

“农”强 “工”弱

# 商品“冷”对A股大跌

□本报记者 王超

昨日A股春寒料峭,一波“倒春寒”汹汹来袭,但大宗商品总体风和日丽,豆粕和三大植物油更是“一片艳阳天”,早盘纷纷放量创新高,仅在午后有部分工业品受累下挫。有分析指出,商品期货市场如此淡定,底气不外乎供需面依然偏紧,彻底压倒了宏观面利空寒流。

盘面看,与股市低迷走势相比,昨日国内商品期货市场明显抗跌。至午后收盘,农产品部分品种小幅收涨,其中油脂油料占据两席,豆粕仍受到多头资金青睐,主力1209合约最高冲至3299元/吨,离3300元整数近在咫尺。豆油、棕榈油、菜籽油早盘再度创出阶段性新高。不过,股市低迷令商品多头无力继续上攻,同时尾盘多头有获利了结意愿令期价回吐部分涨幅。最终仅大豆、玉米、白糖、PTA和菜籽油收盘上涨。

### 农产品逆市挺强

有分析人士指出,实际上,真正表现“淡定”也就豆类油脂,昨日工业品跟随A股走势,表现疲软。

“玉米豆粕狂飙,敢与大葱比高!”有报道称,大葱价格涨得让人心惊肉跳?玉米、豆类等也并不落后。实际上,今年以来,豆粕、豆油、菜籽油、棕榈油、大豆和玉米等品种已轮番创出新高,期货市

场上农产品已实实在在走出了小阳春行情。

“豆类油脂供应偏紧以及原油维持高位运行,支持油脂中期保持上涨格局。”渤海期货房芳介绍,虽然国内需求不旺,豆类油脂消费处于淡季,但外围坚挺对国内提供成本支撑。

以菜籽油为例,目前价格集中于10100-10800元/吨。菜籽货源紧张的局面尚未缓解,青黄不接的处境导致油厂库存紧张,菜籽价格坚挺对菜籽油提供了支持。”她表示。

东证期货研究所所长林慧分析,在本轮豆类类上涨行情中,国际期货品种起到了价格引导作用。受预期全球豆类产量下降影响,今年以来芝加哥豆类期货品种上涨幅度已经超过20%。

“春节过后大连商品交易所的农产品市场备受资金关注,其中玉米主力合约单日增仓达到15万张,累计持仓最高达到3月16日的945370万张,其中以永安、新湖、大越为代表的多头资金集中增仓,玉米期价频创新高。”光大期货研究所王娜分析认为,与去年不同的是,今年现货玉米集中储备在农户手中,农民惜售心理使得3月玉米上市量依旧萎缩,在进口增加、供应担忧等因素引导下3月国内外玉米期、现市场延续高位震荡。

豆粕期货是最近比较活跃的品种,市场也将其看作是影响豆

国内大宗商品3月28日涨跌统计						
品种	3月27日(收盘价)	3月28日(收盘价)	涨跌幅(%)	涨跌	单位	交易所
PVC	6775	6990	3.17	215	元/吨	DCE
玉米	2444	2457	0.53	13	元/吨	DCE
菜籽油	10252	10286	0.33	34	元/吨	CZCE
白糖	6626	6644	0.27	18	元/吨	CZCE
PTA	8762	8772	0.11	10	元/吨	CZCE
燃料油	5610	5615	0.09	5	元/吨	SHFE
豆粕	3279	3277	-0.06	-2	元/吨	DCE
早稻稻	2669	2665	-0.15	-4	元/吨	CZCE
豆油	9728	9702	-0.27	-26	元/吨	DCE
棉花	21275	21215	-0.28	-60	元/吨	CZCE
棕榈油	8742	8716	-0.30	-26	元/吨	DCE
铝	16250	16180	-0.43	-70	元/吨	SHFE
大豆	4593	4573	-0.44	-20	元/吨	DCE
螺纹钢	4367	4345	-0.50	-22	元/吨	SHFE
强麦	2616	2599	-0.65	-17	元/吨	CZCE
焦炭	2042	2027	-0.73	-15	元/吨	DCE
铅	15625	15475	-0.96	-150	元/吨	SHFE
铜	60710	60110	-0.99	-600	元/吨	SHFE
黄金	345.84	342.39	-1.00	-3.45	元/克	SHFE
天然橡胶	28550	28230	-1.12	-320	元/吨	SHFE
LLDPE	10935	10810	-1.14	-125	元/吨	DCE
锌	15640	15455	-1.18	-185	元/吨	SHFE

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28日18:00。

类走势的关键。昨日国内豆类类跟随豆粕冲高回落,因股市大跌令豆粕上冲3300点关口失败。但多数分析师表示,豆粕现货短期供应偏紧的局面仍难有效缓解,这将给予基本面支撑。油粕价格提升,压榨企业利润有所恢复,开工率稍有增加,但豆粕库存量依然偏低。”银河期货认为,尽管终端需求有限,但短期豆粕仍将维持震荡偏强走势。

### 工业品略显低调

因基本面与A股更为接近,

昨日工业品期货走势较为疲软,午后受股市下跌拖累纷纷回落,其中橡胶、铜和黄金等期货品种跌幅均在1%左右,铅、锌和PVC等个别品种甚至创出阶段性新低。

“沪锌在外盘上涨影响下,早盘平开之后迅速上扬,整个早盘独立于铜价走出上扬行情。”南华期货分析师介绍,不过,伴随着上涨过程中的减仓也表明了上涨的不可持续性。午后随着A股进一步走低,沪锌空头开始加力,在大幅增仓的背景下,价格节节下滑,最

终下跌0.93%,收出带上影的大阴线,并创出新低。

光大期货研究所所长叶燕武认为,2003年至2007年股市与大宗商品齐涨,这种牛市的前提在于宏观经济的同步增长,而目前两者价格出现分化。美国对新兴经济体外交政策,今后采取经济遏制的可能性较大。他对于2012年世界四大经济体政策取向可总结为:美国求进,欧洲求存,日本求变,中国求稳。因此,在缺乏全球经济向好的大环境下,资产类价格将无牛市。

## 豆类油脂追高风险骤增

国际油脂油料期价提供了中线支撑;另一方面,炒作题材接二连三,为资金进驻CBOT豆类市场寻得借口和理由,伴随着本周五美国农业部种植意向报告的即将揭幕,市场焦点或将转移,“躁动”行情也将被重新定义。

实际上,供给端的爆炒并没有获得需求端的响应。此外,在近期盘面上,M1209合约持仓增长加速与期价升幅有限形成剧烈反差,多空分歧越来越大,后期豆粕价格还能走多远已令市场顾虑重重。值得注意的是,近来资金“囤魏救赵”力挺豆粕的打法频现,一旦豆粕期价无力上冲,整个豆类油脂市场的轮动大旗可能无“风”接替。

### 即期供应料“放大”

整个二季度,国内市场不

仅将承受进口大豆“喂饱”油厂对豆类油脂期价造成的冲击,也可能伴随着国储大豆轮换启动的价格优势所产生的利空因素。据国际知名油籽分析机构“油世界”预计,为寻求满足国内强劲需求并建立库存,中国在2011/2012年度将进口大豆5560万吨,且在4-6月当季将增加大豆进口。笔者推断,二季度大豆进口数量可能高达1680-1730万吨,且高于同期约1500万吨的压榨量,致使港口大豆库存重新“抬头”。

### 库存消化遥“无期”

不管是大豆港口库存还是油脂商业库存,都面临消耗战线拉长的尴尬。国内港口大豆的高库存早已成为常态,而二季度进口

量增加与国储大豆轮换、抛售等都将使港口大豆去库存进程受到阻碍,如果压榨需求不进一步释放,预计库存料不降反升而令价格承压。

油脂库存方面,受油厂开工恢复刺激,现货市场油粕数量增加,在榨油厂“边生产边囤油”的影响下,豆油隐性库存建构将使后市价格承受集中出货的阵痛。而棕榈油库存压力缓解脚步也戛然而止,港口库存由上周的87.6万吨扩充至本周的95.6万吨。另外,作为后发制人的菜油市场,库存尚且紧俏,但同样面临6月份国内油菜籽集中上市的供应压力。笔者认为,终端消费疲软、库存消化缓慢终将成为行情沉浮的“砝码”,继续追涨已如“走钢丝”。

## 棉花 内弱外强将持续

从调研中也可得知,目前下游坯布企业已经转变生产经营,诸如以短纤维原材料制成的纱线成为布企业的重要选择。所以棉布同比增速已经降至历史低点,而布产量同比从低点开始反弹,未来这种趋势仍将继续,即棉布产量继续降低,纱线产量则在配棉比的转换下有望继续增加,两者走势呈现相反方向,对纺织企业来讲形势并不乐观。

最后,内外棉花走势发生分化,价差高位回落。自3月14日的

这波内外价差缩小,很大程度上是因为美棉的触底反弹所造成,国内棉花的窄幅波动并未对此有很大的功劳。近几周,美棉出口销售报告数据显示其出口量大幅增加,尤其是中国的需求量增加较多。但从国外棉花基本面来看,并不具备助推价格持续强势上行的因素。所以只有郑棉继续回调,美棉上行,两者价差才有实质性的回归。根据统计上的分析,4月份价差均值会进一步缩小。所以投资者套利单可以继续持有。

### 福建省嘉泉拍卖有限公司拍卖公告

定于2012年4月12日15:30时在厦门市后埭溪路28号卓达大厦19H单元拍卖:40万股厦门银行股份有限公司股权(可拆分成若干份拍卖),起拍价:每股4元。竞拍时间:4月9、10日。报名截至4月11日17:00时,优先购买权人未参加竞买视为弃权。公司网址:WWW.INXM.COM.CN 咨询电话:0592-5806567

有意者请于4月11日下午15:00前持身份证、银行卡、现金到本公司办理登记手续,逾期不予受理。



宝城期货  
BAOCHENG FUTURES

全国统一客服热线  
400-618-1199

### 天津市民源拍卖有限公司拍卖公告

受人民法院的委托,我公司定于2012年4月9日上午10:00对天津宜开铺国际贸易有限公司所持天津银行1855414元股权进行公开拍卖。评估价为792.26万元,每股4.27元。起拍价:即评估价。竞买登记日期:2012年3月30日-4月6日 拍卖保证金敬请于2012年4月6日16:00前交纳到法院指定帐户(保证金以到账时间为准)。拍卖地点:天津市南开区南丰路兴泰公寓5-4-501本公司拍卖厅 咨询电话:022-27418092 022-27418093 限制条件和需要说明的情况:1、参加竞买人必须具有法人资格。2、财务状况良好,最近3个会计年度连续盈利。3、年终分配后净资产达到总资产的30%。4、非本企业法人竞拍成交后需经天津银行报请银监会审批后方能办理股权过户手续。5、持有天津银行股权的股东有优先购买权。 —企业形象—

## 提升期货市场服务水平 助推经济结构成功转型

——访华泰长城期货公司总经理李杰



□本报记者 王超

期货市场独特的风险管理能力和价格发现功能在促进“调结构、转方式”过程中可以发挥巨大作用”、原油是基础性的大宗商品,上市原油期货意义极为重要”、根据客户需求推动业务创新,以诚信和勤勉共筑中国期货事业的巍峨长城!”华泰长城期货公司总经理李杰日前接受中国证券报记者采访时做上述表示。

### 助推经济发展方式转型

记者:“十二五”时期是我国深化改革开放、加快转变经济发展方式的关键时期。如何看待期货市场在这一关键时期所能够发挥的作用?

李杰:期货市场可以在推动经济成功转型过程中发挥重要作用。我国在现阶段面临着极其复杂的国内外环境的现实,决定了在经济发展方式转变过程中蕴含着极大的风险,如果没有合理有效的风险管理工具和价格信号机制,实现经济发展方式成功转型不容乐观。

期货市场独特的风险管理能力和价格发现功能在促进“调结构、转方式”过程中可以发挥巨大作用;从微观企业经营的角度看,企业可以利用期货市场进行风险管理,提高市场化管理水平,营造一个相对平稳的发展环境,逐步实现转型升级;从宏观产业发展的角度看,期货市场可以引导相关产业明确发展方向、优化产业结构和资源配置,避免产业盲目发展;从国家宏观调控的角度看,期货市场既能够对宏观调控政策的制定提供重要的信息参考,又能为实施宏观调控政策措施起到

### ■ 期货微博

曉風殘月:在持续了三天的量能萎缩后,昨日玉米期货呈现量仓齐增局面。表明市场多头人气正逐步回归,下跌动能恐将衰竭。不过也别过早高兴,仍有变数,假如多头兵力能持续挺进,后市借反弹之势重整旗鼓将指日可待。

陈丙昆:上涨指数一根大阴线,跌破半年线之后再次跌破60日均线,从均线系统看价格已经没有任何支撑依据,这种情况是市场恐慌扩散最大的时期,本次下跌最终目的应该不是再创造低点,

## 国债期货仿真交易量仓回升

□本报记者 熊锋

28日,国债期货仿真合约延续强势,但走势有所分化。

截至昨日仿真交易收盘,TF1206报收于97.97元,较前一交易日结算价上涨0.01元,涨幅0.01%;TF1209报收于98.02元,较前一交易日结算价上涨0.01元,涨幅0.01%;TF1212平盘报收在97.95元。

从成交持仓来看,三个合约总成交量为35187手,延续前一交

## 天一金行:黄金牛市还有十年

□本报记者 王超

天一金行贵金属有限公司昨日表示,黄金市场已经走过了十多年的牛市,这一轮牛市伴随着的是中国黄金市场的开放以及美元购买力的趋势性走软;未来十年黄金市场将持续走牛,这就是发展中国家财富的快速积累,以及各国在解决经济增长和就业等方面制造的本币贬值预期。

该公司高级研究员肖磊介绍,对比铂金和白银涨势,2012年黄金市场似乎动力不足。铂金从年初至今已上涨20%,白银已上涨10%,而

行政手段难以有效实现的作用,从而为在复杂形势下参与全球竞争和应对外部挑战提供有效缓冲。

### 原油期货上市意义重大

记者:2012年,对中国期货市场而言,是个不折不扣的创新大年。特别是作为商品龙头的原油期货,更令市场关注。在此,请您谈谈我国上市原油期货的意义?

李杰:原油是基础性的大宗商品,涉及众多的中下游产业链。随着我国原油对外依存度的不断提高,国际市场对我国的影响也越来越直接和显著。此外,现今国际资本流动飞速发展,以欧美市场为中心,其他地区市场之间的联系日渐紧密。因此,要保障我国石油安全、应对价格风险,必须打破现有的扭曲的国际石油定价体系,参与国际市场“游戏规则”的制定。而尽快建立我国的石油金融体系,特别是推进原油期货贸易,通过原油期货市场与国际原油期货市场形成反馈和牵制,对我国争夺国际石油市场定价权有着极其重要的战略意义。

### 构筑期货巍峨长城

记者:借助股指期货等金融创新产品的推动,券商系期货公司在过去短短几年间迅速崛起,已从初期的痛苦磨合期进入目前的认可期。作为券商系期货公司之一,华泰长城期货公司将如何抓住当前有利的发展机遇,根据客户需求推动业务创新,构筑贵公司所言的“中国期货事业的巍峨长城”?

李杰:当前中国期货市场面临的机遇远远大于风险,未来国债期货、原油期货、股指期货等创新品种将陆续上市,对外开放、CTA等创新业务也有望出台,期待中的重大创新或接踵而来,对于华泰长城来说是一个前所未有的提升专业服务能力、开拓更大市场空间的历史性机遇。我公司将积极准备创新品种和创新业务,持续加大研发投入,以高效的人力资源激励机制招聘、培养使用人才,择机选择整合行业内资源,进一步完善公司治理机制,苦练内功、夯实发展基础,秉持“做最具责任感的风险管理顾问”的公司理念,服务国民经济发展,为中国企业的发展壮大保驾护航。

而是制造恐慌令散户出局,主要好择机进场布局!股市大跌难度较大,除非经济防线再出现重大利空,否则看作制造恐慌。

王会仕:现在看美元指数有可能继续下探,下一个支撑在78附近。美元走弱将会从侧面推动目前的大宗商品强势行情。

华闻期货:昨日油脂类期货高位震荡,期价整体运行在一条上升通道内。南美气候干旱农作物减产利多,但全球经济不确定性增加偏空,油脂期价目前处于上升通道中,操作上建议逢低做多。

易日的回升趋势,而总持仓为88407手,较前一交易日有所增加。此外,昨日仿真交易成交金额逾344亿,连续两日回升。

中证期货分析师魏周晖指出,周三SHIBOR利率重拾升势,7天利率上涨28个基点至3.525%,涨幅较大,证明季末资金面压力仍未解除。国债现货方面,银行间国债价格没有明显的趋向性,交易所国债受股票市场大跌影响,有一定幅度的上涨,他认为这种上涨是因为资金转移所带来的短期价格变化。

肖磊是,在“2012黄金投资产品创新论坛暨天一黄金卡首发仪式”做上述表示的。据介绍,“天一黄金卡”由天一金行发行,持有黄金黄金卡可以预约提取实物金条,也可变现或回购;黄金卡中存的黄金还能像存钱一样产生利息。

中国黄金协会副会长崔建国出席仪式时表示,“天一金卡”的诞生一改过去黄金投资无法获得利息的收益的“短板”,为黄金投资打开了新的空间。

### ■ 品种扫描

## 沪铝 尾盘跳水

沪铝1206合约开盘报于16230元/吨,盘中一度探至高位16240元/吨,收盘报于16180元/吨,较前一交易日结算价下跌60元/吨,跌幅0.37%。全天共成交6558手,持仓量增加1220手至45238手。预计期价仍有下跌空间。(程鑫)

## 橡胶 窄幅整理

胶主力1205合约价格报收于28230元/吨,跌幅1.05%。全天成交较前一交易日增加3724手至39.5万手,持仓量减少12132手至14.5万手。盘面看,沪胶整体仍维持在震荡区间内,短期难摆脱震荡区间。(李丹丹)

## 强麦 维持调整

郑州强麦期货主力1209合约开盘价2608元/吨,最高价2612元/吨,最低价2594元/吨,收盘价2599元/吨,成交量减少141316手,持仓量减少41198手,下跌21个点,跌幅为0.80%。建议短多可离场观望。(程鑫)

## PTA 震荡收涨

PTA期货主力1209合约开盘后下探均线支撑后企稳,午后震荡走高稍有回落,随后在此基础上维持震荡走势,尾盘收于8772元/吨。江浙聚酯负荷被迫下降,对PTA现货需求形成拖累,预计PTA现货期货价格将重归弱势。(李丹丹)

## PVC 增仓回落

PVC主力合约大幅低开,全天均维持弱势整理格局,尾盘在股指快速回落的带动下,跌势有所加剧,终盘报收于6990元/吨,跌125点,跌幅1.76%。楼市调控延续,下游需求低迷,预计短期内维持弱势震荡。(白亚洁)

## 豆粕 涨幅缩水

豆粕期货主力1209合约开盘3265元/吨,最高价为3299元/吨,最低下探3262元/吨,尾盘收于3277元/吨,上涨9点。交易量为148.7万手,持仓量增加7.4万手至130.8万手。若要保持强势,还需要现货需求的配合。(白亚洁)

### 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)	14.25524	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.48217	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	23.42235	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.48828	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.29660	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.59936	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.27699	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.53009	2010年6月25日
季季长红投资账户	8.14640	2010年6月25日

本次公告(2012-058)反映投资账户截至2012年03月27日的投资单位价格,下一公告日为2012年03月30日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证监会及公司网站公告,如遇节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国客服电话: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。