

# 股市大跌 商品“淡定”为哪般

□本报记者 王超

“宏观调控不放松及需求可能放缓是主要原因。”针对昨日股市大跌并拖累商品小幅回落的现象，多位市场人士向中国证券报记者做上述表示。

“早上股市和期市还一派喜气洋洋，但午后1:30，梦魇开始。”有投资者告诉中国证券报记者，股指期货犹如断头崖一样向市场扑面压来，风和日丽的大盘突遭暴风雪袭击，多数商品尾盘翻绿。市场到底发生了什么？在记者的QQ群和MSN群里，许多人都在问。

## 跟随外盘高开

“早上开盘国内商品市场几乎满堂红，只有黄金下跌。”有投资者告诉记者，大豆、豆粕、豆油、塑料、棕榈油、菜籽油、甲醇七个品种甚至创出近期新高，主要受隔夜国际市场上大宗商品上涨所提振。

隔夜，国际市场整体均表现为强势上行。欧美股市以及美元均大幅收高，道指刷新近期新高。商品市场与美元同涨，表现强劲。基本金属涨势最为明显，主要受股市上升带动；芝加哥农产品期货多数延续回升势头，豆类油脂继续领涨。原油表现相对清淡，但盘中仍触及过去11个月高点。黄金是唯一走低的大宗商品，纽约金价下滑约2%至七周低位。

海通期货投资咨询部总经理陶金峰介绍说，日内商品先是受外盘影响而走高，午后下跌。股市受利空消息和不确定因素影响较大，下跌压力和空间也较大，但商品所受影响相对较小，特别是油脂、豆类等农产品影响更小。

对于内外盘的联动表现，首创期货分析师肖静认为，因基本面属性不同，工业品和农产品与外盘的关系敏感度不一样。比如国内小麦、玉米期货多数时间走势比较独立；豆类、棉花和白糖基本与外盘表现一致；但联动最为密切当属有色金属，因为目前国内上市的铜、铝、铅和锌四个品种都是自由贸易，行业整体对内外期货价格认可度高，参与度也大。

## 品种扫描

### 沪铜 高开低走

沪铜1206合约交投较为活跃，期价高开低走，尾盘收于60530元/吨，下降350元。总持仓增加12188，增至45.5万手。成交量增至51.2万手。技术上看，铜价仍处于三角形区间震荡，LME为8200-8650美元，国内为59100-61500元。（程鑫）

### 橡胶 减仓跳水

沪胶1205合约高开高走后遇阻回落，最终收盘28875元/吨，跌110元或0.38%，成交828712手，持仓减少28446手至232650手。短线震荡无方向，操作上目前位置建议空仓场外等突破行情，忌追涨杀跌。（李丹丹）

### PTA 负重下行

PTA主力1205合约高开10点，以8956元开盘，日内冲高回落，最终报收8916元/吨，较前一交易日结算价跌20点或0.22%，成交972748手，持仓246074手。建议投资者维持此前的中线做空策略，高位空单可继续持有。（李丹丹）

### PVC 震荡走低

PVC主力1205合约小幅高开，之后跟随大盘震荡走低，最终收于6970元/吨，较上一交易日跌60元。全天交投区间在6960-7060元。日内成交67920手；持仓130846手。建议多单可轻仓持有，但追多需谨慎，因上方空间有限。（白亚洁）

### 强麦 跟随跌势

强麦期货主力1209合约收盘2636元/吨，成交量减少3884手，持仓量减少25590手，下跌19点，跌幅为0.72%。受股指午盘重挫影响，日内大宗商品整体下行，但农产品整体涨势未改，建议中长期多单可继续持有。（程鑫）

“双方的联动性不仅仅表现在趋势上。”肖静介绍，即便日内盘中波动也很密切，而钢材、焦炭、能源化工等品种大多没外盘期货可参照，也只是参考原油价格趋势。

另据记者观察，昨日国际市场反应也较为明显。纽约原油和黄金期货、伦敦有色金属以及芝加哥农产品等电子盘期间均表现为高开低走，北京时间13:00左右显著回落，13:30开始跳水。

## 股市下跌殃及期市

相对股市跌势，商品市场表现较为“淡定”，不过从日内走势来看，多数品种波动仍很明显。

对于股市、期市的关系，肖静认为，股市对后者的影响是分阶段的，要看股市运行在什么趋势。另外，对所有商品来说，股市反映的是整体市场情绪与人气，特别与螺纹钢、焦炭、PVC这类周期性强的工业品高度相关。

至于农产品和软商品品种，肖静认为相关度较为一般。有色金属也会受股市影响，但因为其消费市场和物流是全球性的，因此，除了中国股市，有色金属与国际股票市场的相关度也很高，甚至会受到叠加影响。而螺纹钢、焦炭和能源化工品种，很多受限于运输半径，其走势主要看中国股市和宏观经济环境好坏。

东证期货研究所所长林慧认为，一季度基本是股市引领商品，因为很多商品自身基本面不支持上涨行情，但投资者又预计宏观面会有所宽松。所以股市一路涨，商品也一路跟涨。但本轮股市行情更多是在炒作政策是否会有改变的预期，商品一直到前天还是这么跟的。”她表示。

林慧介绍，其实近日很多品种一直在盯着橡胶走势，因为后者是供应紧张和需求不旺的矛盾产品，很多品种其实都面临这种矛盾。橡胶期货多空焦灼已经很久了，前日多头利用云南干旱消息拉升价格，商品市场基本全线回升。我当时就跟客户说，当心是跟风行情，因为基本面没有出现

国内大宗商品3月14日涨跌统计						
品种	3月13日 收盘价)	3月14日 收盘价)	涨跌幅 (%)	涨跌	单位	交易所
豆粕	3186	3204	0.56	18	元吨	DCE
豆油	9588	9612	0.25	24	元吨	DCE
菜籽油	10066	10076	0.10	10	元吨	CZCE
大豆	4502	4502	0.00	0	元吨	DCE
燃料油	5470	5466	-0.07	-4	元吨	SHFE
棕榈油	8596	8582	-0.16	-14	元吨	DCE
铝	16200	16165	-0.22	-35	元吨	SHFE
早籼稻	2708	2699	-0.33	-9	元吨	CZCE
螺纹钢	4341	4325	-0.37	-16	元吨	SHFE
白糖	6650	6624	-0.39	-26	元吨	CZCE
玉米	2449	2437	-0.49	-12	元吨	DCE
LLDPE	10700	10635	-0.61	-65	元吨	DCE
天然橡胶	29090	28875	-0.74	-215	元吨	SHFE
铜	61040	60530	-0.84	-510	元吨	SHFE
铅	16055	15920	-0.84	-135	元吨	SHFE
锌	16050	15905	-0.90	-145	元吨	SHFE
棉花	21590	21385	-0.95	-205	元吨	CZCE
强麦	2662	2636	-0.98	-26	元吨	CZCE
PVC	7040	6970	-0.99	-70	元吨	DCE
PTA	9044	8950	-1.04	-94	元吨	CZCE
焦炭	2061	2032	-1.41	-29	元吨	DCE
黄金	347.55	341.39	-1.77	-6.16	元克	SHFE

国际大宗商品3月14日涨跌统计						
品种	3月13日 收盘)	3月14日 收盘)	涨跌幅 (%)	涨跌	单位	交易所
CRB	315.99	318.07	0.66	2.08	——	——
美元指数	80.15	80.32	0.21	0.17	——	——
橡胶	333	333.3	0.09	0.3	日元/公斤	TOCOM
大豆	1348.6	1349.4	0.06	0.8	美分/蒲式耳	CBOT
铝	2255	2252.25	-0.12	-2.75	美元/吨	LME
棉花	88.04	87.85	-0.22	-0.19	美分/磅	ICE
豆油	54.87	54.75	-0.22	-0.12	美分/磅	CBOT
铜	8552.25	8515	-0.44	-37.25	美元/吨	LME
原油	106.71	106.21	-0.47	-0.5	美元/桶	NYMEX
镍	19536	19428	-0.55	-108	美元/吨	LME
铅	2163	2149	-0.65	-14	美元/吨	LME
锌	2108.75	2094.25	-0.69	-14.5	美元/吨	LME
原糖	24.13	23.95	-0.75	-0.18	美分/磅	ICE
玉米	662	657	-0.76	-5	美分/蒲式耳	CBOT
小麦	649	643.2	-0.89	-5.8	美分/蒲式耳	CBOT
锡	24300	24000	-1.23	-300	美元/吨	LME
白银	33.54	32.99	-1.64	-0.55	美元/盎司	COMEX
黄金	1694.2	1658.4	-2.11	-35.8	美元/盎司	COMEX

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3月14日18:00。

重大利好，理论上达到不重新拉一波行情的级别。”她表示。

“多头最后的希望是寄托昨日否会有重大利好之类的消息公布，但其实市场还是依旧，甚至出现了房地产调控远未结束的消息。”林慧认为，她理解是通胀管控同样不会放松，所以股市一跌，商品也跟着下滑。

## 重回基本面对

“大跌了，大家都在问为什

么跌？会跌到什么时候？就好比前天这个时候，大家都在问为什么涨？会不会继续涨？”林慧表示，这个时候投资者往往忘记一个本质性问题：目前各品种基本面和宏观面出现矛盾已经不是一两天的事情了，这个矛盾迟早要解决的。 “接下来该干吗还是要干吗去，商品都要重新回到基本面的轨道中来。”林慧向记者表示，现在就想说一句：期货永远都是做预期的，只有充分认识

到这一点，并领先于市场作出预期的判断，才能在这个市场中出奇制胜！

银河期货研究中心副主任车红云表示，中国是全球经济和有色金属消费的主要增长点，在中国进行宏观调控和消费不佳的情况下，有色金属缺少大幅上升的动力，但因为全球流动性和供应问题仍在，有色金属特别是铜又受到支持，估计短期内铜价仍会维持区间震荡。

# 利空齐放 旺季郑棉难有作为

□宝城期货 陈栋

21.6万吨，至2367.1万吨。在供需预期持续失衡的情况下，本年度全球棉花期末库存较上月将增加33.7万吨，至1356.9万吨，库存消费比从上一年度的41.3%，攀升至57.32%，创近十年来的最高值。其中美国棉花库存消费比涨至27.08%；中国棉花库存消费比攀升至46.13%。受需求减弱和库存高企影响，全球棉价正遭遇新一轮压力。据了解，截至3月12日，美棉期价连续五个交易日下挫6.22%，而郑棉虽有收储政策支撑，但近五个交易日内期价也下跌2.53%。

## 印度取消棉花出口禁令

虽然在3月5日，印度政府对棉花出口的一纸禁令让全球棉价在短期内沸腾起来，但由于全球棉花需求预期不振，棉

市上涨缺乏持续性，郑棉和美棉均只出现“一日游”行情。在随后的日子里，禁令措施非但没有给印度棉花带来福音，反而遭到国内民众的唾弃之声。由于禁止出口，令大量棉花囤积在印度港口，供应过剩导致棉价下跌。印度棉农损失惨重，开始公开反对政府禁令。加之多国施压，印度政府被迫12日取消棉花出口禁令。据了解，印度是除美国之外的第二大棉花出口国，年出口棉花出口量在101万吨，占我国棉花进口量的30%，占全年需求量的10%。出口禁令取消将消除本年度中国棉花供应偏紧预期，同时低廉的印度棉也将拉低国产棉价格，从而减弱郑棉期价上涨动力。

# 白糖 二季度可适时做空

□华泰长城 袁嘉婕

从2011年四季度开始，国内市场上实际上已经面临从供不应求到供过于求的大转折，同时也经历了从种植积极性不高到逐步上升的重要变化。全面扩种、产量增加和消费萎缩的格局并不会因为国家收储就有所改变，就像潜伏期一样，空头趋势并不是没有形成，只不过没有立刻显现而已。

## 糖市或成政策市

国家和地方收储改变了价格的运行节奏，大幅延缓了趋势性空头的到来时间，可能令市场在今后较长时间内维持震荡格局。这是由于收储导致本年度中后期可能出现缺口——将等于国家和地方收储成交数量。由于该产销缺口的存在，令国内糖价不太可能很快发生趋势性下跌。并且，若有关部门能够从严控制一般贸易和走私进口，下半年完全可

## 二季度可适时做空

从季节性因素来看，3月初-5月底都不建议进行做多。原因在历史上每年的多头行情，最晚在3月上旬之后就会终结，贯穿二季度的，是相对最大的供应和最淡的消费，即制约价格上涨的最大阻力。因此若拟定操作策略，3月-5月总是倾向于做空强过做多。由于国内收储导致价格变动滞后且缓慢，不妨先关注外盘原

油和糖价变动方向，若外盘糖价在当前基础上未能大幅走高，同时国内糖价接近每吨7000元时，可选择空头操作；若外盘糖价走弱，国内因收储价格变动滞后，也可在外盘跌势形成后择机季节性做空。如果未发生上述两种情况，则空头和多头不妨都采取观望。

## 原油——最大风险点

从外盘因素来看，按照全球增产格局和二季度季节性的供应旺季压力分析，国际糖价下跌是大概率事件。不过目前来说，不确定性正在发挥潜在的利多效应，那就是地缘政治紧张或将导致国际油价继续上涨。历史上能够导致国际原糖大涨的原因只有两个：第一是主产国的减产导致实际库存下降；第二是原油价格上涨引发炒作巴西燃料乙醇的题材。因此，二季度国内糖市唯一

的不确定性就是国际油价引发的国际糖价变动。而目前来看，欧盟同意与伊朗就核问题进行谈判，波斯湾局势暂时得到缓解，可是伊朗问题并没有取得实质性进展，而伊朗在国际石油市场当中的地位以及伊朗掌握的霍尔木兹海峡也是重要的海上石油通道。若伊朗问题进一步升级，原油价格势必大幅度上涨。因此建议投资者等国际油价和糖价方向进一步明确之后，再采取策略。



宝城期货  
BAOCHENG FUTURES

全国统一客服热线  
400-618-1199

## 国债期货仿真合约跌幅放缓

□本报记者 熊锋

14日，国债期货仿真交易三个合约小幅收阴，延续周二以来的弱势，但跌幅放缓。

截至昨日仿真交易收盘，TF1206 报收于97.85元，较前一交易日结算价下跌0.03元，跌幅为0.03%；TF1209报收于97.91元，下跌0.02元，跌幅为0.02%；TF1212报收97.93元，下跌0.02元，跌幅为0.02%。

从持仓成交来看，TF1206持仓增加1033手，但TF1209、TF1212合约持仓分别降低217手、874手，三个合约持仓依次为58851手、

## 期货微博

**股本慕容：**昨日这种形式虽然能够想到下跌，但想不到会跌这么凶，恐怕也没有多少人能够想到会跌得这么凶。本人做空股指期货几乎卖在最高点，但是跑的有些早了，小小遗憾一下，本计划留一手不卖的，但是看跌那么多还是忍不住买回来了！

**cofco芦莠：**刚刚的股市跳水对商品来说比较突然，大家面对这样的情况都选择了减仓或平仓，持仓并没有增加都是减仓，因此下跌不是空头主动打压。

**dudulomo：**地产股大跌，商品也跟着跌了一下。我看PTA在8910元附近震荡，看来这一带暂时支撑还是有点。我的强麦期货利润一回吐一半，不过坚定看

## 南华期货看市

## FED议息影响全年商品走势

□张一伟

从现有的发展趋势分析，我们认为美联储推出新的QE3的可能性很小，也没有必要推出。如果上半年美国经济能以现在的轨迹延续下去，现在市场普遍预期一季度美国经济增速约在2%，伯南克在1月也曾表示，通常经济增长率要达到2-2.5%才能令失业率持稳），4月和6月的联储议息会议将更无新意。届时大宗商品市场届时关注的焦点将全部转向新兴市场的增速和欧债的发展上来。如果经济恢复仍然没有达到预期（并不是收缩），即经济增速低于2%但通胀却高于2%。实际上这也是美联储最不愿意看到的情形。美联储可能会在6月份结束OT（扭转操作）后不得不推出市场中盛传的冲销版QE（即买入购买长期按揭贷款证券或美国国债、同时短期内以低利率借回这笔钱，使这笔钱被冻结。）。如果真是这样，市场将解读为美联储有意降低汇率来帮助经济，对大宗商品市场是个利好。因为这样做会进一步推高通胀预期和短期利率。而为什么不是QE3呢？大规模地集中购买MBS（住房抵押贷款证券）的QE3将会新增激起市场对抗的风险，而且随后资产平衡风险将是个大问题。如果不考虑退出步骤和风险，将会引起市场的混乱以及对美联储信誉的担忧。

我们再回到大宗商品市场中来。投资者最为关心的问题主要有二：一是欧美央行的动作；二是以中国为首的新兴市场的需求和供应。其中美联储的动作和美元的走势较为关键。在欧债危机、新兴市场经济增速下滑的压力和美国经济又进一步复苏的潜力的吸引下，资金在一定时期内仍然会回流并驻留美国，即美元汇率将会保持一定的稳定性。在此情况下，对大宗商品价格将起到一定的抑制作用。

12142手、2927手，总持仓为73920手，较前一交易日73978手小幅回落。从交易量来看，TF1206、TF1209、TF1212三个合约的成交量依次为16360手、14614手、10239手，总成交量为41213手，较前一交易日46467手有所回落。对于日内走势，中证期货分析师魏周晖指出，国债期货仿真合约昨日虽然延续弱势，但下跌幅度已经减缓。根据近期交易所和银行间市场的国债现货水平，目前国债期货仿真合约价格已经处于较平衡的区间，预计在资金面没有出现明显变化的前提下，三个合约将更多地选择在此区间内窄幅波动。

法，继续看涨。

**兴业期货：**国内油脂期货大幅震荡，K线上下影线都比较长，说明现在在市场多空争夺激烈，以美豆种植面积为题材的利多因素还在支撑期价，而股指期货大幅下跌带来的系统性压力压制期价，短期面临震荡，注意系统性风险。 轻仓多单谨慎持有。

**旗擎投资：**周三现货白银全天宽幅震荡，市场反弹的高位越来越低，目前市场受制于日内压力线，多头逐渐向下方退守，市场中买盘乏力，交投重心下移，空头情绪略占优势，不排除日内银价进一步走低，若银价跌破33美元/盎司后，将打开下行至32.5美元/盎司的空间。

**第六届全国期货实盘大赛**

 南华期货  
NANHUA FUTURES

指定交易商：

参赛报名时间：3月15日—7月31日  
正式比赛时间：4月21日—7月31日  
报名咨询热线：400 8888 910



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
优选全保投资账户(原债券投资账户)	14.25034	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.63005	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	24.28393	2001年9月18日
现金增值投资账户(原稳健增长投资账户)	11.47761	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.47494	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.81071	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.62402	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.50957	2010年6月25日
季季红利投资账户	8.38833	2010年6月25日

本公司(2012-04-05)及关联账户截止2012年03月13日的投资单位价格如下：公告日为2012年03月16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》及公司网站公布，如遇节假日顺延。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-pn-udential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。