国内期市成交额小幅回升

甲醇与有色金属成多头主攻目标

□本报记者 王超

迥异干股市火爆表现, 节后 首日国内期货市场震荡整理,至 尾盘各品种涨多跌少, 其中甲醇 和有色金属类走势较强, 成为多 头新的主攻目标。而对于市场热 议的调降手续费等举措,因6月1 日起方才执行,昨日盘面并未明

股指期货吸金15亿元

据相关统计显示,与4月27日 相比, 昨日国内期市持仓略有下 降,成交额小幅回升,其中股指期 货净流入资金14.78亿元,螺纹钢 和甲醇期货各自流入2.80亿元和 2.50亿元。其他品种资金增减幅 度均不甚明显。

长江期货沈照明结合节前各 品种的手续费调降标准分析认 为,大商所手续费降幅最大的是 大豆,但昨日成交额较上周五小 幅下降,资金小幅流入约0.48亿 元;豆油成交额放大58%,流入资 金4.66亿元;上期所手续费调降 最大的锌期货, 昨日该品种成交 额回升约14%,但资金呈小幅流 出之势; 螺纹钢期货成交大幅增 加46%,资金流入2.80亿元;郑商 所普遍调降20%的手续费, 白糖 成交额环比回升25%,有较多资 金流入: PTA成交额增加约34%, 资金面变化不大; 菜籽油和强麦 期货成交额各自增加约20%和

沪钢 再度回落

高开后弱势盘整, 午后大幅跳

水,终以4245元/吨收盘,跌37元/

吨。目前成本支撑仍在,且处于

需求旺季,但供应压力加大使得

橡胶 小幅上涨

27430元/吨开盘,收盘价为

27305元/吨。较上一交易日

上涨90元/吨。割胶旺季来

临, 胶价短期下跌预计在所

难免。操作上以逢高做空为

郑糖 探底回升

盘中剧烈震荡,最高价为6363

元/吨,最低价为6308元/吨,收

盘价为6345元/吨,上涨13元/

吨。短期在外盘下跌和现货报

价下调影响下,预计仍将维持

连豆 弱势调整

元/吨,最高价4673元/吨,最

低价4632元/吨,收盘价4632

元/吨,下挫22元。大中长线

多单仍可继续持仓, 而短线

和超短线投资者应保持谨

强麦 再探新低

开盘2525元/吨,最高价2525元/

吨,最低价2502元/吨,报收于

2503元/吨,下跌19点或0.75%。

建议长期多单控制仓位谨慎持

PTA 冲高回落

高开后震荡横盘, 临近中午

上扬,午后受到股市提振继

续走强,但冲高后震荡回落。 主力1209合约涨38元。供应

过剩压力明显, 预计维持区

PVC 跳空高开

高开后日内维持小幅震荡走

势,期间最高触及7030元/

吨,最终报收于7020元/吨,

上涨20元/吨,预计近期难现

单边市,或延续箱体震荡走

势。(白亚洁)

PVC主力1209合约跳空

间震荡。(李丹丹)

PTA主力1209合约小幅

郑州强麦期货主力1209合

连豆1301合约开盘4670

郑糖主力1301合约平开后

主。(李丹丹)

弱势。(白亚洁)

慎。(白亚洁)

有。(程鑫)

沪胶主力1209合约以

钢价反弹乏力。(程鑫)

螺纹钢主力1210合约早盘

■ 沙场点兵

35%,而甲醇一枝独秀,当日成交 额放大254%。

'商品市场继续分化, 螺纹 钢、棉花弱势下行,为弱者恒弱格 局,PTA虽然没有下跌,日线形态 还没有转强。"业内人士表示,近 两个月最强的当属豆类期货,其 近两周出现了较为严重的内外盘 分化,说明上涨格局不太稳定,多 头应注意风险。而昨日盘中亮点 当属甲醇和有色金属, 甲醇在大 箱体向上突破后横盘七个交易 日,收出光头中阳并创出新高,行 情节奏由台阶式变为单边的可能 性很大。

沈照明认为,昨日商品市场 资金呈大幅流入之势,显出节后 首日投资者入市积极性较高。股 指期货成交额大幅增加,期指日 内大幅波动吸引短线资金频繁进 出。 因期指成交额增幅较大,商 品期货总成交额占期货市场成交 额的比重较上一交易日下降4% 至49%, 股指期货成交额比重上 升到51%。"他表示。

推动中介做大做强

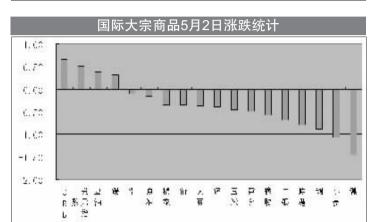
'由于新的手续费标准将在6 月1日起执行, 且手续费下调传导 至客户的账单,还需期货公司调整 投资者的手续费标准,这需要一定 时间来过渡。"银河期货高级策略 分析师蒋洪艳认为,其对市场交易 量的影响,5月份主要是体现在心 理层面,而在6月份开始预计会有

她表示, 在当前期货公司业 务单一且竞争激烈的状况下,下 调交易所手续费标准, 从根本上 讲,是交易所间接让利给投资者, 由此也将直接鼓舞投资者的交易 热情,特别是高频交易者和短线 交易者。结合当前市场来看,不确 定性影响因素频出, 行情走势较 为动荡, 更会增加投资者对短线 交易的关注。作为润滑剂的投机 交易增多,会大大增加市场的流 动性, 由此会促进套保功能的更 有效发挥。而对期货公司来讲,手 续费的降幅会适度让渡投资者, 但在交易量增加的状况下, 其利 润效用也会同步改善。

银河期货总经理姚广认为, 监管政策将推动期货中介机构做 大做强,四家期货交易所调低交 易手续费是贯彻落实中国证监会 主席郭树清关于建设国际一流投 行,认真履行企业公民的社会责 任,抑制过度炒新、为实体经济服 务的关键一步。

对于该措施的未来影响,姚 广认为,一是改变了期货公司单一 的通道服务模式,为建立多元化服 务体系奠定基础。他表示,四大交 易所降低手续费政策的出台,期货 中介机构通道化服务的单一模式 将被打破,而通过比拼服务能力优 胜劣汰的多元化服务体系将逐步 建立。由于历史原因,期货公司盈 利模式单一,导致过于注重短期利

国内大宗商品5月2日涨跌统计 6 40 6.40 0.20 0.00 0.20 -C. 49 0.80



益,市场在低水平的手续费恶性竞 争中往复循环,无法实现由量到质 的提升。这次政策的出台,正是监 管机构运用监管、行政和经济等手 段,规范行业发展、促进行业服务 水平提升的重要举措。

第二,通过出台监管措施推 动中介机构兼并重组,做大做强。

姚广分析, 交易手续费的下降将 加速行业洗牌。那些资本实力雄 厚, 服务能力强的期货公司将脱 颖而出。随着相关政策的逐步出 台, 当前市场已经具备了开展行 业重组的客观条件, 大型期货中 介机构面临实现跨越式发展的历

工业属性偏强

白银长期趋势由供需主导

白银既有金融属性,也有商 品属性,银价涨跌幅往往远高于 金价。和黄金相比,白银具有更强 的工业属性,其价格与实体经济 的关系更加紧密。一般而言,白银 价格长期受供需关系和全球经济 状况等宏观因素影响,短期则容 易受到黄金、美元、原油、股指和 突发事件等诸多因素影响。

一是供给和需求。国际白银 协会的统计数据显示, 白银的需 求构成与黄金明显不同, 其工业 需求占比为55%,首饰需求和银 币奖章等需求占比仅为31%;黄 金的工业需求占比仅为11%,但 首饰和投资需求占比则高达 87%,这充分说明黄金的金融属 性强而白银的工业属性较强。

从供给方面来看,白银作为 铜、铅、锌的伴生矿 银作为副产 品),其产量受其他金属的影响明

再生银占20%多。虽然近几年间 银价上涨数倍,但矿产银的增长 却十分有限。当白银需求增长较 快而银产量未能大幅提升时,就 会催生大牛市行情,如2010年全 球经济较好情况下白银总需求同 比大幅上涨14.58%, 但2010年白 银矿产量同比仅增长2.5%,供需 不平衡推动银价出现八个月的单 边上涨行情。

二是黄金价格。自古以来,黄 金和白银一直作为货币而存在, 即使已进入信用货币时代,全球 投资者依然喜欢储存金银来满足 其保值需求。白银往往被定位为 '黄金的替代投资品", 当金价走 高后,投资者会买入白银来代替 黄金, 因此金银价格往往会同涨 同跌,但相对黄金而言,白银投机 特性较高,价格波动更大。

三是美元汇率及美国货币政 策。白银市场上有美元升值则银

律, 因国际白银均是以美元标 价,而且绝大部分以美元结算, 美元汇率的变动对银价必然产 生直接影响。 美联储货币政策也是决定美

元汇率的重要因素, 其重大货币 政策的出台往往对银价的影响巨 大。如从美联储推出第二轮量化 宽松政策的2010年8月到2011年4 月底,美元指数从83附近持续走 弱至73,银价则从18美元/盎司附 近大涨至49.8美元/盎司。

四是通货膨胀。通胀期间很 多投资者会买入白银来实现资产 的保值和增值。如2011年美国CPI 长期维持在3%以上,美国老鹰银 币平均每月销量高达370万枚 伺 比2010年增长逾20%)。

五是全球经济增长和股票指 数表现。2008年美国次贷危机爆 发后道琼斯股指出现连续暴跌, 银价也跌幅过半;而当2009年初

道琼斯股指触底大幅回升后,白 银价格也重新进入大牛市,两者 同涨同跌的特性非常明显。

六是原油价格。白银价格和 原油价格通常呈正相关关系。当 油价上涨时往往意味着经济增长 预期较高, 进而提振白银的工业 需求和价格上涨;另一方面,原油 价格上涨会加大通货膨胀压力, 这将促进白银的投资需求增加。 对近22年来伦敦银和美国 NYMEX原油连续合约数据进行 分析, 得出两者相关系数高达 0.81925, 说明在近22年内白银和 油价有着很强的正相关性。

此外,影响白银价格的因素 还有全球金融危机、国际政局动 荡、战争等因素,银价对重大的政 治、经济和战争事件有较高的敏 感性,投机资金也会对银价产生 显著影响,如1980年美国亨利兄 弟炒作操纵白银市场,导致国际 银价突破50美元/盎司。

合约大小适中 白银期货或受热捧

□海通期货 陈冠因

从上期所公布的白银期货合 约草案细则看,其比目前国际市 场上较为活跃的美国COMEX、日 本TOCOM以及印度MCX的白银 期货都有一定优势。

首先,从交易单位看,上期所 白银期货合约为15千克/手,小于 COMEX白银期货交易单位 金衡 制换算后约为155.5千克),而 TOCOM白银期货合约每手仅3千 克,交易单位偏小。按照目前现 货市场报价6781/千克的价值计 算,假设保证金为10%,投资者参 与上期所白银期货交易的保证 金要求在每手一万元左右。相比 于2011年各大交易所上市的大品 种合约而言,这样的合约交易单 位显然有助于吸引众多的市场

参与者。

其次,上期所白银期货价格 跳动最小单位为1元/千克,价格 变动较为平滑,与COMEX基本一 致 (1.016人民币元/千克),低于 克);从历史现货价格变动看,白 银价格波动较为频繁,产业链客 户常面临价格波动对生产经营 活动的困扰,但价格波动也有利 于为套期保值及套利交易者创 造充足的流动性。

事实上,以1968年至2012年 一季度的伦敦白银定盘价数据测 算,7%的保证金已经可以覆盖 97.7%的价格波动风险。因此,白 银价格的波动性并不特别突出。 且交易所可以根据市场风险调整 其交易保证金水平或涨跌停板限 制等措施,进一步控制了价格交

易风险。

2011年,我国白银月均产量 约为1042吨。全国生产能力最大 的是豫光金铅,其白银年产能为 700吨/年 平均每月58吨),但大 部分企业白银产量都在200吨以 下 平均每月16.7吨)。因此,即使 进入交割月份,单个机构投资者 最大依然可以交割实物白银9吨, 完全可以覆盖企业对价格的风险 管理需求。

在具体交割方面, 白银期货 采取实物交割,期现货价格的结 合利于产业链客户,限制投机炒 作。尽管继续采取当月15日交割 的惯例,但白银期货的套期保值 交易头寸被设计为一般月份 指 合约挂牌至交割月前第二月的 最后一个交易日),和临近交割 月份 指交割月前第一月和交割

月份)。这样的划分在充分发挥 期货市场的套期保值功能和规 范期货市场发展方面依然起到 了积极作用。

在每日交易信息公布方面, 与黄金期货类似, 交易所将公布 白银期货合约活跃月份期货公司 会员的总成交量、总买卖持仓量, 活跃月份非期货公司会员的总成 交量、总买卖持仓量和活跃月份 前20名期货公司会员的成交量、 买卖持仓量。这样的信息公布方 式借鉴了美国CFTC的模式,有利 于投资者对市场参与结构做出更 科学的分析。

此外,相对目前市场上的其 他相关品种而言, 白银期货交易 成本低,占用资金少,与外盘白银 期货的套利等投资模式在时间上 也更加吻合。

白银期货模拟交易首日表现活跃

□本报记者 熊锋

5月2日为上海期货交易所推 出白银期货模拟交易首日。模拟 合约从1209合约开始,至1305共9 个合约参与测试。从昨日交易情 况看,1209合约最活跃,但其他合 约成交与持仓相对清淡。

业内人士表示, 白银期货模 拟交易的顺利开展将为白银期货

正式上市打下良好基础,有利于 期货投资者通过模拟交易活动正 确认识期货市场,增强白银期货 风险防范意识。

昨日,1209合约开盘在最低 价的6500元/千克,早盘成交比较 平稳, 但午盘大单进场快速推动 期价创下日内高点至7400元/吨。 海通期货分析师陈冠因指出,昨 日长江现货1#白银均价报6510

元/千克,对应的9月15日远期价 属期货品种持仓结构较为相 格应该在6671元/吨左右,因此模 拟合约价格快速回落, 可以看见 市场机制发挥作用较为明显。截 至收盘,主力1209合约报6742元/ 吨; 合约持仓27322手, 成交 138852手。

值得注意的是,昨日其他 合约成交与持仓相对清淡。陈 冠因认为,这与上期所其他金

似,其中1305合约无成交。从各 合约涨跌情况看,远期合约体 现出的价格预期并不一致,其 中1211、1301及1303合约收盘大 幅走低,反应投资者看淡下半 年市场行情。其余合约收盘则 有不同程度上涨。尤其1304合 约涨幅达到13.4%至7437元/吨 的高位。

国债期货仿真合约窄幅整理

昨日为"五一"小长假后的首 个交易日,国债期货仿真交易三 个合约走势均较平稳。

主力合约TF1206昨日收平 于97.93元,除开盘后不久出现 全天最高价98.08元外,其余时 间价格波动幅度不大;TF1209合 约收盘报97.88元, 微涨0.01%, 全天成交集中在97.85元至97.92 元之间的8个价位上;TF1212合 约收平于97.89元,全天成交集 中在97.87元至97.95元之间的9

中国国际期货分析师汪诚指 出,昨日成交量和持仓量对比节

前有所萎缩。三个合约总成交量 为21250手,对比节前的34335手 减少13085手;三个合约总持仓量 为78276手,较节前减少。主力合 约TF1206合约成交量9047手,相 比节前的20707手减少较多。

汪诚介绍, 从现券方面来 看,银行间剩余期限4-7年国债 价格涨跌互现,其中12附息国 债05价格上涨0.09%。资金面方 面,银行间质押式回购利率隔 夜利率和7天、14天利率均微 涨,市场资金面相对较紧。她认 为,参与者需控制仓位,逢高抛 空,并且TF1206合约与TF1209 合约出现价差倒挂, 存在一定 跨期套利空间。

生意社:大宗商品或延续调整

国内大宗商品数据服务 ——生意社的最新监测显示**,** 4月份大宗商品供需指数 BCI指 数)为0.01,显示制造业经济继续 呈扩张状态,但扩张动力未明显 改善,经济仍处底部运行。生意 社首席分析师刘心田认为,在需 求未根本改观的影响下,商品调 整仍将继续。

该机构的另一监测数据显 示,去年4月制造业呈现扩张态 势,但扩张幅度很小,且商品价 格平均而言呈上涨趋势 当时大 宗商品供需指数为0.04,商品均 涨幅为1.37%)。不同的是,2012 年4月商品上涨比例、均涨幅均 逊于去年同期。结合这一趋势 看,预计4月PPI将延续连续8个 月的下滑态势 自2011年8月开 始同比数据即逐月衰减),具体 数值或在-0.3到-1.3%之间。 4月份大宗商品市场以调

整为主,价格波动较小,因此4月 PPI环比持平概率较大。"刘心田 认为, 虽然最近利好不断释放。 股市和大宗商品保持高位,但从 4月商品市场表现来看,在需求 未根本改观的影响下,商品上冲 动力不足,上游向下游的成本传 导也不顺利,因此短期内商品市 场走牛概率较小,整理仍将持 续。(胡东林)

■ 招商期货看市

需求不振 塑料继续寻底

4月以来,国际油价延续3 月跌势,继续震荡下探,6月交 货的WTI原油期货价格一度跌 破105美元/桶,同时6月交货的 布伦特原油期货价格也回到 120美元/桶以下水平,下跌幅度 均超6美元。在成本支撑减弱的 背景下,国内LLDPE与PVC延续 弱势。目前,国内塑料市场依然 处于成本高企与需求不振的博 弈之中。虽然高价位的乙烯、电 石原料对LLDPE与PVC价格形 成一定支撑,但面对增长缓慢 的市场需求,5月LLDPE与PVC 期货很可能将继续寻底, 行情 要实现由弱转强仍需经济刺激 政策的进一步配合。

原油维持高位震荡

原油价格在100美元/桶附近 遇到支撑,随后在美国一系列利 好数据的刺激下反弹。但目前宏 观经济尚未表现出上行趋势,尤 其欧洲方面最近公布的经济数 据都预示其正在萎缩,标普下调 西班牙主权信用评级再一次引 发了市场对欧债问题的担忧,原 油价格暂时不具备大幅上涨的 条件。预计5月国际油价在100-110美元/桶区间内震荡整理的 可能性较大。

现货商挺价意愿强烈

4月份电石价格总体 维持平稳运行,但由于电 石资源分布的不平衡,局 部地区出现上涨。目前西 北地区电石价格约为3600 元/吨,其他地区电石价格 则稳定在3800元/吨-4000 元/吨的水平。按照电石法 PVC的成本折算公式: PVC价格=电石价格*1.6+ 1400,目前电石法PVC成 本约在7500元/吨左右。而 PVC现货出厂价格,目前 电石法PVC报价集中在 6500-7000元/吨, 乙烯法 PVC主流报价集中在 7000-7300元/吨, 行业整 体依然处于大面积亏损的 状态。预计未来一段时间, 供应商挺价意愿强烈,对 期货价格形成较强的潜在

支撑。但作为主要消费领域的房 地产行业,预计将延续呈现低迷 的格局,对价格难以起明显的利 多刺激。

LLDPE可能继续探底

供应方面,伴随着4月份乙烯 装置检修完成,石化厂家限产保 价政策结束,各大石化厂家随后 纷纷下调出厂报价,国内三大主 要市场LLDPE现货报价均由高位 回落。4月27日,齐鲁化工城齐鲁 石化7042牌号LLDPE报价10320 元/吨,较3月底下跌近250元/吨。 广州地区广州石化7042牌号 LLDPE报价10350元/吨,下跌幅 度超过500元/吨。

需求方面,1月以来,塑料薄

膜与农用薄膜产量稳步回升。未 来一段时间,需求的增长能否 抵消供应增加所带来的利空效 应,是行情走势的关键所在。若 后期薄膜产量能够维持在现有 水平,预计5月LLDPE市场仍将 维持在10400-10700元/吨的区 间内震荡。但若5月份的薄膜产 量出现明显下滑,LLDPE期货很 可能继续下探寻找支撑。而从 市场反映的消费状况及季节性 规律分析,5月份薄膜产量出现 下滑概率更大,从而对LLDPE价 格构成明显拖累。

₩ 招商期货 China Merchants Futures

— "*洛雷*" 计则 招商期货-

知**慕基金**·阳光合作 招商期货携手华润信托发起"春雷" 计划, 即优秀资产管理人孵化平台, 是国

内首支服务于期货私募基金的权威平台: 参与时间: 2012年4月21日正式启动

咨询电话: 0755-82763135 王先生 公司网站: http://qh.newone.com.cn/

拍卖公告

于 2012年 5月 22日」 拍壶标的,山东省粮油集团总公司持有的英大

竞得者于2012年5月31日前将拍卖成交款全额打入本公司账户,逾期未足额缴纳者,将承担违约的法律责任。 未竞得者三日内全额退还保证金(不计利息)。

监督电话:0531-82424438 联系电话:0531-82602808、13791129088 崔先生

公司地址:济南市解放路 155 号(军豪大酒店)300 室 公司网站:www.hbpm.net

山东宏博拍卖有限公司 2012年5月3日

信诚人寿保险有限公司 哪信诚意 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)	14.36055	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.68535	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	23.91958	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.51607	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.41894	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.71798	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.44246	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.60235	2010年6月25日
季季长红利投资账户	8.31665	2010年6月25日
本次公告(2012-075)仅反映投资账户截止2012年04月27日的投资单位价格,下一公告日为2012年05月04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。详情请查询信诚人 寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudentialcomcn。信诚人寿竭诚为您服务。		