

# “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”汹涌来袭。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。”渤海期货房芳介绍说，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类走势的关键。昨日国内豆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，油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。

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
早籼稻	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，油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走向可总结为：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。



□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；从中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

行政手段难以有效实现的作用，从而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大。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交易，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出，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、CFT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。

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；从中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

晓风残月：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天均线，从均线系统看价格已经没有支撑依据，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，

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。

## 国债期货仿真交易量回升

□本报记者 熊峰

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

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。

最后，内外棉花走势发生分化，价差高位回落。自3月14日的

场数据看出，2011年开始，棉布产量就开始同比减少，尤其是2012年减少的幅度越来越大。2012年1月份，棉布产量为249万米，2月份为25.9万米，而在此之前2011年12月份，棉布产量为34.49万米，环比减少10万米左右，而同比分别减少44%和32%。由此可见，造成上游纺织企业棉纱销售困难的原因除了自身的资金压力之外，还有来自下游棉布企业的棉纱用量减少原因。

因为从布产量以及纱线产量来讲，其趋势都是增加的，说明下

游坯布市场布的产量并没有因为棉布的产量减少而减少，棉布的一部分市场份额已经被化纤纤维布以及混纺布所替代，从两者

的增长幅度来看，远远大于棉布产量同比增幅，这也是短期为何棉布产量大幅减少的原因。

最后，内外棉花走势发生分化，价差高位回落。自3月14日的

场数据看出，2011年开始，棉布产量就开始同比减少，尤其是2012年减少的幅度越来越大。2012年1月份，棉布产量为249万米，2月份为25.9万米，而在此之前2011年12月份，棉布产量为34.49万米，环比