

美元连续回升 大宗商品竞相示弱

□本报实习记者 杨苏

本周美元指数连续反弹，悄然突破80元关口。贵金属、基本金属以及原油短期弱势尽显。分析人士表示，上周五欧洲会议成果匮乏，激发美元资产的避险价值，进而分流其他品种的资金流向。并且“美强欧弱”的经济格局将继续维持。

截至发稿，美元指数再度站上80元整数关口。分析人士认为，近期诸多风险事件汇聚，致使美元上涨，大宗商品下跌。

光大期货孙永刚认为，从短期角度看，美元指数反弹实质性利空大宗商品走势。但美元强势也难以继，原因为此次反弹源于欧洲经济表现差于预期，致使市场失望情绪比较大。而且，QE3政策推出，成为美元中期甚至长期的利空因素。加之美国在年底面临财政悬崖，在短期会成为经济运行的拖累。

宏源期货冯海虹也认为，德国态度强硬，同时西班牙、希腊等国救助问题仍待解决，这显示欧

元区仍面临较大困扰，市场避险情绪助推美元资产价格回升。

值得注意的是，有猜测称伯南克将不再连任，进而担忧美联储既行货币政策。孙永刚认为，伯南克与现任总统奥巴马在政策配合上有一定的默契，因而一旦奥巴马连任后，伯南克连任也是大概率事件。

避险情绪升温，促使美元指数连续数日升值反弹，贵金属品种首当其冲，其他金属和工农业品种也受到不同程度的影响。

冯海虹表示，从货币体系看，美元和贵金属存在替代关系。在避险价值方面，存在反向变动关系。美元指数回升使得贵金属承压加大，黄金调整尚未结束，近期金价仍将继续偏弱震荡走势。在基本金属方面，投资者则需要观察经济运行的状况。

首先，近期避险情绪体现在欧洲问题没有解决，希腊、西班牙进一步救助资金的落实，是否申请救助等方面。虽然这些事项拖到最后应该仍然可以实现，但过

程比较痛苦。特别是该过程恰好位于10月底11月初之间，造成这段时间避险情绪进一步升温。

其次，近两周美国经济数据比较好，反映美国经济形势不错。在经济方面，维持了“美强欧弱”格局。所以，投资者对美元资产的偏好程度有一定提高，进而美元指数进一步回升。从避险价值角度看，对贵金属有一定的替代效应。特别是贵金属自身的回调没有结束，目前又出现了分流，导致最近走势将仍然偏弱。

孙永刚表示，美元指数反弹除了对贵金属影响较大，还对基本金属、石油等品种造成不小影响，其他的商品则存在连带作用。首先，原油价格下跌，对于其他化工品肯定造成一定负面影响，但是并非直接利空。因为化工品产业链太长，影响因素很多。其次，该因素对于农产品的影响较小，因为农产品存在自身的基本面格局。此外，全球经济处于下行轨道，这本身对于大宗商品存在着向下的带动作用。

油价连续下挫致市场情绪低落

□本报实习记者 官平

10月24日亚洲时段，纽约原油期货12月合约跌破每桶87美元，盘中一度触及低点86.39美元。业内人士分析，近阶段国际原油市场持续下跌，其主要原因在于美国大型企业财务报表显现业绩不佳，引发美股暴跌，美元避险作用逐渐显现，导致原油风险投资意愿减弱。而全球宏观经济持续疲软，对原油消费减弱，也对原油构成偏空作用。

新潮期货研究员姚逸认为，目前宏观面不利，市场情绪较为低落，原油市场基本面形势同样无法对油价形成足够支撑，预期近期国际油价仍将维持弱势走势。

原油市场情绪低落

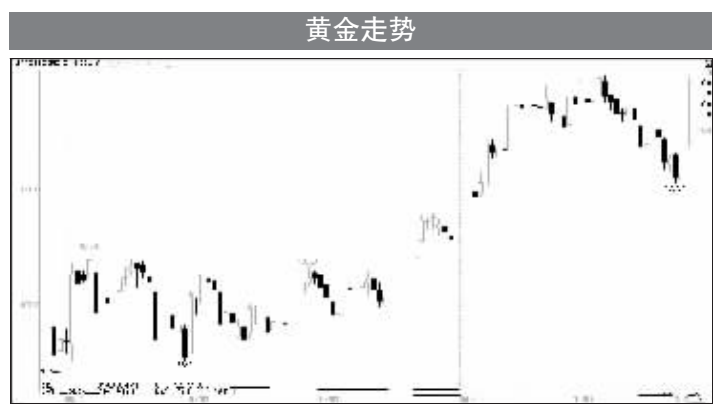
美国时间10月23日，纽约商业交易所(NYMEX)12月份交割的

轻质原油期货价格下跌1.98美元，报收于每桶86.67美元，跌幅为2.2%，创下主力合约自7月12日以来的最低收盘价，盘中曾触及每桶85.69美元的低点。

在需求不确定性以及地缘冲突的对峙中，24日原油期货电子盘延续小幅回落。兴业期货高级研究员施海认为，除全球经济增长忧虑外，导致油价下挫的另一个因素则是加拿大能源公司TransCanada(TRP)已经重新开放了旗下Keystone输油管道，这条管道是向美国中西部和墨西哥湾沿岸地区输送原油的主要管道。

Keystone输油管道每天将59万桶加拿大原油通过达科他州输送到伊利诺斯州、俄克拉荷马州以及纽约商业交易所原油期货合约的交付点Cushing，原油供应压力有所加重。

供需面上，目前时值原油消费淡季，消费季节性减弱。国元海



勤期货研发中心总经理姜兴春说，供需面上美国原油库存居高不下，需求方面因为经济不振，短期内难以提振。

此外，近期还有一则美国将成为原油出口国的消息震惊了全球，该消息指出，过去10年，美国一直是世界最大石油进口国，然而由于石油开采技术的提高和页岩油气

的开发，上周美国国内原油每日产量达660万桶，这一转变对世界的能源格局将产生重大影响。

美国能源信息署最新发布中期展望报告显示，5年内油价将进入熊市，而一直看多油价的高盛

现在也掉头看空油价。

下游品种还将承压

施海认为，国际原油价格下跌，将带动国内油价走弱，并可能引发成品油下调窗口打开，对国内商品市场其他品种也构成连带压制作用。

从昨日国内期市来看，焦炭期货主力合约下跌1.04%，PTA涨幅1.13%，塑料涨幅1.32%，PVC涨幅0.15%。业内人士分析，尽管能化产品涨跌互现，但是整体格局趋弱短期难改。

就品种PTA来说，祈年期货化工分析师施鸣认为，从产业基本面看，PTA成本端有所松动，下游有进一步走弱的趋势，PTA的产能压力将达到年内新高，整体偏空走势。

而对于焦炭，广发期货分析师夏才俊表示，前期焦炭期货价格大幅反弹，但焦炭现货价格涨势明显滞后，为焦炭期货价格的变盘埋下伏笔。前期焦炭的强势主要由资金推动，后期需关注基本面能否给予配合。

另外，中国海关总署24日发布数据显示，中国9月份原油进口量为2.008万吨，相当于日进口量490万桶，较上年同期减少1.8%。

焦点转换 原油弱势恐难改观

□海通期货 林菁

后期供需弱势及美国大选对油价的压制仍将成为主线，11月中旬以前，油价震荡向下的趋势仍将延续，波动方面则需警惕欧债及中东是否出现极端事件影响。

美国QE3预期兑现后，由于财政悬崖的存在，流动性注入的预期对大宗商品并无实质推动，原油回归供需面走弱。价格回归之后，欧债方面的系统性风险对于市场的影响亦逐步淡化，油价由金融主导转为供需主导，地缘政治紧张及经济走弱形成博弈，期间地缘性政治曾经一度成为支撑，引发价格震荡。然而，随着市场焦点由供应威胁向需求疲弱的切换，上周五起国际油价持续下行，跌破前期87.5美元一线支撑，经济低迷带来的需求忧虑逐步笼罩市场。

10月以来，影响油价的第一个焦点在于土叙两国的冲突，缘起于10月3日叙利亚迫击炮落入土耳其境内造成伤亡。其后两国出现持续互击，土耳其更通过跨境炮击，冲突于短期内升级。而两国皆非主要产油国，市场担忧的焦点在于冲突是否扩大蔓延至中东其他国家，以及再度受到制裁的伊朗方面动向。短期来看，两国局势虽未好转，但亦无明显恶化迹象，因而逐步淡出市场视野。后期主要关注冲突的外溢效应，目前黎巴嫩政局动荡、叙利亚难民涌入，如危机蔓延，多变的局势仍将干扰油价。

市场焦点从地缘政治向经济弱势切换始于三大原油组织的月报。10月10-12日间，OPEC、EIA、IEA连续抛出月报，均表示悲观的经济前景仍将继续打压石油需求，并强调了供应充裕；IEA在中期展望中更提及未来5年的石油储备仓库，赠送遮阳棚、遮阳伞和期货宣传资料，持续开展“送期货下乡”活动；同时，长江期货将上述企业打造成为“期货信息服务站”，建立起独特的农业信息服务网络。

长江期货总经理谭显荣表示，一直以来，期货公司信息服

务市场供应均会更为充裕。同时，连续两周EIA公布的美原油库存数据皆呈现上升，10月12日当周美原油库存上升286万桶，增长至历史同期最高水平，也间接印证了供需之间的矛盾。

而这一弱势仍将延续：从可能出现供应变化的主要地区来看，沙特虽声称确保油价100美元/桶以下，但其产量剩余提升空间有限，供应将持平；苏丹政府承诺复产，年底前产量将提升15-20万桶/日；再考虑到北海油田10月逐步复产，全球原油四季度供应提升。

相比之下，消费端情况并不乐观，美国四季度原油季节性消费弱于三季度；欧洲经济下滑，需求持续下降，德国10月制造业PMI初值降至45.7，低于预期的48.0及9月终值47.4；中国方面，虽然近期经济数据向

好，且9-11月逐渐步入柴油消费旺季，但落实到原油进口量方面，并未出现超预期增长，9月原油进口环比虽增加9.13%，同比仍下降1.81%。从目前的数据来看，四季度原油的供需弱势仍将延续，而不确定性可能出现在中国经济上，一方面经济数据改善可能是昙花一现；另一方面CPI走低又留出了宽松的空间。但这一波动在美国大选落定之前难以发挥作用。

招商期货

China Merchants Futures

招商期货——“春雷”计划

私募基金，阳光合作

招商期货携手华澳信托发起“春雷”计划，即优秀资产管理人孵化平台，是国内首支服务于期货私募基金的权威平台：

参与时间：2012年4月21日正式启动

咨询电话：0755-82763135 王先生

公司网站：http://qh.newone.com.cn/

■ 品种扫描

沪铜 波动加剧

沪期铜1301合约低开310元/吨，开盘价57260元/吨。最终收报57500元/吨，下跌70元。债务危机短期没有解决的方式且愈演愈烈，投资者普遍担心希腊下一步局势将恶化。建议空单持有。（程鑫）

郑糖 低开回升

郑糖保持窄幅震荡整理格局，并没有受到隔夜原糖下跌影响。主力1301合约报收于5366元/吨，跌幅0.28%。最高5368元，最低5338元。糖市总持仓934894手，增仓8166手。预计糖价仍有可能进一步回落。（李丹丹）

大豆 增仓增量

大豆1305合约开盘4786元/吨，最高4867元/吨，最低4781元/吨，收盘4859元/吨，上扬72元。其成交量约为53.1万手，市场活跃程度增强。持仓量为31.1万手，增长4.86万手。短期内或将继续下行。建议日内短空参与。（李丹丹）

强麦 放量筑底

强麦1305合约开盘价2556元/吨，最高价2562元/吨，最低价2533元/吨，收盘价2558元/吨，成交量增加89450手，持仓量减少3854手，下跌4元。外围市场价格上涨对国内影响有限，建议短线灵活操作。（白亚洁）

PVC 维持盘整

PVC主力1301合约日内维持盘整态势，但尾盘时段期价大幅拉升，最终报收于6505元/吨，涨10元。国际原油价格延续回落，国内楼市成交量低迷，对于后期PVC原料需求欠佳，预计短期PVC仍将延续整理态势。（白亚洁）

棕榈油 尾盘拉升

棕榈油主力1305合约震荡偏强，到尾盘大幅拉起，收盘报7330元/吨，涨56元/吨。近期市场观点或将转移到美豆出口、南美种植和油脂需求上。国内基本面出现分化，油脂市场短期仍有望维持弱势行情。（白亚洁）

沪胶 低开高走

受美元上涨影响，沪胶低开于24020元，盘中曾短暂破位24000元，探底23960元，但随着多头的主动增仓，日内价格回升走高，尾盘收于24430元/吨。前期获利空单可暂时止盈观望。（程鑫）

国债期货仿真合约续创上市新低

□本报记者 熊峰

国债期货仿真合约昨日延续跌势，主力合约TF1212盘中及收盘价均继续创出上市新低。而在本周二，该合约收盘价已经创出上市新低。市场人士分析，国债期货仿真目前做空动能依然较强，近期维持偏空思路。

截至昨日收盘，TF1212合约下跌0.848%，收盘报96.340元。三张合约总成交40552手，总持仓96149手，成交量和持仓量均较前一交易日下降，市场做空动能较强。

中国国际期货分析师汪诚

上期所修订阴极铜标准合约规则

□本报实习记者 官平

中国证券报记者获悉，10月24日上海期货交易所公布了修改后的阴极铜标准合约及附件，将于2012年11月26日起开始实施。据了解，此次上期所对阴极铜标准合约及附件进行修改，主要考虑与新的国家标准保持一致。

2011年10月1日，由国家质量监督检验检疫局、国家标准化管理委员会发布的新的阴极铜国家标准(GB/T467-2010)正式实施。据了解，与原标准相比，新的阴极铜国标更加符合行业发展方向，更具操作性与参考价值，在产品名称和执行标准上也和国际标准更加接轨。

豆类行情或告一段落

□南华期货 王建锋

最近一个月来，大连大豆期货主力1305合约期价下跌约6.5%，短期内可能陷入调整，因南美种植面积大幅调升，市场对未来并不乐观。

美豆走势疲软

近期美豆跌破8月初创下的相对低点，已经不能再认为是牛市格局。但美豆也纠缠于1500美分的支撑位。去年底至今年4月初，CBOT豆类走牛与南美洲大豆减产有关，而今年6月份以来的飙升行情与2012/2013年度美豆减产直接挂钩。尽管天气、单产、总产、库存等话题都已老生常谈，但毕竟是影响农产品供应的关键。这些因素最终会作用于改变新季美豆的供需结构。

不过，由于8月降雨难以改善美豆单产，作物长势已基本定型，美国农业部在8月份供需报告中对美豆库存紧俏命题进行了确认，但如果接下来收割期间出现早霜、病虫害等问题，或者其他天气问题，或将给予美豆期价以支撑。

豆粕下游需求渐弱

在豆粕下游消费结构中，禽类和生猪消费占了较大比重，大概60%。从目前生猪存栏量来看以及联系之前几个月份的情况，豆粕上涨在很大程度上取决于消费的支持。因为从基本的逻辑来看，压榨企业只要有部分利润，就会生产，哪怕没有经济利润，即便能挽回设备折旧费用也很有吸引力，毕竟产能利用率不高。在我国，大豆压榨产能分布在沿海地带，这与我国大量进口大豆相呼应。在年初，豆粕价格低迷，导致大量产能闲置，取而代之的是大量进口油来满足国内对油脂的消费。这也直接导致国内豆粕产量下滑，而在禽畜类存栏量较高情况下，豆粕价格上涨，或许并不是那么难以理解。

但从生产周期角度来考虑，由于豆粕生产周期较短，保存周期也短，在最近豆油和豆粕价格上涨的情况下，压榨利润也随之上涨。压榨产能利用率会集中上升。也就是说，在较短时间内，就可以提供较为迅速的新鲜豆粕。

说，就现券方面，受到资金利率上升的影响，银行间可交割券当日普跌，其中12附息国债16下跌0.09%至98.61元。从资金面方面，由于临近月末和本周有大量的逆回购到期，货币市场利率从前期的低位上行，其中银行间质押式回购利率7天加权利率上行25BP至3.17%，重回3%以上。

汪诚分析，昨日公布的汇丰制造业PMI初值创3个月以来的新高，进一步显示经济有转暖迹象，也对仿真走势构成利空。根据隐含回购利率测算，仿真价格存在超跌，但在资金面相对紧张的情况下，仍应维持偏空思路。

上期所表示，新国标是对老国标的进一步完善，在修订过程中得到了行业主要企业的广泛参与和认可，因此不会因为标准的切换而造成市场波动。需要提醒投资者的是：原已制成的标准仓单，可以继续用于期货合约的履约交割；自发文之日起，允许按新国标生产的阴极铜制作标准仓单履约交割。

上期所所称，其在2011年9月开始着手开展新的阴极铜国家标准的执行落实，对国内所有的阴极铜注册企业开展问卷调查，帮助和督促注册企业及时落实新国标的切换。从目前调查来看，各品牌注册企业已经能够按照新国标要求，做好各项切换准备。

从生猪周期来看，每一次周期低谷期间，产业结构都会进一步完善，产业集聚度和规模养殖都会得到加强。年底节假日会消耗部门生猪存栏，若届时豆粕和玉米的价格依然较高，那么，农户养殖欲望将会减弱。在这种情况下，对未来豆粕需求将会有所减弱。

南美增产在情理之内

美国农业部10月份报告继续维持对南美的高产预估，其中巴西较上年度增加1450万吨至8100万吨，阿根廷同比增加1400万吨至5500万吨，幅度分别达到22%和34%，而两国预估的合计种植面积增幅约为11%。从更加长远的角度来看，经济效益决定了市场种植面积。在大豆价格大幅飙升情况下，农民有更强的积极性增加种植面积。

关于市场投资逻辑

有投资者认为，“市场对美豆炒作风格已完全颠覆了传统，即使当美豆生长优良率下滑，期价即出现调整，而优良率的回升却令期价上涨。”其实，这可以从市场预期与落差、超预期等角度去理解。而最基础的逻辑是不会错的。如果真是优良率下滑，那么最基本的逻辑就是看涨。但期货市场是讲究市场预期的，而且投资者会根据这样的预期去潜伏，等待预期的实现。倘若届时超预期，那么继续向原方向迈进，反之若不如预期，那么市场也会做相应的调整。这并不是颠覆，而是变相的调整。

目前，市场预期是豆类种植面积将增加，预期偏空，豆粕价格疲软将会导致对大豆需求的减弱。因此，豆类涨势或将告一段落，而未来可能出现的机会或许会在一些超市场预期的变动。而我国大豆价格与国际价格关联性较强，或将跟随之。

宝城期货

BAOCHENG FUTURES

全国统一客服热线
400-618-1199

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)	14.74942	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.84436	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	22.56243	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.64515	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.13684	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.57553	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.06675	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.68146	2010年6月25日
季季红利投资账户	7.67913	2010年6月25日

本次公告(2012-194)仅反映投资账户截止2012年10月23日的投资单位价格,下一公告日为2012年10月26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。详情请咨询信诚人寿全国客服电话: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。