

■持仓分析 | Position Analysis |

期指不再“一日游” 空头无奈减仓离场

证券时报记者 黄宇

周二，A股没有再度上演前期屡屡出现的“一日游”行情，而是承接周一的升势大幅反弹。收盘，沪深300指数报收2625.43点，涨48.76点或1.89%。期指IF1111合约上涨40.4点或1.56%，报收2622点，贴水3.43点。IF1111合约全天成交29.62万手，持仓33092手，减少4536手。

期指昨日走势与前日走势如出一辙，早盘一度在低位震荡，多空双方分歧明显，午后多头在盘中逐渐占据优势并推高期指一路上行，收盘前多空双方均出现减仓，期指从高点小幅回落。

尽管周一股市大涨，鉴于此前股市屡屡上演“一日游”行情，空头仍大幅增仓，不过周二市场持续大涨令空头预期落空，部分空头无奈减仓出局。从中金所盘后公布的11月合约成交持仓数据来看，11月合约持单量排名前20名会员共减仓3818手，至27505手；前20名持买单会员减仓1850手，至21938手。多空持仓比为0.798，较前日的0.78略有上升，显示期指经过两日的反弹后，多头也较为谨慎。

从持仓明细来看，空头方面，中证期货大幅减仓1580手（该席位前日增仓1728手），在市场“一日游”行情预期落空后，果断减仓。不过，该席位仍持有4352手空单，位居空头排行榜首位。居空头排行次席的国泰君安动作与中证期货一致，只是力度略小。该席位前日增仓722手，昨日则减仓433手，持有空单3220手。其余空头均出现不同程度的减仓。

多头方面，国泰君安减仓425手至2810手，浙江永安减仓365手至1137手，广发期货减仓225手至1501手。其余多头增仓幅度均不大。显示多头对期指反弹能否延续信心不足。

从当日盘面来看，期指午后1点40分至1点50分之间多单大幅止盈离场，数量基本等同于早盘11点至午盘1点15分之间拉升过程中新增入期的多单。多单短暂入场停留后就匆忙出局，期指对现货的升水也未能有效放大，尾盘多头的离场也使得升水收窄最终收敛为贴水，这可能预示着市场反弹持续性不强。

大连玉米 短期维持区间震荡

郭坤龙

自9月末以来，大连玉米期货跌势缓和，主力1205合约在2200元-2300元之间宽幅震荡。从目前来看，市场恐慌情绪有所缓解和国内玉米期现价倒挂均对玉米期价构成支撑，但新粮上市形成的季节性供给压力也仍施压市场。预计连玉米短期将维持区间震荡。

经过前期的大幅下挫，市场恐慌情绪得到一定程度的释放，而近期一些利好消息的出现更有利于市场信心的恢复。

首先，欧债危机解决方案取得积极进展。欧元区成员国就解决欧债危机方案的谈判已经接近达成一致意见。法国政府的表态显示，法德正加速弥合两国针对欧债危机解决方案的重要分歧，这将为26日举行的欧盟峰会出台危机全面解决方案铺平道路。其次，市场对中国经济前景的担忧减弱。汇丰银行24日公布的10月份中国制造业采购经理人指数(PMI)显示，10月PMI从9月的49.9强势反弹至51.1，创近5个月来新高。这使得市场对中国经济硬着陆之忧减弱。

当前国内玉米期现价倒挂，远月期货合约的倒挂现象尤其明显。截至10月25日，东北港口新粮玉米平仓价约在2360元-2380元，而大连玉米主力1205合约收盘价则为2259元，期现价倒挂幅度在100元以上。由于今年玉米种植成本有明显上升，农户对新粮收购价格预期普遍较高，用粮企业也相应提高价格收购粮源，现货价格相对较为坚挺。期现价倒挂的现状将对玉米期价构成支撑，而大连玉米期货单降为零值也间接体现了期货市场卖方对当前期价的不认可。

国内新作玉米收割已基本结束，美国收割进度也不断加快。随着新粮上市步伐加快，玉米市场面临季节性供给压力。以国内主产省吉林省为例，根据往年经验，11月以后该省将迎来新作玉米的第一波售粮高峰。与此同时，为调控国内玉米价格，前期国家追加的370万吨轮库玉米仍在有序地向市场抛售，这无疑将进一步增加市场的供给压力。2011年10月25日安徽粮食批发交易市场及其联网市场竞价销售国家临时存储(含中央储备)玉米78吨，全部流拍。

(作者系格林期货分析师)

上市甲醇期货 管理行业风险

证券时报记者 游石

甲醇期货上市在即，近日证券时报记者跟随郑州商品交易所一行，来到江阴华西村的甲醇指定交割仓库进行调研。

江阴华西化工码头有限公司是江苏华西村股份有限公司与外商成立的合资公司，专业从事液体化工品仓储业务。公司坐落在江阴市西开发区，位于苏州、无锡、常州化工企业的中心，紧邻长江和京杭大运河。

证券时报记者见到，在巨大的石化库区，输油管线联系着船舶和码头，一排排储罐呈现出不同的形状，延伸向远方。

现货基础扎实

“公司甲醇库存能力30万吨，目前库存量为20万吨。”华西化工码头有限公司总经理陈朗介绍。

据介绍，华西化工码头为5万吨级，库区拥有89个储罐，总容量达到30万立方米。由于化工液体种类繁多，具有不同物理化学特性，为了储存安全，有些罐体采用圆球型，有些则采用柱形，并且还需保持安全温度，要加热或制冷。

甲醇是一种重要的基础化工产品，下游涵盖甲醛、二甲醇等大小上百品种，主要用于家具装修，混合燃料多个方面。中国是世界甲醇最大的生产国和消费国，2010年国内甲醇总需求约为2000万吨，产量1500万吨，进口600万吨，通过江阴华西化工码头的进口货物就占到全国的5%。

国内甲醇需求增长迅速，自2004年开始，我国甲醇表观消费量年均增长率达到25.38%。并且国内消费主要集中在华东和华北地区，其中华东地区消费量占全国

44.44%，华北占15.5%。长三角地区既是化工品需求集中地，也是化工品供应集散地。本次上市的甲醇期货，郑州商品交易所将主要指定交割库设置在华东地区，也是按照“销区设库，兼顾产区”的原则，贴近市场需求。

证券时报记者在调研中了解到，为了满足市场快速增长的需求，江阴华西化工码头有限公司2003年投资建设，当时容量为5.6万立方米，随后经过数次大幅扩容，达到目前30万立方米的库容水平。

管理市场风险

化工品仓储区十分安静，并没想象中的繁忙景象，一副写有“事故是最大的浪费，安全是最大的效益”巨大宣传牌，静静矗立在旁边，提醒每一个进入者。证券时报记者根据安全规范，关闭手机，并戴上安全帽。

经易投资管理有限公司的运营总监吴驰表示，液态化工品对物流仓储要求高，而南京到太仓一线公共配套设施较好，中国80%的甲醇进口都集中在这一带。

液态化工品贸易、储存需要严密的安全管理和硬件设施，与此同时，巨大的市场价格波动风险也急需通过科学的手段进行管理。这是由于石化上游原油、天然气价格不稳定，给下游行业造成的长期威胁。

陈朗介绍，2008年甲醇最高曾达到过5300元/吨，最低跌至1600元/吨。近期甲醇跟大宗商品市场再现连续暴跌行情，目前码头约有20万吨库存，按照每吨5000元，价格跌幅10%粗略估算，客户这批价值10亿的库存每天蒸发一两千万。市场希望通过甲醇期货来进行风险管理和利润锁定。

江苏汇维国际贸易有限公司总

经理姚家荣表示，甲醇期货具有很好的现货基础，相信推出后会有很多企业参与进来。据他介绍，在期货品种上市之前，贸易商主要通过参与大宗商品中远期市场来规避价格风险。宁波、北京、张家港、常州、南京等地都设有甲醇电子盘交易市场，在2007年的时候，就有上千家法人企业参与此类现货交易。

指导国际贸易定价

国内甲醇贸易商有三类，进口商，中间二手商和中小贸易商。他们大多集中在江阴和张家港一线，这个区域内的价格也就成为了全国现货市场定价的风向标。

吴驰介绍，目前内地甲醇自产自销，港口地区则主要依赖进口，这一格局相对稳定，是由于甲醇货值低，物流成本占比高的缘故。如港口3000元/吨，那么山东价格就会在2800元/吨左右，中间相差物流成本200元/吨。内地和港口的中间价差一般为物流成本。

在这种格局下，消费主要集中在华东沿海地区，以进口货物为主，与外方谈判议价相对被动，缺乏一个国内的有公信力的价格作为标杆。而甲醇期货上市后解决了这一问题，增强国内甲醇企业的议价能力。

郑州商品交易所新闻信息部高级总监王晓明表示，甲醇期货是继精对苯二甲酸(PTA)后，郑商所推出的第二个化工品种，这两个品种在国际市场上还没有期货品种。从PTA上市情况来看，目前所有和行业产业链相关的都会关注PTA，PTA开始逐渐在国内国际市场发挥其定价功能。甲醇期货即将上市，依托我国甲醇的生产和消费实力，通过期货市场，扩大我国对全球甲醇定价的影响力，有助于我国争夺甲醇国际定价权。

做多情绪升温 商品继续震荡上扬

证券时报记者 李哲

继前一个交易日商品市场大幅上涨后，昨日市场做多情绪继续升温。工业品扮演领涨角色，塑料触及涨停，天胶和铜期也一度触及涨停位置。不过，连续上涨后，分析师预计市场短期仍将保持震荡走势。

格林期货研发总监李永民认为，近期商品市场呈现明显同涨同跌的趋势，主要和宏观面情况相关，而基本面因素对各个品种影响不大。此外，空方离场也是商品市场大涨的重要原因。多数商品现货有一定的需求，价格还

油脂市场反弹持续性尚待检验

丁红

周一，国内有色金属发威，带动大宗商品集体反弹，多个品种接近涨停板。而油脂市场表现为被动跟涨，反应一般。在经济整体不是很景气的当下，此番大涨，我们暂且定义为超跌反弹，因为传言的利好消息并无实际内容。商品如此大涨更多显示情绪化，持续性预计有限。且从油脂基本面上来看，行情反转尚需时日。

豆油市场阶段底部确认，反转尚需时日。从豆油市场近期表现来看，低位弱势震荡仍是主基调。即便是周一的大涨也未能有效带动连豆油走出震荡区间。市场资金参与热情也不高，更多等待宏观市场有新的信号指引。豆油主力合约自9月以来已经下跌1200元/吨，而目前现货价格已较期货价格有所升水，阶段性底部或已确立。

从历年四季度国内油脂行情走势来看，除2008年金融危机特殊因素外，国内油脂价格季节性

是很坚挺，期货市场的投机者发现目前市场价格不能继续往下打压，所以纷纷获利了结。在连续大涨中，获利空单减仓幅度较大。其中，沪铜期货持仓减少65570手，总持仓降为393236手，成交量达134万手。天胶期货持仓减少25663手，幅度也颇大。截至昨日收盘，期铜主力合约1112合约收盘价56950元/吨，上涨5.56%；天胶期货主力合约1201收盘价26650元/吨，上涨4.43%。

塑料期货昨日表现最为抢眼，全面涨停，主力合约1205收盘价9540元/吨。国庆长假过后，石化

厂家陆续出台结算价，以下调为主，但总体塑料报价保持在9900元/吨-10000元/吨，而现货市场主流成交价格也在9500元/吨以上，期货价格呈较高幅度的贴水。从需求来看，虽然农膜的消费旺季将结束，但是随着年底临近，圣诞节、元旦等节日的来临或增加包装膜的需求，市场对此还是有一定预期。

目前，欧元区领导人出台债务危机解决方案的预期升温，令市场情绪好转。另外，美联储下月初召开议息会议，美联储高官近期暗示不排除利多政策出台，都使得投资者重拾信心。一德期



张家港东华能源仓储有限公司的石化仓库

游石/摄

我国是全球甲醇最大生产和消费国

我国甲醇工业始于20世纪50年代，主要是由原苏联援建的以煤为原料的合成甲醇技术。1957年第一套锌铬催化剂高压法甲醇合成装置在吉林化学工业公司投产，设计能力为100吨/天，然后在兰州、太原、西安等地陆续建厂投产。60年代上海吴泾化工厂先后自建了以焦炭和石脑油为原料的甲醇装置；同时南京化学工业公司研究院研制了联醇用中压铜基催化剂，推动了具有我国特色的合成氨联产甲醇工业的发展。

自2002年年初以来，我国甲醇市场受下游需求强力拉动，因而甲醇生产厂家纷纷扩产和新建，使得我国甲醇产能急剧增加，产量连年大幅增长。2010年我国甲醇产能达到3756.5万吨，产量1575.26万吨，已成为世界第一大甲醇生产国。

与甲醇产量的快速增长相比，近年来我国甲醇的消费量也经历了一个迅速提升的过程。2010年度，我国甲醇表观消费量为2092.96万吨，是2003年度表观消费量433.95万吨的4.82倍。从2004年开始，我国甲醇表观消费量年均增长率达到25.38%。

国内甲醇自给率从2003年的68.87%，2007年大幅提高至97.29%，基本达到自给自足。但是受金融危机以及国外天然气制甲醇成本优势影响，2009年我国甲醇进口量跳跃式增长，达到了528.80万吨，产量/表观消费量降到了68.04%，2010年该比例有所回升，达到75.27%。

目前，我国甲醇消费主要集中在甲醛、醋酸、醚醇等传统领域，已进入稳步发展阶段，而一些新兴领域如甲醇掺烧汽油、二甲醚等行业则发展迅速，未来将成为甲醇消费的主要增长点。(游石)

花旗上调未来两年黄金和白银价格预期

花旗银行周一表示，上调对2012年和2013年黄金以及白银的价格预期。花旗称，今后12-18个月之内经济以及金融因素极可能继续推高贵金属价格。

花旗预计，黄金价格2012年将达到1950美元/盎司，2013年为1745美元/盎司，此前预期分别为1650美元和1500美元。

花旗还预计，2012年白银价格为32.9美元/盎司，2013年为27美元/盎司，此前预期分别为26美元和22.4美元。(黄宇)

标准银行建议 逢高卖出期铜

标准银行称，欧盟峰会取得进展，中日经济数据令人鼓舞，投资者乐观预计亚洲需求将弥补欧美需求放缓，提振基金金属上涨，但从战术上建议投资者逢高卖出。

标准银行周一发布基金属日报称，日本9月进口好于预期，年比上涨2.4%。汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览显示，10月汇丰制造业PMI初值51.1，为5个月来最高值。这些数据促使投资者预期，亚洲需求可能会弥补美国和欧元区经济活动放缓导致的需求减少。

美国商品期货交易委员会最新数据显示，COMEX期铜投机性净多头头寸温和增长19.6吨，此次增加主要是由于投机性空头头寸下降18.0吨，而投机多头头寸仅增加1.5吨。净投机多头头寸仍为负值。投机空头头寸的相对较高水平，铜价面临下行风险，特别是当美国和欧元区经济衰退忧虑再起之时。

数据还显示，净投机多头头寸占未平仓合约的比例目前为-4.1%，此前为-5.7%，大大低于过去两年平均水平12%，凸显了铜市投机兴趣缺乏。

标准银行表示，战术上，投资者仍应逢高卖出，特别是随着市场重点越来越依赖于需求以及若经济衰退对市场的潜在影响，而非供应面。(黄宇)

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

每周六下午二点公司定期举办培训活动，有意者请拨打服务热线

地址：广东省深圳市福田区中心区东南部时代财富大厦26楼

全国统一服务热线：**400-8888-933** 公司网址：<http://futures.pingan.com>