

原油回归油脂尚弱

“油”市奏响调整基调

□本报记者 熊锋

这几天的原油、油脂走势有些反常。

在2012年迎来“开门红”之后，国际原油价格一反2011年10月以来的大涨态势震荡回落，并跌破了100美元/桶大关。但是，纽约原油期货交投最为活跃的2月合约在北京时间14点左右开始强劲反弹，截至北京时间19:00整，该合约最高至每桶99.65美元，大有重回百元之势。至于油脂市场，由于预期中的春节消费并没有明显提振行情，期价依然维持弱势。

原油将合理回归

自2011年10月以来纽约原油期货由70美元一路上涨至100美元之上，即使在美元指数大幅走强的情况下，原油价格并没有受到抑制，并且一反商品市场的整体弱势，一枝独秀与美元指数同步上涨。但进入一月后，原油价格在创出新高后，开始震荡下跌。

国内大宗商品数据提供商生意社总编刘心田认为，前期原油大涨与其余商品走势相背离，近期下跌是正常的回归。他分析，前期原油走势反常体现出三个特征：一是原油具备战略属性，前期上涨并非供求

因素导致；二是金融市场对原油后市预期较好，但终端需求却发出信号，这种分歧必然会反映到市场上；三是前期原油大涨与其余品种走势多不一致，尤其是在下游产品价格未明显上涨的情况下，独自大幅上涨。正因如此，市场人士认为原油近期的回落属于正常回归。

刘心田认为，如果原油下游品种价格在目前基础上涨10%左右，那么原油在100美元附近比较合适。如果下游品种上涨不明显，那么原油价格在85-95美元之间是可以接受的。

光大期货分析师高华也认为，从国际原油走势的季节性规律来看，10月份至次年2月份多为原油的调整期，油价多表现为震荡偏弱。并且，近期支撑国际油价大幅走高的伊朗紧张局势不一定加剧。所以，原油价格存在季节性回落的基础，偏高的地缘政治风险升水有望逐步削减，在3月份汽油消费明显好转之前，国际油价仍有回落空间。

油脂继续弱势

国内春节消费的因素并没有给油脂带来预期的提振。虽然2011年12月中旬以来，由于南美天气因素的炒作，油脂市场出现止跌反弹，但在南美降雨以及投

机盘卖压的影响下，近期反弹势头有所放缓。

在市场人士看来，本轮大豆价格反弹的最重要因素是南美天气炒作。近期随着南美降雨，使得炒作热情稍微缓和，而棕榈油市场因马来西亚遭遇强降雨侵袭，减产担忧明显推高价格。

自2011年9月以来，由于欧债危机的影响，商品基金在豆类油脂市场上纷纷减持多单，增持空单，但在南美天气因素的影响下，

商品基金开始回补所持空单，浓厚的空头氛围有了明显改善。

净空的回补使净多头有所增加，但目前资金流入并不多，所以对短期提振的作用有限。如果南美的天气转好，大豆上涨也很难持续。”浙商期货首席油脂分析师朱金明认为。从供需来看，由于国内棕榈油、大豆库存都很充足，商家提价的意愿也不是很足，所以春节长假临近并没有给油脂带来预期中的提振。

终端市场或是贸易商都有

少量的存货，直到正月十五的备货需求都较淡，此时难有大的行情”，上海中期分析师邓宇宁认为。

国泰君安期货认为，上半年尤其一季度，油脂豆类期价可能面临南半球产量低于预期、北美新年度播种预期低于本年度、原油持续走强以及生物燃料需求增加等因素的支撑，抵消偏弱需求、全球经济放缓等因素的制约。油脂豆类期价在一季度震荡筑底，且上半年底部抬升的可能性大。

1月16日内国外大宗商品期价涨跌幅(%)						
品种	1月13日(收盘价)	1月16日(收盘价)	涨跌幅(%)	涨跌	单位	交易所
天然橡胶	25050	25580	2.12	530	元/吨	SHFE
PTA	8616	8690	0.86	74	元/吨	CZCE
燃料油	5130	5161	0.60	31	元/吨	SHFE
螺纹钢	4229	4240	0.26	11	元/吨	SHFE
白糖	6421	6435	0.22	14	元/吨	CZCE
焦炭	2041	2045	0.20	4	元/吨	DCE
锌	15290	15310	0.13	20	元/吨	SHFE
铜	58000	58030	0.05	30	元/吨	SHFE
铝	16210	16215	0.03	5	元/吨	SHFE
棉花	21140	21140	0.00	0	元/吨	CZCE
早稻稻	2563	2559	-0.16	-4	元/吨	CZCE
玉米	2289	2279	-0.44	-10	元/吨	DCE
黄金	336.65	335.15	-0.45	-1.5	元/克	SHFE
铅	15490	15420	-0.45	-70	元/吨	SHFE
菜籽油	9488	9400	-0.93	-88	元/吨	CZCE
棕榈油	7996	7920	-0.95	-76	元/吨	DCE
PVC	6925	6850	-1.08	-75	元/吨	DCE
LLDPE	9780	9665	-1.18	-115	元/吨	DCE
强麦	2354	2324	-1.27	-30	元/吨	CZCE
豆油	9004	8886	-1.31	-118	元/吨	DCE
大豆	4318	4259	-1.37	-59	元/吨	DCE
豆粕	2913	2873	-1.37	-40	元/吨	DCE

注：以上均为连续合约，数据来源：世华快讯；品种取值截止北京时间1月16日18:00。

两份报告浇灭商品“虚火”

□宝城期货金融研究所 程小勇

进入2012年，商品和股市的春节“红包”行情如火如荼，“政策红利”、货币放松和中美经济指标回落至2030-2000均线密集支撑区域，局部支撑力度较强，如能企稳仍有望上探2060及2100区域压力位。(邹志林)

PTA 走势翻红

周一PTA震荡上行，走势翻红。从资金情况来看，虽然盘后空头仍占优势，但多头势头强势，并创近期新高。本周后期市场受临近春节获利了结的压力影响将增加，不排除PTA主力仍会继续考验8600元的支撑。(桂英)

橡胶 低开高走

周一沪胶低开高走，短线资金做多信心提升。日内空方受猛烈打压后快速出逃非常明显，且有部分资金空翻多，预计沪胶将有一波反弹出现，操作中建议逢低买入，本轮反弹可看至27500元一线。(邹志林)

铜 走势强劲

上周末欧洲传来悲观消息，标普大面积下调欧洲国家信用评级，希腊违约风险也加大，美元继续强势。从技术图形来看，铜价运行至震荡区间上轨，1204合约前期多单关注上方58500元压力。(邹志林)

棉花 继续回调

16日郑棉继续回调，但在前高21100点位表现出一定的支撑。随着春节长假的临近，市场资金逐渐撤离，本周预计难有大行情出现。前期布局的多单可考虑先止盈一部分，而趋势性的中期多单则可考虑轻仓过节。(桂英)

玉米 低开震荡

16日大连玉米低开震荡。目前市场需求已进入尾声，春节过后需求可能更加低迷，现货市场短期维持偏多走势。(高桂英)

塑料 走势较弱

16日大连塑料回试60日均线暂获支撑，但盘中走势较弱，显示多头上攻意愿不足。基本上，全球经济疲弱，短期不确定因素仍然存在，但地缘政治动荡推高油价，预计短期内连塑将重回区间震荡格局。(邹志林)

欧元区经济风雨飘摇

1月13日，标普宣布下调包括法国和意大利在内的欧元区多国的债信评级，如果之前对欧债危机开始趋于稳定还留有一线希望，但此时已经破灭了，可能造成的冲击包括：解决危机的成本将进一步上升。首先，九个被降级的欧元区国家借贷成本将增加，紧缩计划将

■ 期货微博

中国国际期货：欧债危机有所反复再次令大宗商品承压，南美的降雨天气也对市场形成利空，后市美豆期价的走势仍不容乐观。

知量商品评级：高盛(Goldman Sachs)上周五(1月13日)预计2012年金价将继续上涨，未来12

对于商品市场而言，前者由于地缘局势紧张，一度强势冲高，而在1月中旬，由于其他欧佩克增产足以弥补因禁运伊朗原油的缺口，2012年全球原油不存在大规模缺口，而欧美甚至全球都不能承受全面冲突引发油价暴涨，引发经济二次衰退的代价，伊朗也不会冒天下不韪。至于后者，在LME铜库存持续下降的同时，中国和北美铜库存却持

继续流入美元资产，如美国国债，而2011年10月和11月资金流入美国已经导致商品大跌，且美元走强对商品而言在计价上是不利的。

工业品去库存不顺利 农产品缺乏通胀题材

首先，经济增长低迷导致工业品去库存不顺利。从中国12月份制造业PMI分享指标产成品库存指数来看，尽管其自高位出现垂点向下，但依旧高于50，暗示企业去库存相对缓慢。以商品风向标——原油和铜来看，前者由于地

个月将达1940美元/盎司。

化工品期货研究刘勇：欧元区9个成员国主权信用评级被下调，再次引发市场对于欧债危机的担忧，外盘商品走势再次承压，国内商品或将出现回调。

旗擎投资：欧元区违约风险

节日行情未启 油脂延续低迷

□胡香君

春节的临近并没有让消费行情启动，自2011年9月份至今国内油脂持续小幅走低，原因在于以下三方面：

首先，宏观环境偏空。2011年9月5日，世界银行行长Robert Zoellick警告称，欧债危机对欧元和该地区金融机构造成威胁，目前已演变成主权债务危机。此后，随着欧债危机问题愈演愈烈，市场避险情绪激增，资金纷纷撤离商品市场，同时美元在避险需求推动下走高，进一步打压市场。另一方面，全球经济增速放缓也对市场构成了压力。根据国际货币基金组织预测，2011年发达经济体总体增长率为1.6%。其中美国经济增速为1.7%，失业率徘徊在9%左右。欧元区经济增长率为1.6%，日本为负0.5%。中国经济增长率约为9.0%-9.3%之间，低于2010年1%左右。

2011年，物价调控一直是国内宏观政策的关键词。对于油脂，

全面升级，同时美国消费者信心指数创8个月以来新高，美元持续强势令黄金白银承压。若避险情绪融入黄金白银市场，将会拉升其价格。

华闻期货：16日油脂类期货跳空下跌，期价展开宽幅震荡整理。南美气候干旱农作物

减产以及中国春节临近需求增加利多，但美农业部报告和欧洲国家评级下调利空，操作上建议离场观望。

厦门黄金之星V：布伦特原油期货周一(1月16日)亚市走高，因此前伊朗警告阿拉伯邻国增加石油产出将承担一定后果。

多，短期天气炒作力度将减弱，但是未来南美产量还存在不确定性。

在持续的国家调控物价及悲观的国际宏观面的影响下，油脂节前未出现市场普遍期待的反弹行情。随着春节备货已接近尾声，油脂消费即将步入年后淡季，而市场可能更趋低迷。当然，由于2011/12年度全球豆油和菜籽油的供应供不足需的情况，棕榈油供需也较上年紧张，因此中长期来看，底部支撑尚存的油脂尚不至于一落千丈。

国内港口大豆库存也在书写历史同期最高水平，根据港口数据显示，截至2011年12月底港口大豆库存仍高达680万吨。而随着外盘大豆价格出现回落，料在一月份，大豆进口仍将保持高位，在国内豆油消费不旺的情况下，高企库存将让油脂承压。

最后不得不提的是南美天气。事实上，这一因素近期始终在左右着市场，前期，干旱一直困扰着南美作物区，外盘油脂一度得到提振，而目前来看，随着南美作物区降雨量的增

■ 第一线

看《悬崖》说市场

□海通期货投资咨询部 陶金峰

老张，最近有没有看电视剧《悬崖》？”1月16日，期货大户室的老李一早见到老张就问。

哈！你也在看，第几集了？”老张反问道。

噢？你们不讨论期货行情，怎么关心起电视剧来了？”隔壁谭小姐凑了过来。

你看，现在的期指是不是像站在了悬崖边？上周五的大跌，很可能是反弹夭折的开始。”老李不紧不慢地说。看来，电视剧不算什么，行情才是他最为关切的。

不过，谭小姐显然要比他乐观。不会吧！你看新闻，有关方面可能要成立专门机构，集中投资管理运营基本养老金呢！还有管理层这么呵护股市，股指和期指不会跌到哪儿去吧？”对热点的关注，让她平添了几分底气。

得了吧！反正我上周五就把1201上的多单平了，只在2400点空了10手。”老李谈起了自己的交易战况。

上周五，评级机构标普把法国、意大利等欧元区九国的评级下调，欧债危机更加厉害了，今年的出口生意更不好做了。国内经济降温是必然的。股指想反弹，难呀！”大户室的老王也加入了讨论……

开盘了，2400！我加空10手。”老李一边说，一边赶忙敲入空单。

你们看！创业板跳悬崖了！中小板也在跳水！”谭小姐处理好自己的期货单子，开始关注股市的行情变化。

我看呀，创业板的泡沫太

多，跳崖甚至腰都很正常，不跌才怪呢！”老李看到自己的期指1201空单在2400成交了，不禁长舒了一口气。“《悬崖》播到了26集，离最后的40集结束还早呢。我看，股指和期指也远远没有调整到位。”老李又谈起了电视剧。

我同意老李的观点。现在的股民就像是站在了悬崖边，还好有了股指期货，让大家有了对冲风险的工具。”老张平时经常和一些来自私募和机构的人接触，也了解到不少新鲜的信心。据他所知，在2011年以来的低迷股市中也有不少人规避了风险，甚至赢得正收益。

旁边的老王对此深有体会。是啊！我爱人去年买了不少基金，除了一些货币基金和国内首个股指期货对冲策略基金——某量化“小有盈利外，其余都没什么收获。”对比自己股票市场的“惨淡”经营，老王至今还在懊恼当时的选择。

几位老朋友还在闲聊，周一的交易已经收盘。期指1201收在2352，盘中跌破了2350，看来期指跌势未尽呀！”做空盈利的老李，心情很是不错。

我看呀，期指涨也罢，跌也罢，都不是我们所能决定的。关键是要控制好投资风险，股票和基金也是这样，商品期货和股指期货也是如此。”谭小姐毕竟学历高，虽然年轻，实战经验也不丰富，但总结出道理来却是一套一套的。她接着说，管理层出台各项政策呵护股市，出发点是好的，但最终效果还要市场说了算。17日就要公布2011年GDP等经济数据，难免会带来一波行情，大家多留心点。”谭小姐最后提醒大家。

四大期交所表示

抓住机遇推出期货期权新品种

□本报记者 熊锋

近日，国内四大期货交易所认真传达学习全国金融工作会议、全国证券期货监管工作会议和全国证券期货监管系统纪检监察工作会议精神，并对贯彻落实相关事宜进行了具体部署。

强调服务实体经济

上海期货交易所总经理杨迈军表示，要把握好当前市场难得的发展机遇。监管工作会议强调要积极稳妥地推进期货领域的改革开放，抓紧建设原油等大宗商品期货市场，稳妥推出白银等期货品种和期权等金融工具，这为交易所不断丰富市场产品结构、拓展服务国民经济广度和深度、加快国际化进程提供了重大发展机遇。他还指出，在新的一年里，交易所将以科学发展观为统领，全面贯彻落实相关会议的重要精神，切实把思想和行动统一到中央对当前经济形势的判断上来。

郑州商品交易所总经理张凡特别强调，要深刻领会和认真贯彻落实中央提出“稳中求进”的工作方针和期货市场服务实体经济的原则实质。要加强学习，不断提升科学管理市场，安全组织交易的能力和水平，适应资本市场发展的实际需要；要更进一步地深入调查研究，贴近市场，服务市场，继续保持和发扬良好的工作作风。

大连商品交易所总经理刘兴强指出，要以“三农”和企业服务为重点，拓展服务实体经济和国民经济发展，制定切实可行的具体措施，把发挥期货市场功能、服务实体经济发展这篇文章做好。

中国金融期货交易所相关负责人还指出，全体员工要牢固树立金融期货市场为国民经济服务，努力打造一个结构合理、功能完善、安全高效的金融期货市场，并且围绕如何让股指期货市场更好地服务国民经济等方面做了系列安排和部署，要不断深化和完善投资者教育工作，加强组织体系建设，搭建良好的投资者交流平台。此外，中金所还在加强技术系统的安全、加强交易所人才队伍建设、加强廉政风险防范

控机制建设和纪律作风建设方面做出了要求。


抓住机遇推出新品种

上海期货交易所总经理杨迈军表示，要充分把握好当前市场难得的发展机遇。监管工作会议强调要积极稳妥地推进期货领域的改革开放，抓紧建设原油等大宗商品期货市场，稳妥推出白银等期货品种和期权等金融工具，这为交易所不断丰富市场产品结构、拓展服务国民经济的广度和深度、加快国际化进程提供了重大发展机遇。他还指出，在新的一年里，交易所将以科学发展观为统领，全面贯彻落实相关会议的重要精神，切实把思想和行动统一到中央对当前经济形势的判断上来。

郑州商品交易所总经理张凡还指出，要以拓展期货市场服务“三农”渠道和模式，创新上市期货品种，深入研究期货期权，确保市场安全运行为核心，部署好今年交易所的重点工作，努力拓展服务实体经济的覆盖面和完善期货市场避险体系。

大连商品交易所总经理刘兴强提出，近期大连商品交易所上下要结合前不开展的“三个如何”大讨论所形成的工作思路，紧密联系交易所实际，深入学习领会全国金融工作会议和证券期货监管工作会议精神，积极思考，找准交易所2012年工作脉搏，特别是要以新品种开发为重点继续推进市场创新发展，以规则制度完善为重点继续夯实市场基础建设。

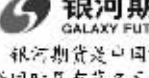
中国金融期货交易所也表示，要积极开展其他金融期货产品的研究与开发，审慎、稳妥地推进各项筹备工作，努力实现新突破，并且还要根据市场发展不断完善业务规则体系，积极引导机构有序入市，不断满足市场套保、套利需求，深化产品的功能发挥。



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)	14.13660	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.18977	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	22.60662	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.41336	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.10165	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.30559	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.88250	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.46454	2010年6月25日
季季红利投资账户	7.70379	2010年6月25日

本次公告(2012-008)仅反映投资账户截止2012年01月13日的投资单位价格,下一公告日为2012年01月18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。详情请咨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。



银河期货 诚聘

银河期货是中国首家中外合资期货公司。
也是国内具有著名五大投资银行和国际商业银行以来背景的第一家公司之一。

一、 营业部副经理、市场总监：大学本科及以上学历，两年以上的期货、证券管理或团队的经验，具有期货从业资格。
工作地点：北京、哈尔滨、大连、鞍山、青岛、深圳

二、 客户经理：大学本科及以上学历，具有期货从业资格，一年以上期货市场营销经验。

工作地点：北京、长春、宁波、昆明、上海、大连、深圳、杭州、哈尔滨、沈阳、唐山、青岛

有意者请将个人简历发送至yqhqyqz@chinastock.com.cn