

商品低走续弱势 黄金独秀近千九

□本报实习记者 熊锋

国内商品22日早盘全线飘红,午后沪胶领跌,主力合约收盘跌幅达1.28%,而沪铜、沪锌、强麦、郑棉跌幅较小。除沪金外,国内商品市场全天呈弱势调整格局。

沪金依然一枝独秀,主力1112合约盘中再创历史新高至392.67元/克。国际金价也继续飙涨,22日,纽约期金12月合约盘中最高达到1897.2美元/盎司,再创新高。现货黄金再次刷新纪录高位,伦敦金盘中最高触及1894.52美金/盎司。

业内人士分析,欧债危机阴魂不散,美国经济前景并不乐观,世界经济可能二次探底,使得黄金价格近期仍将继续维持涨势。除黄金外,近期商品市场不宜期望过高,反弹依然偏弱,仍将维持震荡调整态势。

商品市场走势偏弱

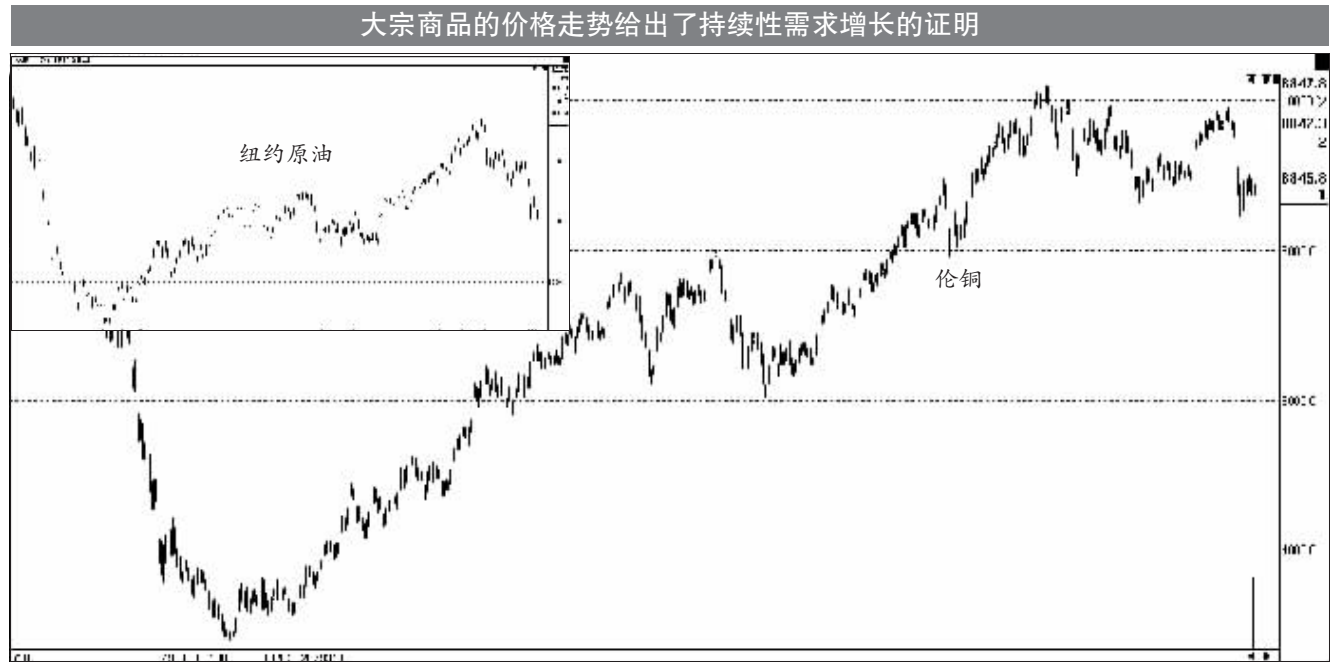
从文华财经商品指数看,22日国内商品市场相对平稳。午盘之前,除豆二指数外,其余指数全线飘红,但涨幅不大。

午盘之后,有色、软商、石化、工业品指数均出现下挫。就品种而言,沪胶领跌国内商品,沪胶指数在午盘之后一路走低,收盘跌幅达到1.25%,而沪铜、沪锌、强麦、郑棉指数跌幅较小,均未超过0.5%。

就上涨品种而言,PTA领涨,PTA指数涨幅达1.44%,而其余品种中,除豆粕指数涨幅达0.83%之外,其余品种涨幅均未超过0.5%。

海通期货投资咨询部总经理陶金峰认为,受上周五外盘影响,除了黄金以外,原油、有色、农产品均处于震荡和调整格局。而周一,白糖在抛储因素的影响下曾现回落,但后来有所反弹。而PTA受大连PX项目停产影响走势依然强劲。

对于有色类产品的未来走势,陶金峰认为将维持震荡调整格局,在经过8月5日的一轮暴跌之后出现了反弹,目前正在盘整,铜铝铅锌基本维持盘整态势”。他还说,有色选择方向尚不明朗,而天胶、塑料与有色情况类似,反弹力度



金融危机阶段,伦铜曾经跌至最低2800美元/吨,但随着全球经济逐步复苏,前期一度达到一万美元的历史性高点。作为工业生产中最重要基础性原材料,铜价表现如此强劲充分印证了市场的增长需求。而且在债务危机频频爆出利空消息的过程中,铜价依旧在高位震荡也从一个侧面显示,整体经济的需求依旧持续高涨。在传统强势经济体发展受阻过程中,这部分需求的增长恰恰是由新的经济增长点所引发的。

依然偏弱。”

金价再创新高

出于对欧债问题的担心以及世界经济可能二次探底,避险资金蜂拥至被视为最后的避险港湾的黄金。黄金价格在近期一再创出历史新高。

有分析认为,近期黄金走势已经远超出个人投资者、机构投资者预期,市场乐观认为年内国际金价突破2000美元/盎司的可能性非常大。

中金公司分析师孔庆影表示,我们非常看好黄金。对于黄金和其他贵金属,我们自2010年6月以来就一直持看涨态度。只要美联储维持宽松政策,我们将继续推荐持有黄金;而如果欧央行也加入量化宽松的行列,我们会更加乐观”。

对于黄金在大涨之后的风险,陶金峰认为,虽然黄金可能在大涨之后出现暴跌,但投资者目前应该顺黄金的涨势而为之,目前并不建议投资者做空,做空

的潜在风险远大于潜在收益。如果不敢做多,最好是观望,不要做空。”

有泡沫并非一定会破裂,黄金市场出现泡沫有一定背景”,陶金峰表示,目前黄金价格确实存在泡沫。但他认为,纸币的泡沫比黄金更严重,所以黄金成为了纸币泡沫的受益者。他认为,“存在就是合理的”,黄金有泡沫但并不一定会破裂”,在1100美元、1200美元时候,就有观点认为黄金应该下跌至700美元/盎司,但是市场用事实告诉投资者什么是正确的。

商品不宜期望过高

商品市场不宜期望过高,目前的反弹依然偏弱”,陶金峰如是认为。

大华期货研究所所长曹忠忠说,目前原油价格下挫正是投资者对经济担忧的体现。在他看来,世界经济可能在未来两三年都会处在低迷期。除了美元贬值造成商品的“被上涨”,其他似乎并没有

因素支撑商品的上涨。

而在大宗商品市场每每被炒作的“中国需求”概念,在曹忠忠看来,似乎正在褪色。他说,中国“铁公鸡”项目速度在放缓,势必影响对大宗商品市场的需求。

即使是美国实施QE3,对大宗商品的涨势或许也没有很多人预料的那么大的作用。曹忠忠说,从经济学理论中的“流动性陷阱”来分析,利率低到一定程度以后对经济刺激作用并不大。并且,美国的量化宽松政策可能陷入“一鼓作气,再而衰,三而竭”的境地,而用来为大宗商品标价的美元也没有想象的那么弱,所以“商品的牛市就差不多了”。从经济上来看,美国、欧洲的经济数据并不乐观,整个经济都是在收缩,虽然大宗商品有金融属性,但主要还是商品属性。“只有在世界经济得到好转以后,原油等龙头产品才会真正迎来涨势”。

IF1109合约未能实现开门红

□本报记者 王超

22日是期指IF1109合约正式成为主力合约的首个交易日,遗憾的是未能出现开门红。

该合约早盘一度上攻至全天最高点—2835点,但无奈空方力量强大,期指随后大幅跳水,最低探至全天最低点2765.2点,最终收于2786.2点,全天下跌19点,跌幅为0.68%。现货方面,沪深300收于2777.79点,全天下跌29.88点,跌幅为1.06%,目前期限差为升水8.4点。

盘面上看,期指成交相对活跃,4

个合约合计成交量超过20万手,但分歧显著,多次出现下挫后立即拉升的行情。主力IF1109合约昨日回补了上周五形成的跳空缺口,盘中在缺口上方受阻回落,体现出市场主旋律依旧还是空头为主,多头方面仍旧势单力薄。

弘业期货认为,现货市场上地震量伴随低价,市场普遍认为是双底构筑完成,但不能忽略动荡的外围市场,油价和金价如今已然走入上天入地之势,追高和杀跌都可赚取丰厚利润,这使得短期资金不会回流到弱势难返的股市中,预计本周A股还可能会出现大跌,建议投资

者不要盲目认同双底到来,保持谨慎做空的思路。

东兴期货认为,上周五晚间欧美股市再度下挫,多数逼近前低,德国股市甚至创出调整新低,说明国外投资者对于经济数据的预期仍比较悲观。目前货币政策的紧缩将告一段落,但近期行业振兴政策频有消息传出,说明国家已经明显将政策重心转向财政性的刺激方面,以抵抗外围基本面恶化所带来的负面冲击。目前市场情绪仍较谨慎和悲观,不看好近期行情,中线做多的机会可能仍应继续等待。

厦门证监局与中金所合办期指套保研修班

□本报实习记者 熊锋

日前,厦门证监局与中国金融期货交易所(以下简称中金所)在厦门联合举办股指期货套期保值研修班。厦门证监局吴进强副局长在研修班上指出,机构投资者客观上需要股指期货作为风险管理的工具,而机构投资者的参与也有利于促进市场效率的提高。

吴进强还指出,推出股指期货是中国证监会从资本市场发展全局的战略高度作出的一项重大决策,对于完善我国资本市场体系和深化期货市场功能具有重大意义。厦门证监局始终高度重视和稳步推进股指期货上市和平稳运行相关工作,截至2011年6月底,辖区期货机构股指期货代理交易量270万手,代理交易额2.54万亿元,客户数4010户。近年来,厦门

期货市场的快速发展,需要深入加强股指期货功能宣传和投资者教育。机构投资者客观上需要股指期货作为风险管理的工具,而机构投资者的参与也有利于促进市场效率的提高。机构投资者参与股指期货要遵循套期保值的理念,切实加强风险管理。随着机构投资者队伍日益扩大,期货公司要尽快适应市场形势的发展,努力提高服务投资者的能力。

■ 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	0022531888
国融投资	2011-2-16	2011-8-22	1,006,886.26	0.00	992,512.00	-1.43%	保监密码	123456

持仓品种	买卖	数量	开仓均价	最新价	浮动盈亏
cu1111	卖	2	65,960.00	65,910.00	500
ru1201	卖	10	33,323.00	32,850.00	23,650.00
zn1111	卖	4	16,855.00	16,765.00	1,800.00

SR1201	卖	6	7,309.00	7,290.00	1,140.00
--------	---	---	----------	----------	----------

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	0022531698
旭东投资	2011-2-15	2011-8-22	1,505,050.67	0.00	1,462,531.51	-2.83%	保监密码	123456

品种	买卖	数量	开仓均价	最新价	浮动盈亏
a1205	买	8	4,620.00	4,602.00	-1,440.00
m1205	买	20	3,296.00	3,327.00	6,200.00
au1112	买	2	362.45	392.38	59,860.00
CF1201	买	4	20,920.00	20,880.00	-800
SR1201	买	10	7,417.00	7,290.00	-12,700.00
WS1201	卖	40	2,710.00	2,683.00	10,800.00

交易评述

周一(8月22日)国内期货市场大多品种出现下跌,其中焦炭、橡胶、塑料跌跌幅榜前列;9月焦炭面临合约上市以来第一次交割,出现多杀多逼多现象,近期跌幅较大,对后期的合约定价有一定矫正作用。黄金、豆粕、大豆列涨幅榜前三,黄金连续暴涨,印证了乱世存黄金的俗话,美国和欧洲的经济乱局有可能刚刚开始,发展中国家的经济必定受影响,所以股市后市悲观。今日(8月23日)将重点关注pta、豆油、棉花、螺纹钢、白糖和黄金的日内交易机会。(旭东投资 以上图表及评述仅限参考,不构成任何投资建议)

银河期货提供

主权债务危机路在何方

□常清 张晓磊

发展中国家消化货币压力

债务危机终将会被解决,现阶段经济增长面临的主要矛盾应该是货币增发带来的通胀问题,特别是经济增长热点调整过程中出现的结构性通胀问题。在这样的背景下,新兴经济体既作为经济增长的主要动力,同时又独自承受着通胀高企带来的压力,只有解决国内高涨的通胀问题,缓解生产成本高企压力,才能解决增长中的难题,使经济发展进入良性循环。

货币贬值以稀释债务压力

传统的债务问题有两种解决方法:一是债权方提出主动豁免;另一种就是通过货币贬值来使得债务缩水。就现阶段来看,发达经济体所面临的债务水平和自身角色决定了其只能采用第二种方法。经典的例子可以参照前期俄罗斯对债务问题的解决办法:1998年8月17日,俄罗斯联邦政府直接宣布卢布贬值,推迟所有外债偿还期,直接导致俄罗斯政府国债市场上投机资本损失惨重,国际商业银行的大量金融债权无法收回,进而引发了俄罗斯债务危机。这种强制性货币贬值措施是以极端方法来应对债务问题,最终效果使得原本已经疲软的经济再度受挫,导致经济整体硬着陆。对美国来说这种方式自然不可取,但可以采用印钞票、发货币的间接贬值方法来稀释债务。

现阶段面临债务难题的发达国家事实上也正是如此。美国调高债务上限,并且将把联邦基金利率在0-0.25%的历史最低水平至少维持到2013年中期。标准普尔近日预期美联储将很快推出新一轮量化宽松货币政策。种种迹象和预期都统一指向了货币量的进一步增加。

回顾本轮危机过后的经济复苏过程,在传统强势经济体遭遇危机重创后,发展中国家和后发展中国成为全球经济的主要增长点。其中,中国经济增长最具代表性,在2009年复苏过程中创出了增长的奇迹,对全球经济增长的贡献呈现超速水平。在金融危机中,新兴增长点脱颖而出,其持续性加速增长成为推动全球经济复苏的主要力量。借鉴以流动性输入为主要措施的救市政策所带来的市场表现可以清晰地发现,新的经济增长点的持续、快速增长引发了强劲的增长需求,这部分需求充分承担并消化了市场的流动性压力。

发展中国家作为全球经济的主要增长点,在消化了充裕的货币压力的同时,也饱受着增长所带来的负面压力——结构性通胀已有蔓延迹象。流动性充裕带来的是全球性的通胀问题,但通胀水平的结构性差异更值得注意。发达经济体的通胀水平相对温和,欧元区7月份通胀率为2.5%,比6月降低了0.2个百分点;而美国7月份数据显示,通胀率为3.6%。相对于发达经济体,中国、巴西、印度等新兴市场则面临着难以抑制的通胀水平。

现有的出口数据证明,西方国家主权债务问题已经对包括中国在内的新兴市场的国家出口产生了抑制作用。最终,作为经济增长主要力量的加工厂,新兴经济体不但不能享有增长带来的收益,反而受制于日渐缩水的加工利润,最终仅仅成为增长的奉献方而非受益者。同时,承受着生活成本和劳动力成本的升高,新兴国家的通胀问题带来的影响将更加严重。(作者之一常清为中国农业大学期货与金融衍生品研究中心主任、教授、博导)

■ 期货微博

文竹居士:近一周来国内商品相对外盘滞涨明显,龙头品种白糖七连阴,周一的K线组合对多头人气杀伤很大,分时图转为偏弱格局,按这种组合是无力突破盘整区上行的。操作上中线应平多观望。铜、胶等主流品种在压力区经过一周震荡横盘后走出遇阻回落行情,技术上有再探前期低点支撑的可能。

一分享阳光:商品貌似很自然地进入顺势下跌行情,但总感觉怪怪的,毕竟周一跌得很流畅,暂时先入震荡行情处理吧。

陶金峰:证监会表示将放开融资融券的限制,转融通即将推出;二三线城市限购,房产调控收紧,加息预期仍在;新三板即将扩容,欧美债务危机未消,国内股指反弹困难重重,中线跌势难改。日内股指期货震荡下跌,并可能再

探新低,IF1109反弹阻力位2790点和2824点,支撑位2750点和2727点。

红尘之莲:尽管棉花价格目前有筑底迹象,但因棉企在成本上有所增加、通胀风险高涨的今天,进退维谷,进一步降低了近期棉花价格反弹的可能性。不过在通胀迹象抬高下,棉花价格会水涨船高,进行一波较强的涨势,目前只是需要时间耐心等待。

龙玲:低头哭A股,抬首望黄金”。一天赚50多美金,真是叹为观止。除了黄金和美国国债,我将远离一切。

杨延飞:人脉资源越丰富,赚钱的渠道也越多;你的人脉档次越高,你的钱来的越快,越多!想在期货市场里获得投资收益,那要看你能约到多少位业内专家与您共进晚餐!

全国客服热线: 400-600-8899

专业风险管理顾问 一流投资咨询服务

热烈庆祝宏源期货取得首批期货投资咨询业务资格

公司地址:北京市西城区太平桥大街19号4层
公司网站: http://www.hongyuanqh.com

信诚人寿保险有限公司
投资连结保险单位价格公告

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)	13.80285	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.83170	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	26.17804	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.26946	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.69252	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.24725	2007年5月18日
积极成长投资账户	10.20489	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.64412	2010年6月25日
季季长红投资账户	8.93855	2010年6月25日

本次公告(2011-156)仅反映投资账户截止2011年8月19日的投资单位价格,下一公告日为2011年8月24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,如遇节假日则顺延。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.ccitic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

诚聘

银河期货是中国首家中外合资期货公司,也是同时具有著名国内期货银行和国际商业银行股东背景的期货公司之一。

一、拟设营业部负责人:具有期货公司营业部负责人任职经历3年以上。

工作地点:太原(须经监管机构核准)、西安(须经监管机构核准)。

二、拟设营业部各岗位人员。

工作地点:唐山(客)、太原(须经监管机构核准)、西安(须经监管机构核准)。

有意者请将个人简历发至:hyqhzyfbz@chinastock.com.cn