

# 期市大面积反弹 国际金价再创历史新高

□本报记者 王超

承接隔夜外盘涨势,周三(7月13日)国内期货市场迎来普涨行情。有分析认为,中国上半年经济数据好于预期,美联储推出QE3的憧憬以及美元疲软等是主要做多动力。

与此同时,国际金价在周三亚洲电子盘期间再创历史新高,并带动国内相关股票全线回升。其中,荣华实业涨停,豫光金铅、紫金矿业、中金黄金和山东黄金等涨幅居前。

不过,也有市场人士表示,通胀压力犹存,加息预期仍然笼罩市场,通胀危机没有明确的解决方案,短期内市场可能还要消化利空因素,操作上应短线灵活为主。

## 经济降温担忧减缓

国家统计局于13日上午10时公布的上半年宏观经济数据显示,二季度GDP同比上涨9.5%,高于路透社的调查中值9.4%。其他数据也较为乐观,其中6月份工业增加值增长15.1%,高于预计的13.7%,创去年5月以来新高。部分市场人士认为,经济增速并未出现大幅放缓迹象,在一定程度上缓解了市场对经济大幅降温的担忧。而6月份大宗商品价格整体回落带动企业成本压力骤减,从而也实现了较为明显的增长。

盘面看,橡胶、白糖等软商品继续活跃,涨幅居前;有色金属整体表现强势,沪铅涨幅达3.28%;农产品表现稍弱,早稻稻收盘微跌;股指期货高开高走一路上行,午后高位震荡,主力IF1107合约报收于3108点,上涨1.46%;而在隔夜国际期货市场上,纽约原油期货创两周来最大涨幅,芝加哥小麦期货更是出现两个月来的最高涨幅。

此外,美元回落亦增添期货市场的上涨动力。中国数据优于预期支撑市场人气,但我认为铜价上涨的主要动力是美元从高位回调。”接受记者采访的分

析师表示。欧元兑美元周二一度触及四个月最低,兑瑞郎创新低,因投资人担心欧元区领导人无法控制二线国家债务危机蔓延的风险。

## 黄金创历史新高

因本周二美联储暗示将推出更多宽松政策,穆迪下调爱尔兰评级等提振黄金持续上扬的,并再创历史新高。美联储周二公布的6月会议记录显示,美国经济复苏过慢从而难以拉低失业率且同时通胀如预期般放缓,一些美联储官员倾向于推出更多宽松货币政策。同时,全球最大黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust表示,其黄金持仓量截至7月13日为1225.41吨,较上一个交易日大幅增持20吨。

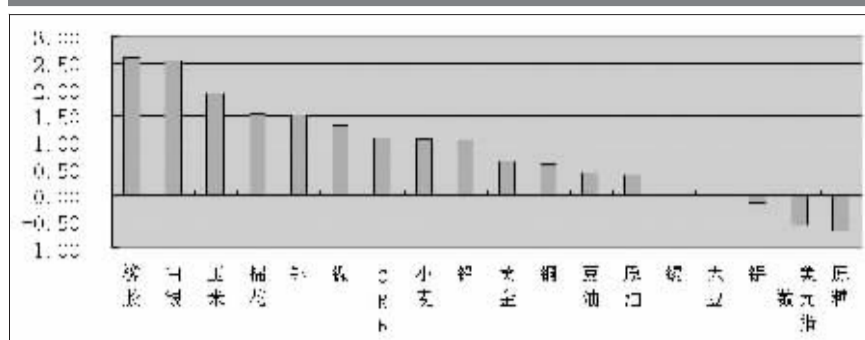
截至北京时间7月13日19:58,纽约黄金期货主力8月合约上涨12.2美元至1574.5美元/盎司,最高达1578.8美元/盎司,突破5月2日创下的前期高点——1574.4美元/盎司。技术面上成功实现三连阳线。周三上期金受国际金价大涨影响高开高走,多头情绪亢奋,主力1112合约早盘大幅高开在325.58元/克,最终收盘上涨3.82元至326.66元/克,涨幅为1.18%。

## 四因素影响期货市场

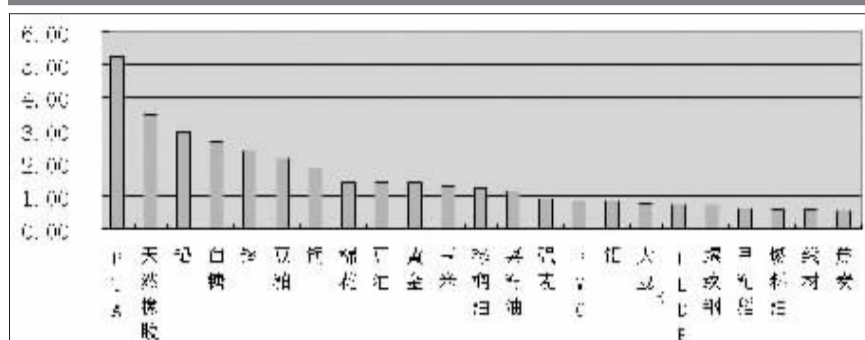
北京中期期货研究院院长王骏认为,近期国际宏观经济环境对期货市场有以,近四个方面的影响:

首先,欧洲债务危机并没有因为6月21日希腊议会通过希腊政府新的“财政瘦身”计划来获得120亿欧元救命钱而结束,反而出现愈演愈烈的扩散苗头,因为意大利这个欧元区第三大工业国家也出现银行系统的违约风险,西班牙债券市场也可能出现进一步违约风险,2011年也是西班牙、葡萄牙、爱尔兰未来15年到期债务最高的一年,而希腊和意大利近五年将出现债务峰值,所以

国际大宗商品7月13日涨跌统计



国内大宗商品7月13日涨跌统计



注:以上均为连续合约;数据来源:世华快讯;品种取值截止北京时间7月13日18:00。

下半年欧洲债务危机对资本市场的影响将不断发酵和持续下去,其对欧元和美元指数的影响将间接对期货市场产生较大冲击。

其次,新兴市场国家在上半年出现了经济增长冲高回落、通胀率持续上升、货币政策收紧的共同特征,尤其是中国、印度、巴西、俄罗斯和南非为代表的金砖国家,新兴经济体在加息浪潮中,使各自国内经济减速,大量海外热钱流入,实体经济面临困境,失业率开始反弹,对于全球经济复苏存在一定负面作用,但对于原油、铁矿石、煤炭、金属等基础原材料需求并没有出现大幅减少,国际大宗商品价格

出现大幅下降概率不大,目前仍保持高位调整走势。

再次,6月份IEA和OPEC针对利比亚局势对原油供给缺口的影响,而开始针锋相对地博弈,IEA成员国向市场抛售6000万桶储备原油,使原油价格上涨受压制,但下半年OPEC对原油产能释放和增加供给的政策将决定原油价格走势。

最后,美国债务问题将成为7月下旬和8月上旬关注的焦点。受美国下届总统竞选和美国两党在未来的地位之争,对全球金融市场和期货市场也会产生较大影响,但其主要是通过美元的影响来传导至期货市场。

# 保障房建设将提振钢材总需求

□招商期货 蒋毅

下半年钢价仍将维持震荡偏强格局。首先是大规模保障房建设将会为钢材的长期需求提供保障;其次是铁矿石、焦炭等原料的高位运行,限制了高成本下钢价向下探底空间。

通过对国内钢材在各行业的应用数据进行统计分析,不难发现钢材主要用于建筑、机械和家电三个行业,而且这三个行业的用量占到了总比例的77.3%,其中尤以建筑行业用量最大,达到了总比例的58%,可见建筑行业对钢材用量的比例占到各行业总用量的一半以上,而建筑行业的主要应用在房地产的开发。因此国内房地产投资和开发的力度将直接决定钢材的总体需求水平。

为抑制通货膨胀,遏制房地产价格过快上涨,国家出台了一系列政策。自2010年4月下发《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》,各地陆续出台了“限购”等具体措施,各地银行也取消了各种房贷利率优惠折扣,并提高了首付款的比例,房地产市场出现积极变化,房价过快上涨势头得到初步遏制。为巩固和扩大调控成果,继续有效遏制投资投机性购房,促进房地产市场平稳健康发展,今年1月26日国务院常务会议再度推出八条房地产市场调控措施,限购三套,提高二套房首付提高至60%,并实行差别化利率,保持对楼市的严控态势。同时为了逐步解决城镇居民住房问题,改善中低收入者的居住环境,国家制定的“十二五”规划中,计划从2011年

到2015年建设3600万套保障房,其中2011年计划建设1000万套保障房,国家保障房建设的整体规划,将使钢材长期保持较旺的需求。

下半年,在我国粗钢产量节节攀升,9-10月份钢材需求将进一步扩张的背景下,铁矿石价格下跌空间有限,并有可能再创新高。在电力紧张的局面下,焦炭价格在电力因素的影响下仍将会维持在较高的价格水平。另外由于进口铁矿石海运运费前期涨幅较大,短期可能企稳并小幅回升。

2010年,以长期协议方式为主的国际铁矿石定价模式崩塌瓦解,取而代之的是季度定价模式,意味着国际铁矿石巨头进一步控制了铁矿石全球贸易价格

## 美元坚挺或让金银成“易碎品”

□西汉志 修成才

自7月1日起黄金、白银价格快速反弹,扭转了美国如期结束QE2之后的贵金属市场低迷情绪。穆迪公司对欧元区另一成员国葡萄牙的评级下调,引发市场担忧,再度推升金价重回1500美元整数关口之上。同时美元也出现了一波持续的小幅上涨,“黄金美元同涨”的局面验证了本轮金银价格反弹是以避险资金推动为主。

虽然自7月1日的回调低点至7月12日的亚洲盘时段高点,金价已经连续反弹超过5%,银价反弹也一度超过10%,但黄金、白银的ETF基金在本轮反弹中表现非常平淡,显示国际对冲基金和大型投资银行并未参与此轮金银价格反弹,再次证明了市场的短期避险情绪和投机冲动是拉升金银价格的主要力量。而这种短期投机行为伴随着美元的坚挺,让金银价格变得很脆弱。

根据国际大宗商品以美元报价和交易的最大特点,只要使美元保持坚挺,就可以有效抑制通胀。那么怎么能在不主动收紧美元流动性的同时,又能防范通胀加剧呢?只有让欧元、英镑等非美元货币因欧洲债务危机刺激而大幅下跌,推升美元走强,并保证重要资源的有效供给(如释放石油战略储备),就可以实现上述目的。同时也转移了因美元长期负利率而造成的国内通胀压力和减轻了美元加息的压力。

因此,美国三大评级机构对欧洲债务危机持续悲观的预期,不能否认是一个有预谋的“美欧货币博弈”。欧元区本就承受着超范围的通胀之苦,投资者的保值需求依附于

黄金、白银等资产,对金银价格形成一定的支撑。但这一轮债务危机的“激化”,造成的欧元下跌和进口成本上升,将进一步增加通胀的抑制难度。但如果美元的持续坚挺,能够有效抑制资产价格膨胀,各国过度走低的欧元也能促进欧洲各国出口,帮助欧洲经济快速复苏的话,那么支持美元走强对欧洲经济短期而言并无坏处,毕竟欧债危机的主要债权国还是欧盟内部国家,达成的救助方案要容易得多。因此可以判断,对于黄金白银的避险需求所主导的这次价格反弹,背后受到了投机者的“操纵”,脆弱的金银价格随时都将再度回落,维持第三季度里震荡整理的大格局。

当然,大国之间的博弈还在继续,特别是以“华尔街”为代表的国际对冲基金和大型投资银行们,依然在想尽一切办法来影响全球货币动向,从而找到股票、贵金属、大宗商品和货币之间的投资机会。黄金白银因其对货币贬值的功能异常突出,所以被多次利用。但相对于其连续近18个月的持续上涨而言,美国QE2的结束和欧亚各国的持续货币收紧,将处于历史高位的价格调整理由。对于2011年的第三季度,投资者需要防范金银价格反复下探。

美元的币值变化依然主导着全球各类资产的货币估值,“黄金美元同涨”的局面不可能长期存在,也就是说,黄金的持续上涨,必然要伴随着货币贬值这个“必要条件”(主要指美元)。因此,黄金和美元的走势分化,是判断黄金未来涨跌的主要参考。

## 品种扫描

### 豆油 增仓上行

豆油期货跳空高开,增仓上行收高,主力合约1201合约收报10278元/吨,涨幅0.90%。目前国内植物油基本面无明显改善,大豆港口库存也达到超记录的700万吨,对期价形成一定压制,但由于前期一路下跌对该利空已经消化,之后应关注下游消费启动情况以及中美大豆种植天气。(高桂英)

### 沪锌 大举反弹

沪锌主力1109合约开盘18025元/吨,收于18325元/吨,上涨455元,跌幅2.55%,持仓量166372手,减少1790手。现货市场上,锌价跟随沪锌拉升其报价,但近几日锌价上下不定,下游观望情绪浓厚,市场成交情况一般。建议关注现货市场供应情况,下游消费商承接力度将会影响后期价格走势。(邹志林)

### 棉花 追随涨势

郑棉期货日内追随周边品种出现一定反弹,但整体形态仍然偏弱。最近月1109合约上涨475元至21770元/吨;主力1201合约上涨285元至21770元/吨。宏观经济前景不明,全球需求不足,在利好缺乏下郑棉近期大幅上涨可能性不大,中期仍处于下跌趋势。(高桂英)

### PTA 增仓反弹

PTA成为日内商品市场的领头羊,走出了单边增仓上扬走势,成交量也明显放大。不过强势上涨配合下资金入场推动为主,而上涨并未有基本面方面的配合,主要产能扩张后的供应过剩担忧仍然存在,谨防暴涨后资金离场引起的暴跌。(邹志林)

### 玉米 出现突破

经过连续8个交易日在2250元-2300元区间震荡后,玉米终于突破2300整数关口,主力1201合约早盘开在2292元/吨,盘中下探2290元/吨,午后冲破2300点整数关口,最终收至2307元/吨,上涨34元/吨。玉米止跌回稳,以中阳线收盘,突破前期盘整平台,可适量做多。(邹志林)

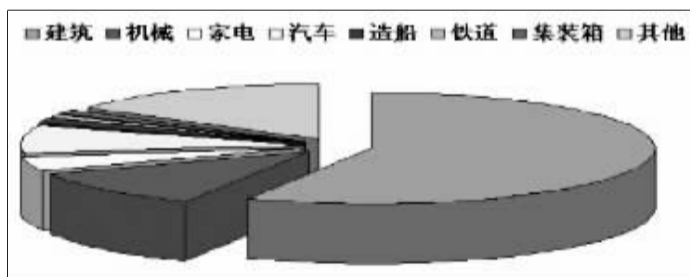
### 强麦 跌势暂缓

强麦期货主力1201合约开盘2754元/吨,收盘2769元/吨,上涨12元/吨或0.44%,成交量减少11376手,持仓量减少3652手。受USDA最新供需报告利多影响,美盘小麦止跌回升,并创下多日来最大涨幅;郑州强麦跌势暂缓,但整体仍处于下跌通道中,操作上反弹后仍可继续做空。(高桂英)

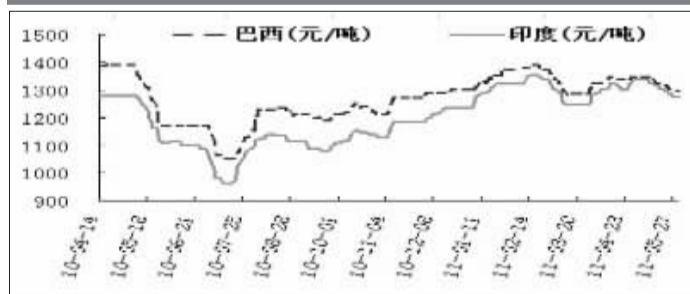
### 塑料 收十字星

塑料期货主力1109合约受隔夜原油走高提振而跳高开收,随后期价维持在11300元附近窄幅波动为主,盘终收于小幅十字星阴线,但期价较前一日略有上涨,市场观望情绪较重。目前欧需求走弱基础上外盘进口货源价格走弱,若连迎过快上涨将推动后市进口量上升。(高桂英)

钢材应用行业比例分布图



日照港进口铁矿石价格走势



资料来源: Bloomberg, 招商期货研究所

## 沙场点兵

帐户操作人	起始日	报告日	初始资金	累计净入金	报告日总资产	累计收益率	保监账户
圆融投资	2011-2-16	2011-7-13	1,006,886.26	0.00	1,303,815.4	29.49%	0022531888 123456

持仓品种	买卖	数量	开仓均价	最新价	浮动盈亏
y1205	买	8	10,074.00	10,304.00	18,400.00
cu1109	买	2	72,050.00	72,460.00	4,100.00
rb1110	买	8	4,845.00	4,887.00	3,360.00
ru1201	买	5	33,820.00	35,000.00	29,500.00
CF1201	买	3	21,600.00	21,770.00	2,550.00
SR1201	买	6	7,227.00	7,288.00	3,660.00

## 交易评述

受隔夜外盘多数品种上涨影响,周三(7月13日)国内期货市场高开高走,所有主力品种全面上涨,其中有色金属、豆类、白糖、黄金均创出近3个月以来的新高,趋势明显,后市看涨。其他前期表现比较弱的农产品小麦、玉米也出现反弹,棉花9月反弹幅度较大。股指昨日反抽向上,收一根中阳线,吞没周二阴线实体,后市可能继续向上。周四(7月14日)将重点关注棉花、塑料、白糖、铜和股指的日内交易机会。(旭东投资 以上图表及评述仅供参考,不构成任何投资建议)

FFE30 期货市场服务实体经济30人论坛  
主办: 郑州商品交易所  
特邀嘉宾: 北京首创期货有限责任公司总经理 熊俊勇

功能有效发挥

## 郑棉定价中心地位初显

实证对比分析发现,本年度郑州棉花期货率先于国际期货、国内现货启动涨势,在资源供需不足时,引导企业通过国际低价棉花资源补充国内市场;同时先于国际期货、国内现货下跌,在产品滞销时,企业提前减少资源采购直至取消订购,避免行业重蹈国内一些大宗商品跟涨跟跌外盘的覆辙。初步具备大宗商品定价权的雏形。

其一,2010年5月—11月,国内棉花供需不足,郑棉期货先于外盘走高,并引导国内企业提前在美棉市场订购2010年年底交货资源(2010/2011年度)。在期货市场上提前买入保值,为后期纺织企业锁定低成本资源,避免后期棉花价格涨至2.8万元甚至3万元以上带来成本压力;另一方面,国内一些贸易企业提前利用郑棉期货价格发现功能,在国际市场低位进口,或在郑棉期货市场上提前买入保值,获取了行业百年不遇的利润机会,每吨超万元的利润点为行业发展提供了保证。

据统计,2010年5月—8月,在期货价格引导下,企业提前采取在国际市场上签约下年度棉花资源(24.67万吨),远超过往年同期水平,提前锁定低成本资源。9月—11月,签约量密集,超过50万吨。

其二,2010年11月—2011年3月,郑棉无视外盘疯涨而选择整理,为国内企业提供参考,避免高位签约外棉带来的套牢风险。据统计,这一期间,美棉从110美分/磅最高涨至219美分/磅,折到港完税报价长时间维持在3.5万元—4万元/吨之间。同期,郑棉期货则在2.4万元—3.4万元/吨内宽幅震荡整理。在中国纺织企业遭遇高位消费困境,基本消费受阻之下,郑州棉花价格独立外盘延续整理局面,指引国内纺织企业未出现盲目跟随签约,并据此提前减少原料订购,快速消化下游产成品库存,控制企业采购成本。对美国周度签约进口数据显示,从

2010年11月至2011年3月初,国内企业开始大幅减少国际市场签约进口量,连续3个月,几乎每周均出现取消订单现象。其三,郑棉率先独立调整,引导企业大量取消订单,发挥价格预警作用。2011年3月中旬—6月,外棉高于国内棉花价格3000元/吨—8000元/吨不等。郑棉期货有效反映了国内供需状况,引领国际市场。中国纺织企业根据期货价格信息避免了盲目点价,取消订单的现象开始大量出现,为国内企业去库存化争取了主动。同时自5月23日—6月3日的一轮行情中,郑棉期货远月1201合约也并未受美国12月合约炒作天气影响而选择了回归,反映了新棉花市场价格预期的指导作用,并最终引发ICE期棉回归到目前的113美分/磅附近。

据统计,由于郑棉期货价格行情独立,未盲目跟涨美盘,有效引导企业逐步减少采购美棉。直至2月份开始不断取消前期订购订单超过11周,有效规避了高位跟涨带来的套牢风险,维护整个行业利益。

事实上,如果国际棉花价格在3.5万元/吨之上,国内郑棉若盲目跟涨,并逼近4万元/吨关口,不可避免将引发大量点价现象出现,势必给整个棉纺织行业带来灾难,最终行业利润拱手让给国际棉商。更甚的是,大量未保值企业必然会受到巨大损失,给整个行业的发展带来重大隐患。

综上所述,我国作为全球棉花最大生产国、消费国以及进口国,郑棉期货为争取我国大宗商品定价权、保护行业利益发挥了作用。可以说,近7年来,尤其是本年度棉花价格的大幅波动运行表明,郑州棉花期货市场已经明显摆脱影子价格,日渐成为国际棉花市场交易走向的标杆,其价格发现功能日益突出。同时,伴随市场继续扩容,未来也必将吸引国际更多的涉棉企业参与其中,并成为国际棉花交易的重要价格参考。

信诚人寿保险有限公司  
投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	13.89896	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	16.02515	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	27.09870	2001年9月18日
现金红利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.23348	2005年5月25日
平衡增长投资账户	9.89998	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.58219	2007年5月18日
积极成长投资账户	10.49923	2007年5月18日
打新立红投资账户	9.70213	2010年6月25日
季季红利投资账户	9.31842	2010年6月25日

本次公告(2011-128)反映投资账户截止2011年7月12日的投资单位价格,下一公告日为2011年7月15日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证券报及公司网站公告,如节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn,信诚人寿竭诚为您服务。