

外盘走强 国内商品迎来“开门红”

□本报记者 熊锋

2012年商品市场开门红,而A股却表现黯淡。业内人士分析,期市走强主要是受元旦假期外盘累计涨幅较大以及美元近期小幅回落的影响。至于股市,由于利好匮乏且节前预期的“降”落空,依然维持弱势。

期强股弱为哪般

2012年首个交易日,国内商品市场几乎全线飘红,文华商品指数中,除沪胶、钢材和焦炭指数外,其余品种均收出涨幅。相比商品市场的开门红,A股表现黯淡不少。4日,沪深股市高开低走呈现单边下挫态势。截至收盘,沪指报2169.39点,跌30.03点,跌幅1.37%,成交406亿元;深成指报8695.99点,跌222.83点,跌幅2.50%,成交402亿元。从板块而言,仅石油板块一枝独秀逆市飘红,而电器、酿酒、环保、医疗器械板块均遭遇重挫,跌幅逾4%。

中证期货研究所副总经理刘宾认为,主要是因为近几日美元走弱从而使得商品走强,特别是3日美元指数收了一根长阴线。工业品对此反应更加明显,

比如铜。但他也表示,目前美元指数虽有回落,但依然在80左右徘徊,一旦突破80并且继续走强,那么商品将会持续下跌,这对工业品的压制会更大,而商品整体低迷之下,农产品也难以独善其身。

浙商期货首席农产品分析师徐文杰则认为,商品市场走强主要与元旦期间外盘的累计涨幅较大有关,另外也有持续下跌之后技术性反弹的因素。对于农产品而言,南美天气的炒作也是动力之一。

相对于商品,刘宾表示,A股受外围影响相对较小。并且,节前的反弹主要是多方在预期存款准备金率下降的政策会在假期出台。由于多方预期落空,且高层不断重申稳健的货币政策,即使2011年12月官方PMI数据反弹,分项数据仍不乐观。所以市场信心依然不足,股市难言见底。

沪胶逆市下跌

在商品市场普涨之际,沪胶期货却逆势领跌。主力合约1205报收每吨24750元,跌665元,跌幅为2.73%。并且,沪胶总持仓增加75456手至374786手,创出年内新高。显示多空博弈激烈。

■ 品种扫描

铅 走势较弱

沪铅周三(1月4日)走势较弱。美联储可能将极低利率的期限再次延长,致使美元指数大幅下跌,商品大涨。另外,中美制造业指数优于预期也在一定程度上提振铅价,建议沪铅1202日内逢低短多为主,支撑位14900元/吨。(邹志林)

PVC 窄幅震荡

1月4日PVC窄幅震荡,盘中放量减仓,显示市场做多信心仍不足。电价上调对PVC形成成本支撑,但欧债危机系统性风险仍大,房地产宏观调控不动摇,下游需求未有明显改善对期价形成压力。预计PVC将延续震荡筑底行情。(邹志林)

焦炭 高开低走

1月4日大连焦炭高开低走,成交较上一交易日小幅减少。盘面上,连焦延续弱势反弹遇阻,价格自2000关口上方再次回落整理,市场信心明显不稳。操作上,激进者可在1960-1970元/吨附近逢低吸纳1205合约。(邹志林)

甲醇 冲高回落

1月4日甲醇冲高回落。现货方面,华东、华南价格小幅上涨10-20元/吨,山东涨幅较大在100元/吨。目前市场供需相对平稳,港口库存处于低位。预计春节前市场难有大的涨跌,将以平稳运行为主。(高桂英)

棉花 震荡回落

1月4日郑棉震荡回落。现货价格小幅上涨,纺企原料采购多采取小批量购进,但纱、布依旧积压,面临春节假期及资金压力,限产、停产范围继续扩大。期价考验20600一线支撑,短线维持震荡走势。(高桂英)

油脂 大幅收高

美豆继续向上攀升,国内豆类油脂1月4日大幅收高。南美天气仍主导市场,豆类油脂延续反弹态势。预计短期豆类油脂仍将维持震荡向上的格局,不过回调风险加大,短线多单谨慎持有。(高桂英)

橡胶 逆市下跌

1月4日上海天胶无视周边品种上涨而逆市下跌。当前保税区库存保持高位,临近春节,现货企业普遍有停产或减产计划,轮胎销售持续不畅,现货交投冷清,供需压力依然较大。1205合约后市向下测试23600一线支撑。(邹志林)

1月4日国内大宗商品涨跌统计							
品种	2011年12月30日(收盘价)	2012年1月4日(收盘价)	涨跌幅(%)	涨跌	单位	交易所	
黄金	319.45	327.3	2.46	7.85	元/克	SHFE	
白糖	5930	6036	1.79	106	元/吨	CZCE	
棕榈油	8002	8086	1.05	84	元/吨	DCE	
豆油	8994	9084	1.00	90	元/吨	DCE	
早籼稻	2526	2551	0.99	25	元/吨	CZCE	
菜籽油	9510	9584	0.78	74	元/吨	CZCE	
铜	55360	55790	0.78	430	元/吨	SHFE	
燃料油	5054	5089	0.69	35	元/吨	SHFE	
PTA	8410	8462	0.62	52	元/吨	CZCE	
豆粕	2951	2969	0.61	18	元/吨	DCE	
棉花	20690	20790	0.48	100	元/吨	CZCE	
大豆	4340	4360	0.46	20	元/吨	DCE	
铝	15845	15915	0.44	70	元/吨	SHFE	
玉米	2273	2283	0.44	10	元/吨	DCE	
强麦	2375	2380	0.21	5	元/吨	CZCE	
铅	15285	15310	0.16	25	元/吨	SHFE	
LLDPE	9605	9620	0.16	15	元/吨	DCE	
PVC	6910	6910	0.00	0	元/吨	DCE	
锌	14795	14775	-0.14	-20	元/吨	SHFE	
焦炭	2000	1990	-0.50	-10	元/吨	DCE	
螺纹钢	4210	4159	-1.21	-51	元/吨	SHFE	
天然橡胶	24160	23655	-2.09	-505	元/吨	SHFE	

注:以上均为连续合约;数据来源:世华财经;品种取值截至北京时间1月4日18:00。

兴业期货高级研究员施海认为,作为金融属性较强的品种,沪胶走势始终与国内股市密切联动,4日A股市场和股指期货高开低走,打压沪胶做多人气,并对沪胶冲高回落产生重要作用,同时,天胶市场基本面仍维持利空态势,供应压力沉重,终端消费疲软,也对沪胶走势产生压制。

上期所盘后公布的数据显示,空方主力前20名持仓量及增仓幅度均明显大于多方,空方资金实力更加强大;图形上看,日K线收一大阴,逼近前低,后市甚至可能跌破前低。

也有业内人士认为,近期对能源化工品整体不应过分看淡。光大期货分析师高华表示,全球

主要国家PMI数据好转显示经济下滑速度放缓,将在较长时间内对市场整体信心形成提振,被严重低估的能源化工品价格上升宏观条件已成熟。特别是产业链源头的石油价格维持在高位,将继续给能源化工品提供强有力的支撑,国内能源化工品在春节之前有望迎来一轮升势。”

大宗商品反弹难持久

月份制造业回升到50枯荣分水岭上方,但是其主要受元旦和春节即将来临节日效应提前释放带动,但是总需求的恢复是否可以持续,仍然需要进一步观察,且12月的反弹主要发生在大企业,中小企业不仅没有改善反而有一定程度恶化,对于春节前的走势,我们侧重关注经济数据只是对商品短线上的支撑。由于欧债危机在一季度再度恶化的可能性较大,目前欧盟还在财政一体化上缓慢挣扎,中国等新兴经济体经济继续减速,货币政策松绑带来的溢出效应被经济各个层面的去杠杆化和“流动性陷阱”所削弱,从而商品阶段性反弹却难消除中期再度下探的风险。

资金持续流出

目前,很多看好2012年商品最重要的理由就是货币再宽松引发的流动性溢出效应,然而,全球经济处于欧美发达经济高债务、

去杠杆和新兴经济体去库存的阶段,在这个过程中,经济会有起有落,削减债务的长期压力将令经济增速受限,去杠杆化和目前经济已经有通缩和“流动性陷阱”的苗头,从而商品的消费需求和投资需求都将弱化。

实际情况也是如此。目前国内中小企业还是反映资金紧张,部分下游企业因年末资金结算和现金流不足导致备货补库不足。统计发现,2011年12月30日,商品成交量萎缩至6289356手,而2012年第一个交易日成交量再度缩减至5789040手,较2011年最高单日成交量下滑幅度高达61%,且低于2011年日均830万手的成交量,年末成交萎缩情况非同一般。

持仓量在年底同步下滑,12月30日国内全部商品期货持仓量为7045880手,而1月4日,持仓略微增加至7080608手,较2011年1月最高持仓下滑了27%,对比2011

年806万手的日均持仓,年末持仓也下滑7.3%。纵观历史上商品大级别行情的启动,没有成交和持仓的配合是很难实现的。

从国内反弹比较强劲的品种成交和持仓看,并没有大规模资金介入,暗示反弹可能只是阶段性,中线还将再度下探。从表现较为明显的油脂和化工品看,成交和持仓在12月份同步下滑,2012年伊始,增仓前四位的品种螺纹、橡胶、豆粕和铜分别增仓84838手、74200手、15412手和8492手,但螺纹和橡胶在新年逆市下滑,沪铜和连豆粕冲高回落,都暗示企业套保力度较大。

此外,每年1月份往往是商品指数基金调整仓位之际,我们认为高盛标准普尔GSCI商品指数和道琼斯AIG商品指数(DJAIG)很可能增加原油和黄金的头寸,而削减有色金属和部分农产品头寸,因工业品需求前景不佳和农产品缺乏通胀题材。

买更多的黄金。

基金持仓下滑。全球黄金最大的ETF基金SDPR的持有量在2011年(截至12月26日)小幅减少0.74吨,总持有量达1280吨,但该基金在5月底持仓仅约有1200吨左右,下半年ETF基金持有量震荡回升,显示黄金的基金需求仍然较强,这有助金价在未来走高。

中东局势的紧张增加了全球原油供给忧虑,同时也将提升黄金的避险需求,回顾1980年,伊朗扣押美国人质事件曾一度推动金价从400美元飙升至850美元。

关注低位买入机会

欧债危机在2012年上半年很可能继续升温,如果出现希腊债务违约、意大利偿债危机或欧洲某大银行倒闭等突发事件,这将在欧洲掀起金融风暴并迅速席卷全球,金融恐慌中美元有望大幅走强,而黄金和大宗商品则面临较大回调压力。在此基础

上,金价有可能在上半年形成阶段性低点,最低跌至1450美元/盎司附近,从而为投资者提供买入良机。

金融海啸一旦发生,全球各国央行将再度入市干预,欧美央行大量增发货币将缓和和市场流动性紧缩的问题,从而推动黄金和大宗商品价格大幅走高,通胀预期将迅速回升。2012年下半年如美债忧虑升温将再度推动美元走弱,金价则有望持续走高,预计金价在下半年将形成年内高点并有望触及2000美元。如果受到地缘局势的刺激,则金价和油价有望大幅飙升,前者可能攀至2500美元。

对投资者而言,不妨关注上海期金和现货金T+D的期现套利机会,以及国内期金和纽约COMEX期金间的跨市套利机会。根据以往经验,价差在拉大后往往会在一周内迅速缩小,这将为投资者提供很好的短线获利机会。

闽发证券有限责任公司破产管理人

二〇一二年一月五日

■ 第一线

开心做期货

□海航东银期货 曾平

元旦假日,强哥夜游西湖,登灵隐寺,品茶、饮酒……紧绷了一年的神经终于松弛下来,心情那叫一个爽。这还不算完,回家一细算,总共消费888.8元,大吉大利啊,看来2012年必有财运!

带着一番好心情,强哥开始了2012年的交易。1月4日还没开盘,他就打开各大网站,近期宏观、行情动态就映入眼帘。

美、欧、中12月制造业PMI均比上月有所回升,且好于预期,尤其是中国PMI指数重回50以上,虽不能说明中国经济趋势性地转暖,但无疑是好转的迹象,意大利二年期国债收益率从2011年11月25日的高点7.7%下跌至1月4日的4.7%,跌幅达40%,看来投资者担忧情绪有所缓解,利多消息不少呀,原本他一直认为商品上涨要等到5、6月份,可看目前这个势头,做空显然不是最佳时机。

不空,就多!仍沉浸于杭州之旅的强哥决定找走势较强的品种短多操作。

打开K线图,仔细比较。

铜、PTA、L(塑料)在箱体震荡,上涨空间不大;天胶、糖处于下行通道中,短多风险大,等上涨到周线压力位附近做空倒比较靠谱;于是比较活跃的品种只剩下股指期货了,上周收了个阳十字星,外盘股市又大涨,短期上涨势头不弱!虽然对股指很不熟悉,强哥却已决定要尝尝鲜了。

9点15,股指开于2381,比上一个交易日收盘价高开24个点。

■ 期货微博

闫新兵:尽管元旦期间利好频传,股市商品纷纷反弹,但2012年首个交易日国内股市表现疲软,商品高开低走,其中天胶和螺纹钢遭遇强劲抛压,主力空头大举建仓。

可596320492:全球制造业数据有所改善,国际股市在2012年首个交易日普遍走高,打压美元并提振包括黄金在内的大宗商品价格。另外,如果伊朗局势恶化,将对原油供应构成重大风险,届时油价可能大幅飙升并带动黄金大幅走高。

少帮主:纵观近两日内盘商品,少帮席位持续发力做空,导致多种商品大跌。空方毫无顾忌地将国内商品市场近几个月的走势定性为弱势反弹,并迫不及待、饥不择食的开始布局,预计

■ 沙场点兵

帐户操作人	起始日	报告日	初始资金	累计净入金	报告日总资产	累计收益率	保监账户
圆融投资	2011-2-16	2012-1-4	1,006,886.26	-400,000	479,168.75	-12.69%	002231888
							123456

持仓品种	买卖	数量	开仓均价	最新价	浮动盈亏	交易过程:cu1203买入开仓1手56510、卖出平仓1手56040;rb1205卖出开仓5手4190;ru1205卖出开仓6手24185;SR1209买入平仓5手6032、卖出平仓5手6022。
L1205	买	5	9,520.00	9,620.00	2,500.00	
y1209	买	3	8,882.00	9,084.00	6,060.00	
rb1205	卖	5	4,190.00	4,159.00	1,550.00	
ru1205	卖	6	24,185.00	23,655.00	15,900.00	
CF1205	买	3	20,860.00	20,790.00	-1,050.00	
SR1209	卖	5	6,022.00	6,036.00	-700	
TA1205	买	12	8,300.00	8,462.00	9,720.00	

银期期货提供

点评

2012年第一个交易日,国内期货市场受隔夜(1月3日)外盘大涨的影响,主要品种大幅高开走后低,至收盘,黄金、白糖、油脂列涨幅前三名,橡胶、螺纹钢、锌则出现下跌。股指期货高开 after 一路走低,弱势形态非常明显。今日(1月5日)将重点关注黄金、白糖和股指的日内交易机会。(旭东投资 以上图表及评述仅供参考,不构成任何投资建议)

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
2 0 1 1 年 1 2 月 2 9 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)	14.07841	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.25788	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	22.65140	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.39897	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.07029	2007年5月18日
臻裕成长投资账户	10.32267	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.88948	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.44763	2010年6月25日
季季长红投资账户	7.60603	2010年6月25日
本次公告(2011-245)反映投资账户截止2011年12月30日的投资单位价格,下一公告日为2012年01月06日 信诚人寿投资连结保险各账户价格每日在中国证券报、投公网站公告,如遇节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国服务热线: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。		