

## 实盘高手收益率攀升 期企着眼资管人才储备

证券时报记者 沈宁

4月21日,东航金融商品投资策略论坛“蓝海密剑”第四届期货实盘大赛第二季度颁奖典礼于杭州圆满落幕。值得注意的是,部分实盘大赛高手收益率惊人,季度收益率增长超过100%。

据了解,大赛收益率季度增长前三名的选手分别是:许健,184.28%;丁洪波,168.38%;开始的神话,139.42%。作为期货业内最有影响力的实盘大赛之一,参赛选手数量亦再创新高,截至3月16日收盘,“蓝海密剑”参赛人数再创新达到1361人。

业内普遍认为2012年将是期货业创新大年,包括境外期货代理、资产管理等期货公司创新业务也将加快推进,而不少举办实盘大赛的期货公司,正是着眼于资管业务的人才储备。

东航金戎总经理助理涂殷康表示,国内金融衍生品行业尚处发展初期,资产管理、基金等业务有待发展。东航金戎举办实盘大赛,正是为了筛选挖掘民间高手,为公司资产管理业务储备人才,事实上,公司已经通过“种子1号基金”进行了初步的探索。

## 上海市期货同业公会 第三届三次会员大会召开

证券时报记者 沈宁

上海市期货同业公会第三届三次会员大会于4月19日在上海隆重举行。本次大会由会员代表表决通过了《上海市期货同业公会第三届三次会员大会决议》及《上海期货行业关于深入开展诚信建设活动的决议》。

上海证监局韩康副局长致辞中指出,随着原油、国债期货等重量级品种的推出,2012年中国期货市场将迎来灿烂前景,行业除了重视改革创新,应更加积极应对行业国际化。他建议上海辖区期货公司尽可能配备懂外语、精通业务的高管人才,提倡号召业内加强英语学习,迅速适应期货行业对外开放。

上海市期货同业公会表示,公会要紧紧抓住中国期货市场将面临重大发展的契机,在提出工作计划的基础上,通过做好2012年的工作,为辖区和谐发展贡献出自己的努力,将上海期货公会建设成全国一流的地方金融业自律组织。

## 大连塑料将延续震荡格局

浙商期货

上周聚乙烯(PE)上游市场各环节均出现一定回落。油价方面,纽约原油由于受到Seaway管道改向的利好影响,与布伦特原油价差进一步收敛,依旧收于100美元/桶上方,但亚洲现货油价风向标的布伦特原油和迪拜原油均继续下跌,石脑油价格也随之下跌。乙烯价格方面,下游需求疲软,成交谨慎观望,亚洲乙烯价格继续下跌。

整体来看,国际市场上,从原油→石脑油→乙烯的上游成本支撑作用近期逐渐减弱。但国内由于春耕柴油供应吃紧,中石化官方表态4月份加大减产石化轻油增产柴油的力度。短期国内PE市场供应骤降,提振市场信心。但是随着地膜旺季临近尾声,中石油和中石化出厂价小有回落,主流报价稳定在10700元/吨左右。

连塑探底回升,小幅反弹,现货市场高位成交不畅,市场价主流10250元/吨~10650元/吨,有所降低。期货市场上,昨日主力合约L1209收盘报10555元/吨,小跌0.33%。从价差结构来看,近期期现价差,近远月价差均处于相对合理位置。

亚洲石脑油继续回落,截至19日,石脑油CFR日本价格1037美元/吨,乙烯CFR东北亚报1398美元/吨。亚洲石脑油裂解价差缩小至287美元/吨,比前一周缩小1美元/吨,乙烯裂解价差扩大至361美元/吨,比前一周增加41美元/吨。

自3月份塑料(LLDPE)仓单注销后,本月LLDPE开始重新注册仓单。截至4月20日,大商所LLDPE仓单1288张,折合现货6440吨,比上周增加315张,仓单数量仅不到去年同期的10%,PE库存压力不大,很难再现去年单边暴跌趋势。

技术上来看,近期L1209走势依旧维持10400元~10800元区间震荡格局,各市场价差结构也较为合理,无论是单边还是套利操作,我们建议还是轻仓短线为主。

# 国储敞开肚皮进口玉米调控国内市场

## 一季度进口量同比飙升300多倍

证券时报记者 李哲

随着国家发改委上周五正式启动调控预案,开展政府冻猪肉收储工作后,如何化解包括玉米在内的饲料价格上涨压力,成为政府近期调控组合拳的一个重要着力点。近期接连出台一系列抑制玉米深加工措施之后,中储粮为代表的国储机构进口玉米调控国内市场也日渐成为常规手段。

对于进口玉米情况,中国储备粮管理总公司昨日公布,该公司已准备购买美国玉米,只要价格具有吸引力。

“我们已准备购买美国玉米,购买数量将视价格来定,”该公司

发言人程秉洲对媒体表示,就市场传闻该公司上周已签署协议进口50万吨美国玉米一事,进口合约或许已经签署,但我尚未得到通知。”同时,他还表示,“没有400万吨等的数量要求,进口规模将依据市场需求和价格而定。”

目前我们通过国内和国际市场来获取供应。进口正成为一种常态化操作,关键问题是价格和市场需求,只要价格合适,我们就会进口。”程秉洲强调。来自昨日海关总署的统计数据也显示,中国玉米进口规模正在急速放大。统计显示,中国3月份进口玉米47.19万吨,上年同期为2303吨。今年1~3月份玉米进口量总计174万

吨,上年同期仅为5216吨。

显然,尽管市场对于国家进口玉米调控国内市场的力度猜测不一,但是国内市场的需求日增以及价格仍然居高不下,成为中储粮等国家政策性机构大量进口玉米的重要原因。

就在前一阶段,国家发改委和财政部频频出手抑制玉米深加工行业的扩张之后,上周五,国家发展改革委发布《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》,按照预案规定,在猪粮比连续4周低于6:1后,国家将正式启动调控预案,开展政府冻猪肉收储工作,以稳定生猪市场价格。

为提高市场价格调控的有效性,新预案大幅增强了政府储备吞吐调节的能力,包括明确了正常情况下的政

府冻猪肉储备规模,增强了应对生猪价格过快上涨的能力;提高了政府冻猪肉收储规模上限,增强了防止生猪价格过度下跌的能力。

目前,由于包括玉米在内的饲料成本的迅速上涨,猪粮比已经失衡接近2周。中国生猪预警网提供的数据显示,上周全国养殖户拿到的玉米、配合料价格分别至2.3元/公斤和2.96元/公斤,同比分别上涨10.58%和9.23%。养殖户拿到的豆粕价格上涨至3.41元/公斤,同比上涨1.96%。小麦麸价格稳定在1.75元/公斤,同比涨幅达到19.05%。

格林期货研究院报告就此指出,由于玉米的下游淀粉、酒精和饲料等行业行情清淡,加工企业利润持续压

缩,加之进口规模的持续上升,国内玉米价格难以走出持续回升行情。此外,从近一段时间以来海外市场基金持仓情况来看,连续5周减持美玉米多单、增持空单。可见,投资者们对后期外盘玉米的走势也并不乐观。

根据美国商品期货交易委员会上周五公布的一份报告显示,大型投机客削减美国玉米期货期权净多头部位至3个月最低,因眼下美国中西部玉米播种速度较快,提升今年作物丰收能化解供应紧张局面的期望。数据显示,投机客当周减持1532手玉米多头部位,并增持18723手空头部位,使得玉米的净多头部位达到96406手。这是1月中旬以来玉米净多头部位的最低值。

■ 期指机构观点 | Viewpoints ■

## 期指空头套保可增空单

**国泰君安期货研究所:**昨日主板市场维持弱势震荡整理态势,股指期货和现货日内维持弱势下跌,期现基差日内波动幅度较大。短期注意外盘,尤其是欧洲股市可能下挫的影响,股指期货空头套保注意调整仓位,可小幅增加空头持仓水平。

昨日市场不同指数的巨大差异,主要受市场相关政策传闻的影响。股指期货日内多空走势并未出现十分明显的分化迹象,短期市场可能继续惯性上涨。但是,考虑到经济下行压力短期难以预见及欧洲市场下挫影响,建议关注套保机会的出现,控制整体组合波动风险。

## 退市拖累期指 但冲击有限

**中证期货研究部:**沪深两市没顶住创业板退市制度的消息压制,呈现一定回调整理,沪指早盘表现还较为坚挺,尤其在汇丰公布采购经理指数(PMI)出现回升的情况下还出现一波小幅上冲,但午后创业板的集中杀跌拖累了大盘的走势。

期指市场持仓增加,上周五流出资金有回补迹象,但交出现一定萎缩,这种数据结果显示多头氛围有削弱,但还没有转变;技术上昨日回吐了上周五大部分涨幅,短期压力略微增大,有回探检验2600点突破有效性的可能,但下方5日和10日均线也形成一定支撑,反弹通道没有被破坏,中线仍可谨慎看多,后期仍存冲击2700点的需求。

## 短期期指面临调整压力

**海通期货投资咨询部:**4月汇丰中国PMI回升至49.1%,高于3月的48.3%,好于市场预期,中国经济放缓压力减轻,但是仍低于荣枯分水岭,利好有限。该数据公布后商品和期指均有所小幅反弹,但是力度较弱。

昨日金融板块表现疲弱,金融改革概念炒作有所降温,上周末降准预期再次落空,市场有点失望。新股发行和融资压力加大,创业板退市制度出台,重创创业板,当天创业板最大跌幅一度达4%以上。开发区、物流、外贸、保险等板块涨幅居前,传媒娱乐、家电、环保等板块下跌。IF1205短线在2645点附近遇阻,早盘最低下探至2623.6点,目前逼近2625点上方偏弱盘整。短期期指将继续考验2625点和2609点的支撑。

(黄宇 整理)

## 生产商短暂托市谢幕 PTA期货颓势再现

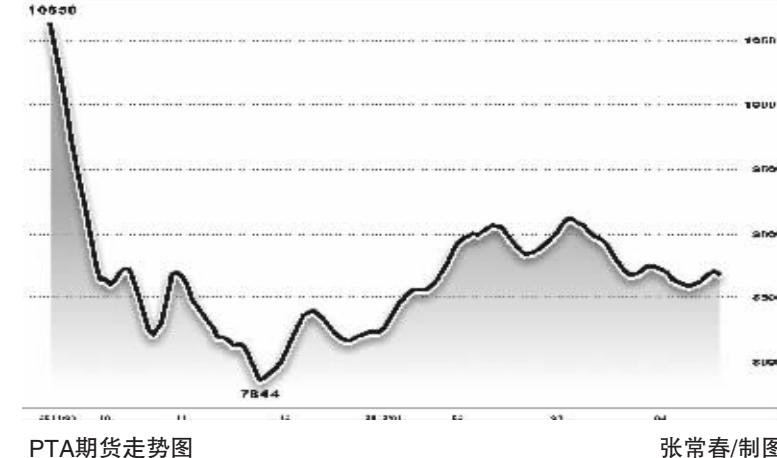
证券时报记者 沈宁

曾经的美好已成过眼云烟。买现货、停装置,上周精对苯二甲酸(PTA)期货还在生产商托市下一度走高,如今短暂护盘谢幕,PTA期货转眼间颓势重现。

昨日,PTA期货增仓大跌,在化工品中跌幅居前。截至周一收盘,PTA期货主力1209合约收报8562元/吨,较前日结算价下跌142元或1.63%,持仓量增加29146手至38万手。

东昊期货分析师吴文海表示,有消息称,前期国内某PTA生产商在现货价8600元/吨附近托市收购的动作完成,4月PTA合同货结算价已经定位在9050元/吨附近,出现盈利空间,生产商转而抛货,是昨日PTA市场行情转弱的直接原因。

据证券时报记者了解,前期包括逸盛在内的部分PTA生产商曾经进入现货市场收购现货,市场心态一度因此短暂好转,然而,收购量不大且近期已经



停止。此外,生产商另一旨在保价的检修停措施短期也将告一段落,大量装置面临重新开工。

前期反弹主要是生产商护盘,PTA生产商在期货市场购买现货加上检修装置较多,造成现货走高,但由于市场货源充足,这种方法难以长时间奏效。PTA疲弱的基本面没有任何变化,产业看跌PTA的观点也一直稳定,生产商护盘无法长时间推高价格,上周末涤丝产

销稍有回落,周初PTA便应声下跌。

的确,从PTA基本面来看,市场调整压力也正重新显现。吴文海表示,PTA下游短期需求利好已经消化完毕,自上周后半周开始,化纤纺织行业周期性补库需求完成。PTA现货及聚酯涤纶市场销售迅速转淡,市场追涨意愿不足。五一前后江浙纺织开机率有进一步走低可能,终端纺织需求疲弱始终制约PTA走强。今年5月以后PTA新增产能将开始密集投放,供给压力也使市场心态在4月下旬提前转空。

中国化纤信息网分析师吕宁指出,就聚酯工厂而言,3~4月份都是处于去库存化的周期中,然而当前产业链去库存化并不彻底,仍然面临压力。

由于聚酯产品亏损状况的存在,多数工厂已开始逐渐降低生产负荷,短期内聚酯产品继续深跌的概率也不大,更多的可能性还是将围绕在成本线附近波动,市场仍然是延续前期去库存化,价格弱势僵持趋势。同时,由于新产能的持续推进,行业在各个层面的洗牌将不可避免。从这个角度看,PTA总体偏弱,想要上涨很难。

昨日PTA期货受主力空头集中增仓打压影响,价格逐波下跌,盘中接连击破重要关口支撑,收于8600元/吨以下,向下打破了8650元/吨~8750元/吨的区间震荡格局,标志PTA期货这波弱势反弹行情已经结束。后市一旦击破8500元/吨关口支撑,将迎来新一轮下跌行情,中线调整目标位看至8200元/吨。”吴文海表示。

## 需求持续疲软 连塑缓步下行

黄长友

近期石化企业一再降低出厂价,但现货市场依然清淡。连塑主力合约受到60日均线的压制,弱势运行,目前在10500一线反复拉锯。国际原油高位震荡,或将减缓连塑下滑的幅度。而聚丙烯供给压力短期难以缓解,薄膜需求愈发清淡,成为制约行情的关键,预计二季度后期连塑将呈现缓步下行的态势。

### 油价高位震荡

最近,伊朗核谈判释放出积极信号,使得剑拔弩张的市场紧张情绪得到缓解,布伦特原油每桶价格跌破120美元,但与伊朗核问题相关的地缘政治担忧情绪尚未消除。

从相关数据来看,原油供应并非短缺,而是略显充裕。3月欧佩克成员国原油产量平稳增长,日均产量超过3100万桶,欧佩克成员国仍有潜在产能应对市场的供需变化,利比亚等产油国的产量也在持续恢复。

美国原油库存处于高位,美国能源署(EIA)公布的数据显示,

截至2012年4月13日当周,美国原油商业库存增加386万桶,至3.690亿桶,库存高企。尽管受欧洲债务危机的影响,全球经济复苏困难重重,但是种种信息显示欧洲债务危机最危险的时刻已经过去,近期全球经济出现了一些积极迹象。国际能源署近日发布的月度石油市场报告显示,2012年全球石油日均需求将达8990万桶,比去年日均需求量增加0.9%。综合考虑,二季度原油将维持高位震荡态势,预计在每桶100美元一线存在较强的支撑。

### 供给仍有压力

前期石化企业面对高库存以及成本的压力,即使在传统的农膜旺季,也不得不采取限量保价措施。近期石化库存已经从高位回落到中等水平。但除了茂名石化继续停车检修外,4月中旬石化装置停车检修基本结束,石化装置陆续投产,从而加大了市场供应量。若石化企业满负荷运转,以2011年产能计算,大约聚丙烯月度产量高达90万吨,供应压力陡增。不仅如此,二季度下游消费难言乐观,石化企

业库存反弹态势明显。好在今年聚丙烯新增产能的投放主要集中在下半年,对二季度聚丙烯产量的影响甚微。每年大约还有40%的聚丙烯需要进口,由于3月中上旬聚丙烯市场行情较好,石化企业又限产保价,市场看多情绪浓厚,刺激贸易商的进口积极性,预计4月进口量较大,后期回落。当然,石化企业在高库存的状况下,除了停车检修外,也可采用降低生产负荷的方式减少供应量。石化企业采取灵活多样的应对措施,对库存进行调整,同时考虑到进口量的变化,因此预计二季度聚丙烯供应量呈现冲高回落的态势。

### 需求持续疲弱

塑料下游是数量众多的中小型企业,乃至微型企业。由于生产诸多要素成本增加,企业经营状况并不乐观。从最近公布的数据中不难看出端倪,汇丰中国3月制造业采购经理指数(PMI)终值降至48.3%,处在荣枯分水岭下方,连续第5个月环比放缓;一季度国内生产总值(GDP)增长8.1%,低于

市场预期。反映到农膜上,即使在一季度的传统旺季,农膜销售也比较平淡,大中型地膜企业订单并不充裕,装置开工率仅维持在五成左右。目前农膜旺季已过,市场需求愈发清淡。

国内宏观经济对塑料企业的影响举足轻重,实际上薄膜的需求与GDP的增速呈现较强的正相关性,经济增长是薄膜消费的强大引擎。GDP增速减缓,薄膜消费增速也随之降低。国家已经注意到小微企业的经营困境,也采取了积极的措施,但出现转机尚需时日。有些塑料企业以产品出口为主导,但海外订单锐减,尤其是欧洲市场需求疲弱,订单甚少。国内外利空因素叠加,至少在二季度,若国内无较强的利多因素刺激,下游需求难免曙光。

综上所述,下游需求持续疲弱,即使石化企业降价促销,市场交投状况也未有明显改观,而供给依然存在压力。原油高位震荡,或将减缓连塑下行步伐,但连塑下行的趋势尚难阻止。技术上,连塑主力合约在60日均线压制下,形态上有构筑头肩顶的迹象。因此二季度后期连塑或将缓步下行。(作者系华泰长城期货分析师)

### 行情点评 | Daily Report |

#### 沪铜:高开低走

昨日沪铜小幅高开,盘中震荡走低,并吞没上周五小阳线。主力1208合约全天收盘报57280元/吨,下跌460元/吨。中国4月汇丰制造业采购经理人指数预览值反弹至49.1%,脱离上月触及的4个月低位,但仍为连续第6个月处在荣枯分水岭下方。尽管上周五的伦铜大幅上涨,但国内沪铜疲软态势显现。国内外铜比价下跌,进入消费旺季后国内现货疲软的特征制约国内铜价的运行空间。我们认为近期铜价仍将低位震荡徘徊,建议多单谨慎持有,止损56000元/吨。

#### 沪胶:冲高回落

昨日天胶主力1209合约收报27100元/吨,跌幅为0.33%。尽管近期国内外均有加大释放货币流动性的意向,这或为沪胶提供支撑,但随着新产天胶的陆续上市,近期现货价格有松动的继续,配合当前高企的保税区库存、疲软的下游需求以及不断阴跌的合成胶价,都将持续对股价产生压制作用。所以基于风险偏好改善的沪胶市场的短暂反弹,其可持续性值得市场生疑。短期内沪胶并无支撑其强力反弹的亮点,空单继续持有,下方有望继续挑战27000元/吨。

#### 郑糖:关注糖会

昨日国内白糖期货价格震荡下挫,临近尾盘时期价自日内低点小幅回抽,SR1209合约收盘报6616元/吨,下跌36元/吨。主产区现货报价持稳,因周二将召开全国糖会,市场观望为主,大都在等待会议内容可能对后市糖价走势带来的指引。SR1209合约期价盘中再次跌破60日均线,并且略有扩大下跌空间,不过,尚未出现杀跌迹象,因盘中持仓量活跃度欠佳,或许是由于全国糖会会议召开在即。技术上,短期回调趋势仍未得到逆转,期价仍处于短期下跌趋势中。

(上海中期)