期货交易所和证监会等单位人士以及专家,分析当前豆粕市场形势,研究对策。与会人士认为,目前大豆价格与豆粕价格的比价关系已不合理,也不可持续,豆粕市场后期存在较大的回调压力。

自6月初以来,在美国干旱、美豆库存等问题的炒作下,国际投机基金一路大量增持美豆、豆粕市场的净多持仓,助推行情不断走高。据中国证券报记者粗略计算,自6月初本轮涨势启动以来,截至8月30日,CBOT黄豆连续合约的涨幅已达32.63%,国内豆粕期价涨幅约为30%。值得注意的是,今年以来国内豆粕大部分时间基差为正值,即现货价格高于期货价格,形成倒挂,截至30日的现货价格仍较期价高约300元/吨。同时,国内大豆与豆粕价差目前基本在500-750元间波动,处于历史较低水平,从这个角度看豆粕价格也有调整的可能。

或许嗅到了紧张的气氛,一直底气满满的多头这次却仓皇撤离:昨日,豆粕期货累计减仓近8万手。在持多单排名前三位的席位中,永安期货减持3960手,国投期货减持25699手,中粮期货减持

9530手。同时,同样是第一空头的永安期货席位增持空单4869手,万达期货和国投期货分别减持3265手和6474手空单。

## 空头缺底气

回顾本轮豆粕的上涨,资金面只是起到推波助澜的作用,根本原因还在于美豆旱情炒作和国内大豆供应趋紧且豆粕需求高位运行。

国家粮油信息中心稍早表示,9月和10月的大豆进口量料均低于400万吨。而国内生猪存栏量较高,市场对于豆粕的需求刚性强烈。最新的官方数据显示,7月份全国生猪存栏量约为4.62亿头,较6月份变化不大,而较去年同期增加约2.5%;能繁育母猪的存栏量约为4940万头,虽然环比减少0.3%,但同比增加4.1%。生猪存栏量高企,且生猪并未到普遍出栏时间,这使得饲料企业对豆粕原料的需求明显。

对于昨日主力多头的撤退,

空头还不能高兴得太早。”分析人士认为,遭受当头一棒的多头不会卷土重来尚未可知,而以目前看,除非出现新的消息指引,空头仍然缺乏大举进攻的勇气。短期而言,力量对比的优势将向空方转移,此消彼长之后,市场很可能会再次进入僵持阶段。但倘若消息面未能跟进,由于市场基本面尚未改变,CBOT大豆上涨趋势保持良好,看到机会的短线多头资金再次接力,那么豆粕也不乏进一步走强可能。

## 监管层理性应对 期市稳健运行

从历史上看,一个期货品种的天量成交和持仓一般会孕育大的风险,其间一般会伴随着部分投资者爆仓、市场指责、直至招至监管政策的干预以化解风险,但这一幕并未在豆粕期货上演。回顾本轮豆粕上涨以来的3个月时间里,监

管层理性应对,期货市场稳健运行。业内人士指出,这表明国内期货市场已发展至新的阶段,市场监管能力和水平已跃升至新的层次,市场环境也与过去不可同日而语。此前,针对豆粕市场的热度回升,大连商品交易所专门发出通知,自8月6日结算时起对豆粕期货风险控制提前化的积极心态。该所负责人表示,确保不出现系统性风险和区域性风险是市场监管的底线,特别是从4月份以来,交易所加强了对豆粕各合约交易情况的动态监控和风险测量,严防违规交易,保证了市场的稳健运行。

值得一提的是,虽然猪肉价格持续低迷,猪粮比价也一直低于6:1这一盈亏平衡点,但豆粕价格的居高不下,最终将难免传导到肉价上。从这个角度看,豆粕价格出现回落,显然有助于消除后期的潜在通胀因素。



本轮豆粕的上涨,资金面只是起到推波助澜的作用,根本原因还在于美豆旱情炒作和国内大豆供应趋紧且豆粕需求高位运行。

黑龙江省九三粮油工业集团北安制品公司将加工出的大豆粕码垛。

新华社图片

## 四品种击鼓传“熊”

# 惨淡螺纹钢能否逆袭成功

□本报记者 熊锋

继周三尾盘突然拉升之后,昨日,原本屡创新低的螺纹钢期货再度上演逆袭一幕,涨幅逾1%,在工业品中居前。但业内人士认为,昨日上涨仍属技术性反弹,市场空头格局未改,甚至有悲观人士认为1301合约有跌破3000元/吨的可能。

## 螺纹钢上演逆袭

与近期大涨的豆粕期货相比,用冰火两重天来形容眼下的螺纹钢期货颇为恰当。昨日螺纹钢以逾1%的涨幅居于商品市场前列,但新低之后的反弹能否说明底部已经探明呢?

昨日,螺纹钢主力合约1301报收3437元/吨,上涨37元,涨幅为1.09%。虽不如农产品涨势如虹,但在工业品中却居于前列。多头突然爆发,到底是回光返照还是曙光已现?

国泰君安期货分析师付阳认为,螺纹钢仍将维持弱势,主要和基本面相关。他指出,需求无亮点、房产税传言再起加之最近贸易商资金链断裂的传言,让市场情绪越发悲观。但从技术面看,经历了连

续加速下跌后,最近出现的长下引线形态显示出有短期见底的迹象。

昨日螺纹钢期货尾盘增仓,但是就日内走势来看,盘中脉冲式上涨却是空头平仓所发动,虽然也有多头入场,但午后的震荡上行伴随持仓减少,透露出反弹其实仍是空头减仓所致。

螺纹钢回升主要是技术性弱势反弹。”海通期货投资咨询部总经理陶金峰分析,由于产能过剩,供大于求加之货币政策宽松预期多次落空,期价压力重重。此外上游原料中,铁矿石、焦炭价格下行等因素亦决定了螺纹钢还有下行空间。他甚至悲观的预计9月底至10月,1301合约可能下探3000元/吨大关。

## 击鼓传“熊”仍将上演

5月份以来,最为惨淡品种的永远就是那么几个:螺纹钢、焦炭、天胶、白糖。下跌再下跌在它们身上轮番上演。在最近4个月里,焦炭跌幅居首达33%,而螺纹钢、沪胶跌幅逾20%、白糖近18%。

相比焦炭的低迷到底,白糖却时不时因为收储的消息发生脉冲式的上涨,不过就这几个品种而言,基本的疲弱使得消息面导

致的上涨难以改变偏弱的基调。

对于焦炭而言,业内人士指出,目前焦炭现货市场跌势依旧,成交清淡,多数焦化企业处于微利或亏损的边缘,企业产能一再压缩,而部分炼焦煤品种价格继续下调,钢厂不断下调采购价格,市场空头格局未变。

对于沪胶,兴业期货施海分析说,原油上冲98美元一线遇阻并缓慢回落,国内能源化工产业中下游消费需求疲软,导致供需偏空。周边市场中,东京胶和新加坡股市延续跌势,国内海南、云南现货有价无市,对沪胶构成压制作用。昨日盘面价跌仓减,空方加码、多头减磅,双方力量依然有利于空方。不过他也指出,盘中受A股及其他品种带动回升,说明低位存在支撑,后市下跌可能放缓。

对于白糖期货而言,昨日收储传言再起,白糖盘中再次发力上涨,但是“狼来了”的故事的作用似乎一次不如一次。

8月15日市场第一次传出收储信息时,白糖期货价格就在8秒钟

内迅速涨停并封至收盘;昨日再次传出收储新糖,白糖期货主力合约1301也曾一度触及涨停板,不过此后打开,收盘报收5390元/吨,涨幅为2.14%。

“我觉得还要回调”,国泰君安期货分析师周小球说,由于经济环境低迷,产业链下游采购力度异常缓慢,销区现货库存远低于历史同期水平,产业链上游库存庞大;另外,国际糖价不断下跌使得远月进口有利可图,从而压低了远月合约价格,并最终带动近月合约价格下跌。供需关系持续恶化曾使得白糖期价在周三创出两年新低。此外,“市场对收储传言的消息已渐趋麻木。”他提醒说。

## 北京蓝禾国际拍卖有限公司拍卖公告

受北京市第二中级人民法院委托,我公司将对山东双月园置业发展集团有限公司所持有的北京双月园神光房地产开发有限公司 19%的股权进行公开拍卖。

拍卖时间:2012年9月17日下午15:30  
拍卖地点:北京市朝阳区东三环北路16号全国农业展览馆农展宾馆402会议室  
展示时间:2012年9月3日-6日;有意竞买者请于2012年9月12日上午15时前将保证金打入指定银行帐户(以实际到账为准),并携带有效证件到我公司办理竞买登记手续。

公司地址:北京市通州区玉带河东街101号  
联系电话:13511061028、18622602255、010-60565097  
联系人:李先生 马小姐 周小姐

## 华泰长城期货看市 沪胶弱势难改

□任建封

近期在泰国政府否决新的150亿泰铢干预计划之后,胶价应声而落,重回弱势。但必须看到,产胶国的保价措施难有实效,需求疲弱和流通环节的高库存都将使胶价长期处于弱势。

国际橡胶三方联合机构8月16日发布声明,宣布泰国、印尼、马来西亚三国政府将实施橡胶限制出口计划。在此计划框架下,三国将通过两个措施来减少共计45万吨的供应量。一是减少30万吨橡胶出口,二是翻新1.6万公顷胶园,进而减少15万吨的供应量。ITRC(泰国、印尼和马来西亚三国橡胶联盟)和监督委员会将检测上述方案的实施效果。在最新的橡胶限制出口30万吨的计划中,泰国将承担15万吨的减少份额,印尼为10万吨,马来西亚为5万吨。此外,泰国政府将对于同意砍伐胶树的胶农,将支付510美元/莱(合3187.5美元/公顷)的补贴。泰国政府决定自10月1日起,6个月内缩减橡胶出口10%。

但是,对于三大产胶国以配额的方式限制出口,实际执行可行性不大。三个国家并没有形成像OPEC那样的寡头垄断组织,很难统一实行,即使实行了,今年本来就是个增产的年份,合计限制出口30万吨,占总出口量的4%左右,在需求疲软,本身供应过剩的时期,难以对价格产生有效的支撑。至于翻新胶园,2005-2011年,三国共翻新面积为73万公顷,平均每年翻新超过10万公顷,所以他们推出的所谓翻新1.6万公顷胶的措施应该只是正常计划的一部分。随着泰国政府否决另外支出150亿泰铢来干预橡胶市场的计划,东南亚三国的保价措施告一段落,有虎头蛇尾之嫌。

从需求端来看,7月份重卡市场销售38873辆,同比下降

## 寻找投资市场的“红玫瑰”

□赵相宾

刚刚过去的“七夕”被誉为中国的情人节,在投资市场中,近期也有个白玫瑰、红玫瑰的品种,这就是黄金市场和股票市场。那么,投资者应该选哪一个呢?

从金市和股市的现实角度出发看,过去的这一周显然是以黄金为代表的贵金属市场力拔头筹,而股市还在步步惊心的下跌调整中。投资的目的是为了获利,在国内资本市场无法做到无缝转换和链接之际,我们更需要睁大眼睛把这两个市场看的清清楚楚。既然有了以上的对比,自然是以黄金为代表的贵金属市场值得大家去爱,白玫瑰、红玫瑰,金市股市赚钱才是王道,由此来说,前者才是我们要找的红玫瑰”。

首先,黄金和白银的货币属性决定了二者的出身不同。英雄莫问出处,但要赚钱首先就得看投资品的背景。金银的货币属性和股票的信用属性不同,在以宽松为大背景的时代,各国央行齐放水救市,美联储上周也扛不住了,QE3魅影忽隐忽现,货币的虚弱决定了真金白银的价值。

其次,当前的世界危机不断,经济萎靡不振和主权债务的坏消息接踵而至,欧元不行,美元也好不到哪里去。只有黄金和白银,在危机的发展和延续过程中越发体现出抵御风险的价值。危机不是一年就可以解决的,因此长期看最符合价值投资要求的不是股市,而是金市。

第三,美联储如果第三轮放水救市,也就是大家挂在嘴边的QE3打破牢笼,我们姑且不去讨论如果推动股指上涨和通胀的运行趋势,单就美元再次回落造成的后果谈起。必将推动央行的增金计划,包括我国国家在内的金砖五国央行,将在美元再次贬值大幅下跌之际,只能再度加快增持黄金,各国外储多元化中黄金是最佳选择,也是黄金再度牛市的基础保障。央行增持的速度和幅度将决定后市金牛如何疯狂演绎。

在中国,炒黄金和白

23.1%,累计同比下降19.6%。7月份的重卡市场是2009-2012年这四年间同期最差的一个月份,其单月销量降到了4万辆以下,远低于2009年7月的53768辆、2010年7月的70184辆和2011年7月的50530辆。需求的疲弱最直接的反映是高企的库存。截至8月16日,青岛保税区橡胶库存较8月1日增加6000吨至24万吨。分品种来看,天胶增加3500吨;合成胶增加2500吨。近期可能迎来年度库存高峰。

需求不振,下游轮胎企业受到的冲击最大。以前企业遭受的危机更多的是来自于技术和资金方面,如今却是市场需求的萎缩和库存增加。由于国外市场需求下滑,客户往往会在诸如环保上、质量上提出了更为苛刻的要求,竞争对手还会在本地市场设置贸易壁垒,如欧盟出台了全新的轮胎标签法案,这将大幅提高出口欧盟的轮胎企业的安全环保压力。

此外,对美国轮胎市场来说,9月26日,输美轮胎“特保案”3年期限将满。就目前形势来看,“特保案”本身延期的可能性不是很大,但并不排除美国对中国输美轮胎出台其他变相保护措施的可能性。

市场需求锐减形成了买方市场,为了减少库存压力,降价成为了许多轮胎企业不得不使用的方法。近期邓禄普全钢胎降价幅度10%左右,固特异全钢胎部分降价,降价幅度在100-250元/条不等。与年初相比,山东东营大王镇轮胎企业半钢轮胎普遍降价两至三成。而轮胎行业本就利润率微薄,降价潮的来临将使轮胎行业更加步履维艰。中国橡胶工业协会轮胎分会公布的统计数据显示,2012年上半年,轮胎行业整体利润率为4.46%。这意味着,在降价潮后轮胎行业将有大量企业开始出现亏损。

银可以选择纸黄金纸白银,目前各大银行的纸金银都可以小额购买,有些银行还有固定差价的购买方法,在一定程度上减轻了投资者的回购费用和渠道压力。某些银行年初就推出的增加沽空方式,使得纸金银具备双向交易特点,这一点真是羡煞股民。

实物投资是很多投资者的最爱,其实,无论是买条金项链,还是买根投资金条茶制品,都是黄金实物投资的范畴。首飾金虽然溢价很高不算真正意义上的黄金投资,但是如果能抄底成功也会获利丰厚,例如前期在380元抄底,到最高460元附近也能赚个盆满钵溢,“拉风”的同时赚钱的道理相信大部分人比较认同。金银制品更是当前的热点,无论是珍藏还是传世还是长期持有,在扣除手续费后的收益还是很可观,投资实物黄金,我们的口号是,拥有黄金,拥抱安宁。

当然,金市和股市无法做到绝对分割,二者也不是水火不容的关系,其实股市中就有黄金题材类的股票,例如我国股市中的山东黄金、中金黄金、豫光金铅等等股票。每当金价飙升的时候这些股票也是水涨船高,贵金属题材类股票就是股市中的“战斗机”。

(作者单位:天津圣百雅贵金属经营有限公司)

# 精明理财驾享生活 全新速腾金融购车方案红遍神州

以卓越品质和完美工艺而倍受青睐的一汽-大众全新速腾,自上市以来便被奉为首选家轿,连续数月的不俗销售业绩也印证了自身的过人实力和超高人气。眼下,一汽-大众“金融引擎”汽车金融服务平台为全新速腾特别推出的四款“质”爱座驾无忧金融购车方案,为这款德系神车再添新新注脚。为满足资金优化、快捷审批和升级车型等多样化需求而量身打造的四款金融购车方案,不仅缓解了速腾车主的购车压力,更助力众多车主进行汽车消费理财。

## 贷款购车正当时,速腾金融正当红

在上海工作的王女士最近喜事不断。她原本想全款买一辆入门级别的代步车,在一汽-大众经销店人员的建议下,她用买代步车的全款作为首付,将一辆2012款的全新速腾开回了家,还享受了一年零利

率的政策优惠。“全新速腾金融政策让我在两小时内就升级了梦想,而且没有任何压力,这结余下的资金就算存成定期,也是一笔不错的收益。”王女士满脸笑意地说。据了解,如今的国内车市,消费者购车的策略越来越高明,单一的全款购车时代早已远去,借助各种金融手段贷款购车的人越来越多。消费者选择金融的方式购车不仅是为了有效缓解当下资金压力,更是为了“精打细算”恰到好处地做好投资理财。而此次一汽-大众全新速腾四款专门为消费者“量身打造”金融购车政策,可谓全方位满足了消费者对于购车及理财的各项需求,在目前市场上各种汽车金融政策中脱颖而出,人气异常火爆。

四款产品荣耀绽放,赞誉不断好评如潮灵活的金融方案为消费者提供了多种

选择方式,让精于理财的各位全新速腾车迷们做到消费理财两不误。借助零利率,低首付的金融方案,首付只要达到45%,便可轻松拥有“质”爱座驾,并享受一年期0利率,对于现金流需求较大的车迷,可选择最低首付20%的方式,畅享1-5年期1.66%起低利率。消费者在享受全新速腾带来的品质生活的同时,还可以自由安排资金流,轻松实现理财计划。

而“半台车”弹性信贷方案主要针对有短期融资需求的消费者,首付50%,12个月后续清剩余50%,根据选择车型一年内仅需支付166-466元不等的月供。这一年的自由资金(余下的一半尾款)消费者尽可用来短期投资,获取更大收益。如此一来,轻松购车与精明理财同步进行,方显智者本色。

消费者也可选择“信用卡双免”产品,首付达到50%,便可享受招行和建行的零利率、零手续费或低手续费等优惠措施。对于有旧车升级计划的消费者而言,“二手车置换”计划更是不可错过的购车良机。以任意品牌的二手车置换全新速腾,均可享受5000元的购车补贴;

据悉,源于一汽-大众“金融引擎”服务平台的全新速腾汽车金融购车方案,秉承了“金融引擎”服务平台“精挑细选”、“量身定制”提供“一站式购车服务”的宗旨,一经推出,反响甚佳,好评如潮,这股理财型购车的热潮正在席卷当下的国内车市。

借助全新速腾金融购车方案,轻松拥有爱车,尽情感受它的澎湃的动力、舒适的空间以及丰富的人性化配置,“质”感生活触手可及。

—企业形象—



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



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: 4008280888  
公司网址: www.htgwf.com