

## 业内人士称 2012年农产品弱势难改

□本报记者 熊锋

2011年农产品整体表现低迷,近两个月来国内农产品更是上下两难。面对缺乏趋势性机会的市场,投资者大呼“难做”。相较而言,不少从事农产品数量化交易的投资者却颇有斩获。对于2012年的大宗农产品走势,业内人士大多认为弱势依然难改。

布瑞克农业咨询公司总经理孙彤说,2011年在农产品整体低迷的情况下,不少做农产品量化投资的投资者却有不错的表现。国内期货领域的量化投资未来将有大发展。”他说,布瑞克咨询近期推出大宗农产品数据及模型系统终端,也是出于对农产品量化投资前景的看好。据了解,该终端覆盖了白糖、玉米、小麦、大豆、豆粕、棉花等大宗农产品,以全产业链的视角对数据进行深度挖掘。此外,该终端也可以为相关企业制定套保策略提供支持,避免农产品价格波动给企业带来巨大的管理困扰和经营压力。

谈及2012年农产品市场的表现,孙彤认为,2012年市场整体将维持弱势。浙商期货首席油脂分析师朱金明也持同样观点。他认为,由于欧债危机愈演愈烈,而美国经济近期数据显示正在向好,所以美元将维持中期强势,这使得市场资金更青睐美元及美元资产。2012年,商品期货市场的资金可能出现外流,并使得商品价格维持弱势。

具体而言,2012年白糖由于周期性因素和流动性环境改变的影响,价格难改向下趋势,重心将回落;棉花目前产量增加但需求低迷,且2012年经济复苏前景不明,价格将难有起色,只能靠囤储托底;另外,国内大豆进口依存度将继续增加,美豆受制于宏观经济的低迷,油脂消费难有起色,2012年将随油料价格呈震荡偏弱态势。值得一提的是玉米,在需求刚性强化和囤储托底的情况下,价格下行的空间要小得多。

### ■ 品种扫描

## 螺纹钢 稳步上涨

上周螺纹钢期货稳步上涨,站上60日均线。目前,螺纹钢库存不断下降,钢厂产量也有所减少,现价保持高升水状态。不过,股市疲软影响了期钢上涨的力度,短线可保持多头操作思维。(高桂英)

## 塑料 先跌后涨

上周大连塑料先跌后涨,成功站上10日均线,成交明显缩量。目前1205合约在中轨附近徘徊。市场做多心态坚强,低位买盘动能有所增加,但前期空头席位仍在抵抗。操作上,继续维持短线反弹思路,多单少量持有。(邹志林)

## 玉米 反弹明显

近期玉米现货及期货价格出现明显反弹。临储玉米收购重启直接扭转了价格持续下跌的趋势,短期内,反弹基调已经确认,从现有的市场因素来看,12月底至明年一月份之前反弹将延续,玉米市场将保持坚挺。(高桂英)

## 铝 延续回升

上周沪铝延续前一周的回升态势。在宏观经济利好提振下,沪铝反弹得以延续,但阻力明显加大。考虑到下游消费状况依旧疲软,沪铝后市仍以震荡偏空思路对待。关注上方16000元阻力位的有效性。(邹志林)

## 油脂 震荡上行

上周油脂延续反弹,震荡上行。在美豆小幅反弹的影响下,国内豆类 and 油脂期价重心缓慢上移。随着天气利多题材的消化,后市上行动能削弱,而现货成交低迷也限制其反弹的高度,技术上豆类油脂有震荡筑底的迹象,投资者多单继续持有。(高桂英)

## PTA 区间震荡

原油反弹以及市场氛围回暖带动PTA现货价格走高,但下游接货情况却受到工厂放假的制约。图形上,PTA期价跳上均线密集区,连日反弹均未突破上方布林线压力,显然市场已陷入区间震荡行情。(邹志林)

## 橡胶 走势胶着

上周沪胶走势胶着于25500元一线。基本面依然疲弱,需求难以提振,且高库存难以解决。技术面,主力持仓中空头有一定增仓,预计天胶将维持胶着走势,建议短线操作为主,逢高可适当试空。(邹志林)

# 原油六连阳叩关一百 黄金千六上下两难

□本报记者 胡东林

上周(截至12月23日)大宗商品市场涨多跌少,其中,国际原油连续6个交易日收阳,并于周四、周五盘中两度探至100美元上方,国际金价则继续在1600美元一线盘桓。分析人士认为,目前水平上的油价走高动力充足,金价则将持续疲软震荡态势。就商品整体而言,市场反弹目前已至进一步选择方向的阶段,本周应重点关注金属和化工走势,二者波段操作的机会很大。

### 原油再度叩关一百

受美国经济数据改善提振,纽约商业交易所(NYMEX)原油期货成交最活跃的2月合约23日连续第六个交易日收出阳线,并再度逼近100美元桶关口,并创下自11月初以来连续阳间最长的一轮涨势。23日纽约原油期货盘中一度上涨0.7%,此前的数据显示美国11月耐用品订单增长3.8%,升幅创4个月来最高水平。10月份的订单由下滑修正为持平。而且,美国12月17日当周初请失业金人数降至2008年4月以来最低水平,11月份领先经济指标升幅高于预期。

尽管欧洲债务危机给大宗商品牛市投下阴影,但在2012年,关注大宗商品基本面的投资者仍可能因押注大宗商品价格上涨而获得回报,除原油外,玉米同样引人瞩目。美国农业部估计,2011年美国玉米收成所形成的期末库存仅为8.48亿蒲式耳,远低于近年的水平。如果投资者能够熬过眼下欧洲危机对市场人士的遏制,2012年押注玉米价格上涨应该能够获利。

因圣诞节假日,NYMEX能源合约于美东时间1:30提前收市,26日仍将休市。电子交易将于美东时间26日下午6:00开始交易。

### 短期勿做多黄金

由于美国经济数据好转,美元指

数上周在大跌后小幅回升势头渐显,拖累金价下行。同时,欧元区银行为获取美元,可能借出黄金作为抵押。而黄金租借利率处于历史低位也表明,这种可能性非常的大。另外,节假日临近,欧美大型投资机构 and 投资者可能大幅获利了结,这也打压黄金价格。

值得一提的是,近日全球最大的黄金ETF(SPDR Gold Trust)频频大幅减仓,继之前一日减仓12.09764吨后,22日再次大幅减仓13.30726吨。这一方面是因为欧美节日到来,部分投资者有变现的要求,另外一方面可能是SPDR出售黄金来补充日常开销。世元金行分析师谭水梅认为,SPDR的持续大幅减仓很大可能是对近期行情不乐观的一个表现。因此,投资者切勿盲目做多,已有多单一定要注意制定好止损策略,切莫让自己的仓位“裸奔”。

汇丰银行业认为,黄金将持续疲软震荡态势,并在2011年剩余的时间里波动频繁,但是上涨和下跌的幅度都会相对有限,年底前成交量会趋于萎缩,而近期应该关注新兴市场实物需求,中国可能在春节前补充库存,而印度卢比的走强也可能刺激黄金需求。

### 商品抗跌性增强

上周市场交易仍显平淡。大部分商品在短线获得底部支撑后发生了小幅反弹,周线收出中小阳线。个别品种如焦炭周末大幅下跌,周线成阴线。金属短线触底小幅反弹,钢材连续收出四周阳线,铜、黄金也有一定的反弹。棉花底部爬升,连续六周小幅收阳给予多头信心。油脂、豆粕超跌反弹明显,预计双节期间不会发生大跌,震荡向上势头可望延续。化工依旧牛皮整理,后市方向未明。

从资金面看,上周商品市场资金大幅流出,表明投资者在节假日临近时更为谨慎。长江期货统计显示,5个交易日里商品累计流出资金约16亿

## 需求堪忧遭遇 流动性陷阱”

# 2012年有色金属将 黯然失色”

□宝城期货 程小勇

全球经济由于虚拟经济去杠杆化和实体经济去库存化,2012年将步入通缩周期。流动性陷阱叠加全球经济步入至少五年的低速增长甚至温和衰退周期,有色金属需求骤减导致其价格可能下探的空间将远超市场预期。

### 全球经济复苏风险攀升

欧洲经济衰退难以避免的同时美国经济复苏后劲不足,长远来看,未来五年会出现极低的温和增长,而再度衰退的风险也在攀升。与此同时,2012年中国延续经济结构调整,增长峰值已经过去。从“驾马车”的危周期来看,2012年除了面临中长期挑战之外,还将面临海外不确定性冲击下出口下滑、房地产市场“量价齐跌”冲击下的投资下滑两大经济失速风险。

### 宽松货币政策效力减弱

从全球范围内而言,在四季度绝大多数经济体都转向货币宽松,然而效果却微乎其微,对比2009年全球各个经济体大范围的释放流动性,当前政策已经失灵,

陷入了经济学上所说的“流动性陷阱”。财政政策方面,欧美致力于削减财政赤字和债务,大规模推出财政刺激政策可能性微乎其微,而中国等新兴经济体推出大规模财政刺激政策也几乎不可能。

### 美元阶段性强势确立

如果不考虑交易成本,参与者持有某种货币或者与这种货币相联系的资产,最关心的是风险折减后的收益率。目前,货币市场参与者越来越确信,持有美元的风险折减收益率会高于其他货币。由于欧洲债务危机和新兴经济体经济减速,特别是中国房地产调控和经济增长降温导致热钱流出,而新兴经济体货币轮贬贬值,资本回流美国,压低美国国债收益率,并助涨美元对其他非美货币升值,而美元升值对以美元计价的有色金属价格是利空的。

### 具体品种略有分化

铜。供应进入一个新的快速增长的周期,供不应求担忧消散,而中国电力电网建设增速2012年放缓,空调和汽车行业经历去库存化和调整之年,房地产继续低迷和保障房对家电拉动不明显,

## 大商所总经理刘兴强：

# 进一步提升服务能力和市场竞争力

大连商品交易所总经理刘兴强表示,今后大商所将努力以市场需求为导向,进一步提升服务能力和市场竞争力,为国民经济的平稳运行贡献力量。

在12月22日举行的2011年度优秀会员表彰大会上,刘兴强表示,2011年面对复杂的经济形势和国家抑制通胀、稳定物价的政策方向,大商所在中国证监会的正确领导下积极采取措施,实现了市场的平稳运行。今年4月份,交易所成功上市了全球第一个焦炭期货,这对于深化大商所由农产品市场向综合性市场转变、由区域性

市场向全国性市场转变起到了重要作用,影响深远。与此同时,技术进步显著,确保了交易系统的安全稳定运行。

12月12日至21日,大商所组织全所员工围绕证监会党委确定的“三个如何”主题,结合自身情况,针对当前市场发展面临的机遇和挑战,市场服务、自身建设中的经验和不足,以及面对新形势应采取的措施等问题进行了广泛、深入的讨论。在大讨论前,交易所向116个单位和个人公开征求意见和建议240多条,并进行了逐条梳理。通过讨论,看到

上周国内大宗商品涨跌统计						
品种	2011年12月16日(收盘价)	2011年12月23日(收盘价)	涨跌幅(%)	周涨跌	单位	交易所
豆粕	2792	2892	3.58	100	元/吨	DCE
铜	54300	55850	2.85	1550	元/吨	SHFE
天然橡胶	24970	25575	2.42	605	元/吨	SHFE
LLDPE	9315	9495	1.93	180	元/吨	DCE
豆油	8790	8930	1.59	140	元/吨	DCE
菜籽油	9364	9498	1.43	134	元/吨	CZCE
棕榈油	7838	7936	1.25	98	元/吨	DCE
PTA	8195	8290	1.16	95	元/吨	CZCE
PVC	6830	6900	1.02	70	元/吨	DCE
螺纹钢	4189	4226	0.88	37	元/吨	SHFE
早稻稻	2478	2495	0.69	17	元/吨	CZCE
黄金	328.7	330.92	0.68	2.22	元/克	SHFE
燃料油	5035	5066	0.62	31	元/吨	SHFE
铝	15835	15910	0.47	75	元/吨	SHFE
锌	14950	15000	0.33	50	元/吨	SHFE
铅	15300	15340	0.26	40	元/吨	SHFE
强麦	2341	2345	0.17	4	元/吨	CZCE
棉花	20695	20720	0.12	25	元/吨	CZCE
焦炭	1968	1969	0.05	1	元/吨	DCE
玉米	2257	2256	-0.04	-1	元/吨	DCE
大豆	4319	4315	-0.09	-4	元/吨	DCE
白糖	6222	6175	-0.76	-47	元/吨	CZCE

上周国际大宗商品涨跌统计						
品种	2011年12月17日(收盘)	2011年12月24日(收盘)	涨跌幅(%)	周涨跌	单位	交易所
原油	93.53	99.68	6.58	6.15	美元/桶	NYMEX
玉米	582.6	620.2	6.45	37.6	美分/蒲式耳	CBOT
小麦	584	621.4	6.40	37.4	美分/蒲式耳	CBOT
CRB	295	306.08	3.76	11.08	—	—
铜	7363.5	7621	3.50	257.5	美元/吨	LME
铝	1957.75	2025	3.44	67.25	美元/吨	LME
豆油	49.4	50.97	3.18	1.57	美分/磅	CBOT
大豆	1130.2	1163.4	2.94	33.2	美分/蒲式耳	CBOT
原糖	23.08	23.72	2.77	0.64	美分/磅	ICE
锡	18800	19300	2.66	500	美元/吨	LME
橡胶	267.8	273.2	2.02	5.4	日元/公斤	TOCOM
棉花	85.98	87.12	1.33	1.14	美分/磅	ICE
铝	2004	2018.75	0.74	14.75	美元/吨	LME
黄金	1595.6	1604.7	0.57	9.1	美元/盎司	COMEX
镍	18510	18570	0.32	60	美元/吨	LME
美元指数	80.16	79.99	-0.21	-0.17	—	—
锌	1867	1856	-0.59	-11	美元/吨	LME
白银	29.62	29.05	-1.92	-0.57	美元/盎司	COMEX

注:以上均为连续合约,数据来源新华社讯,品种取值截至北京时间12月24日18:00。

元,显示近几日商品反弹更多的是由空头平仓盘所推动。

回顾上周走势,一个特点就是商品市场正努力摆脱股市的向下牵引,尽管周内股市大盘走势一度危急,但商品市场却并未受到多大影响,多数

品种横盘窄幅震荡。从这个角度看,商品市场做空主动性不足,相反,在股市有所反弹的时候,商品市场却能紧密跟随,显示其抗跌性大为增强。

就商品内部看,各个板块之间的分化比较明显。截至23日,虽然棉花、

螺纹钢多头取得了突破,但尚不足以对商品市场整体格局形成指引。有研究员结合盘面形态分析认为,市场反弹目前已进入到了进一步选择方向的阶段,本周应重点关注金属和化工走势,二者波段操作的机会很大。

### ■ 广发期货看市

## 大豆反弹空间有限

□李盼

天气炒作和囤储大豆收购可能使得大豆期价继续反弹,但南美大豆出口挤占美豆出口、囤储流拍和需求下调将限制反弹空间。操作上,建议豆一1209在4200-4450元/吨区间以震荡思路为主,切勿追涨杀跌。

### 南美天气干燥

阿根廷政府表示,截止到12月15日,该国农户已完成2011/12年度预估大豆播种面积1900万公顷的77%,布宜诺斯艾利斯省中部因土壤墒情不足且气温偏低未完成预估播种面积。同时,巴西大豆播种已经基本完成。天气预报显示,阿根廷大部分地区仍以干燥天气为主,这种情况可能持续至12月末,且巴西南部地区天气干燥,因此天气升温有可能促使豆类反弹。

### 南美大豆挤占美豆出口市场

美国农业部出口销售报告显示,截至12月15日当周,美国大豆净出口销售量为65.34万吨,累计净出口销售为2317.57万吨,较去年同期3431.34万吨下滑32.45%,美豆出口销售下滑已经成为不争的事实,但美国农业部将巴西大豆出口量由上年度的2995万吨增加至3850万吨,阿根廷大豆出口量由上年度的921万吨增加至1080万吨。因此,南美大豆出口挤占美豆出口市场,可能抑制美豆期价。

### 供需报告呈偏空影响

从12月最新公布的供需报

告看,美国农业部维持2010/11年度全球大豆产量预估水平为2.6418亿吨,2010/11年度全球大豆总消费量将2.5127亿吨,较上月预估下调21万吨,使得2010/11年度期末库存上调至6843万吨,较上月预估上调6万吨。对于2011/12年度,预计全球大豆产量为2.5922亿吨,较上月预估上调31万吨,大豆2011/12年期末总消费为2.6009亿吨,较上月预估有所下调,使得2011/12年度期末库存调整至6454万吨,较上月预估上调98万吨。美豆市场上,2010/11年度美豆维持上月预估水平,2011/12年度美豆产量维持上月预估水平,但出口量和压榨量继续下滑,导致2011/12年期末结转库存达到2.3亿蒲式耳,较上月报告提高18%,比市场预期高出1700万蒲式耳。

因此,此次供需报告中新年度全球大豆产量和库存较上月预估调高,同时新年度美豆消费调低与结转库存调高,总体上呈偏空影响。

### 国储收购提振有限

由于国储收购价为4000元/吨,而黑龙江大豆现货价格为3940-4020元/吨,将可能对现货市场有一定支撑,但本周二国家粮油信息中心继续竞价销售跨省移库大豆30万吨,其中河北25万吨,山东5万吨,最终仍是全部流拍,主要是近月船期美国进口大豆完税成本仅为3750-3800元/吨,这不但显示当前市况下国储收购提振的有限,也反映了市场未能看涨的心态。

		全国统一服务热线	
		95105826	
中金所全面结算会员		诚信 专业 创新 图强	

## 天津金融资产交易所股权转让信息公告

转让方名称:	中国长城资产管理公司
标的企业名称:	哈尔滨龙晟资产管理有限责任公司
转让股权比例(%):	100

以上项目公示起止日期为 2011 年 12 月 26 日至 2012 年 1 月 21 日  
详情请见天津金融资产交易所网站( http://www.tjfae.com)  
联系地址:天津市河西区围堤道 103 号峰汇广场二层  
联系人:白先生 联系电话 022-58835660-204