

避险情绪强化 实物消费进入旺季

金价创新高静待“临门一脚”

□本报记者 汤池

周三 9月8日)上海期金高开高走,再次突破两个月以来的高点。分析人士指出,欧洲经济方面的利空消息强化黄金避险需求,再加上即将到来的实物消费旺季,使得黄金上涨基础牢固,金价改写历史新高正静待 临门一脚”。

欧洲传利空 金价逼新高

分析人士指出,欧洲银行业压力测试报告受质疑是导致投资者忧虑情绪再起,进而追捧黄金推高金价的主要原因。

近日有美国媒体指出7月23日公布的欧洲银行业压力测试报告低估了部分银行对具有潜在风险的政府债券的持仓规模,再度引发了市场对于欧洲银行体系健康度的担忧。

此外,德国经济部周二公布的德国7月制造业订单数据降2.2%,远远差于预期的上升0.5%,欠佳的经济数据令市场担忧欧洲最大的经济体德国正在步入经济回调期。

来自欧洲方面的利空迅速在国际金融市场蔓延,隔夜 7日)欧元下挫,欧美股市普跌,美国三大股指期货幅均超过1%,国际金价受避险需求推动再度冲高,逼近历史高点,并一举突破了此前4日的整理平台,最高上探至1260美元上方,逼近年内高点1265美元/盎司。

受国际市场飙升提振,8日上海期金主力1012合约高开高走,多头主动增仓推动价格走高,尾盘报收于273.33元/克,上涨2.36元,成交量与持仓量均有所上升。

信达期货分析师杨姗旦表示,7月份组约商品交易所(COMEX)期金从6月份创下的历史高点1265美金/盎司下跌,经过8月份的V形反转,其上涨趋势已经逐步走稳。进入9月以来,纽约期金已经冲至历史高点附近,而国内黄金期货价格也跟随外盘的涨势,再度逼高。

黄金价格上涨主要归功于避险因素的作用。由于美国经济数据未现根本好转以及欧元区债务危机

延续所导致的种种问题仍未解决,后市金价仍有上涨空间。国际金价有望在年内挑战1300美元/盎司的大关。”杨姗旦说。

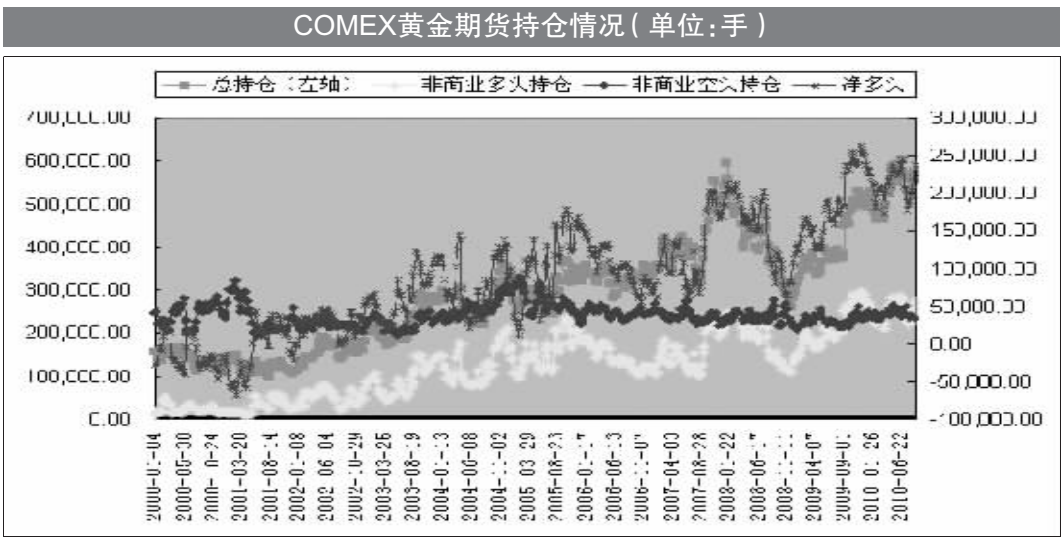
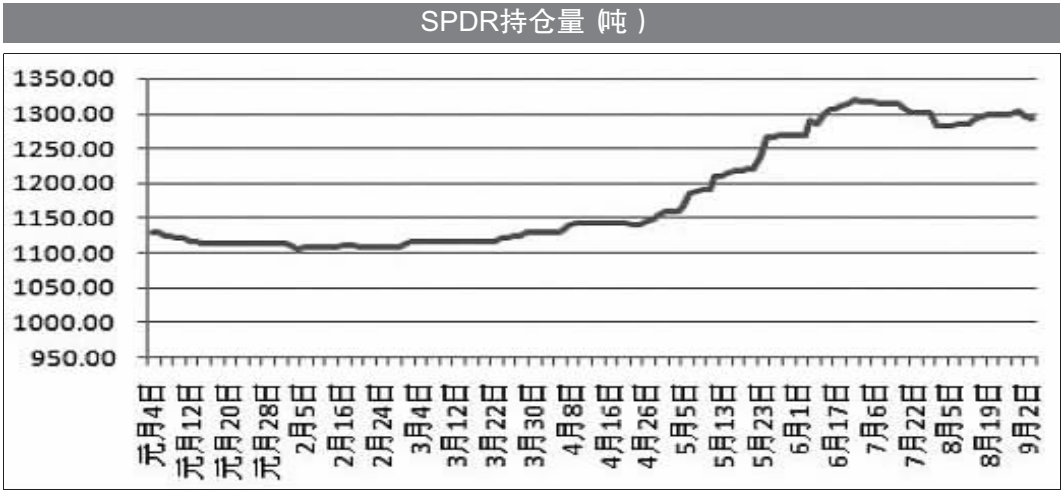
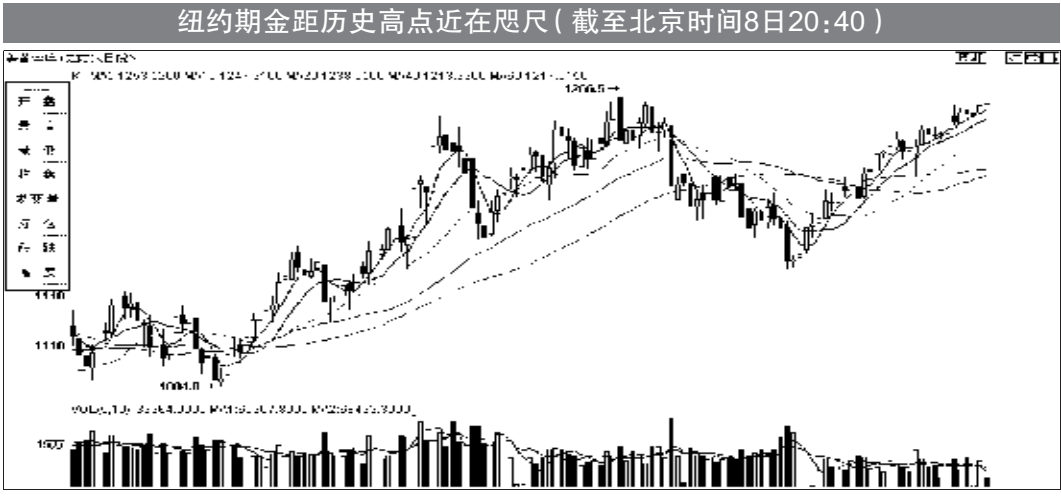
资金青睐 后市易涨难跌

受消费需求与投资需求的提振,国际金价自7月底触及1157美元/盎司3个月的低点以来,目前已经呈现出明显的单边上涨格局。从近一个半月的单边上涨格局中可以看出,在几个关键点位,金价上涨曾经出现过些许犹豫,比如在1200美元、1230美元、1240美元以及1250美元这几个关口,黄金都曾有过4个交易目左右的徘徊”,上海中期分析师李宁表示,全球经济二次探底担忧尚存,事实上,黄金每一次的突破上攻都与当日公布的不利数据有关。

在经济形势不明确时,市场对黄金的投资需求尤为迫切。CFTC公布的黄金持仓报告显示,黄金期货品种正受到资金面的青睐。CFTC非商业持仓保持净多头为正的态势已经维持了整整8年的时间,而最近一个多月里,非商业多头持仓以及净多头持仓都呈稳步增加的态势。其中,非商业多头持仓从7月20日当周的22.8万手增加至8月31日当周的27.3万手,增幅为19.5%,而净多头增幅更是高达33.5%,已连续7周增加,反映当前市场资金仍极为看好黄金,黄金的牛市还远未结束”,李宁认为。

分析人士指出,在避险情绪当道及主要经济体量化宽松货币政策延续的背景下,黄金价格仍然是易涨难跌,且马上就要迎来中国、印度等黄金消费大国的诸多节日,对黄金的实物需求也将对其价格起到一定的支撑作用,虽然市场存在获利回吐的压力,但金价整体升势仍旧向好,改写新高纪录只缺 临门一脚”。

截至北京时间9月8日20:20,COMEX黄金期货在电子交易中继续升势,主力12月合约报1262.5美元/盎司,上涨0.25%,距今年6月21日盘中创下的历史高点1266.5美元仅一步之遥。



| 国内期市每日行情 |      |        |       |        |        |        |         |         |        |
|----------|------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| 品种       | 交割月  | 今开盘    | 最高价   | 最低价    | 收盘价    | 涨跌幅(%) | 成交量     | 持仓量     | 持仓量变化  |
| 铝        | 1012 | 15825  | 15840 | 15750  | 15815  | -0.5   | 81200   | 139000  | -3104  |
| 黄金       | 1012 | 274.59 | 275.5 | 274.53 | 275.33 | 0.86   | 15804   | 54386   | 2894   |
| 铜        | 1012 | 59700  | 59870 | 59320  | 59780  | -0.08  | 257974  | 196808  | 2752   |
| 燃料油      | 1011 | 4406   | 4436  | 4403   | 4435   | 0.73   | 66318   | 71574   | 1044   |
| 螺纹钢      | 1101 | 4568   | 4568  | 4531   | 4538   | -0.63  | 1885662 | 1217574 | 28180  |
| 天然橡胶     | 1101 | 26390  | 26605 | 26255  | 26450  | 0.38   | 688308  | 213728  | -13678 |
| 线材       | 1010 | 4475   | 4512  | 4475   | 4495   | -0.4   | 74      | 584     | -24    |
| 锌        | 1012 | 18105  | 18230 | 17935  | 18210  | 0.75   | 1155900 | 252278  | -22548 |
| 豆一       | 1105 | 4112   | 4119  | 4063   | 4077   | -0.05  | 277396  | 280230  | 422    |
| 玉米       | 1105 | 2044   | 2070  | 2042   | 2052   | 0.74   | 536174  | 380832  | 62754  |
| 聚乙烯      | 1101 | 10710  | 10855 | 10665  | 10810  | 1.17   | 1251826 | 295420  | 35846  |
| 豆粕       | 1105 | 3106   | 3109  | 3062   | 3069   | 0      | 943344  | 1318608 | -54364 |
| 棕榈油      | 1105 | 7500   | 7508  | 7388   | 7396   | 0.22   | 289734  | 124432  | -6318  |
| 聚氯乙烯     | 1101 | 7655   | 7730  | 7650   | 7665   | 0.2    | 74908   | 54918   | 138    |
| 豆油       | 1105 | 8326   | 8328  | 8224   | 8234   | 0.32   | 711622  | 619866  | -26508 |
| 棉花       | 1105 | 19020  | 19100 | 18780  | 18855  | 0.11   | 719708  | 231140  | 21618  |
| 早稻粉      | 1105 | 2239   | 2247  | 2230   | 2231   | 0.22   | 34128   | 95192   | 3082   |
| 菜籽油      | 1105 | 8888   | 8888  | 8810   | 8814   | 0.36   | 31516   | 48896   | -766   |
| 白糖       | 1105 | 5649   | 5670  | 5595   | 5610   | 0.51   | 1734030 | 690168  | -31006 |
| PTA      | 1101 | 7952   | 7998  | 7918   | 7962   | 0.43   | 840680  | 315784  | 20020  |
| 强麦       | 1105 | 2570   | 2580  | 2562   | 2575   | 0.27   | 35716   | 96720   | -1448  |

| 国际期市每日行情 |       |       |         |        |       |                |
|----------|-------|-------|---------|--------|-------|----------------|
| 市场       | 品种    | 单位    | 收盘价     | 涨跌幅(%) | 涨跌    | 点评             |
| LME      | 综合铜   | 美元吨   | 7592    | -0.63  | -48   | 传言中国拟抛售消息利空    |
| LME      | 综合铝   | 美元吨   | 2164    | -1.1   | -24   | 欧银行业健康状况忧虑重燃打压 |
| LME      | 综合锌   | 美元吨   | 2176.75 | -0.02  | -0.5  | 市场乐观情绪消退令期价走低  |
| LME      | 综合铅   | 美元吨   | 2167    | -0.94  | -20.5 | 欧元区经济增长放缓迹象拖累  |
| LME      | 综合锡   | 美元吨   | 20950   | 0.48   | 100   | 投资者逢低买入推升期价    |
| LME      | 综合镍   | 美元吨   | 22255   | 2.06   | 450   | 部分经济数据暗示潜在需求强劲 |
| CBOT     | 黄豆连续  | 美分蒲式耳 | 1049.4  | 2.75   | 30    | 出口需求强劲及技术面支撑   |
| CBOT     | 玉米连续  | 美分蒲式耳 | 466     | 18.03  | 71.2  | 需求德国及产量忧虑带动回升  |
| NYMEX    | 原油连续  | 美元桶   | 72.6    | -1.34  | -1    | 经济增长受阻削弱市场需求影响 |
| NYCE     | 棉花连续  | 美分磅   | 90.9    | -0.46  | -0.42 | 交易商获利了结期价震荡回调  |
| CSCE     | 糖11连续 | 美分磅   | 21.47   | 0.09   | 0.02  | 需求预期强劲及基金买盘推动  |
| COMEX    | 黄金连续  | 美元盎司  | 1259.6  | 0.78   | 9.8   | 避险买盘推动金价维持高位   |
| TOCOM    | 橡胶连续  | 日元公斤  | 298.5   | -0.43  | -1.3  | 原油下跌及经济前景低迷拖累  |
|          | 美元指数  | 点     | 82.87   | -0.04  | -0.03 | 投资者寻求避险维持弱势震荡  |

| 上海黄金交易所交易行情 (9月8日) (单位:元/克) |        |       |       |        |       |        |         |
|-----------------------------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|---------|
| 合约                          | 收盘价    | 涨跌(元) | 涨跌幅   | 开盘价    | 最高价   | 最低价    | 成交量(公斤) |
| Au9999                      | 275.57 | 2.13  | 0.78  | 275    | 275.6 | 274    | 1619    |
| Au9995                      | 275.23 | 1.93  | 0.71  | 274.5  | 275.5 | 274.5  | 2750    |
| Au100g                      | 275.4  | 2     | 0.73  | 274.76 | 275.6 | 274    | 68      |
| AuTD                        | 275.28 | 2.08  | 0.76  | 274.96 | 275.5 | 274.25 | 1.68万   |
| Pt9995                      | 353.5  | -1.5  | -0.42 | 354    | 354   | 351.25 | 416     |
| Ag(T+D)                     | 4368   | 25    | 0.58  | 4370   | 4375  | 4342   | 13.89万  |

■ 新湖期货看市

沪油将延续盘整格局

□温雪琴

在当前的经济形势下,原油期货震荡格局将延续,沪燃料油一方面受原油影响,另一方面也因自身供过于求而弱势尽显,预计震荡盘整将是后市主旋律。

原油市场供大于求

目前原油市场需求乏力,而供应链却依然强劲。美国能源资料协会(EIA)9月1日发布的周报显示,8月27日当周美国商业原油库存(SPR除外)增加343万桶,为36171万桶,处于同期高位水平;汽油库存总量、馏份燃料油库存虽然有所减少,但均处于高位;商业油品库存总计增加400万吨。另据万事达卡公司数据,截至8月27日当周美国汽油需求较前一周下降3.1%,至916.9万桶/日,为截至7月9日当周以来的最高周降幅,也是自6月4日以来的最低周需求水平。

随着美国夏季驾车用油高峰的落幕,市场短期需求遭遇瓶颈,在冬季取暖油消费季节到来之前,油价下行压力不减。

但另一方面,接踵而至的利好经济数据纷纷助推原油涨势。美国采购经理人指数从7月份的55.5升至8月份的56.3,中国8月制造业采购经理指数(PMI)在连跌三个月后终于回升,当月汇丰中国制造业PMI亦创下51.9的三个月新高。全球两大经济体8月份制造业活动的意外复苏,意味着未来石油需求有望改善,令投资者备受鼓舞,原油寻机启动了一轮反弹之势。此外,美国成

屋销售、新屋销售数据、耐用品订单、非农就业等数据相继成为油价上涨的助推器。

总而言之,石油市场供大于求是油价上行的最大掣肘,但受向好的经济数据及政府经济刺激计划等政策提振,原油上涨迹象又随处可见。在需求面明显改观之前,预计震荡行情仍是后市主基调。

沪燃料油上行动能不足

原油作为燃料油的上游品种,其价格处于相对低位将拖累燃料油,从而使得后者价格上行动能不足。

从供应方面来看,亚洲燃料油市场供应压力犹存,因现货市场持续低迷,成交甚少,去库存化速度缓慢。日本和韩国原油加工产能利用率分别超过80%和90%,加剧了亚洲燃料油供应过剩局面。另据新加坡企发局公布的油品库存数据显示,截至9月1日一周,新加坡燃料油库存环比宽幅下落112.6万桶或5.48%,至2026.1万桶,因船期空档,两周以来未能有任何西北欧、加勒比海的大型套利船货抵港,使得本地库存持

续消耗。近期欧洲-新加坡燃料油套利呈亏损状态,导致9月、10月来自西半球的燃料油套利供应微幅下调,库存将进一步被消耗。不过,来自中东的供应依然不减,预计10月运抵新加坡的供应量可能稳中有升。

尤为关键的是,国内燃料油市场供应亦显充足:国家统计局近期公布的上半年全国原油加工量大幅提高17.1%,因为国内炼厂保持高加工负荷,中石油预计下半年加工量将稳步上涨。沿海库存持续高位,现货市场价格弱中偏稳,成交清淡,出货甚少,所有这些都对燃料油期价形成利空。

从需求方面看,每年的第二季度至第三季度前期是燃料油的需求旺季,但今年在整体宏观形势不确定的大环境下,出现了旺季不旺的尴尬局面,旺季过后,需求更显苍白。国家统计局最新数据显示,2010年1-7月中国燃料油表观消费量为2072万吨,同比下降了10%。

综上所述,燃料油供需失衡格局短期内难以打破,现货市场整体将持 平淡”稳行情,期货价格也将维持震荡盘整的格局。

倾力打造三大系统  
为投资者提供专属服务

客户账户数据分析系统

“S”计划”客户积分系统

“新湖宝”手机信息、交易系统

全国统一客服热线: 400-8888-398 网址: www.xinhua.cn

| 金属库存 |        |         |        |       |        |        |
|------|--------|---------|--------|-------|--------|--------|
| 交易所  | LME    |         |        |       |        | COMEX  |
| 品种   | 铜      | 铝       | 锌      | 锡     | 铅      | 镍      |
| 库存   | 394500 | 4415950 | 621125 | 14315 | 190975 | 119280 |
| 变化   | -975   | -1125   | -25    | -30   | -50    | -210   |

注: LME计量单位为吨,COMEX计量单位为短吨。SHFE每周公布;LME和COMEX每日公布。

■ 业界观察

黄金投资谨防新高依赖症

□世元金行高级研究员 肖磊

近年来,黄金价格创历史新高已不算新鲜事,创新高”也成了金价变化过程当中一道独特的风景线。但当投资者对此习以为常并习惯性地对金价 创新高”形成依赖的时候,一些价格之外的风险很可能会悄悄降临。

市场陷入怪圈

眼下的黄金市场进入了一个怪圈,但投资者却见怪不怪,即价格越高,需求越多,投资者情绪越是助涨价格。价格可以平抑需求的功能暂时偏弱,在黄金市场情绪继续发酵的情况下,金价已无法有效调节供需。怪圈由此形成,新高效应”导致了价格对供需的调节基本失衡,并起到了反作用,在新高出现之前,逢低买盘逐渐加大,而越是接近新高,买盘就越是强劲。

对于普通投资大众来说,高价出货的意识被贪婪冲淡。但投资者似乎忘了,市场历来有个规律,没有一种趋势是可以固定的,除非 变化”本身。

价格枷锁

在商品市场上,价格波动的频率和幅度与这个市场的繁荣程度有很大的关系,价格枷锁”由此应运而生。

具体来说,价格波动幅度与这一商品金融化的程度有很大关系。我们知道,期货市场除了对冲风险之外还被称为投机者的天堂。买卖套利及资金放大效应,让期货市场刺激倍增,很多投资者由于被这种刺激所吸引,不顾风险地进入市场,又无视长期走势进行短期炒作。目前黄金市场的问题是,投资者对新高的期待已经让本来应该产生价格疑虑的空方延迟了对价格的 表达”,似乎只有来一次新高,才能平抑和刺激市场的理智。

新高效应

在行情变化的各类关注点中,历史新高总是那么的与众不同、受人关注。日涨幅、周波幅、季度涨势、年涨幅等,均是衡量

一个投资品种在一定周期内,所酝酿的机会和所受关注的程度。黄金价格在近三年里创出了以下几个主要高点,836美元/盎司(2007年12月26日)、1032(2008年3月17日)、1226(2009年12月3日)、1265(2010年6月21日),时间间隔分别为3个月、8个月、7个月。目前的黄金价格确实引人注目,其中一点就是大家对历史新高即将被刷新的判断深信不疑。但这对投资者又有什么意义呢?问题正在于此。如果没有一个像样的波动空间,小幅上涨或横盘整理均无法让投资者短期参与、获利空间变小,直接导致的结果是参与者风险加大,前期获利者随时可以减仓,而后期进入者稍有下跌就会亏损,新高效应导致的风险因素越来越大。

基本面危机

黄金的基本面复杂而富有传奇色彩。按照黄金的历史沿革,金价波动并非受投资者或消费者把握,很多时间里,黄金受到了政治力量的左右,无法形成市场竞争,价格的产生无法反映需求。另一方面,黄金作为物竞天择的一种等价物,要磨灭其 文化”和 品牌”地位,可能还需要很久的时间。

当前最主要的商品计价货币是美元,按照信用主权货币的发展,当它被某一种新的货币取代,或自身开始无法控制发行量的时候,带来的通货膨胀是不可估量的,古罗马金币、荷兰盾、马克等,在这些主要币种的后期,通货膨胀率达到上千倍。美元的未来没有人敢肯定,但美元在趋势上带给世界的通胀在客观上是无法控制的,设想一下未来美元能够给世界带来多少通胀,那么当前的金价或许只是九牛一毛。基本面不是历史,也不是未来,美元赴历史各类主权货币后尘的可能性虽然存在,但时间之长没有人能够准确预测,黄金价格基本面的危机由此产生;长期的看涨无法与短期的波动相结合,而投资者却往往喜欢把长期趋势捏合成短期投资的理由。

■ 品种扫描

铜 高位整理

8日沪铜高位整理,多空双方继续谨慎。虽然欧元区债务问题忧虑重燃,阻止铜价继续冲击年内高点步伐,但良好的需求

状况仍为铜价提供支持,且期价在前10日均线处获得支撑,说明目前铜价具有较强抗跌性,上行趋势未改。( 邹志林 )

PTA 小幅收涨

由于江浙地区限电措施执行力度较强,下游涤纶丝库存高企,令PTA面对8000元处的压力上涨动能趋缓。8日

PTA小幅收涨,期价受5日线支撑,处于7900元平台蓄势整理,短线继续测试8000关口压力。( 邹志林 )

棉花 涨势暂止

8日郑棉1105合约在创出19100元的新高后震荡回落,短线19000关口争夺激烈,面临技术修

正压力,中期仍维持震荡上行走势。操作上,可维持多头思路,回落短多继续介入。( 高桂英 )

菜籽油 震荡上扬

8日菜籽油小幅收涨。“双节”消费高峰临近,菜籽油现货价格小幅上扬,为期货提供一定支撑,但高库存

制约了价格上涨空间,预计短期仍将震荡上扬。操作上观望为主,节假日期间少量多单可持有。( 高桂英 )

白糖 遇阻回落

郑糖8日遇阻震荡回落,虽然再次创出新高,但成交、持仓已现萎缩。市场多空对峙,9日抛储情况将指引行情

走势,操作上观望为宜,若上方空间进一步打开,多单继续持有同时谨防资金获利回吐压力。( 高桂英 )

豆粕 年内新高

9月8日豆粕高开低走,盘中创年内新高。技术上看,主力1105合约上方压力区间在3050-3100元/吨处,期价突破

此压力区间的难度较大,但从现货价格走势看,期价深跌的可能性不大,后期或呈宽幅震荡格局。( 高桂英 )

| 全球主要贵金属行情 |         |      |        |         |       |
|-----------|---------|------|--------|---------|-------|
| 合约        | 最新价     | 涨跌   | 最高价    | 最低价     | 单位    |
| 伦敦黄金      | 1258.43 | 2.94 | 1260.4 | 1254.92 | 美元/盎司 |
| 伦敦白银      | 19.93   | 0.13 | 20     | 19.77   | 美元/盎司 |
| 东京黄金      | —       | —    | —      | —       | 日元/克  |
| 东京白银      | —       | —    | —      | —       | 日元/克  |
| 东京铂金      | —       | —    | —      | —       | 日元/克  |