股票期货互有涨跌 金属坐上“跷跷板”

□本报实习记者 官平

股票先涨后跌，期货先跌后涨——这两天的金属股和金属期货俨然坐上了“跷跷板”。业内人士分析，金属股票和期货价格互有涨跌只是资金面波动的不同选择，目前而言，二者仍处在一个震荡状态。

收储传言

今年九、十月份（“金九银十”），传统消费旺季并未给市场带来多少“红利”。特别是十月份以来，因市场需求低迷，不论是股市还是商品均阴跌不止。

昨日，国内商品期市收盘涨跌不一，农产品多数上扬，金属方面则涨跌不一，沪铝、沪铅、沪锌均有小涨，贵金属方面则有小跌。对于金属总体“飘红”，业内人士认为这和近日市场金属收储传言不无关系。

有传言称，近期国储将收储40万吨原铝，收储15万吨锌。对此，市场解读为刺激政策的一部分，未来铜收储16万吨的可能性也很大，从而会给市场支持。

不过，收储传言也并不能令市场乐观。就铝市来说，当前全球经济不明朗，中国经济略企稳，原铝电力成本高企，下游需求不旺，铝市场非常疲弱。铜市场则更令人担忧。业内人士表示，当前全球对中国铜需求的担忧致使铜价难以企稳，而且市场对上海保税区铜隐性库存达70万吨已经表现得非常担忧。

因此，尽管昨日金属小有涨幅，但股票市场却没有被其带动，且表现得更加颓势。昨日，股票市场有色金属冶炼及压延加工业的几只股票，诸如鲁丰股份、新华龙、恒邦股份、辰州矿业等均有较大幅度下跌。

中证期货副总经理、首席分析师冯晓安表示，其实目前金属与股市整体都处于震荡行情当中，一涨一跌应该只是资金的不同选择，应该不存在对冲交易，或者说不会有大量对冲交易。

金属寻找方向

冯晓安说，一般来说，金属（期市）受美元影响比较明显，而股市（有色金属板块）则受全球股市以及国内相关政策预期影响比较大。

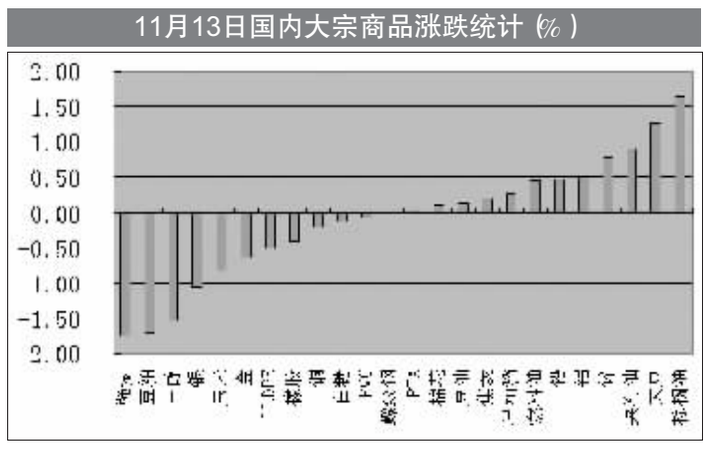
“目前的期市和股市均没有趋势。”冯晓安说。对于铜市，东方证券昨日发布报告称，虽然基本面状况仍不容乐观，但全球此起彼伏的“危机”、“萧条”将使流动性宽松预期不断加强，将有望为铜价提供支撑作用。综合来看，短期内铜价或将延续当前的弱势调整格局。

这点农产品方面或许也有所相似。上海中期期货研究所分析师见惊雷表示，从大盘看，期股联动还是比较明显的，基本上当天互相影响，农业板块股市略微滞后一点，比如周一农产品期货大跌，但很多农业股还基本稳定，但周二农业股都出现了补跌的情形，似乎有点后知后觉。

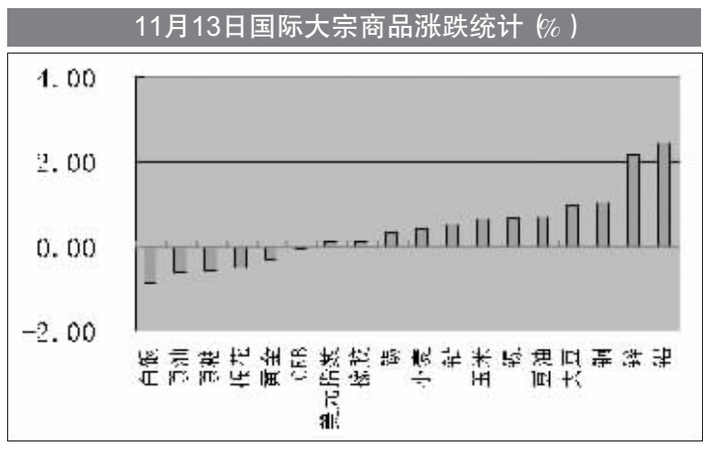
从宏观方面来讲，对于期股两市联动，有分析人士指出，股指和期指跌势还没有停止，稳定行情也是“空中楼阁”。

金属当前就处在这么一个状态，摸索方向前行。业内人士表示，国内金属下游深加工开工率较低，需求较往年要低迷，当前市场注意力主要集中在中美两国的经济刺激政策上，基本金属方面尽管有收储传言，但基本面短期变化不大，目前还难有方向选择。

11月13日国内大宗商品涨跌统计（%）



11月13日国际大宗商品涨跌统计（%）



设立子公司有望开闸

期货公司再迎创新业务

□本报记者 熊锋

期货公司设立子公司进行创新业务又有新进展。

记者获悉，日前一份名为《期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务试点工作指引（草案）》（下称《指引》）已下发至期货公司。

业内人士指出，期货公司未来可以通过子公司涉足更为宽泛的现货领域，比如仓单服务、合作套保、定价服务、基差交易等风险管理服务，也为即将问世的期货资产管理业务丰富投资渠道。

根据《指引》，所称子公司是指依照《公司法》设立，由一家期货公司控股50%以上的，以仓单服务、合作套保、定价服务、基差交易等风险管理服务为主要业务的有限责任公司，子公司的客户应为商业实体、金融机构、投资机构等法人客户和可投资资产高于100万元的高净值自然人客户。

期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务，须满足四个条件：最近一次期货公司分类监管评级不低于B类B级；申请备案时净资本不低于3亿元，最近6个月各项风险监管指标符合规定，且设立子公司后各项风险监管指标符合规定；具有完善的内部控制和风险控制制度；具有可行的业务实施方案。

业内人士指出，《指引》为此前征求意见的《期货公司设立子公司开展期现结合为主的期货市场配套服务业务试点工作指引》的新修订版本。相比此前征求意见版本将子公司注册名称界定为“XX投资服务公司”不同，《指引》并未明确子公司的名称。同时，降低了期货公司分类评级的要求，此前要求是连续两次达到BBB类。

《指引》延续征求意见版本中设立子公司实行备案制的规定，由中国期货业协会对期货公司及其子公司的有关业务活动进行自律监管。

为隔离风险，《指引》还规定，期货公司以出资额为限对子公司承担有限责任，不得为子公司提供融资和担保。子公司不得从事依法由期货公司特许经营的业务，包括期货经纪、期货投资咨询、客户资产管理等需经行政许可的业务。

其中，客户资信管理制度方面，《指引》要求子公司应当对客户的基本情况、财务状况、信用状况等情况进行尽职调查，并应充分向客户揭示业务和产品的风险。此外，《指引》还对已经存在的有关子公司进行了规定，明确期货公司已经成立从事风险管理服务相关业务子公司的，应当按照本指引要求进行规范。

■ 品种扫描

PVC 窄幅震荡

13日PVC继续在短期均线下方窄幅震荡，持仓量明显增加。楼市调控延续，下游需求难有明显提升等因素对其价格形成压制，但市场流动性充足，居高不下的成本又带来支撑，预计后市将延续区间震荡格局。（邹志林）

油脂 超跌反弹

国内油脂周二超跌反弹，主力合约日涨幅在0.14%－1.6%之间，持仓均小幅减少。油脂经过前期大幅下跌，利空消息有所消化，技术上，kdj指标开始拐头向上，短期以反弹思路对待。建议投资者前期空单获利离场，尚未入场投资者短线可尝试买入。（高桂英）

早籼稻 小幅收阳

13日早籼稻1301合约小幅上涨收阳线，中晚籼稻收购工作继续进行，由于种植成本提高及最低收购价出台，农民惜售。建议投资者尝试性买入1301合约多单，前期进场的多单可继续持有。（高桂英）

塑料 震荡回落

13日大连塑料震荡回落，持仓大幅增加，显示下方承接力度较为有力。基本面上，国际乙烯价格回落对其形成压制，但国内现货价格坚挺又形成支撑，预计连塑下方的空间不会太大，操作上，投资者手中空单以五日均线为止盈位谨慎持有。（邹志林）

焦炭 有望上行

周二大连焦炭1305合约回测5日线。现货方面，国内焦炭报价继续上行，六盘水炼焦煤继续平稳运行。技术上看，连焦站在5日线之上，预计周三或有回踩动作，后市有望继续上行。操作上，建议依托5日线建多单，止损1545。（邹志林）

棉花 人气低迷

缺乏新消息指引，13日郑棉人气低迷，中期仍为弱势。技术上，1305合约短期受制于10日均线压制，近日成交量及持仓量大幅萎缩，市场观望氛围浓厚，预计短期维持弱势整理。操作上，中线可在19250元/吨附近抛空。（高桂英）

螺纹钢 区间震荡

周二螺纹钢1305合约区间震荡。从现货市场看，钢材所承受的来自周边市场下跌的影响非常明显，北方市场连续明显下跌给经销商心态带来的影响更是突出，但鉴于现货库存极低，下跌动力不足。建议延续3600－3700区间内高抛低买。（邹志林）

收储“暖风”乏力 有色“坚冰”难融

□宝城期货 程小勇

由于季节性淡季引发国内外库存同步攀升，基建对经济和消费拉动不明显，有色金属收储消息虽然给市场吹来暖风，但难以融化产能过剩及需求低迷的坚冰，沪市金属短暂反弹后或遇阻回落。

11月初市场就传出国家将收储40万吨电解铝和16.5万吨精炼铜的消息，11月12日，电解铝炼厂明确表示，国储将于周三（11月14日）启动首批16万吨的电解铝收储。而通过相关锌炼厂了解到，此次还将收储锌15万吨，包括8个品牌，即火炬、双燕、豫光、葫锌、红烨、红鹭、南华和驰宏锌锗，预计竞价时间为11月中旬。目前唯独铜炼厂还没有接到收储通知，而铜价相对铝和锌走势也明显偏弱。

过剩“坚冰”难融

收储难以融化供应过剩的坚冰。首先，与发达国家重视资源性战略储备相比，我国收储定位主要只是着眼于维护市场而没有突出战略储备特色，还停留在对生产企业和对行业生产能力的保护上，是被动的、临时的决定，属于商业性收储。预计本次收储的铝和锌不会长期储存，最终还是会释放到现货市场。

其次，今年三季度有色金属行业集体陷入困境，三季度，铝行业净利润亏损28.84亿元，整体毛利率下降4.01%至4.5%；铅锌行业净利润亏损8.42亿元，整体毛利率下降2.21个百分点至8.3%。对铝锌冶炼厂而言，由于下游需求低迷和资金紧张，导致货款回收期延长，而铝和锌收储有望缓解炼厂资金链的紧张，在库存被收储之后，反而会重新加码生产铅锌产品，从而加大过剩压力。

最后从收储量看，此次收储铝40万吨，然而市场连交易所45万吨的显性库存都难以消化，何况还有高达100万吨的社会库存和超过50万吨的炼厂隐性库存呢？相对于170万吨的月度产量、1800万吨以上的年度产量和2000万吨的产能，收储杯水车薪。对于锌锭15万吨的收储量，相对于交易所30万吨显性库存和50万吨的社会库存，收储量也只是缓解部分过剩压力，难以彻底改变过剩格局。

需求改善不足

从目前有色金属产业来看，“上游活跃——中游平淡——下游冷清”成为当前的真实写照，有色金属产能过剩短期还难以解决，特别是电解铝行业，产能扩张步伐还在加快，而下游消费却难以消化，在去库存化不顺畅之际，后市面临缓慢的去产能化压力。

上游活跃是指有色金属采选和冶炼行业投资回暖，1–9月份，有色金属矿采选业的固定资产投资升至28.49%，1–9月份有色金属冶炼及压延加工行业固定资产投资较去年同期增长18.62%，较1–8月份的18.37%的增速略微回升。从冶炼行业来看，在原材料供应充裕的背景下，冶炼行业开工率明显回升，产能扩张也比较积极。

中游行业指有色金属加工行业，10月份，铜杆线、铜板带和铜管等企业开工率在67%至71%之间徘徊，环比略有回升，但较去年同期却大幅回落；铝型材和铝板带企业开工率也处于65%至67%之间，目前镀锌开工也略微回升，在70%左右，较往年明显清淡。

下游来看，1–9月份电力投资较去年同期持平，对铜和镀锌消费拉动逐渐减弱。房地产回升有限，10月份房地产成交较7–8月份明显降温，铝合金订单在10月份明显清淡。汽车产销继续低速增长，导致对铅蓄电池和镀锌板的订单也平淡。

国债期货仿真合约强势反弹

□本报记者 熊锋

昨日国内股市、商品期货一片惨淡，但国债期货仿真交易延续了周一的强势反弹。市场人士分析，这一趋势短期内或将延续。

截至昨日收盘，主力合约TF1303上涨0.32%，收于97.070元。而TF1212和TF1306合约则分别上涨0.69%和0.34%。三张合约总成交量较前一日大致持平，持仓量则小幅缩量。

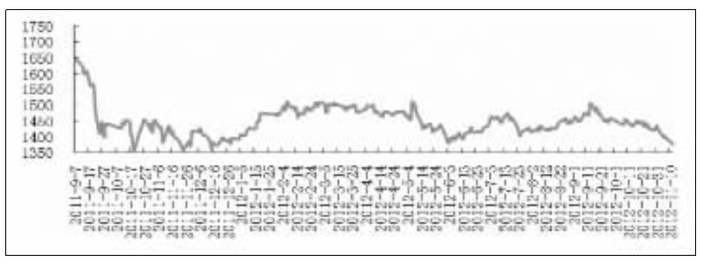
中国国际期货分析师郭佩洁指出，昨日央行进行了1860亿逆回购操作，本周资金缺口虽然仍有1660亿，但市场流动性依然充裕，定盘回购利率低位徘徊，隔夜回购利率下行20bp至2.33%，7天和14天回购利率微弱上行。由于昨日逆回购到期量较大，单日净回笼货币380亿，银行间国债普遍收跌，与交易所国债走出了反向行情。

郭佩洁分析，近期市场风险偏好波动较大，股债效应较为明显。市场多预期央行将采用正逆回购取代降准，资金面大致维持平衡，货币市场利率对国债期货的影响有所弱化。TF1303合约前期相对于现券超跌，短期内或将继续反弹趋势。

兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES
专·铸财富 稳·赢未来

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览（2012年11月13日）

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1377.94	–1.96	–0.14%
金属分类指数	927.65	–2.19	–0.24%
农产品分类指数	991.48	0.84	0.08%
化工分类指数	666.91	–4.58	–0.68%
有色金属分类指数	907.57	–0.35	–0.04%
油脂分类指数	1324.59	11.01	0.84%
豆类分类指数	1425.00	0.42	0.03%
饲料分类指数	1363.12	–17.54	–1.27%
软商品分类指数	1404.75	0.20	0.01%



周二（11月13日）国内大宗商品期货市场多数品种呈现小幅高开，整体市场依然呈现“农强工弱”的格局，化工类品种表现相对较弱，相对较强的农产品品种中分化更为明显。涨幅榜上，棕榈油和大豆的涨幅均超过1%，分别为1.65%和1.26%；跌幅榜上，豆粕、玉米和黄金领跌全市场，跌幅分别为1.70%、0.83%和0.63%。综合影响下，东证商品期货综合指数较周一微幅下跌0.14%，收报于1377.94点。

螺纹钢短多长空格局未变

□兴业期货 李文婧

10月至今，螺纹钢期价走势归于沉闷，合约内部价格出现分化。目前看，螺纹钢短多长空格局未变，钢价很有可能在11月底重归弱势。在此之前，大涨都是做空的时机。

粗钢日均产量回落

中钢协最新数据显示，10月下旬重点企业粗钢日产量151.95万吨，旬环比下降5.4%；全国预估粗钢日产量192.57万吨，环比上一旬的199.92万吨，下降3.7%。10月中旬粗钢日均产量为5月以来的高位，直接压制了螺纹钢11月初的期货价格。粗钢日均产量是市场上最重要的基本面数据之一，显示了钢市的供给情况。而10月下旬粗钢日均产量的回落，是短期支撑钢价的重要因素。

但根据我们的最新计算，11月上旬每吨螺纹钢的利润仍维持在200元附近，高炉开工率增长，10月钢铁PMI生产指标环比上升17.1，未来钢市的供给压力仍然存在。

市场仍在去库存

本年度钢材市场的去库存进行得十分漫长，从3月份开始，钢材的社会库存就步入了漫长的下降周期。在9月钢价触底后，社会库存曾有过短暂的反弹，但10月以后重新步入下降通道，市场仍然在去库存。11月9日当周全国螺纹钢库存下降3.32万吨，为493.55万吨。

有观点认为，钢材市场去库存结束后会有补库存的预期，这样即使实际需求没有复苏，补库存的行为也能使得钢价走高。但我们认为这个观点可能稍显乐观了。一方面目前期货1301合约大幅贴水现货，有部分下游需求直接通过购买期货这种节约成本的方式进行“冬储”；另一方面，临近年尾，贸易商资金并未有很好缓解，市场心态尚未复苏。目前市场上螺纹钢的库存量与去年底相当，仍然高于2010年底的社会库存量，市场去库存什么时候结束仍然未知，补库预期也遥遥无期。

宏观面与资金面支撑不足

十八大报告中提出确保到2020年实现国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番。政策面上来说，房价调控政策未有松动迹象，过去十年主要通过投资拉动GDP的努力可能难以持续。钢材是工业的骨骼，是所有固定资产投资的主要原料，其产能释放的速度逐渐快于市场固定资产投资增速，会使得钢材价格在远期仍然呈现弱势。

从资金面来说，10月份中国金融机构新发放了5052亿人民币贷款，低于市场预期的5900亿元。上个月新增贷款为6232亿元，一年前为5868亿元。10月CPI同比上升1.7%，PPI同比下滑2.8%。虽然说CPI可控使得市场降准空间打开，但新增信贷创13个月新低，年内降准必要性降低。

期货价格近强远弱

市场在上涨阶段，螺纹钢期货远月合约价格一度强于近月，10月中旬1305合约最多对1301合约升水达到70元/吨。但随着市场心态的冷静与钢厂套保盘的加入，11月上旬1305合约对1301合约逐步走弱至贴水30元左右。华东现货市场价格在国庆后对期货价格升水最多达300元/吨，后期现货逐步走弱，最新升水为180元/吨左右。受短期消息面刺激与长期基本面制约，螺纹钢期货近强远弱的格局或将持续，短期加速上涨后考虑抛空。1305合约在3700附近做空，止损3750，目标3500。

■ 第一线

做股票还得看期货

□中证期货 许俐

老王是位资深而又忠诚的股民，虽然期市风生水起，吸引很多股市大腕纷纷投身其中，但是他却一直对此不屑一顾，认为期货都是些“疯子”玩的游戏。话虽如此，但老王的朋友中也不乏几位疯子朋友，老刘便是典型代表。

眼瞅着下半年又过了一半，寻觅机会大半年的老王瞄上了东陵粮油，这东陵粮油2009年借壳上市，并在2010年盈利近2亿元，未料此后却一蹶不振，直至今年年初。老王见其今年上半年开始小有盈利，加上国内CPI维持低位对压榨行业来说应该是利好，因此，老王一直伺机进场，打算把今年的盈利都押在东陵粮油上。

国庆刚过，10月8日，自原油期货栽跟头后稍微缓过劲来的老刘接到了老王的邀请，两人选在一间颇有格调的小茶楼碰面。刚上完茶，老王便迫不及待的说道：“老刘，我最近发现一个好股，要不要考虑跟我来股市做上一单？”

老刘小品一口茶，将信将疑地问：“股市现在这个行情还有好股票？”

“你别不信，就是东陵粮油，别看它上年亏损1.88亿元，但上半年盈利可是不错，而且听说马上有资产要出售，净资产账面溢价超过200%，业界分析出售这资产并不会影响其盈利的。”说话总是很急的老王用手机调出行情，手指东陵粮油K线图说道：“你来看，这上半年走势还不错吧？7、8月小幅回调，9月又上去了，我看呐，这波涨势没这么快结束！”

老刘倒是淡定，他放下茶杯，用自己手机打开了豆油期货行情，端详片刻后递给老王：“别怪我泼你冷水，你先看看这豆油的情况，再做考虑吧！”

接过老刘手机，老王仔细看了看说：“这期市跟股市还是差别很大呀，没太多参考价值，你看，7月下旬至8月，这段时间豆油在大幅攀升，东陵粮油可是持续走低的呀，豆油期市9月初放量下跌，但是东陵粮油确小创新高，看周二的涨势，我还指望着在东陵粮油上赚一笔好过年呢！”

“老王，你不看现在油料总体呈现弱势，也要看看基本面情况呀！”老刘苦口劝道，美国大豆主产区收割顺利导致豆类油脂纷纷大幅下探，而中国对油脂的消费需求低迷，且油脂库存处于高位，下游消费估计短期内难以帮助基本面彻底改善。在这种情况下，东陵粮油一家企业难有作为。

两位老友彼此不能说服对方，话题很快扯到了别处。但老王的算盘并没就此打住，10月11日，东陵粮油出现大幅跳水，老王觉得时机已经到来，终于在10月15日进场。此后东陵粮油在短暂的横盘整理后，10月末开始下跌，期间虽有反复，但跌势未改，截至目前已将今年8月以来的涨幅完全吐回。而此期间，豆油期市价格更是加速下跌，完全印证了老刘的说法。

眼见年末将至，在股市折腾一年无所收获，开始后悔当初没听老刘的建议。沮丧之中接到老刘电话：“老王，这回你可知道即使不做期货，也不能不看期货的道理了吧，趁现在多看看期货市场，准备来年再战吧！”

证券代码：002145 公司简称：*ST钛白 公告编号：2012—120

中核华原钛白股份有限公司
破产重整进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

2012年7月31日，嘉峪关市人民法院做出（2012）嘉破字第01–5号《民事裁定书》，批准《中核华原钛白股份有限公司重整计划》（下称重整计划），终止中核华原钛白股份有限公司重整程序。本裁定为终审裁定。

截止2012年10月12日，本公司已完成了破产重整计划中确定的应清偿的各种债务的清偿工作，重整计划的执行工作基本结束。10月15日，公司管理人向嘉峪关市人民法院提交了相关文件，申请法院出具本次破产重整计划执行完毕的相关证明。2012年10月16日，公司收到嘉峪关市人民法院出具的《证明》，确认本公司重整计划已执行完毕。

虽然嘉峪关市人民法院已出具了《证明》，确认本公司重整计划已执行完毕，但该证明并非最终裁定。目前，公司管理人正在积极敦促嘉峪关市人民法院尽快对本公司重整计划执行完毕作出终审裁定，嘉峪关市人民法院于2012年11月12日正式请示最高人民法院，将于近日就破产重整计划执行完毕作出裁定。管理人及嘉峪关市人民法院正在积极推进其他相关工作。

特此公告。

中核华原钛白股份有限公司董事会
二〇一二年十一月十四日

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）	14.77753	2001年5月15日
稳健配置投资账户（原增值投资账户）	15.74063	2001年5月15日
成长先锋投资账户（原基金投资账户）	22.03307	2001年9月18日
现金增利投资账户（原稳健增长投资账户）	11.65949	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.03730	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.43132	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.61873	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.64100	2010年6月25日
季季长红利投资账户	7.63076	2010年6月25日

本次公告(2012–208)仅反映投资账户截止2012年11月12日的投资单位价格，下一公告日为2012年11月15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-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。