

■ 第一线

顺势方是王道

□永安期货研究院 朱世伟

一大早，猪八戒衣着邋遢，气喘吁吁地扑进办公室：猴哥，不好了，出大事儿了，外盘，外盘跌疯了！美猴王早已在交易室正襟危坐，回头呵斥：淡定！都当市场部经理了还这么毛躁。

“不是，猴哥，我的单子，我的铝多单还在！”老猪满头大汗。

老三不是早就帮你斩了吗？”

“噢！我忘了！嘿，幸好，幸好！”憨笑惊喜，悟空一下子妥了，遂虚心问道：猴哥，这行情，原油跌6.5%，铜跌5%，我的铝也跌了3%，这是怎么回事啊？会不会演变成像2008年那一波的行情啊？”

还不是美国评级下调的事儿。这事儿是上周五外盘股市收盘后才宣布的，昨晚不过是集中释放罢了。”入市以来，大圣爷恶补历史行情，钻研经济学，已经小有成就。俺老孙觉得不会演变成2008年的行情。经济总体还是在复苏的，只是复苏的效果没有市场想象的那么好罢了。尤其是这次美国评级下调，出乎意料又情理之中，市场受到震动实属正常。别的消息多空交错，杂乱也不好精细评判，还是按技术分析来操作吧。顺势而为即可，逆势是自取其辱。”

那你看今天应该怎么做？”马上开盘了，老猪瞧着各大金属都打在跌停板上，蠢蠢欲动。

你觉得应该怎么操作？”由于在73000就持有轻仓空单，悟空道人情绪很稳定，只是随着下跌盈利而加仓，现在仓位达60%，已经比较重了。

继续空吸，这趋势多明显，都跌停了。”八戒满不在乎。

嗯，看反弹再加点空单。”猴子略一沉思，也想不出什么特别的来，还是顺势操作吧。为了保险起见，铝就不加空单了，机构持仓席位上，主力多头还没动呢，再说铝跌破成本价了，要谨慎点。

早盘的市场绿油油如同夏天的田野，一望无边。做多的投机客心情可就没有农民伯伯那么好了，看到绿字闪动，肠子都要悔青了。尤其是今日公布的天朝宏观数据，CPI同比达6.5%，与上个月齐平，却显著高于市场普遍预期，此外PPI同比高达7.5%，这预示未来CPI将在高位运行。在宏观数据的压制下，早盘商品和股市几次冲高乏力，反弹力度不强。大圣爷也觉得挺妥的，现在铜价不到64000，跌破关键支撑位65000，这下方空间很可能不可限量啊。

不料市场风云变幻，明显可以看到，一股股做多热情缓慢有力地推动市场。铜价节节攀升，铝价甚至泛红！随着铜价上涨突破65000点，美猴王果断将所有空单获利出局。而早盘在63800点追加的空单只能以亏损出局了。

所谓“势”，有大有小，因时而动，因事而成。顺势而为，既要顺大势，也要看清小势。当前下跌是大势，深跌后有很强的反弹需求是小势。在暂且维持大势下跌判断的情况下，选择规避小势带来的亏损，无疑是灵活的。而为了逐小势抢反弹，很可能被大势所击垮，一如昨日抄底的投机客们。

■ 品种扫描

沪铜 大幅反弹

沪铜1110合约继续大幅跳空低开，一度被打至跌停板，但随着抄底资金的入场，日内强劲反弹，收报65950元/吨。国内商品市场的盘面出现一定的稳定迹象，构造大幅震荡行情。后市行情在危墙之下，预计更多还是震荡调整维稳为主。(邹志林)

沪胶 跌停开盘

沪胶主力1月合约跌停开盘后震荡向上未能修补缺口，最后报收于32785元/吨，收905点。美国国债前景尚不确定及全球经济增长放缓，影响橡胶需求。不过，天然橡胶生产国协会宣称越南产量将会下降，且台风洛坦逼近海南，将影响海南及越南割胶生产。(高桂英)

郑糖 小幅反弹

白糖期货主力1201合约期价低开，出现补跌，最低价7075元/吨，午后受周边普涨止跌反弹影响而出现回升，最终收盘7245元/吨，下跌33元/吨。国储拍卖已经结束，拍卖均价超7700元，有助于现货市场继续上涨，虽然国家一再表示要严控白糖价格上涨，但效果显现最早也要等到中秋以后。(高桂英)

沪铝玉米领涨 商品大幅震荡

国内外金价再创历史新高

□本报实习记者 熊锋

昨日国内商品市场巨幅低开后大幅反弹，铜、铝和塑料等多个品种跌停板开盘后强势拉升，最终沪铝主力1110合约以接近1%的涨幅收盘；农产品也纷纷超跌反弹，尾盘收复大部分跌幅，玉米、早籼稻以红盘报收。

值得注意的是，国际、国内黄金价格加速拉升，再次创出历史新高，而原油却跌势不止。之前联动性较强的黄金与原油此次却分道扬镳。

业内人士认为，不应对商品市场未来过于悲观。而黄金、原油目前脱离了联动效应，黄金飙涨，主要是目前充当了避险资金最后的“安全锚、避风港”，而在此之前，美国国债、美元资产是作为资金避风港的角色出现，但是美国此轮位于危机的暴风雨眼，黄金此时成为主要货币美元、欧元的最佳替代品。

陶金峰说，当然，目前回到之前的黄金本位可能性不大，但是美元本位体系逐渐瓦解。对于原油此次大幅下挫，他认为凸显了原油的商品属性。随

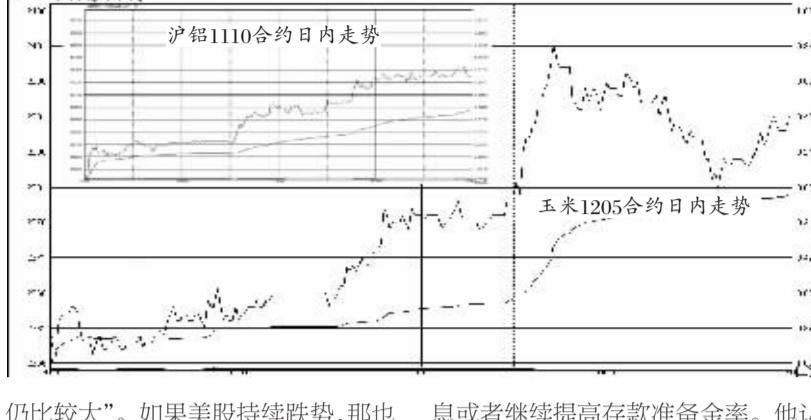
着全球经济的下跌，美国、欧洲、中国的PMI指数并不乐观，对于全球经济的二次探底忧虑再起。

不必过分悲观

受隔夜外围市场重挫影响，昨日国内商品期货多数下跌，基本金属整体大幅跳空低开，沪铜、沪铝均以跌停价开盘，但随后反弹上涨；农产品在下探后呈现超跌反弹，尾盘收复大部分跌幅，能源化工品种仍全线走低。

昨日反弹是对前期市场大幅下跌的一种修正，商品市场跌得有点过份了”，海通期货研究所所长郭洪钧说，美国、欧洲、中国的经济没有市场预期的那么差，不应对商品市场过于悲观。

商品市场未来下跌空间不大”，他直言。但是美股的走势将对市场心理产生较大影响。目前，从技术上来分析，美股并未企稳，继续下跌仍有空间，标准普尔500指数支撑位在去年7月1010点低位，再下跌10%的可能性



仍比较大”。如果美股持续跌势，那也不排除国内股市、商品市场跟跌态势。

9日，国家统计局公布7月CPI同比增速为6.5%，再创新高。对此，郭洪钧认为，通胀压力依然艰巨，短期央行并不会放松目前从紧的货币政策，这对资本市场存在打压。

对于7月国内CPI、PPI再创新高，光大期货分析师高华称，市场最为关心的莫过于央行是否会连续第六次加

息或者继续提高存款准备金率。他认为，因经济增长快速放缓的风险上升，央行货币政策从紧的力度暂缓，将有利于国内商品摆脱受国际金融市场系统性风险影响的不利局面。从生产及流通成本的角度考虑，大宗商品价格短期进一步下挫的空间有限。长远来看，虽然全球经济面临着困难重重，但是各国央行再次注入流动性或将继续推动商品价格上涨。

黄金逼近1800美元 原油一度跌破80美元

两金”分道扬镳还能持续多久

□本报记者 王超

并无利好因素的情况下，原油期货价格很可能位于80美元/桶上下盘整。

西汉志黄金公司分析师修成才认为，基本面中支撑黄金价格上涨的两大因素已悄然发生变化：其一，虽然美国国债上限随后再度提高并有可能继续推出QE3，欧盟也主动增加了购买欧债份额，日本再度发放10万亿日元以稳定日元汇率，但这些措施暴露出的全球经济停滞、资金脱离实体经济、有效需求锐减等负面影响，都对资产价格上涨产生了明显的抑制作用。全球通胀预期已经不再是支撑黄金价格上涨的主要因素。

其二，因市场避险情绪的推动，短期内大量资金齐聚于黄金这种“唯一”的财富避风港，造成了金价在极短时间内的快速拉升。然而，随着金价在短期内的快速拉升，交易成本也在不断攀升，参与黄金投资的资金使用效率在不断降低。再加上近两周全球资本市场出现的恐慌下跌，更是让黄金市场内的主要参与者——国际对冲基金们倍感压力。避险需求将因参与成本的提高和资金向外流动而逐渐减少。

分析人士认为，美国评级被调降是导致黑金黄金分道扬镳的“第三者”。8月5日标准普尔公司将美国的信用评级从AAA下调到AA+，信用前景定为负面。

穆迪警告称，如果美国不继续削减赤字，穆迪也会下调美国的信用评级。

对于后势，有分析人士表示，造成黄金价格持续上涨的基本面因素悄然改变，金价将因投资需求的临时“叛逆”而接近阶段性“疯狂尾声”；而在市场

近期原油价格变化将更多地受欧美经济形势与政策所左右。”生意社石油分析师赵京敏预计，在市场并无利好因素的情况下，原油期货价格很可能位于80美元/桶上下盘整。

她认为，目前欧美债务问题以及乏力的经济增长将在短期内对油价持续构成压力。8月—9月份国际原油将面临一段调整期，待到欧美债务危机利空风头过后，10月份原油或将震荡起航，从近两年原油走势情况来看均大致如此。但今年情况或有所不同，走势波折在所难免。

不过，多家国际投行继续看涨金价。摩根士丹利表示，对欧美债务问题和增长放缓的担忧挥之不去，加上实际利率水平维持在历史低点附近，避险商品需求高企的情况还将持续下去；高盛8月8日上调金价预期，将三个月、六个月和十二个月金价预期分别从1565美元、1635美元和1730美元分别上调至1645美元、1730美元和1860美元；巴克莱资本基于技术性分析预测，黄金或将测试1734美元/盎司，随后看1837美元/盎司。

期指尾盘拉升 仍无偏多信号

□本报实习记者 熊锋

期指主力合约IF1108昨日以2719点的低位开盘，此后半小时内震荡盘整，盘中探底至2702.6点后，在9点45分左右开始反弹，全天呈现探底回升。

值得注意的是，IF1108合约尾盘15分钟出现快速拉升，上涨20余点，以中阳线报收在2820.2点，涨0.73%。而IF1109收报2828点，涨0.71%，IF1112收报2865点，涨0.42%，IF1203收报2905.8点，涨0.35%。沪深300现货指数收报2798.19点，涨0.15%。

无偏多信号

期指还没有偏多的信号”，东方证券金融衍生品首席分析师高子剑说。

他认为，昨日IF1108持仓大幅减少，

力持仓报告来看，昨日盘中多空持仓均出现大幅减仓，其中空单共减仓4551手，多单共减仓2099手。从相对持仓来看，空单与多单持仓之差缩小至2960手。

西部期货分析师郝艳利认为多空双方对市场方向的看法不明朗，净空单变化属于正常的波动区间。而国内期指市场主要取决于国内经济的运行情况，关键在于国内通胀与政策的博弈。

目前来看，7月CPI同比增速高达6.5%，创出了37个月以来的新高。郝艳利分析，近期需要观察国内货币政策的动向，如果紧缩没有加码，且外盘出现筑底则国内行情有望出现短线反弹。但是，她也同时表示，基于宏观经济背景尚未出现大转变的背景，目前仍然维持看空市场的观点。

中国长城资产管理公司成都办事处对成都聚友网络股份有限公司(北京盈科伟业投资有限公司)债权资产处置公告

中国长城资产管理公司成都办事处拟对从四川省工商银行成都市温江支行收购的成都聚友网络股份有限公司(北京盈科伟业投资有限公司)债权进行处置，累计债权总额21371.45万元。其中：本金13237.5万元，利息8133.95万元，贷款方式为抵押和保证。

债权资产：该公司贷款本金2980万元以房产和土地使用权抵押；成都市国有资产经营公司提供保证担保贷款本金2250万元，聚友实业(集团)有限公司(首控聚友集团有限公司)提供保证担保贷款本金13237.5万元，成都信特发展集团股份有限公司(成都高新区发展有限公司)提供保证担保贷款本金3287.5万元。欲了解拟转让债权和债权项下抵押、保证详细信息请登陆公司网站http://www.gwamcc.com

处置方式：拍卖转让。

交易对象：具有完全民事行为能力、支付能力的法人、组织或自然人(国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人，以及与参与不良债权转让的金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人或者委托资产评估机构负责人员等有直系亲属关系的人员除外)。

公告发布日期及有效期限 公告发布日期为2011年8月10日，有效期至2011年9月7日止。

交易条件：一次性付款。

上述债权自公告发布之日起20个工作日内受理对上述债权资产相关处置的征询和异议，以及有关排斥、阻挠征询或异议以及其他干扰资产处置公告活动的举报。

以上信息仅供参考，最终以债权、合同、法院判决及公开转让时竞买须知等有关法律文书及资料为准。

受理公示事项

- 联系人：赵峰 周贤宇 袁明
- 联系电话：028-85132768 028-85139876 028-85135959 传真：028-85135050
- 通讯地址：成都市高升桥东路1号 邮政编码：610041
- 办事处监察审计部门联系人：龚思惠 联系电话：028-85132526

中国长城资产管理公司成都办事处

2011年8月10日

国内期市创年内最大成交量

4个交易日累计减仓168.2万余手

□兴业期货 施海

来天量纪录，9日为434.9万余手。

期市总持仓量连续大量缩减，并由8月3日年内最大值981.2万余手大幅缩减至9日的813万余手，短短4个交易日累计大幅减仓168.2万余手，相对增幅达到17.14%，创下国内市场历史最大减仓幅度纪录。

其中，上海市场持仓量由年内最大值8月2日的244.2万余手缩减至9日的208.2万余手，累计减仓36万余手；大连市场持仓量由年内最大值8月2日的468.1万余手缩减至9日的380.5万余手，累计减仓86万余手；郑州市场持仓量由年内最大值7月27日的285.1万余手缩减至9日的224.2万余手，累计减仓60.9万余手。

■ 东证期货看市

农产品或跌出机会

□李想

市前的9月更为稳妥。

油脂油料方面，中国日益增长的需求和北半球产量下降的矛盾有可能在今年冬天激化，这将继续催生豆类市场成为市场最强的泡沫。

谷物方面，全球两大谷物小麦和玉米的核心影响因素发生转移，全球小麦市场在独联体国家的丰产预期影响下长期受到压制，后期仍将看玉米的脸色随波逐流。

美国依然是全球玉米市场主宰，而新年度美国的产量缩减和暗淡的经济前景之间的矛盾有可能短期向供给减少偏移，如果库存消费比在8月11日的美国农业部供需报告把美国玉米的结转库存继续放在更低水平，则在中期市场支撑外盘玉米价格反弹，继续在全球疲弱的商品走势中表现抢眼。

国内玉米市场相对封闭，因此受到全球市场恐慌冲击也是最小。在市场真正走熊的过程中，玉米将成为短期对冲工业品和金融性的最佳品种。而根据国内供求节奏来看，短期继续做好逢低做多的操作。不过国内2011/2012年度玉米丰收预期强烈，因此对于现货企业来讲逢高做空套保，锁定现货收益是相当不错的选择，但时间点应该选择在新粮上市之后再去修改操作方向。

更长期而言，如果全球经济二次探底也可能刺破最强的泡沫，但农产品相对工业品将呈现显著的抗跌性，可在工业品领先跌下来之后再去修改操作方向。

东证期货
ORIENT FUTURES

二流衍生产品投资服务提供商

网址：www.orientfutures.com 东证热线：95503

信诚

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)	13.81423	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.81126	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	26.04243	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.25994	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.71313	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.20651	2007年5月18日
积极成长投资账户	10.13642	