

携手创半年新高 “真金白银”闪亮登场

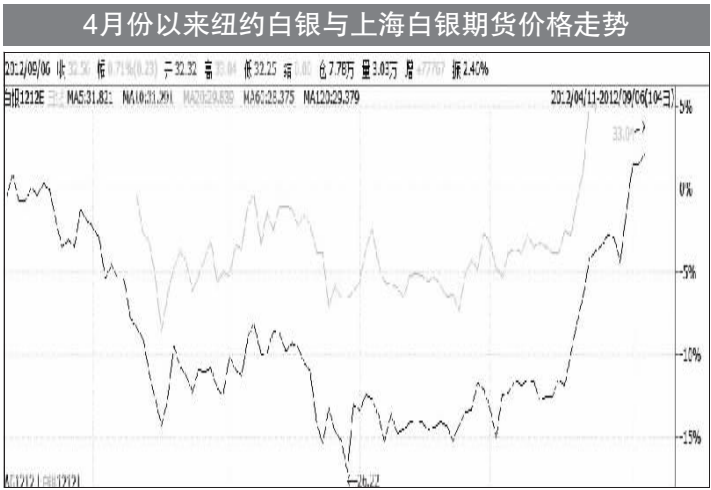
□本报记者 胡东林

在刚刚过去的13个交易日里,沪银上飙逾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。长长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,避免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。

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,中垦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。

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。

李总是一家投资公司的掌舵人,以“追随趋势、果断进出、灵活调仓”的操作手法在业界颇有名气。在做完去年底至今年4月上旬的第一波豆粕行情后,6月初他又逐渐建仓做多豆粕,至今已经盈利超过200%。

小王则是李总公司的客户,自打结识后,他就成了李总的忠实粉丝。让他郁闷的是,6月份至今自己屡次看准行情,然而却将本基本亏光。“趋势看对了,怎么老是亏钱?”

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,在随后的反抽盘中,小王杀进15手多单,但在短盘中整后行情突然跳水,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元一线企稳后上行,这让小王一脸愕然。

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

如此一来,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,让众多车主提前拥有爱车并畅享轻松无忧的速腾生活,“质”感生活触手可及。

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

在海外宽松预期以及国内“金九银十”的一丝幻想下,LME金属库存下降等结构性利好直接刺激国内有色金属短线反弹。然而,由于下游旺季补库未见启动,终端消费缺乏亮点且国内政策效应加码短期难现,眼下的反弹更多只是给投资者提供抛空机会,而政策明朗之际恐怕就是反弹结束之时。

反弹未获资金配合

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,持仓的下降就意味着价格反弹依然缺乏基础。

从成交量看,9月5日LME三个月铜成交量从前一日的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市场和沪市其他基金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。

终端消费行业缺乏亮点。8月份线缆和铜杆线开工率较7月份回升3-4个百分点左右,但依旧低于去年的80%以上的开工率,其中7月份电力设备中发电设备产量出现24.52%的负增长,7月镀锌行业平均开工率为78%,钢铁行业陷入困境,镀锌产量和需求难有大幅回升。

“金九”消费不及预期

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

■ 第一线

趋势看对也赔钱

□沈国成

在6月初以来豆类市场的第二波强势上涨中,有人赚得盆满钵满,有人却在看待趋势的情况下一败涂地。

李总,我豆粕几乎又买在最高点、出在最低点,前几天好不容易有点起色,今天又亏回去了!”小王激动地诉着苦。

李总是一家投资公司的掌舵人,以“追随趋势、果断进出、灵活调仓”的操作手法在业界颇有名气。在做完去年底至今年4月上旬的第一波豆粕行情后,6月初他又逐渐建仓做多豆粕,至今已经盈利超过200%。

小王则是李总公司的客户,自打结识后,他就成了李总的忠实粉丝。让他郁闷的是,6月份至今自己屡次看准行情,然而却将本基本亏光。“趋势看对了,怎么老是亏钱?”

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,在随后的反抽盘中,小王杀进15手多单,但在短盘中整后行情突然跳水,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元一线企稳后上行,这让小王一脸愕然。

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

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)	14.68085	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.65185	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	22.02609	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.61536	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.01682	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.41245	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.57865	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.67999	2010年6月25日
季季长红利投资账户	7.59368	2010年6月25日

本次公告(2012-165)仅反映投资账户截止2012年09月05日的投资单位价格,下一公告日为2012年09月10日。信诚人寿投资连结保险各账户价格每日在中国证券报及公司网站公告,如遇节假日顺延。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。

□南华期货 王晨希

昨日豆类期货出现一个多月来最大跌幅,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:周一美盘因劳工节休市,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

■ 华泰长城期货看市

□胡挺

在进口成本高企的背景下,未来国内豆油供需格局将趋于好转,豆油价格重心也将逐渐抬升,震荡上行的态势有望延续至第四季度。

美豆将继续强势

我们预计美豆供需可能会进一步趋紧,且这样的格局会持续至南美大豆上市前,这将支撑美豆继续维持强势,且存在进一步创新高的可能。

美豆大幅减产已成定局,美国农业部USDA8月份供需报告显示2012/13年度美豆库存消费比仅为4.19%,为1964/65年度以来的最低水平。而从近期Pro Farmer田间调查的结果来看,美豆单产恐不及美国农业部36.1蒲式耳/英亩的预估,这也意味着美豆产量还存在下调的空间。而出口需求依然维持强劲,目前的高价格对需求的抑制

似乎并不明显。特别是目前南美大豆已经提前售罄,全球大豆进口需求将被迫转向美国,2011年9月至2013年2月,美国大豆将获得近乎垄断性的竞争优势,全球大豆进口商与美国供应商处于不对等的博弈地位,这种市场供应结构易涨难跌。截至上周,2012/13年度美豆出口销售量已达1756万吨,为历史同期最高水平,同比增加51%,且中国在明年3月份之前仍有较大的缺口需要填补,因此未来几个月中国还存在大量的买盘,强劲的出口需求令市场质疑USDA8月份供需报告中的3000万吨大豆出口量预估是否偏低。

国内豆油供需趋紧

前期豆油市场相对低迷,一方面是港口库存处于历史高位水平,供应充足,另一方面是因为消费淡季,需求相对低迷,供需压力使得油脂走势与豆粕市场出现一定程度

的背离,不过我们预计9月份之后,豆油供需压力将逐渐有所缓解。

一方面,港口大豆库存开始趋于下滑,而未来两个月进口大豆到港量还会大幅减少,根据船期预报来看,9、10月份,进口大豆到港总量预计不到700万吨,这将令港口大豆库存消耗速度进一步加快,且当前豆油进口成本与国内现货价格大幅倒挂达800元,这将导致后期豆油进口量下滑,油脂油料到港量的减少将缓解国内油脂库存压力。

另一方面,进入三、四季度后,油脂消费需求会出现季节性好转,因为下半年是油脂传统消费旺季,需求会好于上半年,近期的双节备货需求已使得市场成交有所改善;并且进入四季度豆粕需求开始转

淡,油厂开机率会下滑,这也将直接减少豆油的供应,而届时豆油消费仍将保持相对强劲,在进口成本高企的背景下,油厂会力挺豆油价格,这也将对豆油构成支撑。

值得一提的是,自年初至今国家对地沟油的打击,以及未来即将出台的食用调和油新国标对于冠名调和油主油种要求达到更高的比例,都对棕榈油需求构成较大的冲击,不过这会增加对豆

仅以“低首付”、“零利率”惠及无数车主,更实现了一站式的贷款购车服务,省去了琐碎冗长的贷款申报流程,以专业和诚信赢得了市场赞誉和业界好评。

量身定制购车方案 优惠幅度与一站式服务无可挑剔

据悉,此番为全新速腾特别推出的四种“质”爱座驾无忧金融购车政策,就分别针对了资金缓解、理财投资、升级车型等不同的消费者购车需求而度身订制。不论是为了缓解短期资金不足,还是为了更好的实现投资理财,消费者都可以轻松找到适合自己的一款购车方案。

对于手头资金紧张的消费,可以选择“零利率/低利率贷款”购车方案,即首付达到45%,便可享受一年期零利率的优惠政策,或对于期初资金需求较大的车迷,

天津贵金属交易所
Tianjin Precious Metals Exchange

创新进取 服务实体

电话: 022-58678308
邮箱: tpme@tjpme.com

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线: 4008280888
公司网址: www.htgwf.com

全新速腾无忧购车方案引领“质”感生活新时代

如果您手头资金不够,又不想让自己的爱车梦想打折,您会作何考虑?您有充足的购车资金,但也不想因为购车影响手里的现金流,您该如何规划?很多人的选择是贷款购车。近年来,国内汽车消费观念不断变化,贷款购车受到越来越多消费者的青睐。日前,由一汽-大众“金融引擎”服务平台为全新速腾特别定制的四款“质”爱座驾无忧金融购车政策,一经推出即备受消费者推崇。“许多原本还犹豫不定选哪款车型的消费者,得知全新速腾无忧购车方案后,多半都毫不犹豫地选择了全新速腾。”在一汽-大众4S店工作的销售顾问小张如是说。那么,全新速腾无忧购车方案究竟以哪些独特优势迅速成功地捕获消费者的“芳心”呢?

全新速腾“质”造新标准 多款金融产品助阵如虎添翼

自上市以来,全新速腾就以至高的品质、完美的工艺及舒适的驾乘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自身利益,量身订制多款金融产品,不

仅以“低首付”、“零利率”惠及无数车主,更实现了一站式的贷款购车服务,省去了琐碎冗长的贷款申报流程,以专业和诚信赢得了市场赞誉和业界好评。

量身定制购车方案 优惠幅度与一站式服务无可挑剔

据悉,此番为全新速腾特别推出的四种“质”爱座驾无忧金融购车政策,就分别针对了资金缓解、理财投资、升级车型等不同的消费者购车需求而度身订制。不论是为了缓解短期资金不足,还是为了更好的实现投资理财,消费者都可以轻松找到适合自己的一款购车方案。

对于手头资金紧张的消费,可以选择“零利率/低利率贷款”购车方案,即首付达到45%,便可享受一年期零利率的优惠政策,或对于期初资金需求较大的车迷,

首付仅需20%起,即享受1-5年1.66%-9.66%低利率优惠;“半台车计划”则彰显了理财与便利的产品设计特点——首付50%即可开走爱车,根据所选车型,一年内只需支付166-466元不等月供,一年后再付清另一半车款;习惯信用卡理财的车主还可使用“信用卡双免”购车方案,符合相关条件便可享受零利率、零手续费或低手续费的惠利政策;而对于升级换代的车主,“二手车置换”方案同样给予了鼓励和优惠,即以任意品牌的二手车置换全新速腾,均可享受5000元补贴的惊喜优惠。

如此一来,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,让众多车主提前拥有爱车并畅享轻松无忧的速腾生活,“质”感生活触手可及。