

# 携手创半年新高 “真金白银”闪亮登场

□本报记者 胡东林

在刚刚过去的13个交易日里,沪银上涨逾17%,沪金涨幅虽有不及但升势明显,“金九银十”之际,期货市场“真金白银”闪亮登场并创下半年来新高。分析人士认为,金银价格强势尚未结束,尤其是后者;但短期上涨过快也提醒市场应防范回调风险。

## “真金白银”闪亮登场

9月6日亚洲时段,由于对欧央行会议的利好结果预期升温,金银价格强势上涨,COMEX黄金盘中突破1700美元/盎司的整数关口,白银也一度逼近33美元/盎司,二者皆创下半年来新高。受之影响,周四沪金期货平开后走高,成交和持仓均增加,量价配比显示有多头资金介入,短期看多氛围明显。

除了宏观面利好,大量资金持续涌入也起到了推波助澜的作用。长江期货沈照明的监测显示,近4个交易日白银累计流入约15.91亿元,从8月16日以来累计更是流入约28.93亿元。从持仓情况看,沪银部分多头席位持续大幅增仓,如浙江永安等,显示出主力资金看涨较为坚决,短线不排除白银继续冲高的可能。但另一



方面市场也需警惕政策不如预期或者资金撤离造成价格回落。

北京中期期货研究员陈旭认为,宽松的货币环境、制造业的萎靡不振已成为未来一段时期世界经济的基本格局,避险需求以及流动性的宽松为贵金属的走高提供了温床。贵金属有望继续成为投资者避险以及保值的首选,黄金白银牛市的格局不会改变。贵金属目前的走势依然是中线趋势偏多,并且在2012年下半年有望大幅上升。沪金沪银近期有望冲击380元及8000元。

但也有观点更为谨慎。一位分析师表示,虽然下半年国内节假日陆续到来,实物需求成为白银上涨的重要利多,但由于国内白银消费量只有产量的一半,再加上2012年7月白银出口同比下降53.5%之后,8月份出口可能进一步下滑,因此对于白银的上涨有必要保留清醒。

从基金持仓看,9月5日全球最大的白银ETF——iShares Silver Trust持有白银达到9734.23吨,较7月份有明显的增加,但与8月份变化不大。

## 银价一万并非空想

虽然短期上涨过快使得银价酝酿一定的回调风险,但有观点认为,长期看白银上涨甚至突破1

万元的概率并非不存在。

经易金业分析师陈睿指出,美联储在2008年11月25日推出QE1到2010年3月结束,黄金从当时的820美元/盎司上涨到1131美元/盎司,累计涨幅37.92%;同期白银累计涨幅近70%。

之后,美联储从2010年11月推出QE2,期间黄金最高触及1920美元/盎司,累计涨幅42.43%;白银最大涨幅超100%。根据历史经验看,如果美联储推出QE3(这是大概率事件),黄金抗通胀魅力料会再显威力,中长期走势向好。而国际白银价格目前约33美元/盎司,国内TD价格6900元/千克,如果参考历史,国内银价重回10788元的历史高点完全有可能。

从金银比价来看,截至9月5日,COMEX黄金和白银的比价为52.39,历史均值在60之间,暗示金银比价偏低,后市存在两大可能:在上涨过程中黄金比白银涨幅要大,在下跌过程中黄金坚挺和白银补跌,分析人士认为后者可能更大。因政策明朗后,在欧美都不扩大资产负债表的情况下,贵金属只是阶段性上涨,中长线缺乏持续的动能。

从套利角度看,白银作为一个投机活跃的品种,由于其价格低廉等原因,短期价格更易受投机资金推动,价格的上涨或下跌幅度大大超过黄金。另外白银具有贵金属的属性,历史上曾经和黄金一样作为流动货币使用,具备一定的货币职能。但白银又具有广泛的工业用途,其在工业上的需求占到白银总需求的一半以上,这就决定白银价格的波动也会受到大宗商品尤其是金属类商品走势的带动。陈旭认为,目前黄金白银价格呈现中期偏多的趋势,白银价格涨幅会大于黄金,此时买入白银抛出黄金比较合适。

经易金业分析师陈睿指出,美联储在2008年11月25日推出QE1到2010年3月结束,黄金从当时的820美元/盎司上涨到1131美元/盎司,累计涨幅37.92%;同期白银累计涨幅近70%。

之后,美联储从2010年11月推出QE2,期间黄金最高触及1920美元/盎司,累计涨幅42.43%;白银最大涨幅超100%。根据历史经验看,

如果美联储推出QE3(这是大概率事件),黄金抗通胀魅力料会再显威力,中长期走势向好。而国际白银价格目前约33美元/盎司,国内TD价格6900元/千克,如果参考历史,国内银价重回10788元的历史高点完全有可能。

从金银比价来看,截至9月5日,COMEX黄金和白银的比价为52.39,历史均值在60之间,暗示金银比价偏低,后市存在两大可能:在上涨过程中黄金比白银涨幅要大,在下跌过程中黄金坚挺和白银补跌,分析人士认为后者可能更大。因政策明朗后,在欧美都不扩大资产负债表的情况下,贵金属只是阶段性上涨,中长线缺乏持续的动能。

从套利角度看,白银作为一个投机活跃的品种,由于其价格低廉等原因,短期价格更易受投机资金推动,价格的上涨或下跌

幅度大大超过黄金。另外白银具有贵金属的属性,历史上曾经和黄金一样作为流动货币使用,具备一定的货币职能。但白银又具有广泛的工业用途,其在工业上的需求占到白银总需求的一半以上,这就决定白银价格的波动也会受到大宗商品尤其是金属类商品走势的带动。陈旭认为,目前黄金白银价格呈现中期偏多的趋势,白银价格涨幅会大于黄金,此时买入白银抛出黄金比较合适。

欧央行会议成市场变数

对于周四召开的欧洲央行9月利率会议可能出现的结果以及对金银价格潜在的影响,中金控股张盈盈分析如下:

其一,欧洲央行降息,并宣布债券购买计划、公布购买细节,那么金银价格将维持昨日亚洲时段的涨势,并且有望进一步走高,黄金价格可能会涨至每盎司1720-1730美元一线。

其二,欧洲央行维持利率不变,宣布购买债券计划但并未公布细节,那么市场的乐观情绪将会减退,金银价格可能会快速小幅地跳水。

其三,欧洲央行维持利率不变,未宣布购买债券计划,那么金银价格可能会快速大幅下跌。

反弹持续性尚待观察  
有色走高或为抛空良机

□宝城期货 程小勇

再度扩大,8月中旬的平水扩大至贴水50-80元/吨,持货商积极出货而下游接货寥寥;尽管品牌铅对期铅价格主力合约由贴水转为升水,但下游对铅价认可度较低,加之订单一般需求弱,采购积极性并不高;锌现货贴水一度扩大至70-80元/吨,贸易商因贴水扩大而收货积极,纷纷采取“现买抛期”操作,下游消费商却没有入市采购。

从库存看,LME铜库存下降而国内铜库存保持高位,8月31日为15.8万吨,远高于去年同期的10.3万吨,再加上保税区55万吨的铜库存;同样,LME铝库存下降国内铝库存却继续增加,8月31日升至36.93万吨,而7月底和去年同期分别为32.53万吨和12.48万吨,而上海等地社会库存增至94.1万吨,为4月6日以来最高库存;铅去库存相对顺利,但库存压力转移至铅酸电池行业,上半年8家铅蓄电池上市公司存货高达49.43亿;锌库存压力最大,LME锌库存高达95万吨,而上期所锌库存降至29.6万吨,较去年明显下降,但是加上高达80万吨的社会库存,国内锌库存压力难以缓解。

从成交量看,9月5日LME三个交易日成交量从前一日的12255手调升至23128手,而持仓量从前段时间的22.8万手降至22.1万手;沪铜也一样,9月6日成交量由26万手调升至49万手,持仓量却由8月份的50万手以上降至47万手左右,增量减仓上行暗示前期空头资金纷纷离场,反弹持续性恐怕缺乏增量资金的配合而难持久。与LME铜一样,LME市场和沪市其他贵金属成交量都有放大,持仓却在下滑。由此,得不到增量资金配合的反弹可能是“一日游”或者“数日游”行情,市场逢高沽空机会也由此出现。

## “金九”消费不及预期

本周以来,市场预期欧洲央行会在周四的会议上宣布推出无限量冲销版债券购买计划,受此影响,美元资产受到抛售,资金重新燃起对风险的偏好。但对于沪铜而言,持仓的下降却意味着价格反弹依然缺乏基础。

从成交量看,9月5日LME三个交易日成交量从前一日的12255手调升至23128手,而持仓量从前段时间的22.8万手降至22.1万手;沪铜也一样,9月6日成交量由26万手调升至49万手,持仓量却由8月份的50万手以上降至47万手左右,增量减仓上行暗示前期空头资金纷纷离场,反弹持续性恐怕缺乏增量资金的配合而难持久。与LME铜一样,LME市场和沪市其他贵金属成交量都有放大,持仓却在下滑。由此,得不到增量资金配合的反弹可能是“一日游”或者“数日游”行情,市场逢高沽空机会也由此出现。

国内工业制造业没能摆脱萎缩的困境,作为国民经济中最重要的原材料之一,金属消费还很低迷。

从现货市场看,长江有色市场铜现货升水从前面的300元/吨以上降至平水,下游采购清淡,高于5.6万的铜无人问津;铝现货贴水

# 豆类高位回调 短期强势难改

□南华期货 王晨希

昨日豆类期货出现一个多月来最大涨幅,豆粕5月合约成为当日市场的领跌品种,盘中一度下探至3630低点一线。但由于供需紧张格局并未得到根本性缓解,市场还缺乏逆转强势的足够力量,所以眼下的下跌只是回调。

## 下跌有征兆

豆类周四的大幅下滑并非无迹可寻:周一美豆因劳工节休市,内盘却突然大幅上涨,而上周五美豆11月以小阴线报收,加之周一也没有电子盘交易,豆类持仓增长十分有限,成交量亦处于较低水准,量仓的不配合充分表明市场对其上涨的不认同。

但难得的独立交易机会还是

刺激了投机资金的交易冲动。由于近来内盘豆类屡屡走出领先外盘行情,内盘投机力量过度迷信大连市场对美豆的反向影响力。本周开市后美豆未现预期之中的大涨,反而出现三连阴行情,周三甚至击穿5日均线支撑,技术弱势进一步显现。为纠正内外市场走势的脱节,周四连豆大跌也就在情理之中了,而投机资金的恐慌性离场则加剧了早盘的跌势。

## 顶部尚未明确

周四豆类的下跌,不禁让人揣测其顶部已经探明?但实际上,目前价格距离顶部尚有一段距离。无论是基本面还是市场结构,我们都没有发现推动豆粕价格转向的力量。

从供给角度看,南美减产2600万吨,美国受干旱困扰,单产及收

割面积同时下滑,产量较去年减少990万吨,如果依照Profarmer给出的34.8蒲式耳/英亩单产计算,产量降幅达到1254万吨。在南美新季大豆明年5月集中上市之前,上述地区减产导致供给能力不足,需要降低需求以实现新的平衡,而需求下滑在正常市场经济环境下只能通过价格上涨抑制需求来实现。但无论是近期美豆的周度新豆出口数据,还是国内进口节奏,我们都没有发现价格真正损及现货需求。美国农业部公布的数据显示,8月前四周美豆出口净销售285.1万吨,较上月同期增长73万吨,亦高于去年同期的226.13万吨。本月前四周出口装船达到196.37万吨,较上月同期的177.2万吨有所增长。

有部分投资者认为即使目前需求不减,但四季度会有明显下滑,其实不然。细分豆粕需求,生猪养殖行业继续保持稳定至小幅增长,农业部畜牧业司公布的数据显示7月生猪存栏持平于4.62亿头,生猪存栏量自脱离5月低点后,目前保持小幅增长态势。虽然养殖利润仍有一定利润,由于规模化养殖场仍在行业中比重提升,目前阶段出于抢占市场份额目的,其生猪存栏会不降反增,尤其是8月份伴随生猪价格回升,养殖利润提升,将进一步推动其扩充存栏意愿,所以四季度生猪存栏将保持稳定,并有望在9月份继续回升,从而支撑豆粕价格。

从品种走势来看,目前豆粕强势仍将持续,这与目前豆粕、豆油各自基本面紧密相连,尽管1-5月豆粕保持加大价差,但目前1月豆粕与现货市场接近400点的贴水限制了现货卖盘的介入,同时目前1月豆粕中持仓未见明显缩减,在多空决出胜负之前,豆粕1301合约将继续保持豆类市场领军角色。

月需求的稳定。

油脂方面,目前双节备货已基本结束,短期需求有所放缓,但季节性增长因素犹存。不过目前豆油商业库存虽较前期有所下滑,仍保持在较高水准,据“天下粮仓”统计截至8月27日为115万吨,较去年同期增长24%。豆油商业库存的增加使得油脂价格始终承受较大供应压力,同时主管机关的“约谈”也在一定程度上抑制了豆油价格上涨冲动。

从品种走势来看,目前豆粕强势仍将持续,这与目前豆粕、豆油各自基本面紧密相连,尽管1-5月豆粕保持加大价差,但目前1月豆粕与现货市场接近400点的贴水限制了现货卖盘的介入,同时目前1月豆粕中持仓未见明显缩减,在多空决出胜负之前,豆粕1301合约将继续保持豆类市场领军角色。

从目前了解到的情况来看,国家对于地沟油的打击令棕榈油消费大幅下滑,而食用调和油新国标虽尚未出台,但部分大型油脂企业已经开始下调调和油中棕榈油的掺兑比例,提高豆油、菜油的掺兑比例,一旦新国标出台,更多的企业将会执行该标准,这将增加未来豆油的消费量,这也是当前豆棕价差持续扩大的主要因素。

尚未明白过来的小王又遇到了一波大行情:9月6日,豆粕1301合约在开盘后小幅走低,在随后的反抽中,小王杀进15手多单,但在短暂调整后行情突然跳水,浮动亏损一度高达10%,惊慌之下的小王被迫在杀跌过程中斩仓。然而戏剧化的是,行情却在4200元/吨一线企稳后上行,这让小王一愣。

李总,我又被“洗”出局了,还是沉不住气啊,跟不上市场节拍。”小王自嘲。

嗯,市场总是会有机会的,上涨过程中也会有卖出的时机,调整的时候一般可以选择卖点,做多还是谨慎些,除非你是中长线。”李总安慰说。

那您的意思是,我现在可以开始卖空了,但您不是看多吗?”小王不解地问。

这并不矛盾的,我们认为接下来美国农业部9月份供需报告仍然利多,预计美豆库存会进一步恶化。只是在此之前,基本面都比较

平静,行情调整在所难免,但原有的中长线多单可以继续持有。而你是在日内短线操作,可以在盘面调整中做点空单,7月11日那天的行情就不这样吗?”李总解释。

事件放到7月11日,当天多空双方拼杀激烈,豆粕品种的日内成交量占了整个期货市场一半还多,主力1301合约收出了很长的上影线。

李总,今天行情怎么这么诡异呢,上涨行情结束了?”小王求教。

其实是被压抑了太久的空头集中出货了,有的席位从3300点一路空进空出,目前被套了三、四百点,扛不住了。虽然短期可能还会调整,市场动荡加剧,但以后还有库存炒作的题材,涨势还未结束。建议你现在多看少动,或这两天内少要点,试试单也行。”李总指点道。

这种行情吓人,能不能尝试买点波动率相对不大的大豆或豆油?反正都是豆类。”小王问。

我建议这两个品种现在不要去碰。国内大豆有政策储压,加上港口库存高企,行情热度肯定要弱于豆粕;至于豆油,时间窗口起码要等到9月份,现在还处于消费淡季。而且近期豆粕一直是整个板块的领头羊,如果豆粕陷入调整,那大豆和豆油也会跟着调整。”李总解释说。

做单确实不容易……”小王不禁感慨。也是,跟着李总一路走过来也学到不少东西,但怎么就屡屡跟对趋势却亏损出来呢?”

其实这就是出入点时机把握和资金管理问题,这个学问是最深的。要是我,在目前这种大行情中都会在炒作苗头刚刚流露的时候逐渐建立底仓,仓位控制在40%左右,作为长线基本不动。而日内买卖的仓位是灵活的,还有部分浮动的仓位作短期处理,依托5日均线操作,止盈止损位置都非常明确,这样心态就平静了很多。”李总娓娓道来。

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	账户设立日
优先全债投资账户(原债券投资账户)	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原稳健投资账户)	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	2005年3月25日
平衡增长投资账户	2007年5月18日
策略成长投资账户	2007年5月18日
积极成长投资账户	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.67999
季季长红利投资账户	7.59368
本次公告[2012-165]反映投资账户截止2012年9月05日的投资单位价格,下一公告日为2012年9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,如遇节假日则顺延。详情请咨询信诚人寿全国服务电话:4008-338-838 或登陆公司网站www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿感谢您的支持。	

# 全新速腾无忧购车方案 引领“质”感生活新时代

全新速腾“质”造新标准 多款金融产品助阵虎添翼

自上市以来,全新速腾就以高品质、完美的工艺及舒适的驾驶体验赢得了无数的拥趸。秉承包豪斯设计理念而来的全新速腾,总是会在第一时间抓住消费者的眼球,获得好感。而严格按照一汽-大众近乎严苛的制造水准,全新速腾在空间舒适性、内饰布局、动力提升以及安全水准上都有了精益求精的体现。面对如此“质”感座驾,自然心向往之。

而一汽-大众“金融引擎”服务平台推出的全新速腾无忧金融购车政策,更让全新速腾的人气和号召力如虎添翼,也为更多消费者提前拥有爱车提供了更多选择。“金融引擎”汽车金融服务平台基于消费者的自身