

■持仓分析 | Position Analysis |

期指高开高走
持仓小幅增加

证券时报记者 黄宇

受隔夜欧美股市大幅上扬刺激，国内股市结束连续两日的萎靡不振，昨日午后在有关汇金拟要求下调对银行分红比例消息刺激下，金融板块大涨，带动股市劲升。截至收盘，沪深300指数报2486.24点，涨57.25点或2.36%。期指IF1202报收2487.2点，涨48.2点或1.98%，成交397302手，持仓38648手，增加11手。

从盘中中金所公布的持仓数据来看，尽管昨日股市放量上涨，但多空双方均比较谨慎，未有大动作。在IF1202合约上，前20名多头共增仓152手，至25763手；前20名空头增仓374手，至32436手。在IF1203合约上，前20名多头增仓494手，至8185手；前20名空头增仓611手，至10423手。从成交明显上看，多头主力增减仓幅度均不大，其中国泰君安和华泰长城在2月合约上分别减仓247手和240手，南华期货和华泰长城在3月合约上分别增仓115手和184手。空头方面，空军司令持仓基本维持不变，国泰君安小幅减仓114手，海通期货减仓353手，光大期货增仓327手。

市场人士称，从昨日成交量和持仓量来看，多头人气仍在聚结之中，多头能量仍未得到有效释放，后市仍具有上攻能量。

回调不改原油上涨态势

张卉瑶

1月份原油期货行情总体上属于盘整行情，WTI原油在前高103美元附近遇到阻力，选择向下震荡整理。展望后市，我们认为原油价格有望回归至90美元一线，再次出现做多的中线机会。

导致原油上涨最大的因素是货币政策。近期泰国、印度、菲律宾、巴西和澳大利亚都在下调或者准备下调基准利率，但对市场影响力最大的还是美联储。美联储利率预测表明货币环境更加宽松：在议息声明中，美联储采用“将极低的利率水平至少维持至2014年底”的措辞。伯南克讲话意味着第三轮量化宽松(QE3)渐行渐近：美联储对于经济仍然谨慎，并预期通胀未来几年处于低位，这给宽松货币政策提供了基础。我们认为美国经济处于缓慢复苏态势，失业率缓慢下行而通胀可控。美联储在上半年推出QE3是大概率事件，与推出QE2时不同，现在的新兴经济体也在放松货币政策，因此如果QE3出台，受到的质疑将会远小于QE2，并且对风险资产价格的提振效果也将好于QE2。对于原油市场而言，如果流动性泛滥，从投资操作上来说，仍然是以逢低做多为主。

市场需要警惕的风险因素仍然是来自于欧债方面，这也是影响原油价格的另外一个重要因素。欧洲央行祭出LTRO之后，欧元区的发债成本有所回落，欧元反弹，欧洲银行股价反弹。但是我们认为，目前的改善几乎全部集中在流动性上，欧猪5国的偿债能力和财政可持续性并无根本性变化。希腊的违约风险未除，葡萄牙又响起警报，意、西、法进入集资高峰期。步入2月之后，欧债与欧元的风险，不可掉以轻心。不过好在去年的欧洲债务危机已经给欧元区的领导人以深刻的教训，欧元区今年在市场风险的预警方面显然做得要好很多。这意味着，在希腊和葡萄牙等周边国家之外，意大利和法国虽然会受到债务问题的困扰，但欧元区不会有更大的风险。这其中最主要的原因是，和去年夏天相比，虽然今年的债务到期量大幅上升，但欧盟和欧洲央行加大了应对债务危机的力度。在欧盟方面，德国所倡导的加强财政联盟、提前设立欧元区稳定机制(ESM)等措施都取得了一定的进展。欧洲央行对于银行系统在流动性方面的支持更是在很大程度上改变了整个事件的格局，即那些“大到不能倒”的银行确实不能倒掉，欧元区出现恐慌性蔓延的可能性已经大为减少了。

从原油的基本面上来说，伊朗爆发大规模冲突的可能性不大，短期内原油市场供给方面的利多因素已经消退。从原油市场的隔月价差来看，目前的价差在0.5美元左右，与今年年初0.2美元的价差相比，市场供需方面紧张局面已经有所缓解，我们认为短期内原油或有回调。

结合技术上的分析，目前原油的支撑在97美元一线，此支撑如果无效的话，则可看至92美元一线，原油或将迎来中线做多机会。(作者系广发期货分析师)



广发期货有限公司
GF FUTURES CO., LTD.
诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826
网址: www.gfqh.com.cn

稻谷最低收购价出炉 筑牢价格底部

证券时报记者 李哲

在2012年春耕即将展开之际，国家再次提高稻谷最低收购价格。其中，早籼稻同比提高17.6%，中晚籼稻同比提高16.8%。尽管提高后的早籼稻托市价格仍低于市场实际价格，但最低收购价格为2012年籼稻运行价格筑牢了底部空间。

国家发改委昨日公布了2012年稻谷最低收购价。其中，国标三等早籼稻、中晚籼稻和粳稻最低收购价分别提高到每50公斤120元、125元和140元，比2011年分别提高18元、18元和12元。

和2011年相比，本次提价幅

度有所提高。其中籼稻提高幅度较大，早籼稻同比提高17.6%，中晚籼稻同比提高16.8%。这对南方籼稻产区稻农无疑是一个利好的消息，对市场价格是一个有力的提振，同时也助长了稻农观望惜售心理。

然而，与2011年早籼稻开秤价相比，今年早籼稻最低收购价的提高幅度只有0.02元-0.03元/斤，对市场的支撑作用并不是十分明显。当前，早籼稻最低收购价已十分接近当前市场收购价。

据中华粮网数据中心监测，我国2011年产早籼稻市场均价一直在1.2元/斤的水平之上。在收购高峰期，我国早籼稻收购价一度突

破1.3元/斤，而截至2012年1月31日，早籼稻市场均价在1.2元-1.22元/斤。

显然，虽然托市价格的提高，仍低于市场实际价格。但最低收购价格为2012年籼稻运行价格筑牢了底部空间，对市场价格的影响及心理推动要高于实际的拉动，尤其是对粮农及市场主体对后市看好的预期。

市场人士预计，2011年早籼稻生产形势和2012年早籼稻市场供需情况将成为支撑早稻市场上扬的主要因素。国家统计局数据显示，2011年我国早籼稻播种面积为5751千公顷，比上年减少45千公顷；总产为3276万吨，比去年增加143万吨，增幅为4.5%。不过，和往

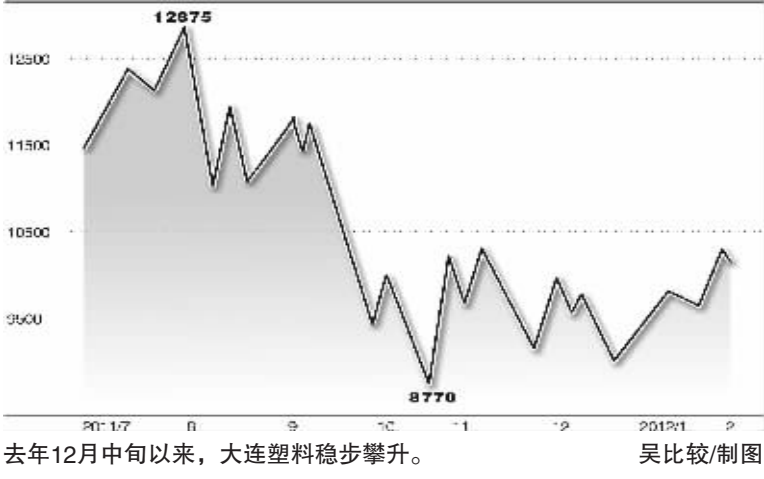
塑料期货涨势渐近尾声

王晓伟

去年12月中旬以来，国内连塑期价稳步上行，节前已突破万元关口。从其走势图来看，连塑此轮跨年度上攻行情似乎还未结束，并有望继续上攻10500元的压力位。但考虑到欧洲债务危机在2月底至3月份可能再度恶化及来自聚乙烯上游成本支撑力度减弱和下游需求不振等因素影响，塑料涨势可能已进入尾声，后市上涨空间有限。

自去年12月中旬以来，国内化工品期价均出现不同程度的上涨，此轮化工品种的上涨动力来自原油。与原油关联较紧密的燃料油、塑料、PTA(精对苯二甲酸)等期货品种涨幅尤其明显。随着高油价时代的来临，甲醇汽油、甲醇制烯烃等下游行业需求量将大幅增加，甲醇的“新能源”概念使得与原油关联不紧密的甲醇期价稳步上行。

伊朗地缘政治问题依然是支撑国际油价高企的主要原因。目前伊朗问题依旧僵持，双方均保持着理性和克制。即使伊朗和欧美图穷匕见(可能性很小)，原油供应也不会受太大影响。原因在于：第一，



国际能源署已做好准备，如果霍尔木兹海峡被关闭，国际能源署将释放原油储备，以弥补供应量的减少；第二，利比亚国内最大的炼油厂将于3月份重新启动，而这一家炼油厂具有每日生产22万桶原油的能力。

总体来看，原油供应中断的忧虑将是杞人忧天，市场应当关注的是原油需求的萎缩。国际能源署、国际货币基金组织等国际性机构纷纷下调2012年世界经济增速预测，预计原油需求将出现萎缩，国际油

价将受到抑制，因此后期原油对化工品种的助推作用可能减弱，连塑的上游成本支撑因素也将弱化。短期来看，市场对地缘政治仍有忧虑，原油在成本支撑上依旧发挥作用。按照国际原油100美元/桶的价格计算，LLDPE(塑料)的合理价位在10500元附近，预期连塑期价还有小幅的上行空间。

节后下游需求有所回升，总体仍清淡。春节前后，国内塑料生产企业停产停工较为普遍，贸易商市场参与热情不高，国内港口进口乙

基本面无改观 棕榈油上行阻力重重

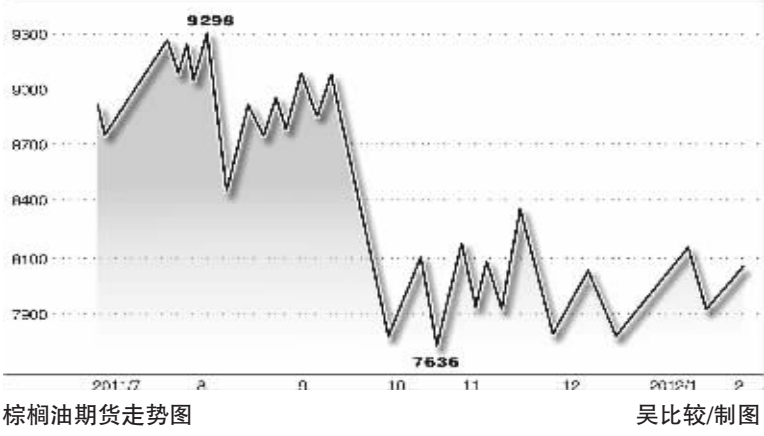
杨文新

最近一周，受到油世界调低南重大豆产量的影响，豆类油脂类品种全线上涨。然而，从马棕榈油高企的库存以及国内消费转淡的迹象来看，棕榈油弱勢格局依然没有改观，对于后市我们并不乐观。

因持续干旱，行业机构油世界周二将阿根廷及巴西2012年大豆产量预估进行下调，此次大豆产量的下调，带动豆类油脂类品种全线上涨。然而，尽管如此，短期棕榈油受到基本面的制约，上行阻力依然重重。

棕油产量持续增长，出口不振难改观。全球棕榈油产量将持续增长，近期连续的降雨并未影响产量。据油世界表示，2012年全球棕榈油产量将达到5230万吨，预期2012年印尼棕榈油产量将达到2540万吨。马来西亚本年度棕榈油产量将达到1920万吨，高于上年同期的1890万吨。

与此同时，进入消费淡季之后，马来西亚棕榈油出口一直趋于



减少。马来西亚1月棕榈油出口量月比下降13%，降至129万吨。市场普遍预期棕榈油价格会进一步承压，导致港口库存将连续5个月维持在200万吨以上的水平。

国内消费开始转淡，去库存化过程缓慢。我国棕榈油消费情况短期依旧堪忧，港口库存高企的状态很难改变。最新统计数据显示，我国棕榈油港口库存已经达到73.2万吨的水平，内外价差倒挂，成交极为清淡。造成港口库存高企主要

有两个原因。一方面，春节备货高峰期已过，棕榈油进入消费淡季。另一方面，棕榈油船期短的特点使其融资优势凸显，然而有海外种植园的企业采用外卖内买的方式来控制原料成本，支撑着大幅倒挂的价差，使得融资型棕榈油成交困难，港口库存飙升。

政策导向或抑制马棕油出口，市场担忧气氛较浓。在印尼提高毛棕榈油出口关税惹得马来西亚棕榈油需求恐慌的闹剧尚未消散之时，

年相比，2011年我国早籼稻产量只是维持在正常水平，产量也称不上大幅提高。

自2000年来，我国早籼稻种植面积也在逐年下降。从2000年的6819千公顷，已经下降到了2011年的5751千公顷。同时，随着进城务工人员增多，抛荒现象近些年来也愈演愈烈。2012年早籼稻种植面积的提高空间也十分有限。

但是，稻谷的库存正处于历史低位，一旦需求出现井喷，价格仍将上涨。据中华粮网最新的稻谷供需平衡表中显示，2011/2012年度预计我国早籼稻需求量将在3225万吨左右，年度结余量也不会超过75万吨。经过2010年、2011年连续两年的持续

拍卖，早籼稻国家库存已经跌至历史低位，市场补库需求较大。

不过，国际市场稻谷库存正在12年来的高位。根据联合国粮食及农业组织(FAO)在最新的稻米市场监测报告中的统计，2012年全球白米库存料将达到1.51亿吨，为2000年来最高，且高于先前预估。预计白米产量为4.812亿吨，稻谷产量为创纪录的7.214亿吨，2011年11月时的白米库存预估为1.49亿吨。按这种水平，库存将足以满足全球32%的预计消费量，高于2011年的30%。”而国际稻米贸易量预估下调100万吨，至3280万吨，较2011年减少5%，因多个主要进口国产出前景改善，可能削弱其进口需求。

云南省计划
工业短期储糖50万吨

云南省发改委日前发布通知称，根据国家发改委要求，安排云南省工业短期储存食糖计划50万吨，由制糖企业和食糖经营公司负责存储。储糖原则上为半年。短期储存糖的风险和贷款利息、储备费用全部由承储企业承担。

通知表示，短期储存食糖优先安排还贷情况好、信誉高、效益好、收储能力强的制糖企业集团和经营公司。短期储存食糖所需贷款资金，由承储企业按照商业银行和农业发展银行认可的质押或担保方式向银行申请贷款。请有关银行根据本通知安排的指导计划，并参照上年执行情况，对食糖收储企业的贷款申请进行认真审核，对符合信贷条件的企业及时发放收储所需贷款资金。凡是2011年承担短期储存食糖任务，尚未还清银行贷款本息的企业，这次收储贷款不予发放。(魏曙光)

我国今年大豆压榨
产能增长逾10%

国家粮油信息中心最新报告称，中国2012年大豆压榨产能将增长逾1200万吨，增幅逾10%。其此前预估，到2012年末中国大豆年压榨产能将达1.25亿吨，较年需求的6000万吨高出逾两倍。

国家粮油信息中心表示，中国2011年油籽作物压榨产能增长逾1500万吨，创自2004年以来最高增幅。国有企业中粮集团及其旗下子公司引领扩张产能。2011年他们在广西及天津新建压榨厂，日产能总计达8,000吨，年产能约为300万吨。(魏曙光)

巴克莱资本预计
今年银价为32.5美元

巴克莱资本周三表示，白银投资者偏好似乎能支撑该金属价格上涨，预计白银2012年均价为32.5美元/盎司，较去年相比有所下降，但是仍有冲击40美元的可能。

该行分析师称，全球2011年银币需求触及3800吨，但是，交易所交易的白银合约净流出786吨。

巴克莱资本指出，尽管白银价格缺乏投资支撑，但是这不意味着投资者的偏好清晰，而对白银需求的增加能推动白银价格从低位反弹；预计投资者偏好将支撑白银价格，但是该金属波动性仍较大。

(黄宇)

郑棉:承压回调

周四郑棉低开低走，盘中测试5日均线下方，主力资金继续移仓远月。国内现货价格稳定，纺企和棉企陆续结束假期准备开工，CC328现货指数报19338元/吨，较前日涨6元/吨。2012年第一批110万吨准准进口配额已经发放，巨大内外价差将继续吸引纺织企业大量使用进口棉。下游需求复苏有限以及外棉的相对低价将对郑棉上涨形成压力，因此对目前脱离基本面的涨势不可乐观，多单持有须谨慎，必要时离场观望。

(伍矿期货)

■行情点评 | Daily Report |

豆油:谨慎追涨

近日内盘豆类持续走高，昨日豆油收报9094元，涨50元。进入鼓粒结英期的南重大豆需更多降雨，减产忧虑犹存；美国农业部证实供给放缓且中国需求增强令现货市场走强，进口大豆到港成本接近4000元左右，豆油持稳8800元。然而，美豆出口销售持续欠佳，国内港口大豆及棕榈油库存仍居高位，春节后国内油脂消费逐渐进入淡季，各地油厂陆续开工将增加供应，这些将使油脂价格长期承压。豆油供需面短期具备一定支撑，但长线偏空。建议谨慎追涨。

郑糖:关注政策

从基本面看，不考虑进口和国储抛储，国内食糖预估缺口为200万吨，因此收储政策将对本榨季国内的供需产生深远影响。虽然广西和云南相继出台了工业短期储存食糖计划的通知，但此计划主要是给糖企提供白糖储存的融资安排，与市场传言的150万吨国家敞开收储政策相差甚远，因此对白糖市场影响有限。150万吨的收储计划特别是收储单价仍存在较大不确定性，如果最终收储价低于预期，郑糖很可能面临较大幅度回调。