新年首日纽约原油突破100美元/桶

2012年商品期货市场将迎开门红

调整压力犹存 反弹之旅阻力大

□海通期货投资咨询部 陶金峰

2012年元旦期间国际商品走高将导致国内商品期货迎来开门红，预计多个品种将出现不同程度反弹。不过，中期来看，商品期货市场仍面临一定调整压力，反弹之旅阻力重重。

2012年元旦小长假期间，国内外市场利好频出：国内官方12月PMI指数环比上升，好于预期，商务部将在本周出台新的消费刺激政策，德国12月PMI终值略好于预期，伊朗局势再度紧张，1月2日欧洲主要股指和3日主要亚太股指集体上涨。1月3日，纽约原油期货价格再次突破100美元/桶大关，以铜为代表的LME有色金属期货集体小幅反弹，ICE棉花期货继续小幅反弹。

中国12月PMI回升至50.3%

中国物流与采购联合会2012年1月1日发布的数据显示，经历了11月跌破荣枯线之后，12月中国制造业采购经理指数(PMI)回升为50.3%，受元旦和春节即将来临的节日效应提前释放带动，该指数环比上升1.3个百分点，显示出当前经济增速回落态势趋于稳定，但增长动能仍相对较弱。内外需求好转是带动12月PMI回升的主要因素。数据显示，新订单指数、新出口订单指数、生产指数升幅都在1个百分点以上。尤其是受“两节”带动，居民消费需求提前释放。新订单指数为49.8%，比上月上升2.0个百分点。这将对有色金属、钢材、黄金、天胶、能源化工等工业品期货产生积极的正面影响，并可能导致上述品种止跌反弹或继续反弹，对于农产品期货的利好影响相对较小。不过，除了白糖期货仍将继续维持弱势之外，豆类、谷物、油脂和棉花期货仍有望维持弱势反弹格局。

期待新的消费刺激政策

2011年，家电以旧换新和家电下乡政策一度对国内家电消费需求产生了积极的推动作用。不过，今年该政策已经结束。截至2011年11月底，全国家电“以旧换新”共销售五大类新家电8130万台，拉动直接消费超过3000亿元，有效引导了城镇居民消费能力的释放。商务部表示，新的消费促进措施有望在2012年初举行的全国商务工作会议上公布。商务部研究院消费经济研究部副主任赵萍表示，国家将出台新的促消费来拉动2012年的经济增长，首先是在收入方面出台相应措施，其次可能集中于消费便利方面。出台扩大消费政策可能主要基于几个方面，一是要延续原来扩大消费政策，二是要出台一些新的扩大消费政策，包括商品消费与服务消费。2012年，外需偏冷，欧元区很可能步入衰退泥潭，对外出口形势严峻，国内投资降温，房地产步入寒冬，如果没有内需支撑，则商品期货面临更大下行压力。市场期待2012年第一周公布新的消费促进措施。

德国12月PMI终值略超预期

12月德国的Markit/BME采购经理人指数增至48.4(终值)，超过11月的47.9和48.4也好于48.1的初值，以及接受FactSet Research调查的经济学家平均预期的48.1。12月欧元区整体PMI为46.9，高于11月创下28个月新低的46.4，前者符合经济学家的平均预期。德国12月PMI终值略超预期给疲软的欧元区市场带来一丝光明，1月2日德国股指反弹超过2%，其他欧元区股指也是多数反弹。

欧债危机忧虑未消

不过，2012年欧元区领导人将在拯救欧元、化解欧债危机方面仍将面临严峻的考验与挑战。2012年，欧元区各国政府有1.1万亿欧元的债务到期。仅第一季度就要偿还2500亿欧元至3000亿欧元。欧元区国家和银行将面临巨量债务到期，融资压力史无前例；债务危机和银行业危机挤压下的欧洲经济将步履蹒跚。欧债危机和欧元区经济可能步入衰退将是限制商品反弹乃至导致商品期货再次下调的主要因素之一。

10.5亿手！2011年期市成交同比降32.7%

期货公司呼吁减免手续费要“制度化”

□本报记者 王超

中国期货业协会最新统计资料表明，2011年全国期货市场累计成交量、成交额较2010年分别下降32.72%和11.03%。而遭遇行业收缩之痛的期货公司则希望，交易所对期货公司的手续费减免能以制度的形式固定下来。

全年成交额降11.03%

中国期货业协会最新统计资料表明，2011年全国期货市场累计成交量为1,054,088,664手，累计成交额为1,375,134.25亿元，同比分别下降32.72%和11.03%。12月全国期货市场成交量为73,906,499手，成交额为105,400.47亿元，同比分别下降31.04%和26.56%，环比分别下降34.02%和22.47%。

上海期货交易所2011年累计成交量为308,239,140手，累计成交额为434,534.36亿元，同比分别下降50.44%和29.62%。

郑州商品交易所2011年累计成交量为406,390,664手，累计成交额为334,185.15亿元，同比分别下降18.04%和增长8.17%。

大连商品交易所2011年累计成交量为289,047,000手，累计成交额为168,756.19亿元，同比分别下降28.31%和19.07%。

中国金融期货交易所2011年累计成交量为50,411,860手，累计成交额为437,658.55亿元，同比分别增长9.89%和6.56%。

期货公司再遇阵痛

北京中期总经理许丹良介绍，2011年成交量大幅下滑，期货公司经营出现了意想不到的困难。投资咨询业务的推出，也未能使期货公司走出以经纪业务为核心的微利经营模式，从而令整个行业不可避免地再度陷入恶性竞争。

“2011年手续费率下降最严重，恶性竞争也最甚。”许丹良表示，“我们也想过以研发来提升整体经营能力，并进行多方面的创新和尝试，但迫于产品过于单一，许多创新仍停滞于尝试阶段。”

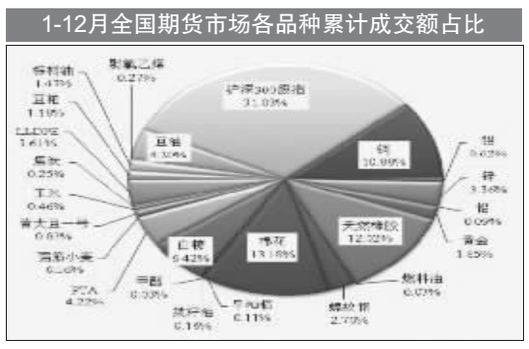
“如果没有交易所的手续费减免，今年行业将不可避免地陷入整体亏损。”他表示，“如果期货公司没有利润，就很难进行研发、人员培养和IT等方面的投入，也很难将期货公司服务实体经济提升到高水平的层次上来。”

许丹良希望交易所对期货公司的手续费减免能以制度的形式固定下来。“如果经营前景不确定，期货公司年初制定年度规划就会收缩，如IT、人员和研发等，整个行业也会随之收缩。”他说，“2010年下半年北京中期进行了大量投入，但三季度没有手续费减免，令经营顿时陷入被动，尽管四季度进行了手续费减免，公司经营状况好一点，但对前景依然无法确定。”

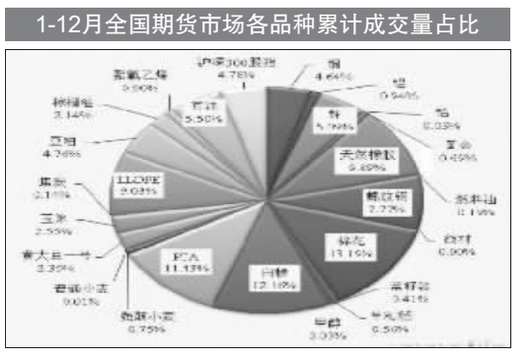
冠通期货总经理刘小红认为，期货市场在连续多年高速发展后出现“点刹”对行业发展是件好事。“速度慢下来歇口气可以夯实基础，”他表示，“多年来的快速发展，令行业有点上气不接下气，突出表现为从业人员的素质和数量等明显无法满足行业需要。”

1993-2011年单边计算统计（单位:亿元、万手）

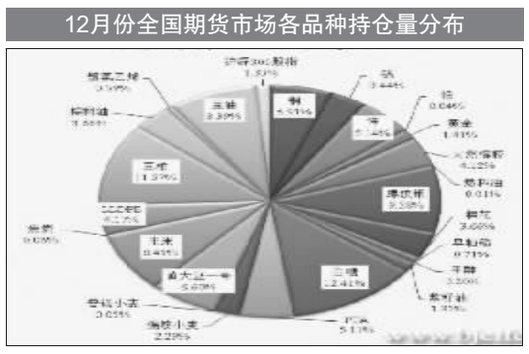
1-12月全国期货市场各品种累计成交额占比



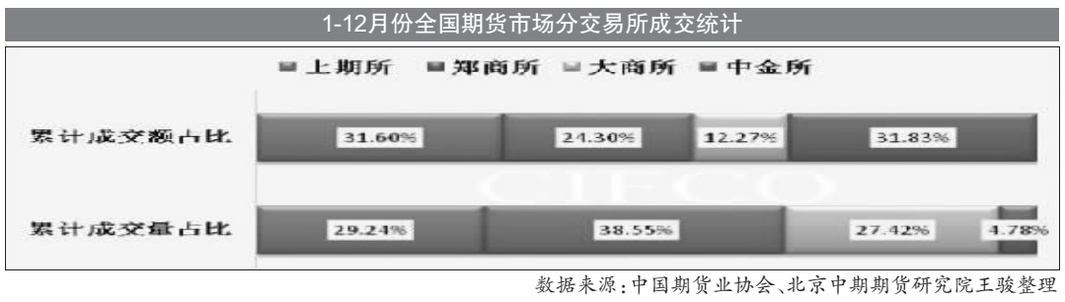
1-12月全国期货市场各品种累计成交量占比



12月份全国期货市场各品种持仓量分布



1-12月份全国期货市场分交易所成交统计



数据来源:中国期货业协会、北京中期期货研究院王骏整理

股指期货茁壮成长

2011年国内期货市场总体构成上，股指期货表现出色。北京中期期货研究院院长王骏分析，从成交额来看，股指期货已经是国内期货市场中最大的品种；从交易所份额来比较，成交量最大的仍然是上海期货交易所，成交额最大的是中国金融期货交易所；从商品期货品种上比较，棉花、白糖、PTA、橡胶、LLDPE是五个最活跃品种；其中，金属期货中的铜、钢材和锌；化工期货中的LLDPE、天然橡胶和PTA；农产品期货中的白糖、棉花和豆类表现最为活跃。

■ 东证期货看市

看淡短期得失 领悟长线是金

□陈佳杰

就在国内欢度元旦佳节之际，周二（1月3日）LME锌价又一次收阳，而连续3天的阳K线已完全收复了12月28日当天跌幅，并重新回到前期震荡平台。单从这一点来看，短期内锌价或呈现强势格局。尤其目前国内锌价相对抗跌，后市上涨更为可期。

如果本周锌价果真收出一根令人满意的阳线，那是否意味着，近期锌价都会维持一个强势上涨格局，并且重新回到15200元/吨的一线平台、甚至挑战16000元/吨的前期高点？如果锌价近期强势不具有可持续性，那么新一轮下跌的低点又会是哪里？相信这些都是投机者们所津津乐道的话题。但笔者相信，没人敢拍着胸脯保证答案。原因很简单，提问者所给的时间周期太短。在一个短周期里，价格走势很难被准确预测，从而导致投机者的每次操作更偏向于一次赌博。当然，其中还是不乏有些深谙赌术的“老赌徒”能从中盈利。

今天，我们姑且不去深究那些做短期交易的投机者是如何盈利，因为在笔者看来，要在有色金属市场做日内波动，或者用短期交易去盈利非常困难：一是价格随外盘跳空太频繁，二是必须要有很强大的心理素质或有一套很实用的交易策略为依托。毕竟要在期货市场上盈利，对行情的分析也许只占了3成，而一个好的交易策略和一个训练有素的心态则占7成。

既然对短期行情的分析是如此难以把握，那么，如果把眼光放的长远一些，是否问题会变得更清晰一点呢？答案应该是肯定的，因为长期以来，有色金属价格走势并不能被主力垄断，而是由法定的供求关系所决定。也就是决定价格最终变化方向的还是基本面。宏观经济变化不可能一蹴而就，所谓的政策则是用来辅佐经济向好的一个工具，在经济过冷时候起到加热作用，在经济过热时候起到降温作用。相对于猜测价格的短期波动，对中长期走势的判断，在胜率方面更有优势。

从目前宏观经济来看，锌价每一次走高，都是建立中长线空头的机会。理由很简单，目前支撑锌价在该点位徘徊的重要原因是成本支撑，14500－15000元/吨是国内锌价的一个成本区间，锌价在此点位大幅下跌空间可能性不大，除非全球经济比预期的还要糟糕，否则价格很可能长时间进行整理。但相比而言，经济自身的周期性对锌价有着更深层次的影响，从2010年开始，我国货币政策不断收紧，M1、M2同比增速连续下降，锌价也随之下滑到成本线附近，并进入了长时间的震荡，但其震荡重心在不断向下移动，虽然速度十分缓慢，但相信这样一个震荡筑底趋势在新的一年中将延续。2012年决定锌价走势的一个关键因素是需求。房价调控还将继续，通过基建投资去拉动GDP的模式也将走到尽头，但保障房建设又像是一支奇兵，不断地向市场输入新的活力。汽车销售在2009年、2010年达到顶峰之后，在2011年出现明显的衰退迹象，2012年车市要重塑辉煌难度较大。总体上看，2012年锌锭下游产业整体需求状况较2011年更加萎靡。

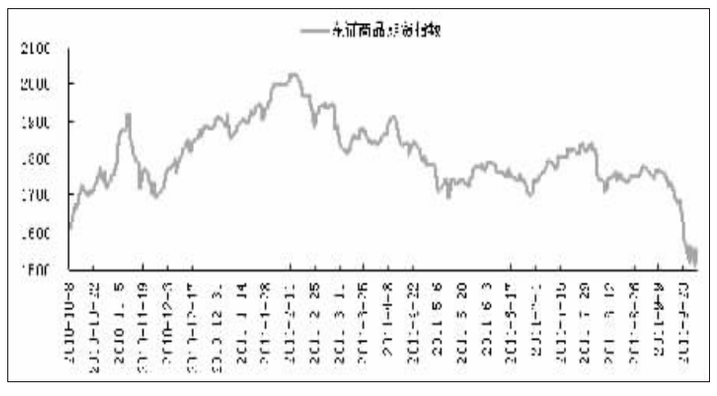
综上所述，投资者对节后锌价上涨应该持谨慎态度，从交易角度来看，投资者可在高点尝试性介入部分空单，当有浮动盈利时再继续逐步加仓。

东证商品期货指数

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
2011年12月30日	1496.82	1519.23	1493.44	1511.31	+19.54	+1.31%

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数，是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数，指数以各品种主力合约为跟踪标的，采用全年固定权重法，基期为2006年1月4日，基点1000点。

东证商品期货指数一年移动趋势图



东证期货
ORIENT FUTURES
热烈祝贺东证期货农产品研发团队连续三年排名行业前三
联系电话：021-68402163,13512190417,13764041864,13500782980(大连)

巩固基础谋发展 稳中求进展宏图

——访中国期货业协会刘志超会长

□本报记者 王超

记者:2011年，在经历了多年的快速增长后，我国期货市场的交易规模增速有所放缓，您如何看待2011年期货市场的发展情况？展望2012年，您认为我国期货市场又面临着怎样的机遇与挑战？

刘志超:2011年，我国期货市场的交易规模增长速度有所放缓，但应该看到，在国际国内经济形势日益复杂多变，期货市场风险防范控制难度不断加大的条件下，期货市场总体运行平稳有序，在服务国家宏观经济调控和实体经济风险管理方面发挥了非常积极的作用。随着铅、焦炭、甲醇等期货品种的上市，我国期货市场的品种体系更加完善；期货投资咨询业务的推出，为期货公司推动产品创新，转变业务模式和盈利模式带来了契机；期货公司兼并重组的突破发展，使期货行业主体结构得到调整，并促进了期货行业的合理布局；期货市场诚信建设稳步推进，期货公司自我约束、合规经营的意识不断增强。这些发展都为期货市场的未来发展确立了更加坚实的基础，有助于期货市场更好地服务于实体经济，更好地发挥期货市场的功能，促进国民经济稳定健康发展。当然，2011年我国期货市场在由量的扩张向质的提升的过程中也遇到了一些问题和挑战，例如，期货市场功能发挥还受到一些政策制度的制约，期货市场主体发展还不平衡，投资者结构不尽合理，期货公司定位还有待进一步明确，经济实力和专业服务能力与实体需求还有较大差距等等，这些都需要在发展的过程中加快推进和解决。

展望2012年，全球经济金融形势的不确定性将进一步加强，这种不确定性对于期货市场而言，既是难得的机遇，也是更加严峻的挑战。一方面，市场价格剧烈波动将会进一步增强实体经济对风险管理的需求；另一方面，实体企业经营困难也可能会抑制其参与期货市场的意愿和能力。因此，我们必须保持清醒的认识，做好充分的准备，特别是要加快解决一些政策制度不完善、不配套，中介服务能力不强、不到位的问题，为实体企业有效利用期货市场提供更加方便和有利的条件。总体上看，期货市场长期向好发展的趋势没有发生根本变化，我们应当积极看待和适应市场发展环境变化，主动把握市场变化带来的机遇，稳步发展，稳中求变，变中求进。

记者:当前，期货公司创新能力、专业服务水平明显不足，服务的广度和深度还难以满足我国实体经济风险管理的需求，您认为应如何推动提升期货公司在这方面的创新服务能力？

刘志超:一是要为期货公司创造良好的金融生态环境，加大对期货公司创新发展和做优做强政策支持力度，要坚持市场化原则，不断放松管制，增强公司经营活力和创新能力。

二是要明确期货公司的发展定位和路径。

三是要引导期货公司按照客户需求进行产品和业务创新。

记者:2011年期货公司两起并购引发市场的关注，应如何看待并购对公司及行业的影响？

刘志超:从各国的历史发展来看，期货公司的兼并重组有利于期货行业主体结构的调整以及行业整体的合理布局，有利于通过适当的行业“集聚”实现规模经济，在提高行业集中度的同时，增强行业整体抗风险能力，促进期货行业趋向成熟。

2011年中国国际期货与珠江期货、中证期货与新华期货的成功联姻不仅为其自身发展提供了契机，也在一定程度上加快了我国期货行业由量变向质变发展的进程。通过并购，期货公司能够实现优势互补，适时的调整经营理念，转变业务模式，实现合理的战略发展布局，培育新的增长点，提升整体竞争力，以更好地为实体经济服务。当然并购也会为期货公司的整体运营带来一定风险和挑战，需要公司在整合的过程中谨慎对待，不能盲目为了做大和追求规模而进行并购，要根据公司长期发展战略积极稳妥地开展收购。

记者:2012年里中国期货业协会有哪些工作安排？

刘志超:一是进一步加强诚信建设，围绕贯彻落实《期货业诚信建设实施指导意见》，加大对失信行为的惩戒力度，进一步提升行业自我管理和约束能力。

二是要进一步调查研究，深入总结分析期货市场服务国民经济发展的经验和问题，积极促进期货市场功能发挥，进一步引导期货公司明确发展定位和发展路径，支持促进期货公司按照客户需求进行产品和业务创新。

三是要进一步落实人才战略规划，提高行业专业化服务水平，深入推动落实期货行业人才发展战略规划，继续通过现场培训、网络培训等多种方式组织开展多层次、多类别、专业化的培训。

四是进一步加强与监管部门以及相关行业和政府部门的沟通，及时反映行业呼声，维护会员合法权益，加强行业宣传和业内外的交流，营造有利于期货市场健康发展的良好环境和氛围。

五是进一步加强基础性建设，引导和鼓励会员深入开展投资者教育工作，建立健全投资者教育的长效机制，加强对行业信息技术状况的研究分析，强化行业信息技术安全保障工作，推动行业技术进步。

六是进一步明确协会发展定位和职能作用的研究思考，加强自身建设，改进工作作风，夯实协会职能作用发挥的基础，全方位提升协会自律、服务和传导的水平。

海尔保险电话营销统一号码公示

自2011年12月起，海尔人寿保险有限公司电话营销业务全国统一号码将增添为4008205881和021-96999158。

海尔人寿保险有限公司
2011年12月29日

吉林省延边朝鲜族自治州中级人民法院公告
（2011）延中民三破字第1号

本院根据债权人延吉市新北能源煤炭有限公司的申请，于2011年12月30日裁定延边石观白麓纸业股份有限公司破产，并于同日指定延边石观白麓纸业股份有限公司的清算组担任延边石观白麓纸业股份有限公司三亚管理人。延边石观白麓纸业股份有限公司的债权人应自本公告之日起90日内，向延边石观白麓纸业股份有限公司管理人（通讯地址：吉林省延边州龙井市延边石观白麓纸业股份有限公司债权申报办公室；邮政编码：133101，联系人：于银良、刘鑫；联系电话：0433-3868986；手机电话：13630662352；传真：0433-3869777）书面申报债权，说明债权的数额和有无财产担保，并提交有关证明材料。申报债权时应当说明，应当说明。延边石观白麓纸业股份有限公司的债务人或者财产持有人应当向延边石观白麓纸业股份有限公司管理人清偿债务或交付财产。第一次债权人会议将于2012年4月6日8时30分在延边朝鲜族自治州中级人民法院中判楼第七审判庭召开，请各债权人届时参加。出席会议的债权人系法人或其他组织的，应提交营业执照、法定代表人或负责人身份证明书。如委托代理人出席会议，应提交特别授权委托书、委托代理人的身份证件或律师执业证，委托代理人是律师的还应提交律师事务所的指派函。债权人系自然人的，应提交个人身份证明。如委托代理人出席会议，应提交特别授权委托书、委托代理人的身份证件或律师执业证，委托代理人是律师的还应提交律师事务所的指派函。

特此公告。

二〇一一年十二月二十日

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）	14.07176	2001年5月15日
稳健配置投资账户（原增值投资账户）	15.20049	2001年5月15日
成长先锋投资账户（原基金投资账户）	22.36984	2001年9月18日
现金增利投资账户（原稳健增长投资账户）	11.39776	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.01363	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.23495	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.78293	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.39940	2010年6月25日
季季长红利投资账户	7.54796	2010年6月25日

本次公告(2011-244)仅反映投资账户截止2011年12月29日的投资单位价格，下一公告日为2012年01月05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，如遇节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话: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。