

# 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。

“早上市股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雨袭击，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手，增至455万手。成交量增至51.2万手。技术上看，铜价仍于三角形区间震荡，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待突破行情，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(收盘价)	3月14日(收盘价)	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
锡	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：世华财讯；品种取值截至北京时间3月14日18:00。

重大利好，理论上达不到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什么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

“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撑，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

印度棉花出口禁令出而复撤，令全球棉价受到沉重打击。12日美棉期价创出今年以来新低87.03美分/磅，郑棉1209合约也回落至21500元/吨一线。由于今年国内棉市下游需求始终难以启动，供需宽松前景导致库存消费比持续攀升，郑棉期价上行缺乏实质动力，预计旺季棉价将难有作为。

## 高库存消费比令棉价承压

据美国农业部最新公布的月度供需报告显示，由于巴西和巴基斯坦棉花产量显著增加，导致2011/12年度全球棉花供应预估较上月增加6.5万吨，至2692万吨；而受中国消费量萎缩影响，本年度全球棉花需求预估较上月减

少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幅至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，棉期价下行空间不大，但大幅走高仍缺乏下游消费支撑。

## 纺织出口萎缩

纱布销售不畅直接减弱企业棉花消费量，据中储棉调查，截至3月8日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为41.5天，环比增加2.5天，同比增加7.2天，比近三年平均水平增加6.1天。全国棉花工业库存约102.3万吨，环比增加6.4%，同比增加17.6%，比近三年平均库存增加7.3%。在棉花库存持续走高的背景下，郑棉期价难以提升空间。

每年的3、4月份是国内棉花的播种期，从目前了解的情况来看，河北和山东地区棉田墒情并不乐观，农民种棉积极性有所减弱，不过鉴于新年度棉花收购价格提高600元/吨，今年国内新棉种植面积下降空间料将有限。预计后期郑棉期价下行空间不大，但大幅走高仍缺乏下游消费支撑。

# 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段时间内维持震荡格局。这是由于收储导致本年度中后期