

经济“阴转晴” 商品市场纠结上行

□本报记者 官平

在经济基本面积积向好情况下,昨日资本市场整体表现较好,但与股市相比,商品市场略逊一筹。9月9日,上证综指上涨72.53点至2212.52点,成交量放大至1788.82亿。商品则相形见绌,跟踪国内商品期货价格的文华商品指数当日小涨0.55%。分析人士指出,国内多重利好的宏观数据给资本市场增添了人气,但商品期价前期上涨较多,当前又面临美联储可能缩减购债规模、叙利亚紧张局势等不确定性因素,负面压制较大。

经济数据靓丽 为何股强期弱

据国家统计局当日发布数据,8月份全国工业生产者出厂价格CPI同比下降1.6%,环比上涨0.1%;同期,全国居民消费价格总水平(PPI)同比上涨2.6%。就在前一天,海关总署发布统计数据,8月份中国外贸进出口总值为3527亿美元,扣除汇率因素同比增长7.1%。其中出口为1906.1亿美元,同比增长7.2%;进口为1620.9亿美元,同比增长7%。

股市是经济的晴雨表。昨日亚太股市普遍大涨,其中日经225指数收盘报14205.23点,涨2.48%;

韩国首尔综合收盘报1947.67点,涨0.99%。从成交来看,沪指成交1789亿元,成交量创近3年新高,深成指成交1362亿元,股市再现“红周一”。股市放量上涨的背后,是多重利好因素共振。

同时,商品市场也有小幅上涨,但力度明显较弱。昨日,国内商品期市收盘各品种主力合约多数走高,跟踪国内商品期货价格的文华商品指数当日涨幅为0.55%。具体品种上,除菜粕和PVC下跌外,其余品种均告飘红。其中,沪银领涨,报每千克4821元,涨2.55%;PTA、沪铝、白糖和沪铜紧随其后,涨幅1%。整体看,期市工业品全线上涨,但相比股市相关板块走势而言,较为乏力。

对此,宝城期货金融研究所所长助理程小勇分析称,股市受经济增长预期、企业盈利、热点炒作和流动性影响较大,而商品则受政策预期、风险偏好和经济增长数据影响更大。此外,商品更能反应实体经济的情况,走势更多取决于品种供需结构。在旺季和8月份经济继续向好之际,产能过剩和工业过剩制约了商品的走势。

国元期货研发中心总经理姜兴春表示,在经济企稳回升情况下,对相关重要会议制度红利预

期增强,所以股市乐观,商品因为前期反弹持续时间较长,尤其农产品粕类上涨面临压力,所以技术性调整不可避免。

商品“不温不火”

除中国因素之外,大宗商品受全球经济影响更大。展望商品市场后市,新湖期货宏观分析师黄澍认为,由于投资者无法确定美国收缩宽松以后对经济影响到底有多大,所以大宗商品陷入了上下两难的境地。

大宗商品数据商生意社首席分析师刘心田表示,昨日股市表现相比商品市场有一定的超前性,商品市场受到实际市场需求的压制最近半个多月一直不温不火,但业界普遍预期“金九银十”仍会给市场带来至少一波行情。

刘心田说,正是这种预期使投资者受到鼓舞,昨日的股市是“信心市”,商品市场由于有供需的牵制,只靠信心难有行情,即便有炒作在目前的大背景下也难炒作的大,炒作的长”。

从宏观数据来看,国泰君安期货研发中心总监陶金峰认为,8月出口增速创新高,国际市场环境转好,有利于我国出口回升,利多商品期价。8月进口增速有所下降,但是仍在增长,对商品期货轻微利空;8月PPI降幅1.6%低于市场预期

9月9日国内大宗商品涨跌统计				
品种	9月9日(收盘价)	涨跌幅	单位	交易所
大豆	4560	0.22	元吨	DCE
玉米	2322	0	元吨	DCE
豆粕	3636	0.25	元吨	DCE
豆油	7312	0.8	元吨	DCE
棕榈油	5640	0.46	元吨	DCE
PVC	6660	-0.15	元吨	DCE
LLDPE	11070	0.73	元吨	DCE
焦炭	1620	0.81	元吨	DCE
焦煤	1167	0.86	元吨	DCE
强麦	2794	0.83	元吨	CZCE
棉花	19705	0.25	元吨	CZCE
白糖	5169	1.04	元吨	CZCE
菜籽油	7692	0.29	元吨	CZCE
早籼稻	2511	0.72	元吨	CZCE
PTA	8052	1.21	元吨	CZCE
甲醇	2839	0.46	元吨	CZCE
玻璃	1376	0.66	元吨	CZCE
菜籽	5159	-0.02	元吨	CZCE
菜粕	2408	-0.86	元吨	CZCE
橡胶	20870	0.6	元吨	SHFE
金	276.8	0.89	元克	SHFE
银	4821	2.55	元两	SHFE
铜	52290	1	元吨	SHFE
铝	14230	0.35	元吨	SHFE
锌	14860	0.95	元吨	SHFE
铅	14400	1.12	元吨	SHFE
螺纹钢	3752	0.86	元吨	SHFE

注:以上均为主力合约。数据来源:文华财经;品种取值截止北京时间9月9日18:00。

降幅1.8%,也低于7月降幅2.3%,显示工业品价格下跌压力减缓,有利于工业品期货价格反弹。

他进一步表示,四季度,如果国内经济继续好转,工业品期货则不排除有局部继续上涨的可能;农产品可能围绕天气

和供需变化,豆粕、菜粕等商品可能相对较强。如果美联储启动缩购债规模,对于贵金属有较大抑制作用,而原油受到中东等地缘政治影响,仍将保持相对强势,并间接支撑国内能源化工期货。

银价高位震荡短期料延续

□长江期货 王璠青

存三点变数。

变数一:俄罗斯的强硬态度。美俄在对叙战争问题上的针锋相对延续到了上周末在俄罗斯举行的G20峰会。以美俄为首的主战派和反战派在此次峰会上努力争取参会国加入各自的阵营。而俄罗斯总统普京更是抛出了如叙利亚遭外界攻击,俄罗斯会伸出援手的强硬言论。假设美国国会最终同意奥巴马对叙利亚动武,如果俄罗斯参与搅局,可能影响事态发展。

变数二:共和党是否会阻挠白宫对叙动武。美国国会将于9月9日结束夏休会,将对是否发动对叙战争进行投票。如果国会通过对叙战争表决,那势必会在短期内对白银

构成足够的利多。然而,共和党是否会众议院对白宫对叙动武的提议表决通过存在一大变数。目前,众议院中仅有25人支持动武,反对动武的人数却为111人,而奥巴马的提案要获得通过必须在众议院获得217张支持选票。

变数三:美国尚未掌握叙利亚政府使用化学武器的直接证据。奥巴马宣布对叙动武却寻求国会支持的一大原因就是美国仍然没有掌握叙利亚政府使用化学武器的直接证据,希望通过拖延时间的办法为努力寻找证据筹集费用时间。如果闹出无名,奥巴马将面临来自国内外强大的舆论压力,其国内支持率也将大大下滑。2003年美国小布什政府

以萨达姆政府拥有大规模杀伤性武器为借口发动的伊拉克战争,事实被证明是有误的。此外,联合国对叙叙利亚政府是否使用化学武器的评估报告也要等到9月20日前后才能出炉。如果化武评估报告无法证明对叙叙使用化学武器是由叙利亚总统阿萨德本人授权发起的,那么美国对叙叙动武的硬度也将陡然增加。

展望后市,由于在美国联储是否会收缩QE以及美国是否会发动对叙叙战争两大关键问题上存在不确定性,白银短期料将延续高位震荡行情。上方阻力位于24.15-25美元,下方支撑在23美元,操作上以短线区间交易为主,中线趋势投资者可静待突破方向。

回顾历史,黄金价格多次因地缘危机的利好加持而出现上涨。1990年,科威特战争期间黄金冲高整理,1990年8月2日伊拉克入侵科威特,金价从370.65美元大幅上涨至413.8美元,直至1991年1月7日美军出兵之前,始终维持370-400美元高位波动。

1991年沙漠风暴行动期间,黄金先扬后抑,在联合国安理会通过678号决议,对伊拉克提出最后通牒之际,金价走强。在安理会规定伊拉克必须撤军最后期限1991年1月16日,对战争恐慌情绪推动金价从389美元上涨到408美元。1月17日“沙漠风暴”行动开始后,战争走向明朗,地缘政治风险溢价“消失”,金价下跌至380美元。1月24日,联军实施地面攻势,2月26日伊拉克宣布无条件接受安理会678号决议,科威特撤出其军队,海湾紧张局势缓解,金价回落至360美元。

2001年阿富汗战争期间,黄金同样冲高回落,是年10月7日以

郑糖短期强势有望延续

□海通期货研究所 董竹英

9月9日,郑糖延续上涨势头,日线收出五连阳。主力1401合约已经有效突破8月16日高点5110元吨,结束小三角形盘整,有效突破了6月以来头肩底形态的颈线,或预示着结束2011年8月以来的熊市,重启牛市之路。

从宏观面上看,9月风云莫测。9月初的PMI数据好于预期,本周将陆续公布国内重要经济数据,预计这些数据进一步好转的可能性较大。但9月下旬,下半年的两大重头戏开始上演,首先是9月17日-9月18日的FOMC会议,然后是9月22日开始德国大选,其影响深远,料将掀起市场巨浪。

从行业基本面上看,产销靓丽但全球市场供给过剩局面仍然存在。截至目前,国内糖市2012/13年制糖期食糖生产已全部结束,已进入9-11月的纯销售期。本制糖期全国共生产食糖1306.84万吨(上制糖期同期产糖1151.75万吨),比上一制糖期多产糖155.09万吨,其中,产甘蔗糖1198.34万吨(上制糖期同期产甘蔗糖1051.015万吨);产甜菜糖108.5万吨(上制糖期同期产甜菜糖100.735万吨)。截至2013年8月底,本制糖期全国累计销售食糖1194.58万吨(上制糖期同期982.21万吨),累计产销率91.41%(上制糖期同期85.28%),其中,销售甘蔗糖1098.35万吨(上制糖

期同期893.72万吨),产销率91.66%(上制糖期同期85.03%),销售甜菜糖96.23万吨(上制糖期同期88.49万吨),产销率88.69%(上制糖期同期87.84%)。从这一数据看,本年度国内糖库存所剩无几,未来几个月供给主要考虑进口和国储糖库存。

进口方面,据中国海关统计机构8月21日提供的数据显示,2013年7月份中国进口食糖49.97万吨,同比大幅增长25.58%。1-7月累计进口176.77万吨,同比减少4.06%。据推算,1-7月食糖累计进口量已经达到2013年进口配额的90.9%,而根据当前的进口糖成本推算,配额外进口糖利润在1000-1300元/吨,配额外进口糖利润在500-600元/吨。

另外,国际糖业组织(ISO)预计,2013/14榨季全球糖市供应过剩量将从2012/13榨季的1030万吨降至450万吨。新榨季全球食糖预估产量较上榨季减少210万吨至1.808亿吨,为2008/09榨季以来的首次下滑。而全球糖消费量或增加2.1%,大致持平于10年平均增幅的2.3%。全球糖市供给过剩局面有所缓和,但过剩局面依然存在,原糖走势仍有企稳迹象,但走势仍弱于郑糖,若后市无法跟随郑糖突破走强,进口糖利润空间维持或进一步扩大,料进口糖和国储糖使国内糖市供给充足,郑糖上行空间受限;但从技术面来看,短期强势有望延续。

那些年 影响金价的地缘危机

□兴业期货 施海

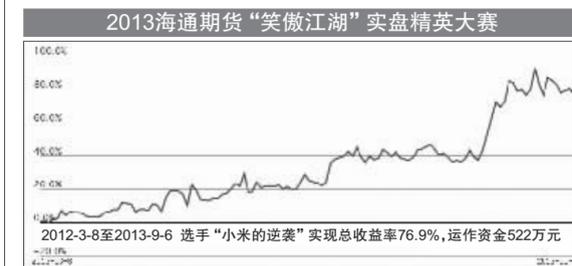
每逢国际间发生战争预期增强,贵金属价格即闻风而起。近阶段,在COMEX黄金大幅上涨后小幅回调的影响下,国内黄金期价亦在大涨后小幅回落,但地缘政治的利好支撑仍在发酵。分析认为,如前期诸多战争推涨金银期价一样,美国对叙叙动武的战争预期同样将推动金银期价上涨。

以上实例显示战争对金价影响具备以下特点:在预期成为事实之前,预期主宰金价波动,并且形成战争溢价,金价大幅上涨,而随着预期成为事实,战争溢价消失,金价由强转弱。战争属性不同,金价波动方式也有所不同:一种是突发性的战争,因为普遍出于人们预期,所以战争对金价影响是爆发性的,金价往往快速上涨后快速下跌,如伊拉克突然入侵科威特,金价就表现为短时间内大幅飙升;另一种是在人们预期内的战争,在战争真正爆发前,金价已经跟随预期波动,金价溢价已在价格上涨中得到体现,例如海湾战争,美伊开战结局将非常明朗,因此,实际上,战争爆发就已宣告了其金价溢价作用的结束。

此次美国预期对叙叙动武,虽然仍处于预期之中,但同时还叠加了美国经济疲软、美联储提前退出QE、美元走强、中印等亚洲国家迎来秋季开始的黄金消费需求旺季等利好因素。因此,金价将延续原有形成的涨势继续走强,但大幅暴涨可能性相对较小。

2011年阿富汗战争期间,黄金同样冲高回落,是年10月7日以

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	794.99	797.59	793.25	796.00	7.39	795.84
易盛农基指数	1447.38	1463.86	1445.25	1463.62	16.26	1451.21



在海通期货“笑傲江湖”长期业绩鉴证平台中有一批年轻有为的80后操盘手,他们有敏锐的市场眼光、扎实的数理功底、充满正能量的生活态度。选手“小米的逆袭”是金融硕士科班出身,在资本市场上有着丰富的实战经历;2006年初涉A股,2007年接触外汇,在2008年的股市大跌中,出现了较大亏损;同时外汇交易中,纽元兑美元的套息交易也因踏错行情导致爆仓。正是之前的亏损,使他意识到交易投资并不如想象中轻松,需要花更多的努力,谨慎地将其作为一项业务来从事。2010年他正式进入期货市场,时刻保持谨慎并不断学习和总结交易技术,2012年起实现比较稳定的盈利。

“小米的逆袭”说:“期货市场是人与人博弈的市场,赚取利润的关键是如何最大化自己的相对优势。”他认为,期货交易最大的风险是在没有充分了解市场的情况下盲目参与。同时情绪也是一个影响交易成败的关键因素,情绪的失控会直接影响到原本一个正确的交易策略的执行效果。从他自身的实战经历而言,如果当日交易不是很顺利,会及时暂停交易,以免受到不良情绪的影响。(海通期货 马慧芬)

长江期货 CHANGJIANG FUTURES
公司网址: www.cjfc.com.cn
全国统一客服电话: 95579 027-85861133
汇聚财智 共享成长

品种扫描

玻璃 小幅收涨

周一玻璃1401合约小幅收涨。现货整体持稳,部分企业上调报价。技术上看,期价重回5日均线上方,短线测试1385元一线压力,后市有望震荡回升。建议依托5日线短多。(高桂英)

铜 小幅上冲

周一国内铜价高开后小幅上冲。国内现货每吨升水140-250元,但市场交投仍然清淡。中国进口铜减少且保税库存增加继续给市场压力,短期内铜价仍会有所震荡,关注阻力位52650元。(邹志林)

螺纹钢 止跌回升

周一螺纹钢1401合约止跌回升。现货涨缩交杂为低迷,但上周末钢坯小涨及昨日股市强势拉升还是带动市场多头信心。操作上,可于3730元/吨附近多单跟进,止损为3700元/吨。(邹志林)

塑料 高位盘整

9日大连塑料1401合约高位盘整。现货价格继续坚挺,整体看,由于国际原油的强势推涨,塑料期价仍然有支撑的信心。操作上,不建议追涨,宜以观望为主。(高桂英)

锌 高开高走

9日沪锌价格高开高走,主要受到中国经济数据向好提振。9月份小旺季到来,开工率有望回升,但整体看锌价仍呈弱势格局,建议以整体震荡偏空思路对待。(邹志林)

油脂 走势平稳

周一油脂高开后横盘震荡,走势较为平稳。美豆干旱天气炒作已近尾声,市场等待周四晚间USDA报告指引。在此之前,油脂将维持震荡偏强走势;不过因油脂整体增产预期不变,长期弱势难改。(高桂英)

PTA 增仓上行

9日PTA高开高走,增仓上行。下游聚酯产品涨跌不一,考虑金融市场氛围转暖,双节补货或刺激下游采购,PTA短期或上探新高8230元/吨,操作上偏空思路不改,但需注意控制仓位。(邹志林)

□海通期货研究所 范蓓

8月的美国非农就业数据不及预期,导致投资者对美联储延迟退出QE的预期升温,以铜为代表的多种工业金属继续反弹。受经济复苏提振和美元汇率短期走弱影响,铜价或延续高位震荡,长期的风险源于中国经济复苏的可持续性和过剩需求压力,短期因素包括叙利亚事件和智利铜矿罢工的结果。

LME铜期权隐含波动率下降

近期,伦敦金属交易所10月基准铜期权合约隐含波动率下降至5个月以来新低。根据期权价格推测的隐含波动率反映市场避险

□宝城期货金融研究所 沈国成

在美元天气炒作“掩护”,原油市场蒸蒸日上和国内双节预期影响下,大连豆油在9月首周迎来“开门红”行情,乍看是“金九银十”走势埋下伏笔,但实际上,其自身基本面依然缺乏改善条件,多空控盘节奏较为稳健。由于库存庞大,需求低迷早已是市场共识,期价不具备强力攀升的意愿,而随着美豆变盘时点逼近,豆油作价成本趋于下滑,期价二次探底将不可避免,只不过,一泻千里的走势将被抵抗式下跌形态所取代。

从上游来看,8月份以来,阶段性天气炒作成为多头华丽的理由,各大机构在8月底、9月初纷纷下调2013/14年度美豆单产预估,普遍为41.4-42.4蒲式耳/英亩,低于政府上月预估的42.6蒲式耳/英亩,使得国际投机基金净多持仓迅速增加,并助推美豆期价一路“小跑”。CFTC持仓数据显,投机基金在CBOT大豆、豆粕和豆油的净多头寸分别由8月6日当周的5.7万手、2.4万手和-5.5万手,增加至9

□海通期货研究所 范蓓

情绪,今年铜期权隐含波动率在4月中旬达到最大值27.5%,对期货价格每吨7000美元附近,经历熊市之后波动率又经历一波震荡,在6月底达到峰值26.7%后处于下降趋势。目前,隐含波动率处于较低水平,且小于历史波动率近2个百分点,说明市场预期未来一个月期货市场变动平稳。从LME铜期权交易结果来看,最新数据显示最为活跃的近期7100看涨期权以及7125看涨期权价格分别为181.73美元和1157.74美元,期权卖方的损益平衡界限对应7280和6970美元/吨,区间中枢较前一日上移约25美元,某种程度上可见做市商和基金对后市铜的震荡区间略有上移。

天气PK供需 豆油或向下破局

月3日当周的16.6万手、5.8万手和-1.2万手,表明基金对豆类板块的风险偏好显著升温,并为美国农业部9月12日即将公布的供需报告利多预期不断造势。

虽然美豆生长实受到了天气威胁,美国政府也在9月报告中也会做出对产量减少的确认,但在买预期、卖事实”的惯性操作下,笔者判断报告将对天气炒作画上句号,令美豆头部形成日渐明晰。统计发现,从1983-2012年的30年间,美豆价格在9月中上旬触顶的概率高达90%,预计1400-1450美分/蒲式耳依然是美豆11月合约较难跨越的“门槛”。一旦美豆天气升水泡沫破裂,豆油作价成本将会下移,期价将缺乏实质性支撑,毕竟不论是进口美豆还是南美大豆,都呈现出远月略有贴水的情形,暗示未来上游原料供应趋于好转。

对于自身供给而言,油厂挺粕抛油策略的延续不利于豆油走升动能的积聚。尽管8月份以来大豆进口成本水涨船高,累计增加450-500元/吨,但油厂压榨

美联储或延迟缩减QE

尽管美国劳工部公布的最新失业率降至4年半最低水平,由于同期非农就业人数为16.9万低于经济学家预期的均值18万,以及市场认为由于部分失业人员放弃寻找工作导致失业人数减少,就业情况并未有效改善。就业数据是QE削减与否的重要支撑,所以投资者预测美联储在9月下旬召开的议息会议仍将维持每月850亿规模的购债计划。在此市场预期之下,美元汇率走低,另一方面英国央行和欧洲央行早前都宣布基础利率维持不变,进一步限制了美元的上涨。对近期金融属性较强的美元计价商品来说是有利因素。

中国经济短期企稳

随着消费旺季来临,铜的需求端将会有明显改善。铜价受惠于全球经济复苏,尤其是中国,中国是最大的成品铜消费经济体。摩根斯坦利重新调整的以铜为代表基础金属比重,认为工业金属的表现会优于现金和债券。这主要是基于摩根斯坦利全制造业PMI显示中国数据强劲反弹与国内官方一致,实体需求的回升以及自2月以来经济学家首次上调中国经济增长预期促使机构短期看多基础金属,尤其是铜,因为中国铜成品消费规模占全球40%。尽管如此,铜市整体供给过剩会限制价格上升的空间。

效益却也随之好转,沿海地区已回升至250-300元/吨的较高水平,而这主要归功于豆粕的强势,豆粕对压榨利润的贡献度则拖了后腿,行业现状与油厂策略注定了豆粕比值的低位徘徊,这也预示着豆粕走势还将处于被动局面,咸鱼翻身的概率不大。

下游方面,双节备货节奏远不如市场预期,现货购销较为清淡,主要港口豆油库存近一个月就下滑约12万吨,降至83万吨左右,与7月底水平相当,而油厂商

业库存则仍维持在100万吨以上。随着节前备货预期落空,金九银十的行情也难以立足,豆油下跌压力将会增加。

值得一提的是,在豆油生物燃料需求方面,国际原油的强势运行成为油脂期价的重要因素。知名油籽分析机构《油世界》预计今年全球生物燃料行业豆油用量将增长2.9%,达到708万吨,如若原油价格继续飙升,植物油的价格属性将会进一步显现,使得生物油期价下跌空间或受到限制。

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)	15.14543	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	16.71611	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	25.45929	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.92676	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.53893	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.37373	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.43913	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.94473	2010年6月25日
季季长红利投资账户	8.12378	2010年6月25日

本次公告2013-165反映投资账户截止2013年09月06日的投资单位价格,下一公告日为2013年09月11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。