

美元抢占80关口 原油率众战略性后撤

□本报记者 王超

美元暴涨“吓退”商品多头。接受采访的多位市场人士表示，欧洲难题悬而未决，资金流向美元避险的气氛可能继续蔓延，美元继续走强将是大宗商品近期最大威胁。

据市场人士介绍，因资金回流导致美元大幅走强，对商品市场形成拖累。加之担心欧债危机进一步加重，隔夜国际大宗商品价格纷纷走低。其中纽约原油期货大跌5美元，创下自8月份以来当日最大跌幅；LME期铜、铝锌等均不同程度下跌；国际黄金价格

也遭遇恐慌性抛盘，价格跌破1600美元关口；农产品市场也未能幸免，CBOT豆类大幅收低，大豆价格跌至1100美分，创下14个月以来新低。与此同时，美元综合指数从78迅速反弹，已成功突破80关口，创出近一年来新高。

国内方面，受隔夜外盘下跌影响，昨日商品期货全线低开，其中基本金属跌幅明显，沪铜一度跌破53000点整数关口，但尾盘缩量止跌。相比较工业品低迷表现，国内农产品异军突起，大连大豆期货大幅增仓上行，带动周边商品全面反弹。白糖、油脂豆粕等品种悉数脱离低位，以上涨报收。

美元一枝独秀

美元走高与欧盟峰会结果有关，英国反对将公共预算平衡纳入各国法律，峰会结果没有实质性作用。北京中期期货研究所所长王骏指出，现阶段要解决的是赤字高的债务国家怎么先“造血”，这是问题的关键。

世华财讯分析师沈振东介绍，意大利14日发行30亿欧元5年期国债，收益率飙升至6.47%，为自欧元创立以来的最高水平，令投资者对欧洲债务危机的担忧情绪严重恶化，打压欧元对美元汇率突破1.30的重要心理关口。而欧元下滑显示持续的欧债危机将引发欧洲经济全面衰退的忧虑加强，并且欧洲经济前景悲观，也导致在“现金为王”

的心态影响下，大量资金流入美元市场寻求避险，进一步引起风险资产价格的下跌。

天一金行高级研究员肖磊则认为，目前支撑美元走强的基本面因素依然存在，比如美联储在国债市场的扭转操作还在持续，未来一个月还将以每日20—50亿美元的速度购买，继续刺激美元的需求；全球资金进入美国的速度明显加快，8—10月份美国国际资本净流入超过2000亿美元；美国股票及房地产市场因资本回流及移民政策等影响，开始蠢蠢欲动，一旦这两个市场开始复苏，美国人的收入将很快增加，有助于刺激消费市场，对解决失业问题也有帮助。

黄金去“泡沫化”

在美元大涨过程中黄金“光环”逐渐退却：国际金价一度下挫1600美元下方，昨日沪金跌至322.33元/克，跌幅高达4.38%。北京中期研究所所长王骏表示，黄金在9月份内突破1800美元关口，它所具有的保值功能发挥得“淋漓尽致”，而随后投资者获利抽出资金转战其他资产，黄金下跌也在情理之中。

中国国际期货研究院常务副院长王红英认为，黄金应该作为单纯贵金属来看待，在前期触及2000美元关口时，泡沫化程度日渐升高，加之市场避险情绪浓厚，金价一路上扬；但随后在周边普跌背景下，黄金亦难逃下跌命运。不过，作为防御性品种，其功能还是有的，长期也存在反弹可能，不能把价格暴跌作为空头市场的标志。

金价五天暴跌10%的罪魁祸首

油价忽升忽降

当伊朗无法强势封锁霍尔木兹海峡的时候，原油再也无法抵御强势上行并突破80关口的美元指数。据相关报道，欧佩克14日在维也纳召开会议，12个成员国一致决定将2012年上半年石油产出上限提高至每天3000万桶。这是欧佩克三年来首次上调产能上限，但每个成员国的产出配额尚未确定。决定一出，立即对市场造成严重打击，纽约和伦敦两地油价狂泻。

就后市而言，接受采访的多位分析人士表示，如果对伊朗的经济制裁演变为大规模冲突，那么全球原油供应势必受到重大影响，油价也将市场恐慌中急剧上涨。

期货微博

gpws: 外盘利空令大盘加速暴跌，量能有所放大，期待的反弹没有出现。股指期货交割日、大小非、扩容、未见经济会议实质利好，外部环境、经济下滑，可以说坏消息连连看。还有多少坏消息？其实，坏的消息就是恐慌。跌到这个份上不愧不现实，但现在慌还是躲不过这一劫。

kense7719: 如果说这一轮杀跌，你已经接近快发疯的状态，那我可以肯定地告诉你，好戏还在后头，无论

你相不相信，本月底前会跌破2000点。中证股指期货交割的空军司令——中证期货就知道了，明天交割完毕，今天已经持有下月空单数达到近1万张，所以暴跌还没有真正展开，现在讨论任何的技术分析都是浮云。

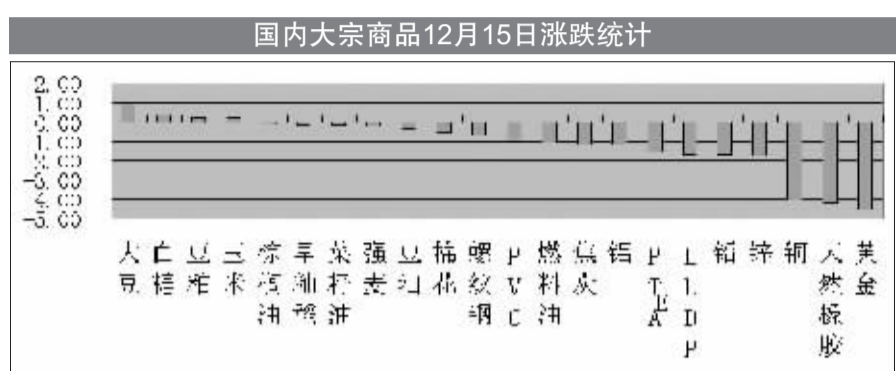
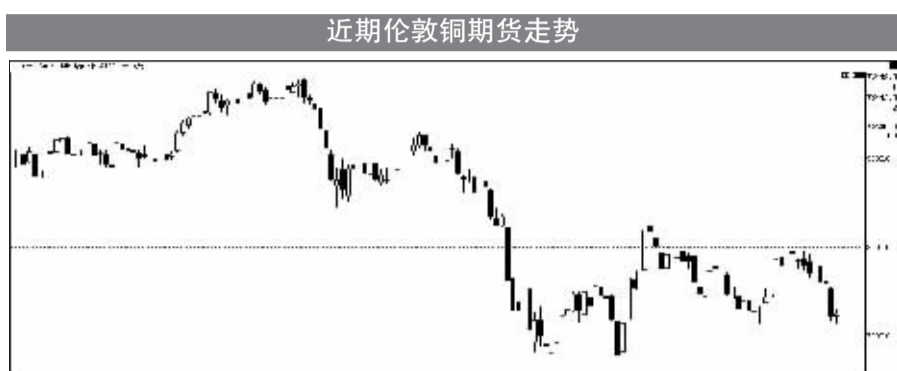
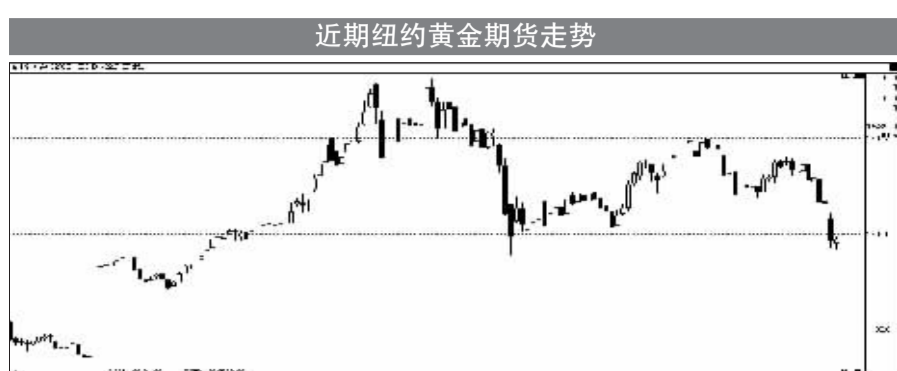
期货智慧：君子生非异也，善假于物也”，工具会要用，用好了，真管用；但用工具时也要注意，不要弄不好，伤了自己。

诺浩：这几天只要做空股指期货，100万元的本金可以赚几十万啊！这就是多头轻易打不过空头的理由。因为下跌所需要的成本远远比拉升赚钱来的快。

中海信托股份有限公司增加注册资本公告

经中海信托股份有限公司股东会会议审议通过，以及上海银监局沪银监复[2011]840号文的批准，我公司的注册资本由原壹拾贰亿元增加至贰拾伍亿元，公司股东的出资比例不变。上述变更事项于2011年12月15日在上海市工商管理局完成所有变更手续。特此公告。

中海信托股份有限公司 二〇一一年十二月十六日



期指再演诡异行情

反弹竟被空头主导

□本报记者 熊锋

1分钟内拉升逾30点！股指期货昨日又上演出人意料一幕。由于空头集中平仓，期指瞬间大幅拉升。但在空头依然占据优势，30逾点的反弹很快又被更为凌厉的空单砸了下来。

截至昨日收盘，期指四个合约再现暴跌，合约连续第三个交易日跌至新低。并且，总持仓再创新高。多头依然没有认输，近月合约IF1112、IF1201价差升水依然维持在高位。

然而，多头执著的抄底无疑只是给了空头更多机会。业内人士分析，只要多头还没有死心，期指加速下跌之势短期很难改变。

空方主导瞬间反弹

令抄底多头无奈的是，在整个市场依然偏空的氛围之下，期指日内反弹竟然是由空头主导，而多头自身只能选择挣扎。

在昨日10点56分，空头的集中大量平仓使得期指在1分钟之内拉高了逾30个点。

IF1112合约瞬间由2353.4点拉升至2390.2点，新主力合约IF1201由

2363.6点拉升至2397.2。当然，这样的反弹并不可持续。截至昨日收盘，期指四个合约再次遭遇暴跌。IF1112合约报收2343.6点，较14日结算价大跌74.6点，跌幅达3.08%；新晋主力合约IF1201报收2352.4点，大跌71.6点，跌幅为2.95%。而IF1203、IF1206合约跌幅也在2.7%左右。

空头依然占据优势在主力持仓上也有明显体现。

从中金所盘后公布的数据来看，将于16日交割的IF1112合约，多空主力均明显移仓，但留守的空头主力依然强势。空方前20位席位减仓10412手至11074手，多头前20位席位减仓8755手至8662手。

新主力合约IF1201的空头主力前20位席位增仓12462手至33267手，多头前20位席位增仓9479手至26540手，空头明显更有底气。

机构资金大举入场做空

近几日，由于期指连创新低，抄底资金热情高涨，使得IF1112、IF1201合约价差升水持续在高位。16日即将交割的IF1112合约

15日全天平均升水依然在0.58%的较高水平。特别是9点31分，期价达日内最高点2403.6点，升水幅度为0.88%，而新主力合约IF1201日均升水幅度达到了0.96%。

东证期货高级顾问方世圣说，在A股不断创出新低之后，准备入市抄底的投资者在增加。但是，就股票现货市场而言，选股并不容易，那么买现货还不如买期货，股指期货上抄底的概率更大。并且，期指还存在杠杆，所以，期指就成为做多资金的重要选择。

但是，多头执著似乎只是给了空头更多机会。“一些机构在入场做空套保，套利的人也在做空”，方世圣说。他分析，有的机构认为，在股票现货市场破位下跌的态势之下，跌势还可能惯性持续，所以机构做空了股指期货。并且，随着期现价差的放大，也给套利者提供了机会，正价差那么大，买入ETF或者股票现货，然后做空股指期货，套利机会很明显”。

昨日，空军司令中证期货席位又大举增持净空单1545手。只要多头还没有死心，加速下跌之势短期难改变”。海通期货分析师王娟认为。

2012黄金仍具投资价值

□顺然贵金属 汪国中

摩根大通12月1日发布的报告指出，中国央行意外下调存款准备金率，意味着货币政策开始放松，预计未来几个季度央行还会下调存款准备金率。而花旗看法更为积极，其预计中国春节新年前还可能有多次下调。

同时，各国央行积极展现的合作与回应，说明决策层现在正努力应对危机，未来数日内可能进一步出台新的举措，欧洲央行本月继续降息亦成为可能。

其实，无论看法正确与否，投资者信心都将明显增强，看涨股市及大宗商品成为可能，而看涨黄金无疑更为可靠，因为即使各国携手失败，由此导致的各种不确定性亦有可能支撑金价上扬，至少利空的概率不会很高，毕竟黄金有其独特的避险属性。

有些人认为，基于一次联合干预行为来制定投资策略并不可靠。而下面的一则数据也许会让他这一投资策略变得更为符合投资者常说的“趋势”。

来自世界黄金协会(WGC)的数据显示，第三季度各国央行买入148.4吨黄金，去年同期为22.6吨；2011年第三季度黄金总需求同比增长6%，至1,053.9吨；中国黄金珠宝需求第三季度增长13%，至131.0吨；第三季度黄金投资需求同比大涨33%，至468.1吨；黄金总供给第三季度增长2%至1,034吨。

可见，在第三季度金价大幅回调中，市场并未选择战略性抛售，黄金的总体需求仍在进一步明显放大，特别是投资需求。而第四季度往往又是传统的消费旺季，若市场没有出现类似银行业急于回收

流动性的大规模抛压，金价每次回调都较有可能吸引买盘介入，更何况各大央行正在为市场注入流动性，前期流动性趋紧导致的黄金抛售风险正在减弱。

也许，有些人还是会觉得如此制定投资策略过于粗糙，他们希望探寻市场主力运作方向，与之共舞。只是市场“主力”是买是卖较难找到答案，不过，从全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust的持仓结构入手进行分析，还是能找到一些“主力”运作痕迹。

金价7月初由1478.1美元启动后，SPDR果断大幅加仓，并在金价上行至1720美元时，增仓至峰值1309.92吨。尽管其后金价还有接近200美元的涨幅，但SPDR却在不断逢高兑现获利，仓位下降至1230.80吨。随后金价强势反复，但SPDR并没有参与意愿。

金价从历史高点1920.88美元大幅下跌至1532.8美元企稳，一个多月盘整中，SPDR总体维持观望。在10月20日金价探底1603.9美元后的阶段性上行中，SPDR再度加仓跟进。SPDR的主要增仓时间发生在

11月4日至今的阶段，大幅增仓55吨左右至1298.53吨，只比历史高点少了大约10吨，期间只有两个交易日略微减仓，平均成本在1750美元附近，可见SPDR对金价后市至少是阶段性后市看好，否则不会表现出较强的增仓意愿。

当然，投资黄金考虑的方方面面比较多，比如地缘政治、美元、战争等等。显然目前地缘政治就很微妙，而美元正变得强劲。从另外一个角度看，全球央行集体救市，也不一定成功，毕竟早在4年前，就曾经出现过类似的联合注资，但最终效果并不明显，所以投资者内心还是得扣紧风险这根“弦”。

TPME 天津贵金属交易所 Tianjin Precious Metals Exchange

真金白银 诚实守信

电话：022-58678158 邮箱：tpme@tjpmc.com

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)	13.99869	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.28741	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	22.96930	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.38754	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.08423	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.39288	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.01556	2007年5月18日
打新红利投资账户	9.48144	2010年6月25日
季新红利投资账户	7.71963	2010年6月25日

信诚人寿保险有限公司 投资连结保险投资单位价格公告

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布，如遇节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国服务热线：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。

关于中国国际期货有限公司吸收合并珠江期货有限公司

《期货经纪合同》重要条款说明的联合公告

致：珠江期货有限公司客户

经中国证监会核准《关于核准中国国际期货有限公司吸收合并珠江期货有限公司并变更注册资本和股权结构的批复》(证监许可[2011]1829号)、中国国际期货有限公司吸收合并珠江期货有限公司、根据《期货公司管理办法》第四十七条以及中国证监会文件批复要求，现对珠江期货有限公司《期货经纪合同》中“客户权益”条款变更相关事项作出如下说明：

珠江期货有限公司原《期货经纪合同》及结算制度中“客户风险率”条款变更为“客户权益”条款，原“客户权益”条款，视为对客户保证金不足。

自原珠江期货有限公司客户持仓合并至我公司交易席位之日起，上述条款统一变更为：“客户风险率”条款，持仓保证金×100%。当风险率<100%时，视为客户保证金不足。原《期货经纪合同》中与客户风险率计算有关的条款，亦根据上述变更相应调整。

以上变更涉及的具体风险控制措施请登陆保证金监控中心查询(www.cfinmc.com)。除对原合同条款进行一定修改外，对原客户权益并无实质影响，在特别提示提醒下，并对上述变更事项向贵客户进行详细解释。

另：凡对上述变更不理解或有异议的客户请及时与公司联系，公司将由专人负责对您详细解释。

特此公告。

中国国际期货有限公司联系地址：北京市朝阳区光华路14号中期大厦A座9层
联系人：郭彬
电话：010-65807808

珠江期货有限公司联系地址：广东省广州市天河区黄埔大道西76号盈隆广场1201-1203室
联系人：汤海波
电话：020-22031844

中国国际期货有限公司 珠江期货有限公司 2011年12月16日

关于中国国际期货有限公司吸收合并珠江期货有限公司客户移仓的联合公告

经中国证监会核准《关于核准中国国际期货有限公司吸收合并珠江期货有限公司并变更注册资本和股权结构的批复》(证监许可[2011]1829号)、中国国际期货有限公司吸收合并珠江期货有限公司、根据《期货公司管理办法》第四十七条以及中国证监会文件批复要求，现对珠江期货有限公司《期货经纪合同》中“客户权益”条款变更相关事项作出如下说明：

珠江期货有限公司原《期货经纪合同》及结算制度中“客户权益”条款，视为对客户保证金不足。

自原珠江期货有限公司客户持仓合并至我公司交易席位之日起，上述条款统一变更为：“客户风险率”条款，持仓保证金×100%。当风险率<100%时，视为客户保证金不足。原《期货经纪合同》中与客户风险率计算有关的条款，亦根据上述变更相应调整。

以上变更涉及的具体风险控制措施请登陆保证金监控中心查询(www.cfinmc.com)。除对原合同条款进行一定修改外，对原客户权益并无实质影响，在特别提示提醒下，并对上述变更事项向贵客户进行详细解释。

另：凡对上述变更不理解或有异议的客户请及时与公司联系，公司将由专人负责对您详细解释。

特此公告。

中国国际期货有限公司联系地址：北京市朝阳区光华路14号中期大厦A座9层
联系人：郭彬
电话：0755-23818355

珠江期货有限公司联系地址：广东省广州市天河区黄埔大道西76号盈隆广场1201-1203室
联系人：汤海波
电话：020-22031844

中国国际期货有限公司 珠江期货有限公司 2011年12月16日