资金撤离 籼稻三连阴

农产品转向宽幅调整

□冠通期货 郭建英

自今年夏季以来，因天气因素导致的减产引发了全球农产品价格飙升。随着国家相关宏观数据的公布，通胀压力逐步增强，农产品价格高涨更是引发各方的重点关注，平抑措施不断施行，从期货市场来看，本周三稻谷期价跌停封板，大豆及油脂期价日内快速大幅下跌后反弹，急速转变行情引起市场人士质疑：籼稻期价跌停是否预示着农产品期市将出现反转？上涨行情能否延续？

持续上涨的农产品价格，除了直接影响到居民的日常消费，也是导致CPI持续上涨的主要推手。预期四季度我国CPI同比涨幅的平均值为3.3%，而全年同比涨幅为3.1%，因其预期略超过全年3%的目标，通货膨胀再度成为市场炒作话题。在通胀压力下，国家针对国内市场现状采取一系列政策措施，先后对多个品种进行抛储是最为直接的方式之一，如近期的油脂抛储，30万吨的菜油以及北京地区投放的2026吨的毛豆油，与实际每月200万吨的食用油量相比没有给市场带来大的冲击，平抑价格的预期随着期价越抛越高的结果而破灭。油脂市场异常引起了国家重视，也将促使国家加大市场投放力度。

在上市的粮食作物中，玉米、小麦、稻谷等拍卖更是紧锣密鼓地进行着。从10月26日的拍卖市场成交情况看，玉米实际成交17.38万吨，成交率28.92%，成交均价1897元/吨；稻谷成交率为86.17%，平均价为2200元/吨，远低于目前期货价格。从竞价销售的结果可以看出，成交情况一般，稻谷、玉米市场供需仍较宽松。因此对于当前期市价格的疯狂飙升，并不是因为受供给的基本面因素影响，更多的是受油脂类期价的疯狂上涨带动整体农产品期价走强。

从整体上看，当前国内农产品期货市场处于政策市和资金市博弈中。在国家政策的不断施压下，前期因游离资金介入而被推高的籼稻期价，在多头获利了结后出现快速下跌，形成三连阴行情。从其主力合约的成交量和持仓量上分析，籼稻连续三日减仓近21.6%，成交量由前几日的227万手缩减至77万手，缩量减仓期价走低，资金撤离较为明显。

同期，油脂类与豆类市场强势上涨逐渐转弱，进入宽幅震荡行情，在消化了前期的利多因素后，如果资金出现撤离，将会导致市场出现快速下跌。当前正是我国东北地区大豆和水稻的收获期，而据相关部门统计，今年我国东北的大豆和水稻均实现增产，特别是水稻增产近三成，粮食的收储工作迫在眉睫。在农产品价格大幅上涨之际，为保证农民利益，国家势必会提升基本收购价格，若此时公布消息，又将成为期市价格上涨炒作因素，推高稻谷价格，因此在公布了小麦的最新收购价格后，推迟了发布稻谷的最新收购价格。籼稻是所有上市农产品中基本面最为稳定的一个品种，其前期的上涨多为资金推动，其三连阴的行情走势，也暗示着资金的快速撤离。而这种现象有可能在国家政策的不断施压下持续出现在其他品种上，因此持续上涨的期价将被逐渐降温，而中粮等空头主力的不断加仓，将使期价由上涨走势中回落转弱。

从国际环境看，因恶劣天气影响到美豆的收割以及南美大豆的种植，CBOT大豆期价持续走强。事实上种植方面的影响甚微，从美农业部报告中可以看出，投机资金净多单增仓明显，而套保的商业持仓有明显的减持，市场看好后市更多是归功于中国大豆进口需求的持续增长。9月份中国大豆进口463.55万吨，平均价格450.12美元/吨，相比8月份平均价格上涨4%。前3季度中国累计进口大豆4016万吨，增长24%。但是近期由于原油走强，船运费用增加，加上美元近期升值，削减了美豆上涨动能。加上国内大豆基本完成收获，进入集中销售阶段，将对大豆进口造成一定冲击，打压美豆上涨势头，在通胀预期下，长期看农产品仍将保持上涨趋势，但在政策施压下投机资金撤离，农产品将陷入宽幅震荡调整行情。

国内期市每日行情

品种	交割月	今开盘	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅度%	成交量	持仓量	持仓量变化
铝	1101	16385	16495	16350	16425	16440	-140	-0.85	57930	126112	-7642
黄金	1106	287.88	287.99	287.08	287.55	287.51	-1.54	-0.53	15034	53180	4186
铜	1102	64010	64330	63600	64020	64000	-570	-0.88	183540	144258	8646
燃料油	1101	4658	4690	4637	4668	4666	-10	-0.21	89104	95744	-966
螺纹钢	1105	4499	4525	4490	4504	4508	-3	-0.07	1680382	1008602	-5836
天然橡胶	1105	31490	32495	31115	32320	31865	290	0.91	1029146	188054	28794
线材	1105	4559	4606	4559	4574	4586	-16	-0.35	8	56	0
锌	1102	20615	20730	20225	20530	20495	-420	-2	1678396	353026	7620
豆一	1109	4415	4437	4388	4425	4416	-8	-0.18	187200	287728	1102
玉米	1105	2195	2209	2187	2205	2198	2	0.09	622568	481216	-23974
聚乙烯	1101	11390	11475	11330	11460	11410	20	0.17	250550	182006	-1366
豆粕	1109	3357	3388	3328	3386	3362	28	0.83	1481818	1229666	63778
棕榈油	1105	8402	8480	8340	8480	8404	86	1.02	151602	123676	-11510
聚氯乙烯	1101	7980	8085	7970	8015	8025	-10	-0.12	47506	51796	-140
豆油	1109	9572	9660	9542	9628	9606	52	0.54	1400334	568024	109652
棉花	1105	26700	27900	26700	27825	27405	285	1.04	1402472	311164	-29668
早籼稻	1105	2394	2407	2345	2359	2370	-59	-2.49	1059906	279122	-57582
菜籽油	1105	9712	9776	9674	9758	9728	-46	-0.47	128658	158272	-1998
白糖	1105	6701	6904	6700	6859	6824	110	1.61	2523690	634878	-44878
PTA	1105	9048	9106	9030	9098	9072	2	0.02	246922	113508	21626
强麦	1105	2709	2719	2677	2696	2699	-12	-0.45	269916	113710	-10958

统计制表：本报记者 王超

规范市场运作秩序

中金所组织期指交易行为合规管理培训

□本报记者 李中秋

《中国金融期货交易所期货异常交易监控指引（试行）》（以下简称《指引》）将于11月15日正式实施，为全面贯彻落实《指引》各项规定，中金所于28日在无锡举办股指期货交易行为合规管理培训班。此举旨在规范股指期货市场运作秩序，推动股指期货市场平稳、健康发展。

中金所有关负责人指出，股指期货交易行为合规管理，是加强股指期货监管、确保股指期货稳定健康发展的内在要求，是规范期货交易行为、维护市场正常秩序的有效途径，是引导投资者理性参与、加强市场一线监管的重要手段；《指引》是中金所业务规则体系的重要组成部分，遵循了监管关口前移和发挥会员单位管理客户作用的指导思想，对股指期货异常交易的表现形态、认定标准和监管措施进行了全面界定，有利于推动股指期货交易行为合规管理。

中金所要求，各会员单位要从防范和化解市场风险、确保股指期货稳定健康发展的高度，充分认识股指期货交易行为合规管理的重要意义，切实增强工作的自觉性和主动性，积极履行管理职责，引导投资者合规交易，有效预防和遏制异常交易行为的发生，共同建设行为规范、公正透明的股指期货市场；中金所将继续坚持强势监管，及时发现和制止各种异常交易行为，积极督促会员单位做精、做细、做实相关工作，确保股指期货交易行为合规管理落到实处。

产业法人企业 踊跃参加国际油脂油料大会

□本报记者 王超

记者从大商所获悉，离“第五届国际油脂油料大会”召开还有一周多的时间，大会报名人员已超预期，其中产业法人企业占比高达70%以上。

已经举办过四届的国际油脂油料大会，目前已在产业界形成了价格方向、市场供需、业界动态等综合信息的独特影响力，这使每次大会召开前产业客户成为最早报名参会群体。据参加大会的天津聚龙集团孙卫军介绍，当前全球油脂油料市场面临价格波动较大、市场利润率低、宏观经济政策对行业影响力加大等问题，参加此次国际油脂油料大会，一方面使国内油脂油料行业企业能够直面全球市场，有助于企业充分了解当前国际市场最新信息，帮助企业走向国际化并开阔视野；另一方面，中国国内企业自身举办如此盛会，已经是国内油脂油料企业实力壮大的一个缩影，为国内油脂油料企业增强了竞争信心，一些大型油脂企业也会从这里走向世界。记者获悉，包括美国、新加坡、英国、马来西亚等数十个国家的油脂油料行业企业也将到会。

同时，中国国内的知名期货公司也纷纷参会，据浙江永安期货相关人士介绍，一方面，期货公司通过提供专业化的金融服务和支持，能够为产业企业实体产业经营服务；另一方面，期货公司参加大会也能够提升自己和实体产业之间的联动性，为两个行业的加速融合互补和发展提供纽带支持。

拍卖公告

一、接受委托，对下列标的进行公开拍卖：
江苏银行股份有限公司的131200股股权.起拍价：6560万元
二、咨询时间及地址：2010年10月29日至2010年11月12日（镇江市运河路6号6楼）
三、有意竞买者必须符合如下资质及报名条件：
（1）竞买人必须符合《中国人民银行关于向金融机构投资入股的暂行规定》《中资商业银行行政许可事项实施办法》及其它相关法律法规的规定。
（2）竞买人必须符合投资入股江苏银行公司章程的条件和要求。
（3）江苏银行的股东有优先购买权。
（4）保证金须以竞买人名义在2010年11月10日前请汇入收款人:镇江市京口区人民法院.开户行:农行医学院分理处.帐号:313401040005565，保证金为底价的20%。
（5）参加竞买者所提供的资料必须真实可靠.因竞买人自身原因致竞买人不能过户及发生其它纠纷（包括法律纠纷）.由竞买人承担责任，与委托方和拍卖方无关.
（6）参加竞买者须凭有效证件（营业执照复印件、法人身份证复印件及法人授权委托书）及缴纳保证金凭据于2010年11月12日前办理登记手续。
四、拍卖时间及地址：2010年11月15日上午10.00镇江市运河路6号6楼拍卖厅.
五、联系电话：0511-85116206 13952817990 汪先生
网址：http://www.cxppm.com
镇江市诚信拍卖行有限责任公司

招商信诺 CIGNA & CMC

电话营销专用呼出号码公示

根据中国保监会《关于促进寿险公司电话营销业务规范发展的通知》要求，现将我公司及与我公司合作的兼业代理机构电话营销新变更的呼出号码公示如下：

北京：(010)95568 (010)63677860 (010)63628776
深圳：(0755)61395555 4007195555 4008803633

招商信诺人寿保险有限公司
2010年 10 月 29 日

通胀预期难改 PVC“价值洼地”受青睐

□金石期货 陈志翔

目前，整个商品市场都笼罩在买涨氛围中，这场基于流动性泛滥的通胀型牛市，已使得商品市场出现普涨局面。在此背景下，即使PVC后期面临诸多不利因素，价格重心不断上移仍将是大概率事件。因此，逢低做多仍不失为一种明哲保身的自救行为。

“减排”限电仍将不断炒作

本轮PVC上涨从本质来看并不是传统的期货带动现货往上走，而是现货带动期货拉高，在此期间，PVC基差始终为正值，最大时达到过将近400元/吨。这主要是因为地方的“节能减排”政策使得短期内（至2010年年底）电石厂家被迫大幅减产（不停产就停电），PVC生产厂家由于原料不足也被迫大规模停车检修，导致现货市场货源出现紧张状况；加之电石的供应紧张及差别化电价政策，电石价格飞涨，PVC的生产成本也快速增加，配合着当前的通胀背景，现货价格因此出现快速上涨。

从目前情况看，PVC这种成本传导机制在2010年年底之前恐怕难有大的改变。毕竟，“节能减排”的任务太过艰巨（今年前3季度完成的节能减排任务仅为全年的30%，换句话说，最后的一个季度要完成全年的70%）。因此，在今年剩下的两个多月里，由于减排限电和电价差别化政策导致的成本上涨和厂商停工恐将时刻刺激多头敏感的嗅觉神经。

仓单不断流出似棉花

自从PVC现货价格由于成本因素被迫大幅上涨并出现期现倒挂的价格形态后，自上市以来一直居高不下的PVC仓单则出现了罕见的持续流出状态。这和前期棉花期货由于现货价格暴涨、供应不足导致仓单快速流出的状况较为相似。这也从侧面直接反映了目前PVC现货市场的状况。“减排”、“限电”政策一天不停，PVC生产成本一天不降，则现货价格难以大幅走低，PVC期价下行空间就将难以打开。除非市场的通胀预期发生根本性转变，商品整体大幅回落，否则PVC易涨难跌的局面仍将持续。

“价值洼地”受资金青睐

虽说PVC在众多政策支持下走势较强，但相对其他品种来说还是明显受冷落，自欧债危机以来，PVC累积涨幅不足20%，相对其他品种动辄40%的涨幅来说简直不值一提，更别说和棉花这种大哥级品种相比。因此，其“价值洼地”效应显露无遗。这一点，相信大家在早籼稻上已经有了切身体会。

综合以上因素，笔者认为PVC在目前通胀预期高烧不退的情况下，由于“价值洼地”效应，仍将遭到市场资金的反复追捧(近期市场整体出现调整，而PVC却表现较为强势即是市场的真实反映)，在基本面仍有不错利多因素支撑下，其价格重心在反复炒作中缓慢上移的概率较大，建议投资者可寻机背靠7650-7750点的价格区域，在PVC上面反复多单操作，下破此区域，多单坚决止损。

螺纹钢期货酝酿激变

□国联期货 陈祖功

近期，在国内外利差过大的背景下，大宗商品遭到资金爆炒，钢材期货成交量猛增，只不过多空分歧较大，价格呈盘整态势。笔者认为，在期钢量增价缩的背后，行情正酝酿激变，而选择向上突破的概率较大。操作上，多单在主力RB1105合约的4350-4380点一线介入，止损位4300点，第一目标位看到4600点。

国内外利差过大 钢材等期货遭热钱爆炒

央行10月20日决定，金融机构一年期存款基准利率上调0.25个百分点，由现行的2.25%提高到2.50%，某种程度上收缩了国内资金的流动性，但相比欧美等国家接近于零的利率水平，进一步拉大了国内外利差，导致热钱持续流入。其结果是，前期涨幅过大的期货品种如棉花、白糖等风险加剧，瞬间暴涨暴跌的几率大增；而对于涨幅不大的期货品种如螺纹期货，无论后市向上或向下，都值得期待。

我们认为，市场炒作远没有结束，近期焦点仍在农产品期货上，而螺纹期货的振荡局面还会持续一段时间，其成交量、持仓量依旧处于高位。

量增价缩 酝酿激变

首先，钢材期货成交量继续放大。在市场为棉花、早籼稻等农产品等期货成交量持续放大欢欣鼓舞的同时，钢材期货暗自发力，市场成交量猛增。如10月27日收盘，螺纹期货成交量突破357万手，创下4个月来的新高，持仓量135万手；其次，期钢价格波动一直很小。在农产品期货如棉花、白糖等疯涨的时候，螺纹期货一直在盘整。涨幅上看，10月以来，郑商所棉花、白糖期货累计涨幅分别为18%和17%，而螺纹期货的涨幅仅为2%，后市补涨的概率较大。

我们认为，钢材期货这种量增价缩的局面是市场多空博弈的结果。在钢材期货基本面无大的改观、市场热点暂时还集中在农产品期货情况下，钢材市场多空争夺会继续，随着持仓量的增加，后市行情随时都有激变可能。

后市上行概率较大

10月份粗钢产量下降基本成定局。9月份，我国拉闸限电政策效果明显，当月粗钢产量为4794.5万吨，接近2009年平均4720万吨的水平，年内首次低于5000万吨；日均粗钢产量由8月份的166.6万吨下降到159.8万吨，年内首次低于160万吨的水平。10月份，在节能减排、钢铁产业结构调整等宏观政策刺激下，10月份粗钢减产基本成定局。

原料等价格易涨难跌。国内煤炭行业的整合加快和冬季寒冷气候来临，焦炭等价格将呈稳中有升的态势；铁矿石及运输成本对螺纹的支撑也比较强。截止10月28日，印度63.5%品位粉矿CIF报价为160美元/吨，西澳-北仑/宝山运费计12.1美元/吨。

节能减排政策继续实施。9月份河北省拉闸限电等措施使其产能下降最为明显，而政策涉及的其他省份也有不同程度的下降。由于我国钢材产能过剩严重，为完成节能减排目标，国家继续执行政策的决心和力度不容置疑，近期河北唐山再度收到了停产通知。我们认为，限产政策将“常态化”，进而支撑钢价走势。

上海黄金交易所交易行情（10月28日）(单位：元/克）

合约	收盘价	涨跌（元）	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价
Au9999	286.43	-0.7	-0.24	287.8	287.8	286.2
Au9995	286.29	-0.65	-0.23	286.8	286.8	286.3
Au100g	287	-0.84	-0.29	288	288.8	286.88
AuTD	286.24	-0.58	-0.2	286.65	287.27	285.5
Pt9995	374.29	-4.41	-1.16	374	374.5	373
Ag（T+D）	5295	-16	-0.3	5287	5329	5283

统计制表：永安期货 高先龙

公 告

中意人寿保险有限公司北京分公司现开通电话投保热线（010）95095，为您提供便捷、专业、高品质的保险产品和服务，我们始终以人为本，引领您享受健康、多元的中意人生。

中意人寿保险有限公司北京分公司
2010年 10 月 29 日

多种因素推动农产品价格暴涨

□陈树韦

国庆节之后，国内大宗农产品价格纷纷出现大幅上涨。从期货市场来看，6月份至国庆节前，小麦期货价格累计增长约10%，国庆节后累计上涨7%-8%，上涨步伐明显加快，10月27日更是创出了2755元/吨的历史高点；白糖价格自今年6月开始上扬，至国庆节前累计上涨16%左右，而国庆节后的涨幅已接近20%；棉花价格自7月份至国庆节前的累积涨幅为30%左右，而国庆节后不到三周时间，累计涨幅也达到30%。

整体而言，国内农产品市场供需可维持平衡，不会因此引发价格全面大幅上涨，但近期尤其是国庆节后，小麦等大宗农产品价格之所以暴涨，原因在于国内宏观经济调控方式、对国内外市场的判断与运用能力、国际气候变化及国际供需关系等多方面因素。

国内来看，首先，我国一直保持高增长、低通胀经济格局。但将CPI增长控制在3%的政策与我国经济增长速度超过8%的现实不相符，往往农产品价格在前期受到压制，在后期会表现出爆发性上涨。依据以往经验，当CPI增长接近3%时，粮食价格往往处于低点，而一旦CPI增长超过了3%，农产品价格就会出现暴发上涨，反而将进一步推高CPI。

其次，近期农产品价格暴涨也反映出我国缺乏对国内外市场做出前瞻性判断与准确把握能力。今年3月份，棉花、白糖均处在价格低点，如果当时可以判断出国内缺口，通过现货买入或远期合约买入及早弥补，则可以有效加强对国内市场保障性，从而避免此轮价格大幅上涨，而在缺口出现后再从国际市场上大量购入，反而将推高国际价格，还不能从根本上平抑国内价格。

此外，虽然多方预计今年粮食产量有所增加，但考虑到今年频发的自然灾害，粮食实际产量与质量均尚存疑问。同时，流动性过剩也是推高价格的重要因素。由于国内投资渠道有限，难免有一部分资金流向农产品市场进行炒作。

国际方面，今年自然灾害导致俄罗斯、乌克兰等国小麦大幅减产，俄罗斯、乌克兰已开始控制小麦出口，国际市场受到明显冲击，小麦价格一路飙升。国内市场虽然未与国际市场完全接轨，具有一定独立性，但当国际价格上涨至一定程度，所产生的累积效应也将对国内市场产生带动作用。此外，由于国际市场上大宗商品多由美元结算，近期美元贬值也使商品价格表现为上涨。

因此，建议国家应该适当放宽对CPI上涨的控制幅度，并提高对国内外市场判断的前瞻性，充分利用国际市场，把握国际机会，采用综合手段避免农产品价格的剧烈波动。（**作者为北京东方艾格农业咨询有限公司首席分析师**）

■ 品种扫描

橡胶 止跌反弹

受前一日跌停拖累，周四沪胶开盘走低，并下探前一日跌停价，随后止跌震荡上涨，午后大幅向上拉升，尾盘收涨。从近期国家政策看有打压涨势过快的品种的意图；从基本面看，需求强劲令天胶下探空间不大，31000元处有较强的支撑，但冲破33000元的关口压力也较强。（**程鑫**）

塑料 涨势乏力

大连LLDPE1101合约期货28日收盘上涨0.17%，报每吨11460元，乙烯价格疲软抑制涨幅。不过，国内塑料现货价格依然较为坚挺，部分地区稳中有升。但期货盘中缩量减仓，近期外盘方向不明，使得投资者较为谨慎，炒作清淡，预计短期仍维持振荡盘整格局为主。（**李丹丹**）

玉米 尾盘收高

周四大连玉米低开震荡，尾盘小幅收高。主力1105合约最高报2209元/吨，最低报2187元/吨，尾盘报2205元/吨，上涨0.09%，减仓两万三千余手。基本面上，现货价格依然处于高位，新粮即将上市，农民卖粮意愿并不强烈，对于价格形成支持。建议投资者在回调至一定深度可以逐步建立中长期的趋势多单。（**白亚洁**）

沪铜 低位整理

沪铜周四低开后震荡下跌，午后收回部分跌幅，最终报收十字星。主力1102合约收于64,020元/吨，较前一日结算价下跌0.88%。短期主要关注美元走势，而从技术图表看，美元指数短期支撑在76点一带，压力在80点，在76点没有被击破之前有望横盘震荡整理为主。预计铜价大幅下跌可能性不大。（**李丹丹**）

沪锌 小幅回落

沪锌周四小幅回落，总体维持低位整理，主力1102合约收于20,530元/吨，较前一日结算价下跌2.10%。弱势美元、发达国家的量化宽松带来的流动性注入将带动资产价格进一步上扬，流动性注入下锌价在绝对价格上占优，仍有进一步上升空间。（**程鑫**）

豆类 跌势止步

周三大连大豆、豆粕周四早盘低开，上午前半时段下行探底反弹，后半时段遇阻回落，中午收盘暂跌0.38%；下午以震荡为主，豆粕收红。预计豆类价格或将进入11月份后，国家大豆收储政策明朗方见分晓。近几日豆类价格或将继续保持高位震荡态势，建议多单继续持有。（**白亚洁**）

郑糖 强劲反弹

郑州白糖期货周四低开后震荡走高，收复前一日跌幅。主力合约1105开盘6701元/吨，收盘6859元/吨，上涨145元/吨，成交量2523690手，持仓量634878手。技术面看，6900元/吨处继续遭遇压力，目前资金有移仓远月1109合约迹象。操作上，可以采取空5月多9月合约的套利。（**白亚洁**）