地产调控再扰市场 建材系又临忐忑期

□本报记者 官平

尽管个别省份“新国五条”细则了无新意，但期市建材品种闻之色变，螺纹钢、焦炭、玻璃“建材三剑客”再度翻绿。26日，受地产调控发酵影响，郑州玻璃期货主力合约FG1309大跌近2%，领跌期市，焦炭、螺纹钢紧随其后。

建材系品种再临忐忑期。国元期货研发中心总经理姜兴春表示，预计建材品种后市仍以弱势震荡为主，因为下有成本支撑，上有库存压力。

僵持不下的玻璃

3月以来，玻璃期货主力合约FG1309跌幅扩大，截至26日该合约3月累计跌幅达7.84%。不过，上周（18日至22日）却回升录得近2%涨幅。

鲁证期货分析师娄载亮表示，前几日玻璃经历了一波上涨，但由于上方面临技术压力，从上周四（21日）开始持续高位震荡，在26日地方房地产调控细则出台时，空头借势发力导致大跌。从26日商品以及股指市场走势可以看出，房地产调控对整个市场的利空影响，后续随着各地调控政策的陆续出台，期价走势仍难以乐观。

永安期货研究员许思达认为，“新国五条”地方细则陆续推出，无疑对建材品种具有一定的打压，但市场前期对该消息已有所消化，后期需关注地方细则的实际执行情况，近期房产销售数据回暖一定程度上支撑建材板块，玻璃期货整体下调空间不会太大，从行业自身周期看，2013年将会是触底反弹的一年。

娄载亮表示，由于玻璃现货市场逐渐进入旺季，现货价格易涨难跌，再加上期价下方将逐渐接近当前现货价格，玻璃期货料难以深跌，当房产调控利空逐渐被市场消化后，期价或将迎来趋势性上涨。

从资金持仓以及成交情况来看，许思达说，近期玻璃期货成交量较前期显著下降，多空双方均有出来观望嫌疑，短期可能维持震荡态势；即将到来的需求旺季让现货企业充满无限憧憬，下游汽车玻璃订单有所增加，而房地产政策仍存在较大变数，新增产能陆续投产也给现货市场带来不小压力，目前市场处于僵持状态，等待新的方向选择。

姜兴春则表示，“新国五条”地方细则出台，房地产市场会保持观望态势，对建材品种不会有突然的降温和升温作用；建材品种更多依赖于固定资产投资规模和进度，从今年情况看，市场需求不足，库存居高不下，尤其是螺纹钢等品种，旺季不旺特征明显。

螺纹钢的纠结之春

“去年12月份，螺纹钢跟随股指大幅反弹，主要是对经济转好预期和城镇化概念引起的投机。”姜兴春说，但现在明显较期指弱势，预计以螺纹钢为代表的建材品种后市仍以弱势震荡为主，下有成本支撑，上有库存压力。

国泰君安期货分析师付阳表示，地方政府“新国五条”细则出台，主要还看大城市细则如何。从广东省出台的细则看，还是以坚持中央政策为主，将严格执行个税20%的政策，在扩大供应方面却没有什么新意，对建材品种稍偏空。

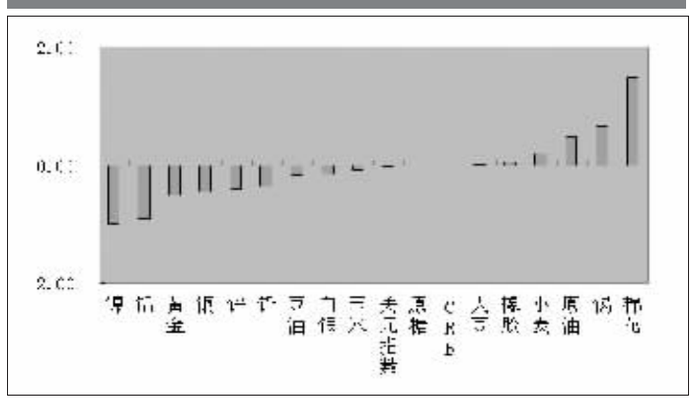
单从螺纹钢来说，一德期货分析师韩业军则认为，作为“小股指”的螺纹钢期货与A股和期指相关性较强，A股对螺纹钢期货具有很强的带动作用，特别是趋势性行情对螺纹钢期货的影响更大，若A股上涨行情终结并转入跌势，势必加重市场的悲观氛围，在此背景下，钢材易跌难涨。

但付阳认为，螺纹钢有其自身的基本面因素，虽然作为“小股指”但并不一定完全跟随股指，主要还看房地产投资。从持仓看，螺纹钢多空都很谨慎，卖出套保盘减仓，价格处于盈亏点下方，价格相对低位，卖出套保空间不大。

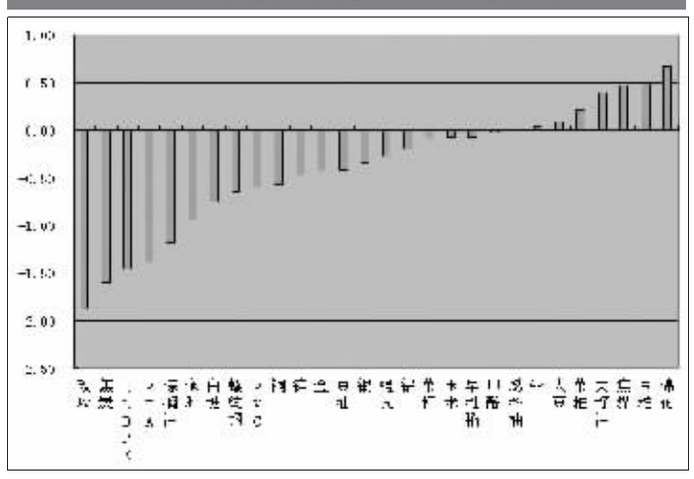
韩业军则表示，随着“新国五条”地方细则的陆续推出，新一轮房地产调控将逐步从理论预期进入落实阶段，近期房地产行业回升势头或受到抑制，进而压制建材品种的需求改善情况，不利于建材相关品种供需矛盾的改善。

从基本面来看，西本新干线高级研究员邱跃成表示，在粗钢产量持续高位释放的情况下，从去年12月下旬开始国内钢材市场库存出现长达13周的持续上升周期，3月18日全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量达到2234.52万吨，较2012年12月14日大幅增长了90.39%，连续刷新历史新高，直到3月下旬才开始略有下降。

3月26日国际大宗商品涨跌统计（%）



3月26日国内大宗商品涨跌统计（%）



邱跃成说，春节后需求释放总体不及预期，在较大库存压力的情况下，市场心态逐步发生转变，钢价转而出现较大幅度下跌；二季度随着工程施工旺季的到来，相关房地产、铁路基建等工程将加快施工，两会结束后相关财政预算也将陆续下拨，国内钢材需求将会明显好转，国内钢材库存也有望从高位逐步回落。

不过，业内人士认为，在房地产调控加码背景下，若无其他利好政策提振，需求改善情况料不容乐观。若需求改善情况不甚理想，商家出货不畅，去库存缓慢，钢价重拾涨势难度较大。

各交易所发布清明节风控措施

□本报记者 官平

由于清明节假期临近，为有效防范假日期间市场风险，昨日，上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、中国金融期货交易所等国内三家商品期货交易所均发布了清明节期间风控措施，对各品种最低保证金标准和涨跌停板幅度进行调整。

据了解，4月4日（星期四）至4月6日（星期六）为节假日休市，4月7日（星期日）为周末休市，4月8日（星期一）起照常开市。

上期所规定，4月2日收盘结算时起，铝期货合约的保证金比例由5%调整为6%，下一日涨跌幅限制由3%调整为4%；铜、锌、螺纹钢、线材和黄金期货合约的保证金比例由7%调整为8%，下一日涨跌幅限制由5%调整为6%。

郑商所规定，自2013年4月2日结算时起，普通小麦、油菜籽、菜籽粕、优质强筋小麦（WH）、菜籽油（OI）和早籼稻（RI）6个品种期货合约交易保证金标准由原比例调整至6%。

大商所规定，自2013年4月2日（星期二）结算时起，各品种最低交易保证金标准调整至6%，涨跌停板幅度调整至5%。

荷兰合作银行预计

中国或成东南亚豆粕主要进口国

□本报记者 杨博

荷兰合作银行26日发布的最新报告预计，中国有望取代南美，成为对东南亚豆粕主要出口国。报告指出，目前中国压榨业的使用率还不到50%，只要提升目前的行业能力，中国将能满足区域需求，这将为中国的压榨业提供显著的增长机会。若这一预期实现，中国将从根本上改变全球大豆供给格局，西方压榨业将被迫开发新的市场或索性关闭。

荷兰合作银行分析师Pawan Kumar认为，近年来东南亚地区对来自动物蛋白的豆粕需求大幅增加，并且逐渐成为重要的出口市场，占2012年全球豆粕贸易量的20%。“到目前为止，东南亚地区的豆粕主要依赖从南美国家进口，而没有什么其他的选择来满足其需求，但如果从中国进口豆粕，则可以节约20%的运输费用。”

过去两年中，中国的豆粕出口相对美国没有什么价格优势。但荷兰合作银行认为有三种情况可以改变现状，并导致豆粕市场的地域重组。首先，中国加工商可以低价争夺东南亚市场，这也将提高中国压榨业的使用率，有利于该行业提高利润。在此情况下，相对于从美国出口豆粕到东南亚，从中国出口变得更有竞争力。其次，如果中国政府和亚洲国家其他政府一样，正式允许豆粕出口作为再出口而享受增值税优惠政策，那么中国优势更为明显。最后，印度在2011年为东南亚提供了170万吨豆粕，但由于国内动物蛋白行业和油籽生产的发展，荷兰合作银行认为印度未来可能将减少对东南亚的出口。

■ 品种扫描

沪胶 横盘整理

沪胶主力1309期货合约收于22760元/吨，跌0.94%。全天成交量为300848手，持仓减少1800手至137456手。在需求面没有给出明显好转之前，沪胶上行依然缺乏动力。（程鑫）

钢材 冲高回落

螺纹钢期货整体保持震荡走势。随着消费旺季的到来，钢材社会库存回落态势开始确立，预计未来几个月库存将持续下降。（程鑫）

郑糖 跳空低开

郑糖低开震荡下跌，重新回归均衡区间中轨附近。主力1309合约报收于5435元/吨，跌幅0.75%。总持仓827496手。政策明朗前，建议观望为主。（李丹丹）

PVC 跌势放缓

PVC期货主力1309合约小幅高开呈弱势下探态势，临近尾盘期价有所回升，最终报收于6620元/吨，跌40元/吨。6600元/吨一线存在支撑，建议前期空单减磅持有，若跌破6600点位支撑，可加码空单。（李丹丹）

PTA 承压下行

郑州PTA1309合约开盘报7956元/吨，收盘报7874元/吨，跌110元/吨，跌幅为1.38%。下游涤丝产销时好时坏，聚酯厂家去库存进程缓慢，PTA整体维持弱势格局。（白亚洁）

敞开收储敲定 棉花内外盘强势拉升

市场人士建议暂离场观望

□本报记者 官平

炒作许久的新棉收储政策及抛储政策，终于有了明朗的官方表态。有消息称，昨天下午有国家发改委官员在武汉一次棉花会议上称，2013年棉花收储政策将继续实行敞开收储政策，以保持优势产棉区面积基本稳定，稳定市场预期和纺织需求，具体价格将在近期公布。

受此消息影响，郑州棉花期货主力CF1309合约午盘结束低位盘整开始小幅上攻，在尾盘3分钟左右急速拉升，截至收盘，该合约收于每吨20275元，涨0.67%，领涨国内期市。截至记者发稿（3月26日北京时间19:40许），美棉5月合约涨幅达2.30%，结束前面连续四个交易日的下行。

不过，市场仍有担忧。北京首创期货首席分析师董双伟提出疑问，既然敞开收储，为什么专门提到保持优势产棉区面积基本稳定？市场此前传出新年度棉花收储政策价格20400元/吨不会有变化，更多的是收储棉花是否敞开，还是主要集中在新疆等棉区。

董双伟说，现在看虽然澄清了一些问题，但还是自相矛盾，一切还是要等政策正式发布。另外，中高等级花不多，3月底后可能会扩大放量，现实的确如此，市场中高等级棉花资源不足，结合近期抛储搭售的滑准税配额确认已经发放到厂，后期国际签约资源购买高等级棉花，比如澳棉预计会加大。而从整个资源供需角度看，后期还是充裕。

外棉市场焦点集中在28日（周四）晚间USDA种植意向报告数据具体情况，以及短期ICE5月期货及期权合约到期日不断临近，历史偏高水平的投机净多头率如何有效过渡问题。

董双伟认为，上述因素对美棉近月5月合约的近期调整构成实在的压力；国内方面，目前主力9月合约价格在20100－20200元，政策正式出台前，或者说到时出台20400元的收储政策，上行操作空间亦相对有限，离场观望为佳，而新棉花1401合约可考虑在政策公布前20000元附近轻仓试多。

菜籽菜粕维持近强远弱格局

□广发期货 鲍红波

菜籽、菜粕期货价格近期维持震荡走势，现货价格上涨带动期货价格走势强劲，在国内菜籽减产以及菜籽收购价格提高预期下，菜籽、菜粕现货价格将保持高位强势态势，但在远月美豆和加拿大菜籽增产压力下，远月期货合约则面临压力。

首先，消费旺季支撑，现货市场供应偏紧。随着水产养殖消费高峰的到来，近期国内菜粕现货市场处于供不应求状态，菜粕生产企业惜售提价心态较重，菜粕现货库存日趋紧张，菜粕生产贸易企业提高价格，推动菜粕现货价格升至历史较高水平，菜粕现货价格已经达到2960元/吨，离3000元/吨的关口只有一步之遥。

国内菜籽现货也维持在高位，菜籽现货价格走势相对平稳，基本保持在5300元/吨之上，江苏、湖北地区菜籽油现货基本维持在10500元/吨之上，但在豆油、棕榈油现货价格下跌压力下，菜籽油现货价格上涨动力较弱。

其次，国内菜籽预计减产，菜籽菜粕支撑明显。据国家粮油信息中心数据，菜籽、菜粕供应形势偏紧，我国2012/13年度菜籽产量为1220万吨，进口量为300万吨，年度结余量2万吨；我国2012/13年度菜粕产量为873万吨，进口量预计为50万吨，年度菜粕供需缺口为60万吨。

我国油菜籽较上一年度减产80万吨左右，随着近期国内油菜籽产区局部产区干旱严重，预计国内菜籽的减产程度将扩大，从2月份开始，我国西南地区出现较为严重的干旱天气，四川、云南、重庆等地的油菜籽生长收到较大影响，对本年度的菜籽的收成造成影响。

最后，收购价提供预期，奠定菜籽底部。我国上调了2013年度最低小麦收购价格，较上年增长约10%，市场预期油菜籽的收购价格也将提高。2012年我国油菜籽收储价格为5000元/吨，按中央一号文件精神，2013年油菜籽的收购价格继续提高的可能性较大，对油菜籽价格形成一定的底部支撑。

我国从2013年3月8日开始拍卖菜油，拍卖总量约为100万吨，2010年度的菜油拍卖价格为10200元/吨，2011年度的菜籽油拍卖价格为10400元/吨，因拍卖价格较高，市场接受意愿较弱，两次拍卖几乎全部流拍，在一定程度上限制了菜油的顶部价格，但高价拍卖也显示政府对市场的高价预期。

在水产养殖旺季的支撑下，菜粕处于消费旺季，而菜籽减产以及政府提价收购菜籽预期对菜籽、菜粕形成较强的底部支撑，使菜籽、菜粕现货价格及近月期货合约价格保持溢价状况，菜籽、菜粕1305合约将继续保持强势。但在新年度美豆及加拿大菜籽丰产的压力下，远月菜粕1309合约的涨幅有限；菜籽在政府收储定价下，菜籽底部较为明显；菜籽油在国家高价抛储下基本确定了菜籽油的上限价格。

■ 兴业期货看市

沪胶季节性跌势或持续

□施海

经过持续下跌及低位徘徊，受诸多利空因素压制，沪胶后市仍将持续季节性跌势，且有测试并跌破前期低点可能。

首先，产胶国政策显示，三大产胶国联合缩减出口的支撑胶价计划将于近日到期。对此泰国农业部部长称，泰国提出将三大产胶国限制出口量的政策延期一年，以抑制橡胶价格暴跌，三国将在4月10–12日于普吉岛会晤商讨具体事项。而此事尚未最终确定，同时目前胶价是否属于暴跌也不置可否。虽然泰国将搁置植树计划，并将审查其国内在3月即将结束的收储计划，政府还没有计划出售其在去年政府出资450亿泰铢用于购买橡胶政策实施后积累的库存。但前期泰国停止收储的利空影响依然对市场产生压制作用。

其次，天胶生产供应季节性因素显示，目前时值北半球产区生产供应由淡季转向旺季阶段，开割时间也是自北向南开始，中国云南省在此年3月中下旬首先开割，4月初海南省陆续开割。而东南亚产区，4月中旬越南、泰国北部地区陆续进入开割，到4月底5月初泰国南部地区、马来半岛、印尼赤道以北地区，主要是棉兰一带陆续开割。而4月起印尼赤道以南产区逐渐进入割胶旺季，现货供应压力将逐渐加重。同时也未有产区遭遇重大自然灾害报道，因此，随着时间推移，现货胶价缓慢季节性下跌应是大概率事件。

再次，最近10多年数据统计显示，3月份沪胶期价上涨与下跌概率之比为5:9，下跌概率64.29%，月均涨跌幅为–5.39%，而4月份沪胶期价上涨与下跌概率之比为4:10，下跌概率71.43%，月均涨跌幅为–6.98%，而且继3月下跌后，4月份又将迎来全年走势最弱月份。因此在市场未有重大利多因素刺激背景下，后市沪胶季节性下跌可能性将较大。

最后，目前国际产区3号胶和20号胶现货胶价价差仍维持在20美分/千克左右，虽然说明泰国淡季，导致3号胶供应季节性缩减，现货胶价较为坚挺，投机性需求较强，但同时也显示20号胶供应充裕、消费性需求依然疲软。而从国内外胶市价格对比分析，沪胶期价不但低于国内琼滇产区现货胶价，且贴水幅度超过千元，而且低于进口胶完税成本。尽管如此，上期所库存数量和注册仓单数量还维持逐周递增趋势，说明现货商对后市看空意愿较强，由于产区现货市场流动性较为薄弱，而被迫放弃现货价格升水，在沪胶期市抛售库存、注册仓单。同时，也源于青岛保税区在火灾后加强仓库管理，严格货物入库，促使部分现货流向现货市场和期货市场所致。

沪胶近远期各合约双方力量对比显示，RU1305、RU1309、RU1401多方前20名主力多单分别低于空方前20名主力空单幅度分别为近2千手、6千余手、近1千手，说明空方在近远期各合约相对多方全面占优。

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（2013年3月26日）

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1387.45	–3.66	–0.26%
金属分类指数	925.46	–3.48	–0.37%
农产品分类指数	1005.37	–0.54	–0.05%
化工分类指数	670.29	–4.82	–0.71%
有色金属分类指数	907.27	–2.38	–0.26%
油脂分类指数	1271.78	–5.68	–0.44%
豆类分类指数	1413.49	0.30	0.02%
饲料分类指数	1402.09	4.32	0.31%
软商品分类指数	1480.63	0.71	0.05%

注：东证期货大宗商品期货价格综合指数，是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数，指数以各品种主力合约为跟踪标的，采用全年固定权重法，基期为2006年1月4日，基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数，以不同的商品板块进行分类统计，编制方式与综合指数一致，但基期各不相同。

周二国内大宗商品期货市场多数品种在开盘之际即呈现出一定程度的分化，工业品多数小幅低开；而农产品部分品种则小幅高开；全天亦呈现出“农强工弱”的格局；其中，化工类指数受困于供需问题，跌幅较深。今日上涨品种为棉花、豆粕和大豆，涨幅分别为0.67%、0.49%和0.08%；跌幅榜上塑料、PTA和棕榈油跌幅均超过1%，分别达到1.46%、1.38%和1.18%。综合影响下，东证商品期货综合指数较周一下跌0.26%，收报于1387.45点。

长江期货有限公司
关于获得中国证监会核准吸收合并的公告

长江期货有限公司于2013年3月22日收到中国证监会签发的（证监许可[2013]265号）《关于核准长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司的批复》文件，批复内容主要如下：

1、核准长江期货有限公司（以下简称长江期货）受让湘财祈年期货经纪有限公司（以下简称湘财祈年期货）全部股权，并吸收合并湘财祈年期货。

2、吸收合并完成后，湘财祈年期货依法解散，湘财祈年期货的营业部变更为长江期货的营业部，经营范围为：商品期货经纪、金融期货经纪。

上述长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司事项，已由公司单一股东长江证券股份有限公司2012年10月18日第六届董事会第十六次会议审议通过，并已于2012年11月6日在《期货日报》刊登合并公告。

长江期货有限公司自收到批复之日起，将正式开展合并工作。合并期间，长江期货有限公司期货经纪业务照常进行。本次合并后，原湘财祈年期货经纪有限公司全部资产、负债、权利和义务（含期货经纪合同）、客户资产均由合并后的存续公司长江期货有限公司接收和继承。

长江期货有限公司将根据《公司法》、《期货交易管理条例》和《期货公司管理办法》等各项法律法规及中国证监会的相关规定，做好各项吸收合并工作，妥善安置客户和员工，平稳有序推进合并工作开展，认真落实合并方案。有关客户方案和债权、债务、客户持仓、客户保证金的处理方式等事项将另行公告和通知。

特此公告

联系地址：湖北省武汉市汉口新华路特8号长江证券大厦8楼 邮编：430015

联 系 人：梅晨

联系电话：027-65799997

长江期货有限公司

二〇一三年三月二十六日

湘财祈年期货经纪有限公司
关于获得中国证监会核准吸收合并的公告

湘财祈年期货经纪有限公司于2013年3月22日收到中国证监会签发的（证监许可[2013]265号）《关于核准长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司的批复》文件，批复内容主要如下：

1、核准长江期货有限公司(以下简称长江期货)受让湘财祈年期货经纪有限公司(以下简称湘财祈年期货)全部股权，并吸收合并湘财祈年期货。

2、吸收合并完成后，湘财祈年期货依法解散，湘财祈年期货的营业部变更为长江期货的营业部，经营范围为：商品期货经纪、金融期货经纪。

上述长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司事项，已由公司2012年11月1日召开的2012年第四次临时股东会审议通过，并已于2012年11月6日在《期货日报》刊登合并公告。

湘财祈年期货经纪有限公司自收到批复之日起，将正式开展合并工作。合并期间，湘财祈年期货经纪有限公司及各营业部期货经纪业务照常进行。本次合并后，原湘财祈年期货经纪有限公司全部资产、负债、权利和义务（含期货经纪合同）、客户资产均由合并后的存续公司长江期货有限公司接收和继承，并按照长江期货有限公司的经营范围开展业务。

湘财祈年期货经纪有限公司将根据《公司法》、《期货交易管理条例》和《期货公司管理办法》等各项法律法规及中国证监会的相关规定，做好各项吸收合并工作，妥善安置客户和员工，平稳有序推进合并工作开展，认真落实合并方案。有关客户方案和债权、债务、客户持仓、客户保证金的处理方式等事项将另行公告和通知。

特此公告

联系地址：上海市静安区北京西路1399号信达大厦3楼A座 邮编：200040

联 系 人：陆蔚

联系电话：021-62898366-8106

湘财祈年期货经纪有限公司

二〇一三年三月二十六日