

# 期指“暗战”迎来第二回合 多头打出龙年反击战

□本报记者 王超

股指期货“恶虎斗群狼”进入第二个回合:多方扭转颓势,积极反攻,打出龙年首场漂亮的反击战。但亦有观察人士指出,空头主力以退为进,7000余手空单几乎按兵不动,实力可谓毫发无损。因此,震荡加剧仍可能继续。

## 多空主角换位

昨日盘面表现特征与周三极为相似,仅仅是主角发生了换位。”长假期货股指期货分析师王旺介绍,周三是空方主动追击(对应盘中增仓下行),周四则是由多方发力上攻,增仓上行。此外,1202合约全天平均基差为7.35点,较周三6.56点回升,也是多方积极反攻的另一佐证。

“前期逆市加仓、越挫越勇的多方终于迎来了胜利。”广发期货股指组一资深分析师也介绍,昨日期指在外盘利好下小幅高开并持续震荡,多空双方较平静。午后蓄势已久的多方强势上攻,13:45到14:00间多头一举跟进2000手,价格也随之攀升了20多个点,重心持续上移。但午后当上证指数面临2300的关卡时,部分多方立场不稳,14:00到14:10总持仓迅速减持4215手,价格也随之回落。但狭路相逢勇者胜,后续多方又持续跟进1400多手,价格大幅大升越过了关

卡。”她表示。

方正期货期指资深研究员王飞介绍,周四期指午后拉升的走势超出了市场的普遍预期。据她观察,这主要是受汇金拟再降分红比例、银行补血的提振,带动金融股飙升从而直接导致指数的拉升。但资金面仍然紧张,周四到期的逆回购央行再次没有出手,回笼资金达到3500多亿。新股发行制度改革未见起色的同时再爆IPO排队上市的情况,市场资金和情绪难以快速恢复。

从周四具体的持仓情况来看,1202合约持仓量变化不大,全天只增仓了11手。但王飞表示,从日内的持仓变动情况来看,期指表现为增仓上行,直至14:00左右日内加仓9000余手,总持仓达到日内峰值——47000余手之后,持仓量才迅速回落4000余手并且带动期指快速回落。

## 不建议盲目追涨

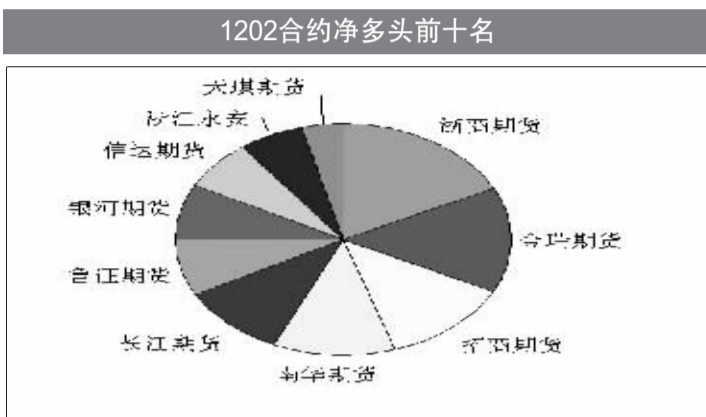
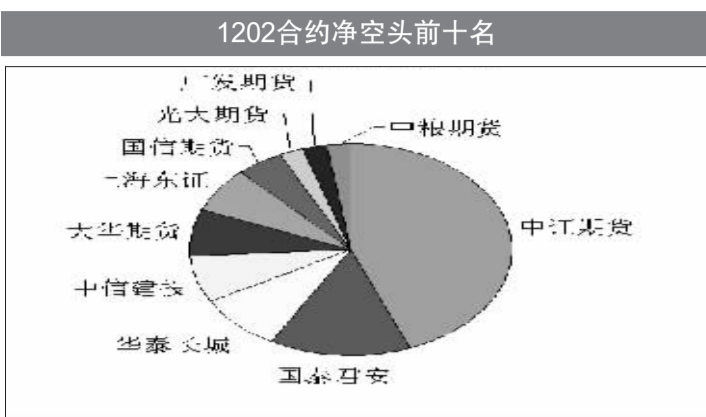
昨日多方打出一场漂亮的反击战,但农历新年以来市场整体依旧处于震荡格局。基差尾盘朝着全天价格相反方向运动,与周三市场表现如出一辙,均表现当日主导方并不敢贸然隔夜谨慎心态。”王旺认为,如果说周三尾盘空方的撤离恰好给周四多方的反击留下了空隙,那么鉴于昨日多方尾盘的表现,仍不建议盲目追涨,后市维持震荡思路。

上述广发期货股指组资深分析师表示,从中金所盘后公布的成交持仓排名来看,多、空方均增持,

但空方稍强。不过多方排在前五的绝对主力,前期在本周初市场下挫时一路领军加仓,周四却选择了谨慎撤退,不过仍有6席位乘胜追击。空方除海通、中粮减持较多以外,也有30%的席位选择了勇敢狙击,博取回调。“多、空双方力量总体较均衡,总持仓较周三基本维持不变,且市场上方面临60日线的强势压力,估计震荡仍不可避免。”她表示。

王飞认为,从日内波动性较大的表象来看,虽然日内有资金流入积极做多,但是仍属于短线投机性质,最终均以平仓收收。从重点席位的跟踪情况而言,空头司令的7000余手空单继续按兵不动。因此,年报陆续出炉期间,在空方按兵不动的同时,多头也没有连续出击的土壤,因此多空双方震荡加剧仍可能继续。

中证期货研究部副经理刘宾认为,昨日股指期货呈止跌回升走势,但相比现货指数反弹力度略逊,主力1202合约收盘虽然收复了5日和10日均线,升水却收敛为1点,且持仓并没有同步放大,显示反弹中投资者还是较为谨慎。但昨日中线价还是提振了人气。而且从持仓看,连续三天券商系资金都没有明显增加新的空单,也就是说即便调整过程中券商系资金也没有明显的悲观情绪。因此,预计市场再度步入反弹走势的阻力不会太大,期指有望延续震荡向上的格局,只是上方2500—2530点的阻力犹存,需要更多的多头资金合力形成突破。



数据来源:宏源期货

2月2日行情数据

合约代码	今开盘	最高价	最低价	成交量	成交金额	持仓量	今收盘	今结算	涨跌1	涨跌2
IF1202	2445.0	2497.4	2434.4	397302	29321043.792	30648.0	2487.2	2484.0	48.2	45.0
IF1203	2453.8	2506.0	2447.0	15507	1150575.816	11272.0	2497.0	2494.0	46.0	43.0
IF1206	2480.0	2528.0	2470.0	1885	141109.674	3182.0	2522.6	2515.2	49.2	41.8
IF1209	2504.8	2546.6	2485.4	549	41376.216	365.0	2540.4	2533.0	43.4	36.0
合计				415243	30654105.498	53467.0				

数据来源:中国金融期货交易所

# 棉花上涨空间难寄厚望

□首创期货 董双伟

相对平静与纠结的期货市场,近期郑棉再次引发普遍关注,其默默无闻中上涨幅度已达2000点有余,主力9月合约周二突破2.2万后,近两日未理睬外盘中幅下挫局面,继续呈现出增仓、放量走高局面。

尽管期货价格一步步走高,现货市场似乎没有太大变化(有一定春节因素),过快地透支上涨,带来时空错位。但成交量维持高位,凸显了多空入市均相当积极,对后市看法分歧进一步加大。

在每日收储量炒作已经乏却的背景下,2月份有望发布的新年度收储价格提高,以及2012年中国棉花种植面积意向下降,无疑是近期来多头的直接炒作

诱因。按照计划,国家将在2月份发布2012—2013年度的棉花收购价格,不出意外,将会在2011年19800元/吨的基础上有所上调,以稳定即将在4月份左右展开的新棉种植;同时从近期中国棉花协会、行业相关监测机构及媒体等调研数据看,由于籽棉价格同比下降,劳动力成本等种植成本不断提升,预计2012年中国棉花种植面积可能呈现出5—10%幅度不等的下降,中国棉花生产形势不容乐观。

但后续行情能否继续走高、跟进利多因素来自何处至关重要。具体分析来看:外围宏观面逐渐走向好转,从而带来系统性的行情机会,推动棉价持续走高,对此应关注宏观金融属性的变动;再有,供应面在未来再次出现问题——国内企业先行采购进口棉,等和地产

棉价格平水,启动地产棉采购,而一季度之前储备棉不太可能发放,当前进口棉配额的发放仍是未知数,增加了想象空间。当然资金面以及曾经在历史上出现过的期货技术面等因素,同样是分析此轮行情的一个参考点。

从当前的期现价差结构、下游纺企状况、棉花实质消费量角度分析,毫无疑问期价已面临较大阻力。近期期货价格持续走高,除进口棉由于其较收储价引发价差过大,从而带来企业采购增多、价格走高外,国内现货棉并无太大改变,期现价差也因此拉大,保值利润出现,并持续吸引保值盘介入;下游纺企状况的确没有继续恶化,但也没有看到转好迹象。需要提醒的是纺企原料库存偏低的情况;从目前美棉签约出

口状况看,后期可供出口资源极其有限,又到了2011年曾经类似的现象,但要提醒的两点是:一是下游消费企业的心态与购销动作与2011年出现很大不同;二是美国棉花的库存大挪移并未实质消耗掉现状,令市场对资源的供应短缺性产生怀疑。

基于资金面以及技术面的短期多头炒作,若继续推动行情必须要有更进一步的利多因素跟进,跟涨的操作仍有刀口舔血意味,而上空同样难以寄望过高,2.3万元的价格也许是相对的极端高位区间;从企业稳健经营角度看,当前在保值利润已经明显情况下,必须要做好保值前的准备与操作计划工作,基于有进一步上涨可能,做好资金管理计划前提下分批介入打算。

# 警惕白银牛市中回调

□世元金行 支雅楠

近日黄金白银出现了一波反弹行情,力度极强,幅度之大,大有反转之势。一时间很多重要的基本面消息变得无足轻重,黄金白银出现背离,美元指数与黄金同涨同跌,利空欧元的消息反而刺激欧元上涨,市场突然之间处于混乱状态。避险再次成为分析师口中利好黄金的解释理由,金矿底部已现的声音再次回荡,空头势力似乎渐行渐远,市场正朝多头思维转变。

白银从8.45美元/盎司上涨至49.83美元/盎司,之后开始一路下挫,先后3次在26美元附近驻足,该价位成为市场认可的底部区间。因此,26美元成为市场反弹的重要依据。

经过了急涨急跌之后的白银,回头看似乎无章可寻,因而黄金走势成为最重要的分析依据。但白银毕竟是白银,黄金毕竟是黄金,没有人愿意用同

等重量的黄金与白银做交易,其涨跌依据的分歧也将逐渐显现。

从理论上讲,白银既有避险属性又有商品属性,其商品属性远大于其避险属性。当危机四伏时,白银的避险属性被市场无限放大,商品属性却时常被市场所忽略,多数时间与黄金的同涨同跌总体归结于其避险特性。然而,其自身走势却与众不同,每当白银真正发挥其内在价值之时反而被人为的严重低估,在世界经济危机之前白银始终处于底部区域无人问津;当世界经济真正出现如此严重的经济危机之时,各大企业对于原材料需求下降之际,白银却遭到市场疯狂的追捧,其中更多理由是通过其金融商品的外衣炒作其“莫须有”的价值。

白银的真正用途更多存在于工业生产中,其中太阳能产业是最重要的应用之一。近期巴菲特独具慧眼的看重未来太阳能产业的发展,投资近38亿美元于此,可见未

来太阳能产业发展空间绝非一般。作为太阳能产业主要的生产原材料之一的白银将再次发挥其真正的内在价值,其价格也有可能再次向商品属性逐渐回归。

不过,之前有数据显示白银的生产成本大约在18美元左右,以成本价来看,白银价格仍然被市场高估,后市将极有可能出现再次调整,为还原其内在价值奠定基础。

回到白银的日K线图上来。一个长周期的头肩形态正在逐步形成:8.45美元/盎司的上涨行情直至后来的下跌行情,2010年11月16日到2011年1月28日左肩早已经形成,头部在1月28日之后到2011年9月26日已现,最后的右肩在9月26日到12月29日已基本确立。白银不规则的头肩形态已经构成,后市行情很难乐观。

如果白银再次大跌,牛市是否会因此而终结?白银存量急速下降,矿产渐趋匮

乏,宋鸿兵在《货币战争》一书中提到1940年黄金的世界储量是10亿盎司,到2009年增加到50亿盎司,而白银在1940年有100亿盎司,如今只剩下10亿盎司左右。您没有看错,白银的库存量正在迅速下降,其价值被低估程度不言而喻。熊市之说理应有其参照,但未来熊市价格绝难重回10美元区间。而欧元危机以及美国迟迟不见恢复的经济数据将极有可能成为白银价值体现的增速剂。再次经历洗礼之后的白银将成为最佳投资品种之一。

TPME 天津贵金属交易所 Tianjin Precious Metals Exchange

**真金白银 诚实守信**

电话: 022-58678158 邮箱: tpme@tjpmc.com

## 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	2012-2-2	1,006,886.26	-400,000	624,795.67	1.78%	0022531888

商品期货成交额大幅增加,多数品种日内双边大幅波动吸引短线资金频繁进出,商品整体交投有所升温;三大板块资金面全部大幅流入,大量资金继续积极回补头寸,近4个交易日,商品净流入约88.97亿元,期间金属板块、能源化工板块和农产品板块分别流入约28.84亿元、24.97亿元和35.15亿元,商品总持仓金额恢复到1月初的水平。股指期货成交额大幅增加,期指日内频繁双边大幅波动使得交投继续升温;股指期货资金面大幅流入,近4个交易日日期指净流入约9.21亿元。从盘面上看,商品涨多跌少,多数品种日内呈现探底回升的走势,这主要是受到股指大幅上涨的提振,其中,农产品板块普遍涨幅居前,不过,商品整体走势依旧延续分化的局面;近月合约大幅上涨,短线关注2500点附近阻力。(长江期货提供)

## 落实“中央一号文件”精神

### 郑商所深化“三农”服务工作

□本报记者 王超

日前,郑州商品交易所相关负责人就“2012年中央一号文件”的相关内容接受中国证券报记者采访时表示,该交易所依托粮、棉、油、糖农产品期货品种体系,在服务“三农”方面深入实践,并采取多项措施积极为农业生产、农产品供应与流通、涉农企业经营等做好服务,且积累了经验、闯出了路子、开拓了渠道。

中共中央、国务院近日印发了《关于加快推进农业科技创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见》简称“2012年中央一号文件”,这是新世纪以来指导“三农”工作的第9个中央一号文件。

“2012年中央一号文件”指出,提高市场流通效率,切实保障农产品稳定均衡供给,要充分发挥农产品期货市场引导生产、规避风险的积极作用。

业内人士称,经过多年来的稳步发展,我国期货市场对农业产业发展所发挥的引导作用日趋明显,为农业生产合作组织、农产品经营企业等规避价格波动风险提供了很好的信息服务、工具与手段。

不过,当前我国农业生产模式仍以小农业生产模式为主,涉农企业生产与经营规模也普遍较小。上述负责人介绍,在工作实践中,郑商所认识到期货市场“三农”必须首先解决小生产与大市场有效结合的问题。对此,他们找准抓手,注重发挥涉农龙头企业带动作用,有针对性地开展工作,积极开发有效模式,重点培育典型案例;加强市场宣传培训,提高涉农企业利用期货市场的意识和能力;鼓励生产经营运用期货交易机制规避市场风险。通过

这些努力,如今在我国小麦主产区河南、河北,在棉花主产区湖北、山东,在稻谷主产区江苏、湖南,在白糖主产区广西等地涌现出了很多行之有效的农业种植与合作模式,对推动优良品种的使用、对农业科技的大范围推广等起到了很好的促进作用。

据记者了解,郑商所推动的期货服务“三农”系列活动中表现突出的如优质小麦生产经营的“延津

模式”,以及棉花、油菜等品种的“银丰模式”、“奥星模式”等,“公司+农户”、“订单+期货”的方式已被广泛推广。一方面增加了农民收入,让农民收入得到了保证,另一方面引导农业种植结构的调整,还利于推广应用新的农业生产技术。

该负责人介绍,切实保障农产品稳定均衡供给,还要在生产稳定的前提下搞好农产品流通,这就需要不断创新农产品流通方式,让农产品流通跟上市场经济快速发展步伐。尤其是在当前全球经济一体化、农产品资源全球性互补性增强、农产品的金融属性表现明显之际,期货市场农产品新的流通方式的发展与形成有较强的引导和促进作用。

记者在采访中了解到,近几年来,根据市场变化以及现代信息技术手段的应用,郑商所不断完善和发展农产品期货的交割方式,修改并推出了新的期货交易制度。如实行了交割仓单的全部电子化运行,修改了小麦合约以贴近现货市场流通的需要,在沿海地区合理设置交割库适应新疆棉花物流特点等这些做法,有利于减少农产品流通环节,降低了农产品流通成本,削减了农产品因生产、库存、供应等地区间分布不平衡所带来的价格差异。为国内粮油价格稳定、保证市场供应等发挥了期货市场的作用。

此外,郑商所通过与行业协会、会员单位、农合组织、龙头企业新闻媒体合作,及时准确地发布了各种农产品市场信息,为各级农业主管部门、政府部门完善农产品市场调控,准确把握国内外农产品市场变化,以及采取有针对性的调控措施等提供了依据。

“2012年中央一号文件”的发布,为农产品期货服务“三农”开拓了广阔空间。“郑商所相关负责人表示,期货服务“三农”是一项长期、系统的工作。郑商所将不断总结经验,分析问题,结合“三农”工作的新情况和需要,围绕期货市场服务实体经济的宗旨,以市场建设为基础,以功能发挥为依托,探索期货服务“三农”的有效途径和方法,为农村社会经济的发展,为“三农”问题解决做出应有的贡献。

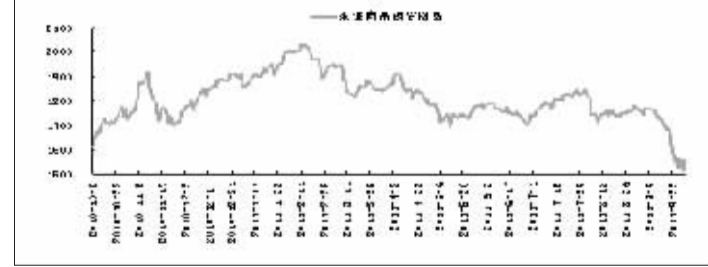
东证商品期货价格指数

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
2012年2月2日	1559.75	1566.91	1557.22	1564.88	+4.6	+0.29%

注:东证期货大宗商品期货价格指数,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。

周四国内大宗商品市场高开为主,但多数品种早盘走弱,午后在股指的强劲拉升之下,多数商品也收复复早时时候的跌幅,截止收盘,沪锌、棕榈油、股指期货涨幅超过1%,领涨市场,少数品种如PTA、玉米、郑棉等收跌。综合影响之下,东证商品期货指数较周三涨幅0.29%,报收1564.88点。

## 东证商品期货指数一年移动趋势图



## 期货微博

**旗擎投资:**目前希腊以及葡萄牙债务问题依然困扰着全球金融市场,美国近期公布的经济数据表现不佳打压美元,周四黄金呈现小幅震荡格局,但各项技术指标高位钝化,市场已进入超买阶段,随时可能出现回落。预计晚间将公布的美国非农就业数据或中断黄金上行步伐,若非恶化市场选择美元为避险工具,则美指上涨将迅速打压黄金的上行趋势,另外今日美国初次申请失业金数据会对美国经济状况是否真的好转提供最新依据。

**my\_erix:** 股指期货主力合约与大盘基本同步了,接下来就看量能是否跟得上了。

**购买国债:** 股指当前处于震荡平台,向下2437点是近期支撑,不能够被有效跌破。如果股指已进入超买阶段,随时可能出现超过3天以上出现震荡走势,那么选择向下是大概率事件。

**智强外汇黄金:** 欧债危机的解决似乎有些希望,风险偏好情绪持续,逢低做多非美。因伊朗地缘政治局势动荡,原油和黄金持续受到避险需求推动向上,继续多头思维。

**信诚人寿保险股份有限公司**  
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)	14.17787	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.20231	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	22.63418	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.44383	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.09862	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.29799	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.87689	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.46387	2010年6月25日
季季红利投资账户	7.82957	2010年6月25日

本公司2012-01-16日及2012-02-01日的投资单位价格,下一公告日为2012-02-16日。信诚人寿投资连结保险各账户价格每日在中国证券报及公司网站公告,如遇节假日顺延。详情请查询信诚人寿全国服务热线:4008-839-839 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn 信诚人寿竭诚为您服务。