

## ■ 第一线 本分一点更逍遥

□永安期货研究院 朱世伟

转战期货十余年,而今仍被市场宰。峰回路转空翻多,他娘的给我来个跌停板!”今天给大家介绍一位新同志——老谭。老谭同志,专业投机客户,年刚不惑,好诗文,取财有道,急公好义。进入期货市场已经十来年了,可谓资深骨灰级期货迷。进入期货市场来多年悉心经营,老谭从赤贫白丁到勉强跻身“中户”水平。手握资金不菲,胸藏百部甲兵,于期货市场独据一隅,享誉业内。只是最近的行情,让老谭掉了个跟头。

中国的老期货人大都以做铜、大豆和天胶等经典期货品种为荣,一般品种都不屑跟你讨论。作为沪铜市场巧取豪夺的一员,老谭自有一套思路。核心思想涉及“商业机密”咱不知道,但行情每每走完,赚得最多的不是他,亏得最多的也不是他。

2月24日期铜快速反弹时,老谭手法如飞,敲进50手多铜,着乐了几天。大户常有一个特点,那就是如果趋势看准了,满仓进场,逐盈加仓!这个不知道该说是胸有成竹,还是赌性十足!老谭一贯稳重,因而长存至今。当前国内外涨声一片,旺季消费、供应短缺、资金追捧等等因素层峦叠嶂。果不然,伦铜破位9960点后,横盘一周保持高位震荡;技术上可以说突破有效了,时间幅度都到位。从这个角度来说,横盘整理之后那是蓄势上涨啊!同期利空因素也不少,库存压力、下游消费疲软、北非骚乱等。但是看到账户上冒出来的钱,老谭欲念滋生。孩子大了,老婆工作也大辛苦了,我老谭何不大赚一把,早点金盆洗手,退隐江湖。咱跟谁过不去,都不能跟钱过不去。踏足金山就止步,何日遂我退隐心。老夫期市且发狂,向天再借万贯钱。老谭周五毅然决定继续留仓而不是落袋为安。

周五晚上期铜冲高回落,老谭松了一口气,周末轻松过。随后周一沪市平淡,一点不相干。不料世事如幻,周一,也就是3月7日晚伦铜总了!暴跌300多美元,盘中一度跌破9500点,震荡区间降了一档。周二沪铜开盘跌幅不大,仅2%多一点,但市场恐慌中沪铜暴跌一度下跌超过5%,濒临7万元大关。老谭也怂了,红了眼不停砍仓,不单是浮盈没了,连本金也损失不少!

岁月尚未催人老,期货总叫人憔悴。贪之一字沾不得,本分一点更逍遥。”老谭长叹。

### ■ 品种扫描

## 豆粕 继续下行

豆粕日内缺乏基本面临多提振,在跌破3400点支撑位后,继续下行震荡。主力1201合约跌15点,收于3389元/吨。南美丰产预期将压制短期价格上涨动能。而中东局势及对原油等商品的影响也将继续左右整个大环境,短期豆粕上涨缺乏实质支持,预计行情震荡向下。(李丹丹)

## 沪铜 小幅反弹

沪铜主力合约高开320点,上午保持窄幅震荡,下午开盘短暂上冲至71990点,尾盘快速回落,收盘时重新回到上午盘整区间。技术面看,沪铜跌势暂止,但反弹力度偏弱,目前趋势投资者可重点关注60日均线的争夺情况,适时调整交易策略。(程鑫)

## 沪胶 小幅震荡

沪胶1105合约小幅震荡,最后报收于36370元/吨,较上一交易日收高165点。交易量较上一交易日增加26.7万至90.0万。现货报价跟随期货市场调整,现货市场买涨不买跌的心态明显,对期货市场难以形成有效支撑,加上“两会”期间政策面因素主导,短期沪胶或延续震荡调整。(程鑫)

## PVC 承接涨势

郑州PTA主力1105合约开盘报11540元/吨,收盘报11636元/吨,较上一交易日上涨110元,涨幅为0.95%。成交量回落至70.63万手左右,持仓增加4236手至21.32万手。PTA基本面良好,下游市场需求稳定,现货价格和上游价格坚挺,预计整体上行方向不会发生本质改变。(白亚洁)

# 托市底价合预期 短期小麦压力不减

### □柴宁

3月9日,第211批国家托市小麦竞价销售交易会在河南市场和安徽市场举行。本次交易会全国投放量继续维持前期水平,本周累计投放441.339万吨,其中河南市场投放358.779万吨,安徽市场投放82.56万吨。

与前期不同的是,本次拍卖会中江苏、安徽、湖北三省开始投放2010年产小麦,并且新麦销售底价也随之上调。据了解,提价后2010年产三等白麦销售底价为1880元/吨(0.94元/斤),较2009年产小麦销售底价上调70元/吨(0.035元/斤)。最低小麦的收购价和拍卖价是国家用于调控小麦市场最有力的“政策工具”,每一次价格调整都对我国小麦市场起到一定影响。

从交易情况来看,2010年新产小麦成交活跃,新麦成交率达75%。主要因为与2009年小麦相比

### 国内外影响日益显著

## 郑棉话语权不断增强

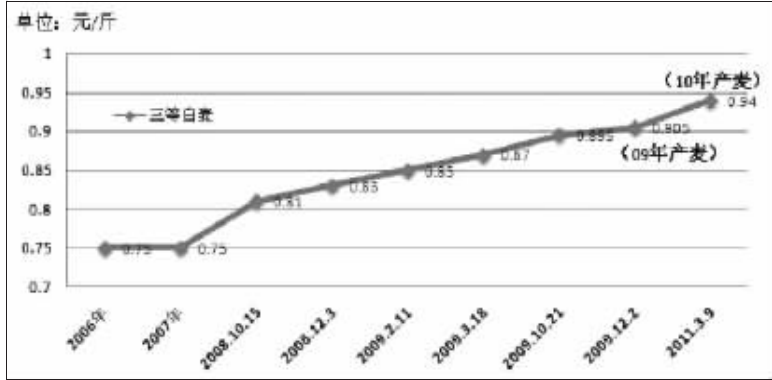
### □长江期货 黄骏飞

近日美棉报价折合国内进口棉高达40000元/吨,国内外价差达到了创纪录的-8000元到-9000元的水平,但结合棉花市场理性的上下游价差水平和收敛到零值的基差水平来看,国内棉花期货市场波动率远低于国际市场,郑棉期货形成的价格正以稳健走势协助棉花产业链的中国企业规避价格风险。

### 中美定价机制有异

期货基差定价是美棉最重要的定价机制。棉花基差交易合约在贸易中广泛流行。就是签约的时候定一个期货现货基差,然后选择未来某一个交易日的期货合约价格,加上之前确定基差来买卖现货。美国棉农如何定价呢?美国国会每五年修定一次农业法案,制定预算,将含棉花在内的主要农产品的目标价格(TARGET PRICE)贷款表、还款条件与期限和灾难补贴等细则公告于众。农民在春耕之前,从棉农表上的价位和当时期货市场上当年12月交易月(收成上市期)的成交价格就有个依据和判断是否值得种棉花以及要种多少英亩棉花。农民自行决定要自卖或是参加合作社委托销售,也可议定价钱把棉田的产品预售给棉商。从棉花尚在生产阶段到收成打包后,农民可在任何时候按期货市场的交易价,在认为满意的价格在期货市场卖出,这样就锁定了他预估产量的卖价和利润了。即使到了收成季节因为丰收而行情下跌,棉花只能低价卖出交运,但是农民先前高价卖出的期货仓单也能低价买回平仓,用期市的利润来补平棉花买回的低廉售价。因为在

### 最低收购价小麦销售底价调整



新产小麦品质较好,加之企业补库需要,因此形成了参与拍卖积极性较高的局面。

然而,虽然底价提高为后期小麦价格提供了良好的心理支撑,但本批新麦投放量有限,安徽、湖北、江苏三省投放量分别为:18万吨、4万吨、2万吨。并且新麦开拍,充分体现了国家持续加大小麦市场供应的

积极态度,同时拍卖底价上调70元/吨,基本符合市场预期。另外,以2010年产小麦拍卖底价为基数,加之正常的出库费用和短途运输费用,到面粉厂的价格仍然低于现货市场价格,因此预计本次提价对近期小麦市场影响有限。

当日期货市场表现也较为平淡,全天以弱势震荡为主,成交持仓

增发进口配额来调控棉价的能力减弱,同时东南亚棉纺织竞争对手的成本与国内成本的价差在合理范围内,国内棉纱需求不会被大量替代;三是据了解,现阶段现货价格3.1万元/吨,与期货价格大致相当。而且今年中国棉花期现价差的极端波幅由往年的15%-18%缩小为10%左右,利用期货市场对冲现货经营风险的功能发挥得到了涉棉产业链企业的高度认同。综上所述,中国棉花的定价处于理性区间。

近年来全球棉花总产量维持在2500万吨附近,我国棉花产量维持在600万吨左右,进口量300多万吨左右,而且呈现逐年攀升的态势,棉花交易量占全球的40%,我国的棉花现货规模庞大,是世界最活跃的棉花市场。2004年6月1日郑州商品交易所推出棉花期货交易,七年来棉花期货运行平稳,发现价格、规避风险的市场功能初步显现。最近两个棉花年度的棉花期货更呈现出进一步活跃的态势,成交量、持仓量也持续性稳步上升,棉花期货价格运行的平稳性和高效性,使郑棉对国内外市场影响力逐步加大。近年来,随着郑棉期货市场参与者的增加,郑棉期货价格在与国际棉花期货价格走势基本一致的同时,也表现出较强的独立性,更为重要的是,中国棉花期货价格开始影响到美国棉花期、现货市场。去年11月国内郑棉期货价格的转折点不仅领先于现货且领先于ICE棉花期货价格,今年2月的美棉阶段性低点175美分也正是中国贸易商比较国内外期现市场价格后,阶段性低价市场买进促成的。这是中国棉花在国际棉花定价过程中的话语权逐渐增强的体现。

金属库存						
交易所	LME	COMEX				
品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍
库存	425725	4602725	734350	17860	289525	128658
变化	-775	800	-200	50	475	-444

注: LME计量单位为吨,COMEX计量单位为短吨。SHFE每周公布;LME和COMEX每日公布。

## 天津产权交易中心产权转让信息公告

项目编号	项目名称	总资产(万元)	净资产(万元)	项目简介	挂牌价(万元)
1201(CSW201103)9002	天津泰达人才服务有限公司车辆(津L5292)		342	天津泰达人才服务有限公司车辆(津L5292)	3,078
1201(CSW201103)9001	天津泰达人才服务有限公司车辆(津L5333)		349	天津泰达人才服务有限公司车辆(津L5333)	3,141
1201(CSW201103)0201	北京市朝阳区华威里2号楼164房产		387,6525	北京市朝阳区华威里2号楼164房产	390.89
1201(CSW201103)0202	北京市朝阳区华威里2号楼164房产		314,915	北京市朝阳区华威里2号楼164房产	317.54
631TJ1002369	天津市南开区鹏程汽车配件厂100%股权		91.29	22.84	22.84
631TJ1002368	上海龙智光电技术有限公司18%股权	2104.51	1690.55		304.3
631TJ1002366	天津海泰医药科技发展有限公司65%股权	4140.46	4138.77		3000

631TJ1002367	北京海泰合医药科技发展有限公司30.6%股权	1535.92	-2663.31		0.001
6310TJ1002312-3	海南鹏程房地产开发有限公司100%股权	5594.72	4870.41		4900
631TJ1002365	天津市新冀电子设备有限公司15%股权	1244.98	465.51		60.83
631TJ1002364	天津市博亚科技发展有限公司35%股权	56538.13	55533.75		42836.24

欲了解详细信息,请查询天津产权交易中心网站www.tptc.com。联系地址:天津市河西区琼州道103-1号,联系电话:022-58792881,联系人:胡先生。