

商品整体趋弱 焦炭“换月”领跌

□本报实习记者 官平

与螺纹钢互相帮衬的焦炭期货，空头昨天开始“换月”。同时，在工业品整体趋弱的背景下，与橡胶一同领跌国内商品市场，焦炭期货主力1305合约跌幅达2.78%，橡胶主力1301合约跌幅2.37%。业内人士分析，近期原油价格不断震荡走低，对焦炭、天胶形成较大利空，后市惯性震荡走低。

国内海勤期货研发中心总经理姜兴春称，商品整体受油价回落和美元反弹影响，短期内将震荡走低，但经济面数据相对利多，货币政策宽松，市场下跌空间有限。

期市阴跌不振

昨日，国内大宗商品市场整体“飘绿”，除黄金、玉米、棕榈油、塑料、甲醇等品种有微涨外，其余均以下跌收盘，从整体走势上看，工业品较农产品跌势更大。

姜兴春分析，螺纹钢和焦炭资金市明显，且面临前期高点压力，后市高位震荡难免，主要是钢铁需求不足，但不断出台的政策支撑基础设施建设，整体利多成分偏大。豆粕反弹进入关键压力位，后市相对震荡偏空。

焦炭空头移仓“换月”

近期连续上攻的焦炭期货，与其相互帮衬的螺纹钢，昨日一同开始回调。海通期货分析师麻城表示，9月初以来，焦炭连续上涨已经超过300元/吨，上涨幅度达17%左右，继续上涨需要明显的利好因素出现，尽管钢价上滑螺纹钢帮衬，但实际上没有其他利好出现。

上海中期期货研究员黄慧雯也认同这是技术性回调。她表示，23日恰好是主力合约完成“换月”之日，从1301合约到1305合约，走势上看1301合约跌幅要略小，跌幅为1.22%，因此可以说是空头移仓远月。

大连商品交易所盘后持仓报告



新华社图片 合成/苏振

显示，截至10月23日，焦炭主力合约1305前二十位空头持单量为26246手，比上一交易日增加9796手。

黄慧雯说，相比来看，1301合约价格将更接近现货，其抗跌能力要强于1305主力合约。不过，由于当前供需面相对利多，且钢价上升钢厂恢复生产，带动焦炭也比较坚挺，此外焦化企业开工率仍然较低，产量并没有大幅释放，因此后期仍有涨价空间。

橡胶或短暂调整上行

沪胶方面，延续日前跌势大幅下挫，沪胶期货主力1301合约跌幅2.37%。另外，东京工业品交易所(TOCOM)橡胶期货主力3月合约昨日跌幅为0.20%。

从走势看，8月中旬以来，沪胶已经过一波强力上涨。分析人士称，这主要来自宏观以及基本面众多利好的提振，10月沪胶突破前期震荡区间，整体重心上升，基本摆脱年内底部，然而近日连续回调，回调深度不断加大。

基本方面方面，天然橡胶生产国

协会(ANRPC)发布最新报告，将2012年橡胶产量预期上调至1086.3万吨，全年预期增幅为5%；全年出口预估维持在827.8万吨，增幅为6.3%。

截至10月19日当周，上期所交割库存57624吨，比上周增加3344吨。期货注册仓单36460吨，比上周增加1920吨。

值得关注的还有下游消费方面。随着9月底中美“特保案”到期，11月轮胎市场也再次迎来重大调整，欧盟轮胎标签法的实施将对出口的轮胎提出更高要求，一定程度上限制了中国轮胎的出口；另外，车市期待已久的“金九银十”销售情况不如预期，其中日系车销量的大幅下滑是9月车市销量不佳的最主要原因，从而造成汽车库存创出年内新高，经销高压并未如期减少。

银河期货分析师高晨卉表示，因近期现货并未跟随期货的涨势，使得期价承压，加之市场对于中国经济的担忧依然存在，沪胶在多次尝试却未能顺利突破26000元一线后，短期内存在回调需求，预计调整后，沪胶

等待市场进一步的消息指引，长期来看沪胶整体处于上行区间。

商品弱势格局暂难破

金元期货分析师熊雪玮表示，天胶走势与其他大宗商品有同步性，很多时候与国际原油价格同涨同跌。天胶价格未来走势受到基本面影响，在全球经济没有明显好转迹象之前，会是一个长线下跌的趋势。

昨日，国内三大期货交易所几乎全线收跌。业内人士分析，大宗商品受到纽约和伦敦两市油价大幅下滑以及美元走强影响，其弱势格局短期难破，特别是当前全球经济增长放缓速度比预期要快，引发全球成长疑虑。该担忧盖过了黎巴嫩动乱加剧引发的中东石油供应中断的担忧。

截至于10月23日北京时间19:30，布伦特原油期货主力12月合约下跌0.69美元至108.75美元/桶，纽约原油期货主力12月合约跌0.90美元至87.75美元/桶。市场似乎无法看清全球经济增长前景，“有境外分析人士表示，‘目前没有明确迹象显示，决策者将如何应对全球经济增长面临的难题。’”

还有机构预计，在美国总统大选尘埃落定及其政府政策和预算案更加明朗之前，油价将继续交投于狭窄区间。另据消息人士称，黎巴嫩局势愈发令人担忧，叙利亚的内战可能蔓延至黎巴嫩，并可能在整个中东进一步蔓延开来。

不过，德国利好消息给油价稍许带来些支撑。德国财政部称，尽管全球经济疲弱，但德国第三季经济可能增长，得益于该国工业表现强劲，以及对非欧元区国家和地区的出口强劲。

多空因素交织 短期沪钢区间震荡

□华泰长城期货 谢赵维 隆青青

由于“铁公基”项目的投资预期持续支撑市场信心，主力移仓和趋势性看多加上资金炒作，近日沪钢走出震荡偏强走势。笔者认为，短期由于多空因素交织作用，沪钢仍将维持3550元—3750元间震荡，建议短线投资者箱体操作为佳。中长线投资者继续持有，区间底部可以适当增仓。

沪钢主力合约换月过程中走势较为强劲，22日1305合约收盘3732元/吨，较17日收盘价上涨22%，为近两个月的新高；不过23日沪钢略有回调，尾盘收于3660元/吨，跌幅为0.84%。

基本面上看，9月和10月上旬的日均粗钢产量连升，显示利润暂时好转下钢厂增产倾向较强，下游需求逐渐趋淡。钢铁行业供过于求的矛盾进一步激化，可能拖累钢价上涨。不过在铁矿石迅速跟涨下，下方成本支撑也较为坚挺。

首先，美国经济构筑底部，欧洲救援复苏之路漫漫。美国9月份经济数据显示零售销售连续三个月环比增长；工业产出好于预期，新屋开工和营建环比大增。尽管三季度以来的经济数据和上半年经济形势相比并无太大改观，不过微幅好转的数据证明市场在逐渐构筑底部。最新数据显示，2011年欧元区17国财政预算赤字与GDP之比自2010年的6.2%降至4.1%，公共债务与GDP之比从85.4%升至87.3%。

欧洲央行实施表示，紧缩政策尽管痛苦但仍取得疗效，各国失业率或在2014年触顶。近期来看，希腊的情况有所好转，不过西班牙情况持续恶化，欧洲救援与复苏之路仍很漫长。

其次，中国三季度经济再度放缓，房地产投资降中企稳。中国三季度GDP增长7.4%，连续第7个季度放缓。不过9月份数据显示，包括社会投资、财政税收、消费等数据表现超过预期，缓解了市场

对中国经济继续下滑的忧虑，三季度企稳回升势头基本得到确立。分项来看，CPI仍位于2%以下，市场普遍认为低水平的CPI为管理层保留了政策空间。然而伴随着宽松政策的推进，年底CPI水平会有一定程度的上升。尽管贸易总额出现积极变化且全国固定资产投资环比和同比均增长，但FDI同比下降超过6%，全国发电量环比下降11.25%，显示经济好转但仍然存在风险。

再次，房地产投资降中企稳，资金面消息利好。9月房地产投资数据、开工面积和施工面积同比增幅的再度恶化，说明宏观调控的威力仍然带来了房地产复苏的不确定性。且1—9月份销售面积同比下降4.0%，降幅略有缩小，仍然证实了“金九”消费旺季并未如约而至。不过从资金面来看，房地产市场仍然有轻微利好：9月房产商的本年到位资金出现增幅扩大的情况，也因为资金充裕，大型房企增加了土地购买。10月以来，

据中原地产统计，多家房企推出融资计划意向融资总额超过150亿元，资金面的利好证明开发商看好后市，商品房的投资可能进一步增加。

最后，铁路基建投资井喷有望，支撑市场信心。经过四次调整，2012年全国铁路固定资产投资增加到6300亿元，其中基本建设投资5160亿元。而1—9月全国铁路固定资产投资累计完成3954亿元，占计划投资的62%，其中基本建设完成3469亿元，占计划投资的67%。如果要完成计划，后三个月铁道部将持续加速投资，因此中长期来看，钢铁行业的下游需求仍有支撑。不过，季节性因素却给需求的回暖增加了不确定性。冬天历来是施工淡季，后期节前补库可能制造需求的小高潮，实际工地消费可能不会有明显上涨。即使如此，中长期需求好转预期仍将支撑市场信心，前期底部价格难以再现。

推出期权面临七大信息技术挑战

□本报记者 王超

他说，在风险控制方面，期权的引入改变了市场结构，客户资金计算的复杂度进一步增加，也使对客户风险监控和预测的难度进一步扩大。各种组合交易使交易规则越来越复杂，期货之间组合交易，期权和期货之间组合，期权和期权直接组合。客户资金计算考虑方面越来越多也越复杂，这也带来很大挑战。

与会人士普遍认为，市场要发展，信息技术更要先行。随着金融市场信息技术程度的深化和发展，信息技术已经成为期货市场能否持续、稳定发展的重要因素。中国证监会信息中心总工程师罗凯表示，交易系统越来越复杂，交易量持续加大，不仅对交易业务系统的处理能力提出了更高的要求，而且也期对期货公司的运维管理能力提出了更高要求，信息安全保障压力较大。

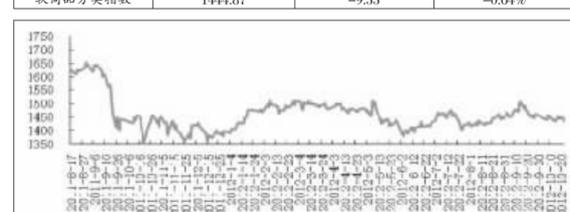
北京期货商会副会长兼秘书长苏英女士表示，2012年是中国

期货业创新发展的一年，期货市场发展离不开信息技术的支持，更需要信息技术的先行。她透露，为协调、指导辖区期货机构提升

信息技术系统运行和管理能力，保障安全运行，助力业务发展，北京期货商会拟成立信息技术管理工作委员会。

信息技术系统运行和管理能力，保障安全运行，助力业务发展，北京期货商会拟成立信息技术管理工作委员会。

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1434.69	-14.61	-1.01%
金属分类指数	937.34	-8.32	-0.88%
农产品分类指数	1058.25	-9.66	-0.90%
化工分类指数	684.46	-11.64	-1.67%
有色金属分类指数	925.22	-9.60	-1.03%
油脂分类指数	1451.13	-11.93	-0.82%
豆类分类指数	1569.83	-20.81	-1.31%
饲料分类指数	1533.89	-23.24	-1.49%
软商品分类指数	1444.87	-9.33	-0.64%



周二国内大宗商品期货市场多数品种呈现微幅高开，市场整体格局震荡下行，多数品种目前呈现高位宽幅震荡行情。涨幅榜上，仅塑料、棕榈油和玉米维持微幅涨幅，跌幅榜上，橡胶跌幅最深，为2.37%，豆粕和沪锌的跌幅亦超过1%。综合影响下，东证商品期货综合指数较周一下跌1.01%，收报于1434.69点。

经济疑虑抬头

布伦特原油连跌六日

□本报记者 王超

布伦特原油期货周二电子盘中连续第六个交易日下跌，因全球经济前景的不确定性令投资者对石油需求增长存在担忧。但布伦特原油下方支撑依然存在，因中东紧张情势帮助遏制了价格跌势的进一步放大。

据全球最大的拖拉机及挖掘机制造商卡特彼勒警告称，全球经济放慢速度比预期要快，引发全球成长疑虑。该担忧盖过了黎巴嫩动乱加剧引发的中东石油供应中断的担忧。

截至于10月23日北京时间19:30，布伦特原油期货主力12月合约下跌0.69美元至108.75美元/桶，纽约原油期货主力12月合约跌0.90美元至87.75美元/桶。

市场似乎无法看清全球经济增长前景，“有境外分析人士表示，‘目前没有明确迹象显示，决策者将如何应对全球经济增长面临的难题。’”

还有机构预计，在美国总统大选尘埃落定及其政府政策和预算案更加明朗之前，油价将继续交投于狭窄区间。

另据消息人士称，黎巴嫩局势愈发令人担忧，叙利亚的内战可能蔓延至黎巴嫩，并可能在整个中东进一步蔓延开来。

不过，德国利好消息给油价稍许带来些支撑。德国财政部称，尽管全球经济疲弱，但德国第三季经济可能增长，得益于该国工业表现强劲，以及对非欧元区国家和地区的出口强劲。

国债期货仿真合约创上市新低 降息降准预期几近破灭

□本报记者 熊锋

国债期货仿真合约昨日放量深跌，主力合约TF1212收盘价跌至上市以来的新低。市场人士分析，降息和降准预期几近破灭，未来一段时间内国债期货仿真合约价格将维持低位震荡。

截至昨日收盘，主力合约TF1212早盘震荡回落，下午收盘前一个小时加速下跌收于97.08元，跌幅0.31%，收盘价创上市以来新低，成交18471手，持仓44828手，成交量增加2524手，持仓量已连续三个交易日回落。TF1303合约收于97.124元，微涨0.04%，持仓连续递增。TF1306合约收于96.96元，跌幅0.30%。

东证期货看市

需求有望支撑豆类震荡反弹

□王晓慧

9月以来，随着美国大豆收割进程逐步推进，一个严峻的事实摆在豆类多头面前：美国8月中旬后出现的大范围降雨令美豆单产得到一定程度的恢复，收割情况显示美豆单产将高于市场此前的预估水平。受此影响，大豆市场持续大幅回调。

随后，美国农业部公布了10月份供需报告，数据也明确地将美国大豆单产由9月预估值35.3蒲式耳/英亩大幅上调至37.8蒲式耳/英亩。从最新的平衡表预估来看，由于收割面积和单产双双上调，使得美豆产量比9月预估值调高2.26亿蒲至28.6亿蒲，美豆库存紧张状态有所缓解，大豆价格继续走低。

值得注意的是，目前市场并非是哀鸿遍野，报告在调高美豆产量的同时还调高了大豆需求量3亿蒲，且此次调高幅度较市场实际需求需求量仍有所保留。

从美国大豆饲用消费来看，据美国农业部此前预测报告显示，今年美国生猪出栏数量将达到1.171亿吨，创至少半个世纪以来的最高水平，而全球猪肉产量将增长2.7%，达到有史以来最高的1.044亿吨。另外，作为美国最主要的豆粕需求方的肉禽类，根据历史数据估算，其存栏量也将在进入四季度后，出现季节性恢复增长，对豆粕的需求也会随之增加。

同时美国大豆的出口依然保持良好状态，也会对美豆出口销售提供支撑。美国大豆出口销售数据显示，截至10月12日当周，美国2012/2013年度大豆出口净销售52.34万吨，截至2012/2013年度的第6周，出口销售合同签订已经完成71%。虽然目前市场对南美大豆存在较强的丰产预期，但由于南美新豆上市至少也要在明年年初，因此在今年四季度，美国新豆出口暂时缺乏竞争者。

目前中国依然是美国大豆的最大买家。迄今为止中国对美豆的进口量已经占美豆全年出口量的83%，中国市场的一举一动都会对大豆价格未来走势产生巨大影响。

中国国际期货分析师郭佩洁认为，从资金面来看，昨日央行进行了910亿逆回购操作，单日净回笼资金1170亿，本周资金缺口仍有2950亿，定盘回购利率有所上行，隔夜及7天利率分别上行11bp和21bp，保持在相对低位。从债券现货来看，银行间可交割国债涨跌互现，其中成交较活跃的12附息国债05上涨0.1%，12附息国债10上涨1.87%，11附息国债17下跌0.36%。

郭佩洁分析，TF1212合约收盘已创历史新高，短期内或有反弹。由于9月出口和外汇占款数据回暖，降息和降准的预期几近破灭，未来一段时间国债期货仿真价格将维持低位震荡。

需求方面，从最为直观的中国大豆压榨量来看，国内需求较强，整体压榨量较上年同期增长8—9%，而由于国内压榨产能依然过剩，预计压榨量在短期内很难有大幅下降。

终端需求方面，据国家统计局数据显示，前三季度我国生猪存栏量46822万头，同比增长1.9%，生猪出栏49298万头，增长5.1%。农业部日前公布2012年9月份4000个监测点生猪存栏数据显示，9月生猪存栏同比增长1.5%，环比增长1.3%，其中能繁母猪存栏同比增长4.7%，环比增长2.1%，目前生猪存栏量较大，其对豆粕的需求比较旺盛。

在国内大豆需求旺盛的同时，国内大豆总产量却令人堪忧。根据东证期货农产品小组秋季最新考察情况显示，因单产情况好于预期，秋季考察数据在春季考察数据的基础上对黑龙江和内蒙古的大豆产量作出修正，上调全国大豆总产量至1277.4万吨。但由于近年来种植大豆效益不断走低，大豆种植面积大幅减少，今年大豆总产量较上年的1520.7万吨还是下降了近300万吨。

根据海关统计数据显示，中国2011/12年度（去年10月至今年9月）大豆进口量累计达到5923万吨，较上一年度的5234万吨增长13.2%，是我国大豆进口量连续第8年创历史新高。2012年中国大豆产量出现明显下滑，但需求却相对旺盛，因此未来中国大豆消费对外依存度将继续提高。此前受南美和北美气候灾害累加效应影响，全球大豆价格持续上涨，美豆于今年7月突破历史高点，且随后连创新高，因此中国买家缩减了大豆进口规模，致使8月份以来我国主要港口大豆库存持续减少，且10月份预计进口大豆到港量也只有350万吨左右。但伴随着国内需求的稳步增长，预计中国买家会在经历了如此大的跌幅，且11月美豆合约回调至1500美分一线之际积极逢低采购，预计四季度大豆价格将在前期被压制的买盘逐步释放的过程中震荡反弹。

东证期货 ORIENT FUTURES

热烈祝贺东证期货农产品研发团队连续三年排名行业前三

联系电话：021-68402163, 13512190417, 13764041864, 13500782980 | 大连

拍卖公告

盐城市中级人民法院委托我公司定于2012年11月9日召开拍卖会，公告如下：
 一、拍卖标的：江苏黄海农村商业银行股份有限公司的300万股股权。
 二、展期时间：2012年10月19日至11月8日。展期地点：标的现场处。
 三、拍卖时间：2012年11月9日上午10时。拍卖地点：盐城市开放大道51-1号三楼。
 四、注意事项：竞买人须交付保证金100万元。办理竞买登记时须携带有效身份证件。保证金汇入盐城市法院帐户（户名：盐城市诉讼技术委托中心，账号：48719908091001，开户行：盐城市中行营业部。）截止时间为2012年11月8日17时（以到账为准）。汇票、本票形式以交至盐城市中级人民法院财务部门为准。竞买人交付保证金后须截止时前到拍卖公司办理报名登记手续。
 联系地址、电话：
 1、盐城市拍卖行有限公司(盐城市开放大道51号三楼)。
 联系电话：13805100552 13705103817 0515-88321360
 2、盐城市诚润拍卖有限公司(盐城市盐都区区委党校4楼410室)。
 联系电话：15261996969
 3、盐城市悦诚拍卖有限公司(盐城市人民中路41号2幢二楼)。
 联系电话：15961968888
 盐城市拍卖行有限公司
 盐城市诚润拍卖有限公司
 盐城市悦诚拍卖有限公司
 工商部门监督电话：88375375
 二〇一二年十月十八日

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)	14.74717	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增信投资账户)	15.89721	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	22.80029	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.64449	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.18641	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.63849	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.89531	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.69590	2010年6月25日
季季长红投资账户	7.71086	2010年6月25日

本公司(2012-193)仅反映投资账户截止2012年10月22日的投资单位价格，本公告自2012年10月23日(含)起生效。投资单位价格每日在中国证券报及公司网站公布，如遇节假日顺延。详情请咨询信诚人寿全国服务热线：4008-838-838 或登陆公司网站：www.wccic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。