

# 商品期市“工弱农强”将延续

□本报记者 胡东林

春节以后国内期市“工弱农强”格局彰显,豆类、油脂接近去年的高点,玉米更创下历史新高;与此同时,有色金属、能源化工品种却因需求不振一直表现疲弱。分析人士认为,相对于有色金属等工业品,农产品不但存在着“政策底”,同时还有着来自天气、供需因素的炒作支撑,正因如此,商品“工弱农强”的格局还将延续。

### CPI数据中性偏空

宝城期货研究所所长助理程小勇表示,9日公布的3月份CPI数据高于预期,这导致早盘商品和股市一度都出现跳水。从货币政策层面来看,4月份“降准”的可能性又低了些,从而对商品中期趋势偏空。不过,由于银行间和金融市场流动性依旧充裕,而实体经济不能吸引充裕的资金流入,导致资金继续在商品市场特别是农产品板块轮番炒作,因此,短期CPI超预期对商品利空还不会很快显现。

通胀压力再度加大使得经济硬着落风险增加,货币宽松预期更为遥远。海通期货投资咨询部总经理陶金峰表示,数据对于农产品期货相对利好,而对于工业品则相对偏空。另有分析人士认为,3月份CPI上涨、PPI下跌释放了两大信息:其一,农产品价格的反弹虽然可控,但要引起足够的重视,因它会触发社会的通胀预期,会使本来可控的通胀变得不可控。其二,PPI下滑说明全球实体经济依然疲软,这对工业品的

需求来说并非好事。

天琪期货研究所所长助理董建业也认为,3月份CPI数据对市场形成中性偏空影响。虽然9日国内商品期市普涨,但除了白糖走势形成突破外,其余品种涨幅都很小。这也显示,短期市场还处于资金拉动的气氛之中,一旦这种拉力衰竭,市场回落将难免。

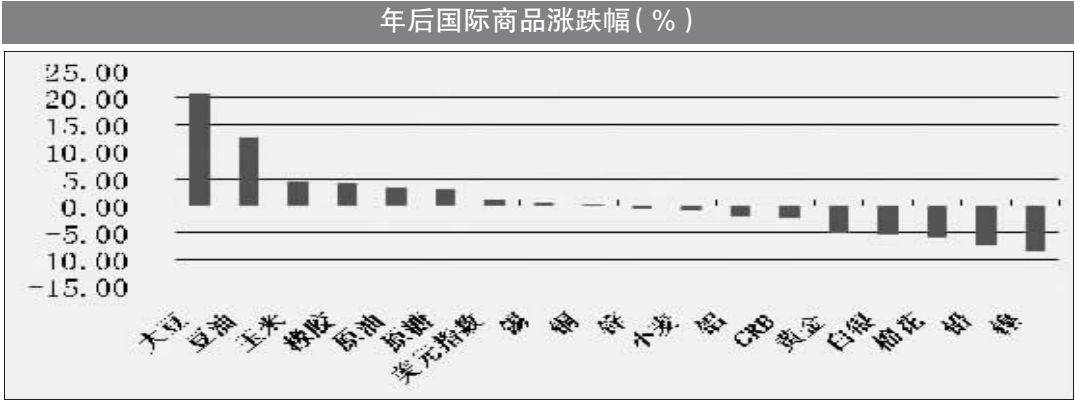
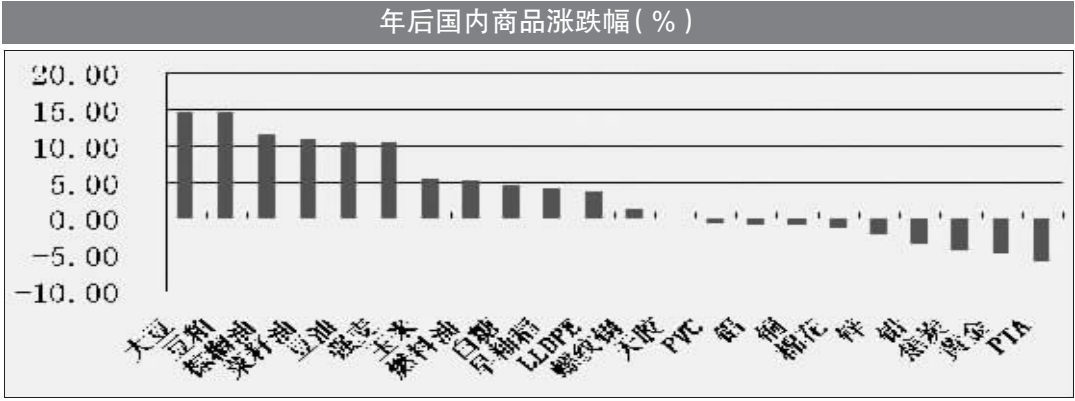
### 期价上涨带动现货

年后商品期价的上涨带动了现货市场,以大豆市场为例,连豆期货持续上涨对现货价格的反向支撑作用明显。据中华油脂网监测数据显示,截止到4月6日哈尔滨地区压榨企业国产大豆原料使用成本4120元/吨,加工成本120元/吨。出油率按16.5%计,出粕率按79%计,四级豆油价格为10200元/吨,豆粕价格为3350元/吨,油厂盈利水平约110元/吨,比之前一周上涨73元/吨。受此影响,黑龙江部分油厂提高大豆收购价格20-60元/吨。

钢材市场同样如此。在期货大幅拉涨的影响下,商家心态开始好转,对后市普遍看好。而随着工地开工的增多,需求逐渐释放,同时房地产和铁路建设也开始回升,再加上资金面的相对宽松,都对钢材的价格构成了较强的支撑,预计短期内螺纹将继续上涨的行情;但由于近日螺纹连续大幅拉涨,有一定的回调压力,投资者可逢回调买入。关注4400点压力位。

### 农强工弱将延续

分析人士表示,3月份CPI数



据略有反弹,而PPI却同比下降0.3%,暗示工业品需求不足,而农产品蔬菜等食品价格受能源引发运输成本上升的推动。基于此,目前国内商品“工弱农强”的格局短期内难以消失。

对于农产品的强势,中华粮网柴宁乐观中也有保守。她分析说,美国农业部(USDA)最近出台的数据利多豆类和油脂品种,与此同时国际油价持续高位也是农产品走高的动力。此外,食用油提价、小麦托市拍卖底价提高都

是近期炒作的热点,也是刺激农产品价格上涨的因素。至于天气炒作,更是老生常谈的影响因素。整体而言,价格上涨空间依然存在,但持续的时间却需保守看待,因为市场大涨的根基目前还不牢固。”

董建业对上述观点表示赞同,他认为,相对于有色金属等工业品,农产品的基本面支撑更为明显,首先国内下游对玉米、大豆等产品的需求十分旺盛,这点可以从一季度的进出口数据看出

来;其次从去年四季度开始的主产区局部干旱依旧在延续,这对稻谷等品种形成一定利空,从而支撑盘面价格走强,而近期小麦拍卖底价上调160元/吨,也对农产品的继续走强带来支撑。虽然近几天农产品期价未能延续强势上涨格局,主要原因在于市场普遍担心后期调控政策加强,如传闻政府要在近期抛储300万吨以平抑市场价格,如果政策公布,则对整体农产品走势都将是沉重的打压。”

## 能化品种分化明显

递减的背景下,库存消费比将快速上升,因此二季度股价将随时见顶,且将跌至三季度。

### 塑料PTA6月之前难大跌

今年处于地缘政治的爆发周期,中东伊朗核问题、叙利亚局势不稳定、非洲苏丹和尼日利亚时有暴乱,这些都影响着石油的供应。后期天气开始转暖,夏季用油高峰逐渐来临,油价仍将保持强势。

原油价格保持强势将继续支撑塑料、PTA的生产成本,据目

前布伦特120美元/桶来换算,LLDPE的生产成本在12160元/吨附近,石化生产LLDPE将亏损1500元/吨以上,亏损局面已超过3个季度,国内石化企业开始二季度减产保价,因此在支撑着国内现货,现货价格难以下挫。PTA方面,按目前PX1551美元/吨的价格换算,PTA的生产成本在8840元/吨,而现货仅为8600元,生产企业显然处于亏损之中,且亏损局面已超过3个月,因此后市现货也难以大跌。

# “八字真言”

——唐僧师徒炒期货(十三)

### ■ 第一线

□永安期货 朱世伟

桃李芬芳尽,人间四月天;一样的春风,不一样的心情。回想2011年春季,“西游记”投资公司正式开业,在“金手指”孙悟空的带领下,当年收益率翻番。正当四人意气风发之际,2012年春节后的两个多月来公司却遭遇了一场不大不小的困境。

办公室里,品着香茗的孙总眉头紧蹙,近期的行情实在是让人头疼。八戒又瘦了,主要是应酬少了。一到中午,哥几个喝茶聊天,相互印证所得所知。悟空嗽了一口“失红袍”,面色凝重的说道:

“老孙感觉最近要出大行情,只是顾忌的太多,不太敢重仓入场。”  
“盘面颇有山雨欲来风满楼的味道,压力很大。猴哥,不瞒你说,这段时间我都快崩溃了,坚持了这么久,你说咱们单子是正确的吗?”八戒深有感触。  
“‘八字真言’应该问题不大。”悟空笃定道。  
“空工业品,多农产品”,猴哥,你以前说过这是基于技术面来判断的,你最近钻研基本面分析法,有没有新的收获?”憨厚的沙僧笑问。  
基本面分析法主要是从宏观经济、供需因素等来判断。目前是

经济后危机时代,全球经济有较大概率进入滞胀阶段,如今欧元区受制于欧债危机已经露出这种迹象。”悟空娓娓道来,滞胀滞胀,经济增速下滑为之滞,物价上涨为之胀。具体而言就是,工业品跌负责“滞”,农产品涨负责“胀”。  
“有理、有理!”八戒若有所思,“可是最新公布的CPI数据,同比仅有3.6%啊,虽说高于市场预期的3.5%,但比起去年破5%的数据并不怎样。这个‘胀’从何时说起?对了,最近猪肉价格也跌了很多,仅有15元/公斤的样子。连老猪都大幅贬值了,嘿嘿。”  
虽说猪肉价格下来了,但原

CPI超预期引发资金面趋紧担忧

## 国债期货仿真合约近弱远强

□本报记者 熊锋

昨日出台的3月CPI数据高于市场预期,出于对近期资金面可能趋紧的担忧,国债现货市场整体承压,而国债期货仿真合约TF1206价格下跌明显。而由于市场对中长期流动性依然乐观,所

以期货远月合约TF1209、TF1212价格变化则较小。  
截至昨日仿真交易收盘,TF1206报收于97.96点,较前一交易日结算价下跌0.07点,跌幅0.07%;TF1209、TF1212分别报收于98.02点、98.01点,均以平盘报收。从成交持仓来看,三个合约成

交易依次为10773手、9820手、9493手,总成交量为30086手。三个合约持仓量分别为62400手、17003手、9310手,总持仓量为88713手。  
中证期货分析师魏周晖认为,周一国债期货仿真合约的下跌是市场对经济数据的反应,周一公布的3月CPI同比上涨3.6%,

高于市场此前预期,使得人们对降低存准率或降息预期减弱,所以国债现货市场跌多涨少。对于期货市场,TF1206合约的价格下跌幅度最大,TF1209和TF1212合约的变化幅度较小,说明市场依然对中长期流动性保持较乐观态度。

## 万达期货客户9年盈利20亿元

在当日举办的“万达期货有限公司成立20周年系列活动启动仪式”上,公司副总经理陈健飞还介绍了20周年系列活动,包括“股指期货交易百万礼品

大回馈”、“万达期货希望小学揭牌”、“万达期货成立二十周年”纪念章发布仪式、“2012年度西北石油石化产业高峰论坛”、“2012股指期货投资策略全国巡讲会”、“万达杯”首届大学生期

货模拟交易大奖赛”、“2012年第三届全国棉花产业高峰论坛”、“郑州农产品期货(白糖)高峰论坛招待晚宴”以及“万达期货成立二十周年庆典暨招待晚宴”等九项内容。(王超)

## 白糖期价有望突破7000元

自2月初以来一直窄幅震荡的郑州白糖于周一(4月9日)突然爆发,主力1209合约增仓近7万手,收盘上涨1.97%并站至6800元/吨关口之上。技术上看,郑糖已冲出前期震荡区间,后市有望高位运行并挑战7000元整数大关。

对于郑糖突然爆发并领涨市场的原因,锦泰期货认为,伴随着糖厂收榨,收储对糖价的影响或将从支撑阶段性白糖底部价格转向助推糖价上涨。这是因为,无论后市国家继续执行临时性收储措施还是暂停收储,都将对食糖市场构成利好。首先,收储量呈现逐次递减的现象反映出糖厂参与收储的积极性降低,预示糖厂对后市糖价走势持看涨心理;第二,继续收储意味着减少市场流通中的供应量,短期供大于求的格局有望朝着供需平衡的格局转化;第三,一旦停止收储,带给市场最直接的信号便是食糖市场短期供大于求的现象已经基本得到解决。4

月份,市场将更加关注巴西食糖市场,当前部分机构对2012/13年度巴西中南部地区甘蔗产量的预估值已经发生分歧,其中国际糖业组织(ISO)预计巴西中南部甘蔗产量为5.28亿吨,而投行机构麦格理在其报告中预估值为5亿吨,低于此前预估的5.2亿吨。

现货方面,9日白糖批发市场行情上扬,广西现货市场商家纷纷提高报价;其中,南宁现货市场制糖企业集团报价6600元/吨,中间商也基本维持这一报价;柳州市场有商家站台报价提高至6550元/吨,较上周五提高40-50元。

云晨期货分析师认为,4月23日将在昆明召开2012年全国食糖会议,目前收榨接近尾声,白糖产量将基本确定。随着天气回暖,白糖消费需求将有所回升,现在郑糖已经进入上涨周期,但市场消化前期库存还需要一个过程,在上涨基调不变的前提下,谨防获利回吐风险。(胡东林)

## 铜价上行空间有限

□上海中期 方俊锋

近期的国内商品市场呈现分化的格局,农产品大幅上扬的同时,以铜为代表的工业品却表现疲软。自2012年1月中旬以来,沪铜一直在59000-62000元/吨的区间内震荡运行,且随着时间的推移震荡区间逐渐收窄。经过长时间的震荡后,铜价能否出现突破行情?首先要明确的是,现阶段的全局宏观面仍处在不太稳定的状态中。就在希腊债务危机逐渐淡出投资者视野时,西班牙的国债收益率却在该国政府不利的财政紧缩方案打击下逐渐走高,这一现象重燃市场对欧债的担忧情绪。但整体看来,欧债危机似乎已渡过最危险的“时刻”,虽然有关欧债问题的消息仍将不时地影响着商品市场。美国经济一直处于复苏态势中,但复苏的进程也同样艰难。美国农业部在上周公布3月非农部门新增就业岗位仅12万个,大大低于市场普遍预期的20万个。美国经济曲折式的复苏进程对金属市场的提振作用有限,而全球最大的金属消费国中国也下调经济增速预期,其对精炼铜的消费难以重复以往两位数百分比的增长。正是当前国内外这种不温不火的宏观环境构成了铜价高位震荡的背景,铜价围绕60000

元/吨的整数关口震荡。从自身基本面来看,中国这个消费全球40%精炼铜的超级大国在进入消费旺季后的疲软表现打击了市场信心,持续的现货贴水态势凸显精炼铜市场旺季不旺的特征。但是,全球铜矿供给偏紧的格局将在一定程度上抵消中国精炼铜消费疲软给铜价带来的压力。智利铜业研究中心(CESCO)称,今年的全球铜市仍将出现20万吨左右的供应缺口,铜矿供给紧张的现象仍将继续存在。而相关的矿业报告也同样显示,未来几个月的全球铜矿供给仍然偏紧,且这一现象最快要在下半年才能得以缓解。全球铜矿市场供给偏紧与中国精炼铜市场消费疲软的矛盾,也构成铜价震荡运行的重要推力。

因此,全球宏观面上不温不火的特征以及全球铜市供需的僵持状态是当前铜市震荡运行的大背景。由于目前的铜市缺乏重大消息指引,震荡格局料将延续一段时间;随着欧债问题的逐步好转以及中国消费市场旺季后期可能会有亮丽的表现,铜价有可能突破当前的震荡区间,但铜价仍将受制于中国铜消费不能重复以往两位数增长的压力的压力,上探空间料不会很大,64000-65000元/吨区域将成为重要压力位。

### ■ 品种扫描

## 锌 震荡回升

9日沪锌震荡上行。国内锌下游消费表现疲软,旺季不旺。沪伦两地交易所库存和社会库存也处

于高位均对锌价形成压力,短期内震荡思路对待,关注15300元一线支撑的有效性。(邹志林)

## 棉花 低开高走

9日郑棉低开高走。由于短期内国家不会发放配额,到港外棉无法通关,纺企可能被迫采购

地产棉,对高等级棉询价增多。目前商品市场气氛回暖,郑棉前期多单可继续持有。(高桂英)

## 甲醇 近弱远强

9日甲醇期价近弱远强,1205合约弱势盘整,1209合约大幅上涨。目前甲醇期货主力合约正在换月,这也是1209合约走高

的主要原因。但期价上涨的基础并不牢固,现货维稳恐拖累期价。操作上建议投资者看短暂无望,谨慎追多。(高桂英)

## PVC 反弹乏力

9日原油回落使得PVC反弹乏力。上游原料成本的提升使得贸易商对PVC后期价格并不过分悲观,但随着电石厂家开工逐

渐增加,短期内电石价格有承压回落的趋势,在油价回落和下游需求仍未恢复的情况下,观望为宜。(高桂英)

## 钢材 继续上行

9日螺纹钢继续上行,成交量略有下滑。随着工地开工的增多,需求逐渐释放,同时房地产和铁路建设也开始回升,再加上

资金面的相对宽松,都对钢材的价格构成了较强的支撑,但连续大幅拉涨之后也应防范技术性回调。(邹志林)

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)	14.27503	2001年5月15日	
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.50278	2001年5月15日	
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	23.33702	2001年9月18日	
现金增值投资账户(原稳健增长投资账户)	11.49805	2005年3月25日	
平衡增长投资账户	9.28782	2007年5月18日	
策略成长投资账户	10.59925	2007年5月18日	
积极成长投资账户	9.23696	2007年5月18日	
平衡稳健投资账户	9.52557	2010年6月25日	
季季红利投资账户	8.09446	2010年6月25日	

本次公告(2012-060)仅反映投资账户截止2012年04月06日的投资单位价格,下一公告日为2012年04月11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告,如遇节假日则顺延。详情请向信诚人寿全国服务电话: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。