

商品收储来袭 期市“阴阳”交替

□本报实习记者 官平

11月以来,密集收储消息令低迷的商品期市明显兴奋。从基本金属铜、铝、锌,到农产品玉米、大豆、白糖,再到化工品中的天胶,一波又一波“收储行情”袭来,致使商品开始阴阳交替。昨日基本金属整体飘红,沪铜1302涨0.52%、沪铝1301涨0.13%;农产品方面大豆、白糖也强劲上涨。

业内人士称,近期不少商品出现跌破成本价的现象,国家此时出台相关商品收储政策,体现了调控的连续性和稳定性。此番收储将对商品市场产生明显的提振作用,但投资者仍不宜盲目做多。

密集收储原因何在

收储在商品市场从来就是一个热门话题。过去,收储的商品从大豆、玉米、稻谷、棉花、白糖等农产品,到铜、铝、锌等金属,涉及生活和生产中的方方面面。11月以来,从白糖开始,再到这两天基本金属的收储传言放出,虚实实间,各种收储传言虽然一时间令人难以辨清,但商品市场却由此掀起波澜。

姜迎春表示,近期国内农产品受国际市场下跌和需求不足影响出现大跌,很多商品(如大豆、棉花以及白糖)价格跌破生产成本,为了保护农民利益以及有效调控相关行业市场,国家密集出台收储政策,体现了宏观调控的连续性和稳定性。

从金属锌来说,上海有色网分析报告称,由于锌行业持续全面亏损,为了帮助锌企业度过难关,提振市场行情,国储局或酝酿收储15万吨锌锭。

此外,拿大豆来说,尽管三季度受美豆上涨带动,国内出现一波上涨行情,但近期受外盘重挫拖累,周一国内豆类油脂均大幅下跌,整个产业链均受到比较大的影响。

受美豆“暴涨暴跌”影响,目前国内豆油产业正面临巨大威胁。黑龙江大豆协会副秘书长王小语说,由于豆粕价格跌势凶猛,如果现在用三季度从美国进口的大豆进行压榨豆油,一吨得亏四五百元,因此目前大部分油脂企业已经停产。

除了压榨企业受到较大冲击外,上游豆农更是深怕被拖累。王

小语表示,如今东北大豆种植面积几乎年年减少,豆农都在盼着国家收储政策出台,也正因此,虽然当下正值新季大豆收购期,农民惜售心理却非常强烈。

收储或致期市阴阳交替

据业内人士消息,玉米、大豆收储政策日前已经下发至各省及国家储备粮食管理总公司,玉米收购价低于预期,而大豆收购价则符合预期,较前一年上调幅度达到近15%至每吨4600元。

昨日,受收储政策提振,大连豆一期货1305主力合约涨0.55%、豆粕1305涨1.04%、豆油1305涨0.45%、玉米1305涨0.25%。

这显示相关部门对国产大豆开始真正重视起来,收储加上食品用豆800万吨,国产豆过剩情况就不大会出现,因此国产大豆底部支撑预计会比较明显。”银泰期货农产品分析师胡启雷说,收储传言从上周就开始了,到周二比较明朗,但这一消息对盘面的影响到昨天还比较明显。

相对于国产大豆,对基本金属比较令人担忧的金属来说,收储可能难以达到预期效果。从上周开始,市场便开始疯传基本金属铜、铝、锌收储消息,其中40万吨电解铝和16.5万吨精炼铜,15万吨锌。

据业内人士称,目前铜收储还没有完全敲定,目前原铝收储已基本确定。消息人士还称,国家物资储备局已采购原铝的招标推迟一天,至周四进行。

上海中期期货分析师方俊峰说,2009年国家收储铜引来了民间囤货,金属市场出现一波很大幅度的上涨行情,但这次收储可能不大一样,除了此次收储量小一些外,现在经济增长不如以往,产能过剩压力也更严重,收储影响可能会小一些。

2009年,因为中国受金融危机影响还比较小,当时现货市场需求还可以,但现在中国金属下游消费情况很不好,第四季度又是传统消费淡季。”方俊峰说。

新湖期货研究员王蓉表示,从这两天盘面来看,已经相对比较强了,市场对收储消息已经消化差不多了,如果有新的动力因素支撑,整个供需面一直都不好,到年底前将会保持弱势格局。



新华社记者 刘广铭 摄 合成/王力

郑糖上涨后劲存疑

□本报实习记者 官平

很难想象,早就开始流传的收储消息还能令郑糖疯狂上冲。昨日早盘10时14分许,郑糖1301与1305合约相继引爆上涨行情,最终收涨3.23%和2.81%。业内人士称,由于正值新旧榨季交替时期,产区库存不足,现货价格比较坚挺,收储传言由此发威。

面对不断下跌的糖价,市场一直在期盼新一轮的收储政策出台。只是传言几度落空,正当市场失望心理蔓延并开始调整时,却于昨日再次传出令人振奋的收储消息,目前流传比较多的版本是,国家拟于今年12月至明年1月收储360万吨,收储价为6000-6200元/吨,其中地方收储60万吨,国家收储300万吨,轮库150万吨,净收储210万吨。

首創期货分析师刘小英表示,如果收储消息属实,目前白糖产区现货报价6250元,与收储价格无显著差异,即目前的收储对于现货价格带动可能有限,目前主力合约1305对现货贴水900元,因此会有贴水回归的过程。

实际上,白糖收储消息在11月初举行的糖会前便已传出。招商期货研究员马良表示,之前传言国家会收储却未有具体内容,而这次传言更为具体,另外市场环境也不一样,三季度末四季度初糖市现货方面出现了结构性短缺,工业库存正是最低的时候,因此市场对收储传言反应较前期更为剧烈。

传言出来,并不代表会立即收储。”马良表示,单纯从基本面情况来看,甘蔗价格可能会下调,现货价格高位震荡会有一些支撑,如果没有收储政策提振的话,短期趋势是偏空的。

国内现货市场方面,业内人士称,国家第二批50万吨临时收储不仅扭转国内高工业库存状态,也改变现货滞销状况。受销售好转影响,国庆节后主产区现货价格一路上扬,广西糖网现货12104合约从节前的5480元最高涨到5915元,上涨幅度达到435元。

那么,收储为什么选择这个时点呢?海通期货研究所分析师关慧说,在榨季初期收储,对市场

的助推力度还是比较大的,特别是对1301合约的作用,如果到4月份榨季末再收储,反而对市场影响不大,因为那个时候新糖都开始上市了。

无论是从资金还是从基本面来看,都还是会助推郑糖上涨的。”关慧说,收储可能逐步会落实,这对1301近月合约更为利好,现在1301持仓量达到38万手,不排除资金借此助推行情的可能。

不过,过分乐观也是非理性的。刘小英说,昨日郑糖价格虽然快速拉升,盘后持仓数据可见有主力多头大幅减持多单,因此建议逢低买入为主,追高行为尽量快速了结,同时注意关注国储的进一步消息。

对于后市,刘小英认为,在全行业处于亏损的状态下,国储的收购行为将给价格奠定一个较长时期的底部,不过整体供大于求的状况并没有发生变化,因此价格快速拉升的条件并不十分成熟,价格在此反复震荡,以时间换空间的筑底行为可能性更大。

郑商所编制完成农产品期价指数

□本报记者 胡东林

记者日前从郑州商品交易所(以下简称郑商所)了解到,该交易所已经编制完成国内农产品期货价格指数。再经过进一步跟踪、完善后,将择日发布。业内人士认为,这不但有利于完善我国农产品价格指数体系,还能以该指数为基础开发相应衍生产品,探索出一条期货市场服务“三农”的新路。同时,有利于突破目前市场“平面扩张”的发展格局和吸引机构投资者参与,推动期货市场向较高层次深化发展。

据了解,农产品期货价格指数是商品期货价格指数中的重要一类,是以核心农产品期货价格为基础编制反映一揽子农产品期货价格变动的综合指数。我国期货市场发端于农产品,经过20多年的发展,我国农产品期货市场品种日益丰富。郑商所既是我国最早的期货市场,也是农产品上市品种最为丰富的市场,已经形成了粮棉油糖较完备的农产品品种体系,具有编制农产品指数的优势。”一位市场人士表示。

据郑商所期货及衍生品研究所所长汪琛德介绍,此次编制完成的农产品期货价格指数是一个指数系列,包括农产品期货价格指数和农产品基准价格指数两个子系列。其中农产品期货价格指数是可交易指数,可以开发成为期货、期权、ETF等衍生品的交易标的;而农产品基准价格指数更多的是反映现货市场特点的指

数,对CPI、PPI等宏观经济指标的先行意义较强。”

据了解,该指数每一子系列,又进一步划分为三级指数。一级指数反映农产品期货市场整体的变动情况;二级指数是一级指数的细分,它反映不同农产品类别的价格走势,是农产品类别的指数;三级指数是二级指数的细分,它反映不同农产品品种的价格走势,是具体品种的指数。一级指数基期定于2004年12月31日,二、三级指数的基期根据品种入选指数的时间略有不同,但基点均为1000点。

考虑到农产品指数包含的成分商品较多,我们设计了三套农产品指数方案。根据对三套指数方案的检验分析,2005年至今,农产品期货价格指数年化收益率从3.52%至4.51%,年化波动率从17.04%至17.39%。”汪琛德表示。

对于国内首个由交易所编制的农产品价格指数,一些市场人士认为,编制农产品期货价格指数是顺应期货市场自身发展规律,是我国期货市场发展到一定阶段的必然产物。它的编制完成,一方面有利于反映未来主要农产品市场总体供求关系变化,提前反映和预警宏观经济走势,为政府及相关部门及时制定相关政策提供依据。另一方面,透过指数及时反映农产品期货市场整体走势,有利于投资者把握市场动向,研判经济周期变化,把握投资机会。

国债期货仿真合约连收三阳

□本报记者 熊锋

国债期货仿真交易昨日继续上涨并走出三连阳,多头反攻强劲。市场人士分析,目前市场做多意愿较强。

截至昨日收盘,三张合约当日涨幅均较大,其中TF1212合约大涨0.604%,收于97.800元。而当日的成交量和持仓量也都较上一交易日增加,当日三张合约总成交量52230手,总持仓量130541手,市场做多意愿较强。

现券方面,中国国际期货分析师汪诚指出,当日银行间可交割券普涨,其中12付息国债16上涨0.2%至98.9元,在本轮反弹中,国债期货仿真走势相对于现券表现出一定的领先性。而在资金方面,银行间质押式回购利率隔夜加权利率小幅下行2BP,7天利率上行至3.35%,与央行逆回购中标利率持平。

汪诚分析,进入11月份以来,国债期货仿真价

格在流动性相对宽松和通胀压力减小的支撑下有所反弹,并收复了10月份的大部分跌幅,然而投资者仍需警惕60日均线上方压力,此外,仿真价格日内波动有所扩大,为此可关注日内交易机会。

资料链接

□本报记者 王超

从大豆、玉米到白糖,从铝、锌到铜再到天胶,国储再次掀起市场波澜,包括有色金属在内的不少品种为之一振,商品市场大有重演2009年升势的模样。

只是,收储除了提振市场价格外,对于行业产能等生态的影响也不可忽视。在此我们不妨以有色金属为例,回顾一下几年前的收储和市场反应情况。

国家储备收储

2008年12月25日,中国国家物资储备局决定收储29万吨电解铝,其中,收储中国铝业公司15万吨,收储青海铜铝业集团有限公司、中电投霍林河煤电集团有限责任公司、云南铝业股份有限公

有色金属近年收储情况

司、河南万基铝业股份有限公司、青海桥头铝电股份有限公司、河南神火(集团)有限公司、山西关铝股份有限公司7家公司各2万吨。收购价为12350元/吨。

2009年1月14日,中国国家物资储备局以11800元/吨的价格,从铝业股份、株冶集团、豫光金铅、驰宏锌锗、中金岭南等七家国有冶炼企业处竞价收购了5.9万吨精炼锌,而购回的锌将储存于国储局13个仓库中,运费由冶炼企业支付。

2009年1月,国储按收储计划,铝收储100万吨,铜收储40万吨,铅收储40万吨。2009年11月,国储局已收储235,000吨铜及590,000吨铝,已收储159,000吨锌、30吨钨以及5000吨钽。

地方政府收储

2008年12月9日,云南省政府近日决定,将投入巨资收储100万吨铜、铝、铅、锡等有色金属矿产品,旨在支持有色金属生产企业和流通企业渡过难关;年末新增50亿元短期流动资金贷款,帮助中小矿山企业等维持正常生产,淘汰落后产能;鼓励地勘单位多找矿找大矿,为新一轮矿业发展提前准备资源。

2009年3月,湖南郴州初步储备6种有色金属共115000吨,其中白银2000吨、铅50000吨、锌50000吨、钨5000吨、锡5000吨、铍3000吨,储备期限暂定为2009年1月1日至2009年底。

2009年3月25日,广西启动2009年广西地方5万吨铝锭收储

计划,河南省计划建立50万吨电解铝储备,以帮助一些停产的企业积极恢复产能,缓解当前电解铝行业的经营困难,同时,河南将建立电解铝储备与质押贷款联动机制,解决储备资金问题。

2009年3月23日,陕西收购当地7.7万吨精炼铝和精炼锌。

2009年5月6日,河南决定储备电解铝50万吨,储备期限6个月。

2012年9月26日,云南省政

	2009年底收储结束时价格涨幅	2009年较2008年产能扩张	2008-2009年收储量(包含国储和地方)结合公开数据统计值)
铜	150%	15% (70万吨)	45万吨
铝	110%	6.7% (31万吨)	150万吨
铅	49.37%	11% (40万吨)	18万吨
锌	36.3%	13% (69万吨)	31万吨

资料来源:宝城期货

多空因素交织 白银低位盘整

□华泰长城期货 黄伟 张萌

美国经济数据再现复苏迹象,COMEX银库存依然高企,来自各方面的压力使得白银上行动力不足,但印度、中国传统消费旺季的到来将使得白银需求有所提升,预计近期仍将在31.5-33美元/盎司区间盘整,反弹尚需等待。

大选为市场添活力

举世瞩目的美国大选于上周落下帷幕。过去四年中,奥巴马曾用大手笔的经济刺激措施艰难地将美国经济从衰退扶正到“温和复苏”的轨道上,但大量美元的注入导致流动性泛滥,美元迅速贬值,而同期金银凭借避险及抵抗通胀的属性迎来了一波喜人涨势。奥巴马的又一次胜出,意味着美国在未来四年将继

续实施现有的拉动经济增长、提高就业的各项举措。美联储方面,持续现有政策的概率很大,甚至会更加倾向于扩大当前的货币操作规模,同时超低利率政策也很可能在整个奥巴马的第二任期内持续。此前,在美联储QE3瓜熟蒂落,贵金属价格于10月份陷入回调,而此次奥巴马的当选可以说是为美国延续宽松货币政策提供了保障,也将为金银注入活力。

然而大选利好兑现后,市场关注的目光迅速转向“财政悬崖”问题,或者说转向奥巴马对这一问题的解决方案。据悉,奥巴马将于本周邀请国会领袖造访白宫讨论“财政悬崖”问题,周末两党均释放出妥协信号试图避免明年起自动展开6000亿美元规模的自动减支和增税,但奥巴马坚持任何

妥协都必须包含对富裕阶层增税这一项。若财政悬崖问题得不到妥善解决,奥巴马此前的努力很可能会付诸东流,美国将重新陷入危机。一方面,危机本身会再次激发白银的避险属性,推动价格上涨;另一方面,大宗商品和美股大幅下挫,商品属性又将使白银走势受到拖累,银价上行注定不会一帆风顺。

光伏产业带来利好

英国商业研究与咨询公司的一份报告显示,近年来,白银在新技术尤其是太阳能光伏领域的应用正在为其创造一个高而稳定的市场需求。据统计,约有90%的晶硅光伏太阳能电池都需要用到银浆,它主要用于聚集电子,并将电子传输到组件外部,进而实现发电。通常,一块光伏组件只包含20克银。

在未来十年内,应用于太阳能光伏领域的白银量有望从2010年的6400万盎司增加到8450万盎司。

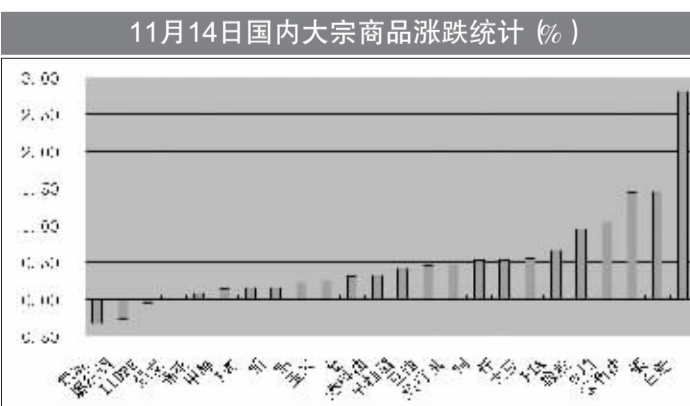
受美国、欧洲反倾销问题的影响,我国光伏行业的发展正经受严重考验,但近期国家电网的一项扶持政策为该行业带来了曙光。国家电网宣布,自11月1日起对符合条件的分布式光伏项目提供系统方案制订、并网检测、调试等全过程的免费服务,并全额收购富余电力。该举措为我国光伏产业带来了曙光,对白银产业也是白银消费的利好。随着中国在非消费市场所占的比重不断提高,国内光伏产业用银需求的增加必然会对全球银价形成强而有力的支撑。

库存压力抑制银价

CME公布的数据显示,纽约

银库存近期持续增加,于上周五再次占上1.43亿盎司的高位。纽约银库存自去年12月以来一路攀升,至6月中旬达到历史高点后虽略有回落,但一直维持在1.4亿盎司左右的高位水平。库存的累积毫无疑问将会令银价承压,只要库存不减,这种压力将持续存在。

投资需求方面,CFTC上周公布的持仓报告同样表现悲观。截至11月2日当周,白银CFTC基金净多头持仓量回落至34119手,至此净多头持仓连续三周出现下滑,平均降幅5.26%。但全球最大白银ETF基金SLV的持银量在上周五达到10075.52吨,是自10月份以来首次突破万吨大关。持银量处于年内高位,显示机构投资者在流动性泛滥的货币贬值周期中仍看好银市。



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
优选全保投资账户(原债券投资账户)	14.78076	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.69170	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	21.77048	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.66024	2005年3月25日
平衡增长投资账户	8.99661	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.36939	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.51368	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.62853	2010年6月25日
季季红利投资账户	7.58989	2010年6月25日

本公司2012-2009年反映投资账户截止2012年11月13日的投资单位价格,下一公布日为2012年11月16日。信诚人寿投资连结保险各账户价格每日在中国证监会及公司网站公布,如遇节假日则顺延。详情请向信诚人寿全国客服电话: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。