

伯南克讳莫如深，美元阴晴不定

核心内容

1、今日要闻

央行时隔8周重启资金净回笼，楼市调控继续加强。

欧央行称继续紧密监测通胀市场，惠誉调低希腊信用评级。

2、焦点数据

欧美国债利率大幅下降，显示投资者资金流出风险资产，进入国债市场避险，推进推高国债价格。另一方面，欧元 LIBOR 的跳升却反应了在拆借市场资金紧张的局面。

3、市场观察

昨日资金表现相对谨慎，豆油、天胶等品种表现强势，但成交与持仓并未有效放大，目前仅仅为反弹行情，前期强势板块成交有所萎缩，金属方面，目前成交大幅萎缩，价格相对平稳，关注近期行情变化，目前来看，资金流出为主。

4、综合策略

美元上破下降趋势线的好景仅维持一日，便重回弱势，在技术上形成多头假突破格局，鉴于市场对伯南克推出 QE3 的预期，美元近几日可能下破 2 个月以来的上涨趋势线，因此商品可重拾多头思维。短线上，商品强势仍可延续，品种因基本面差异，分化会较大，可继续关注 PTA、胶等强势品种，股指多单可等待突破年线加仓。

* : dept_paqhyjs@pingan.com.cn

! : 牟宏博

☎: 86-755-82532648

* : mouhongbo698@pingan.com.cn

! : 简翔

☎: 86-755-23946145

* : jianxiang247@pingan.com.cn

! : 丁红

☎: 86-755-83786973

* : dinghong052@pingan.com.cn

! : 李斌

☎: 86-755-82563929

* : libin719@pingan.com.cn

! : 袁斐文

☎: 86-755-82567126

* : yuanfeiwen209@pingan.com.cn

! : 孙帆

☎: 86-755-82732231

* : sunfan011@pingan.com.cn

! : 廖磊

☎: 86-755-82532648

* : liaolei333@pingan.com.cn

表1: 隔夜全球市场表现一览

	昨收盘	涨跌幅		昨收盘	涨跌幅
道琼斯	12437	-0.44	美元指数	75	-0.11
标普 500	1309	-0.67	BDI	1383	-1.98
富时 100	5847	-1.01	CRB	655	1.99
日经	9950	0.14	黄金	1587	-0.16
铜	9609	0.07	原油	96	0.23
铝	0	0.00	美棉	107	-2.67
锌	2352	0.07	美豆	1390	0.23
铅	0	0.00	美糖	29	-4.40

资料来源：平安期货研究所

一、【今日要闻】

☆央行时隔 8 周重启资金净回笼，公开市场回笼或成常态

中国人民银行 14 日在公开市场发行了 460 亿元 3 月期央票以及 50 亿元 3 年期央票，并展开了 500 亿元 91 天期正回购操作。在连续 8 周净投放资金后，央行本周最终回笼资金 860 亿元，重新恢复从市场净回笼资金。分析人士认为，在央票发行利率上行公开市场操作空间放大、准备金率继续上调面临诸多制约的情况下，下半年公开市场操作将成为回笼流动性的重要货币政策执行工具。

☆楼市调控，释放从严信号

国务院常务会议强调，目前部分城市房价上涨压力仍然较大，要继续严格实施差别化住房信贷、税收政策和住房限购措施，房价上涨过快的二三线城市要采取必要的限购措施。分析人士认为，一年甚至更长时间之内，房地产调控政策放松的可能性几乎没有，“限购令”、约谈问责等调控措施继续从严。

☆欧央行称继续紧密监测通胀市场，预计 10 月再加息

欧盟统计局 7 月 14 日公布，欧元区 6 月 CPI 月率持平，年率上升 2.7%，与初值一致；6 月核心 CPI 年率上升 1.6%。当日，欧洲央行（ECB）公布 7 月报称，将继续紧密监测通胀风险，并预计未来几个月通胀率还将明显高于 2% 的目标，这暗示欧央行仍有可能进一步加息。但市场预期不会是最近的 8 月，这一时间点可能会选在 10 月。

☆惠誉将希腊信用评级从 B+ 降到 CCC

据海外媒体报道，国际信用评级机构惠誉 13 日将希腊信用评级从 B+ 降低到 CCC 这一评级与标准普尔及穆迪上月对希腊调降的评级基本一致。惠誉公司当天在解释其调低希腊信用评级的原因时称，希腊没有实现其财政目标，各方也没有就希腊国债的私人投资者参与解决债务危机问题达成一致，因此希腊经济前景面临很大的不确定性。

解读：国内，央行重启资金净回笼、国务院强调继续严格楼市调控，三季度放松预期将落空。海外，国际评级机构一再调降希腊、爱尔兰、葡萄牙等国的信用评级，无异于给债务危机火上浇油。与此同时，这股看空风又再次吹向美国，评级机构的做法在全球引发种种争议，金融市场也难言平静。总体来说，滞胀风险上升、美国国债失控、欧元有惊无险是目前全球经济值得关注的三大趋势。

（廖磊）

二、【产业新闻】

☆纽约金价继续冲高

由于美国主权信用评级遭下调威胁，导致市场避险情绪高涨，从而支撑 14 日黄金价格继续上行。纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的 8 月合约当天收于每盎司 1589.3 美元，比前一交易日上行 3.8 美元，涨幅为 0.2%。市场分析人士表示，随着拥有“3A”评级的美国主权信用遭到国际评级机构穆迪和标准普尔可能下调的威胁，使得投资者本来就很脆弱神经更加紧张，从而导致大量资金涌入黄金等贵金属市场，以求避险。

☆国际油价 14 日下跌

由于美国联邦储备委员会主席伯南克明确表示短期内不会推出新一轮量化宽松货币政策，国际油价 14 日下跌，纽约油价跌幅超过 2%。伯南克当天继续在国会就上半年货币政策作证时说，美联储短期内不会推出新一轮量化宽松货币政策，这一表态打消了投资者对于新货币刺激政策的预期，油价应声下跌。这一表态也让原油计价货币美元结束前一交易日的跌势，转为上涨，对油价构成压力。另外，国际评级机构之一穆迪投资者服务公司 13 日在市场收盘后将美国政府债券列入观察名单，警告说如果美国无法在 8 月 2 日前就提高债务上限达成协议，将考虑下调美国国债的 3A 评级。原油市场投资者对美国前景担忧情绪增加，买盘意愿不强。

☆豆油企业榨一吨亏 200 元 677 万吨进口大豆“睡”港口

“限价令”一延再延，大豆压榨厂的开机率也是一降再降。在食用油限价令的影响下，国内一些油脂加工企业为降低持续数月的效益亏损，已经开始放慢生产速度。最新监测数据显示，当前国内主要港口进口大豆库存 677 万吨，较上周同期增加 13 万吨。港口工作人员表示，现在港口中几乎所有的货主都早已过了 30 天的免存期，货主需每天缴纳 0.6 元/吨的滞期费。而据业内人士介绍，小包装食用油企业压榨一吨进口大豆，平均亏损 200 元左右。

☆前 5 月中国汽车出口增长逾五成

记者从中国机电产品进出口商会汽车分会获悉，今年以来，受益于国际市场需求的复苏，中国汽车整车出口数量和金额呈现恢复性增长态势，其中，巴西成为中国最大汽车出口目的地。中国机电产品进出口商会汽车分会公布的最新数据表明，今年 1-5 月份，中国出口各类汽车（含关键件和零附件）29.88 万辆，与上年同期相比增长 53.77%，出口金额 36.31 亿美元，同比增长 47.64%，增幅均出现强劲反弹。（牟宏博）

三、【焦点数据】

国内资金紧张局面仍未得到有效缓解。尽管银行间同业拆借利率大幅调，但票据贴现利率依然维持高位，显示资金紧张的局面仍未得到有效缓解，通胀以及资金紧张并存反映实体经济中资金流与物流的不匹配

欧债危机再起，避险情绪攀升。欧美国债利率大幅下降，显示投资者资金流出风险资产，进入国债市场避险，推进推高国债价格。另一方面，欧元 LIBOR 的跳升却反应了在拆借市场资金紧张的局面。（简翔）

图3-1: 同业拆借利率

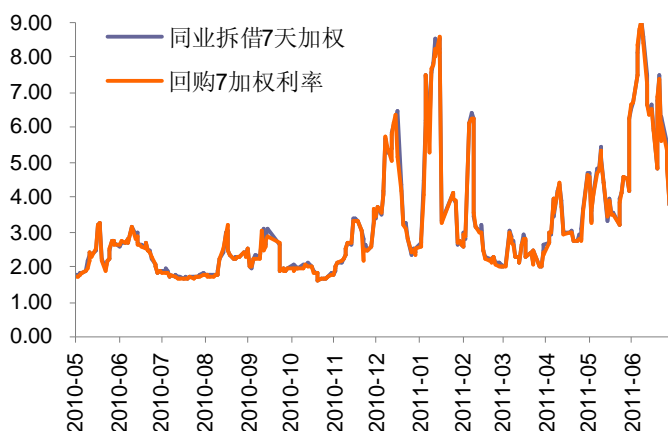


图3-2: 票据贴现利率



资料来源: WIND、平安期货研究所

图3-3: LIBOR

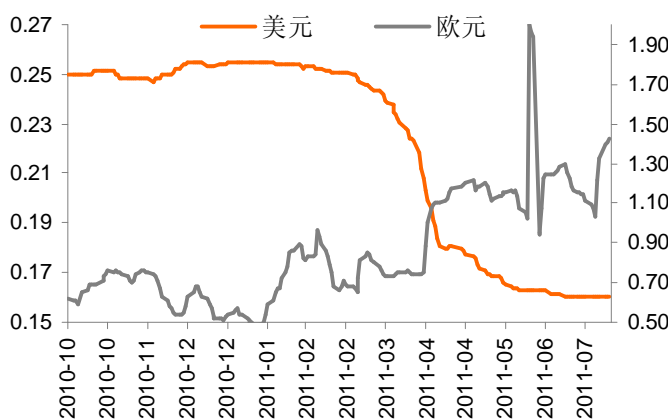


图3-4: 国债利率



资料来源: WIND、平安期货研究所

四、【市场观察】

图4-1: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

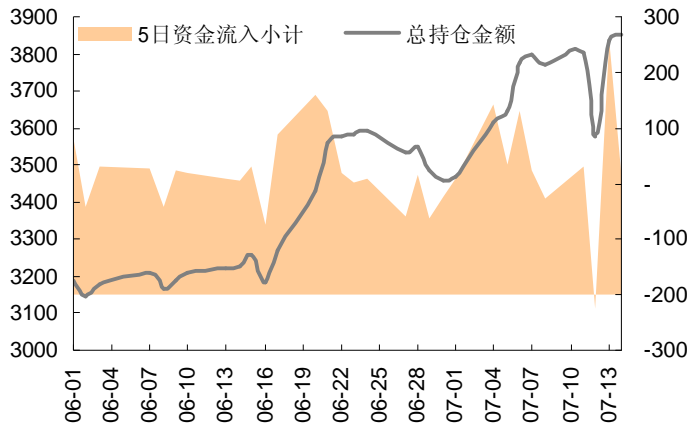
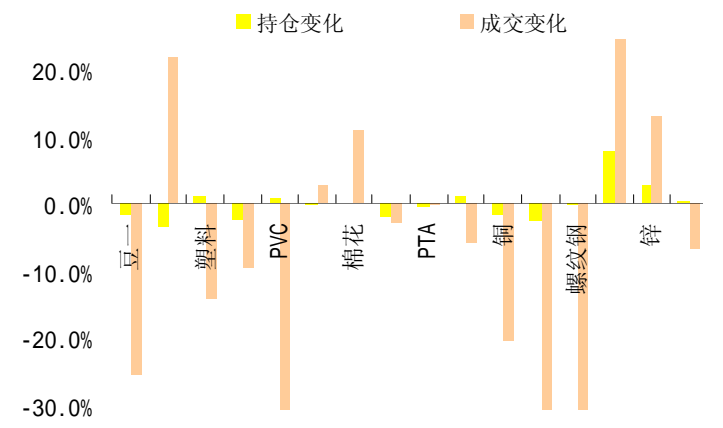


图4-2: 各品种相对持仓变化率



资料来源: WIND、平安期货研究所

图4-3: 成交金额分布 (单边, 亿元)

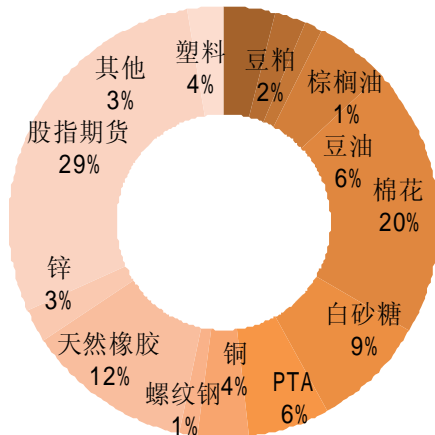
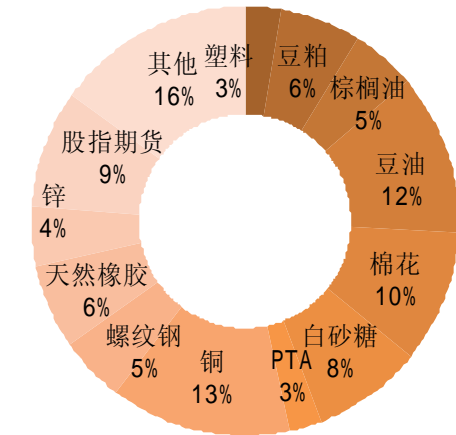
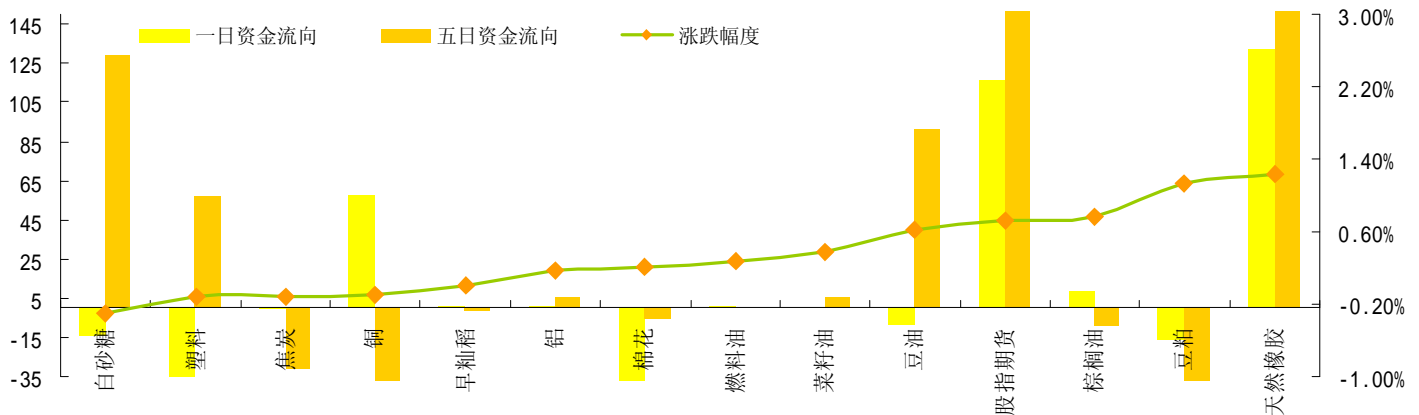


图4-4: 持仓金额分布 (单边, 亿元)



资料来源: WIND、平安期货研究所

图4-5: 期货市场各品种资金流向和涨跌幅度 (单位: 亿元)



资料来源: WIND、平安期货研究所

昨日资金表现相对谨慎，大部分品种成交金额大幅减少，热点方面表现为本周超跌反弹品种，豆油、天胶等品种表现强势，但成交与持仓并未有效放大，目前仅仅为反弹行情，前期强势板块成交有所萎缩，金属方面，目前成交大幅萎缩，价格相对平稳，关注近期行情变化，目前来看，资金流出为主。

股指期货，从资金流入来看，一日与五日流入资金都表现较大的增幅，目前相对比较乐观。(孙帆)

五、【综合策略】

美元回归弱勢，商品重拾多头思维

行情回顾：昨日受伯南克证词影响，商品市场震荡中上行，品种间略有分化，市场呈中性偏多头氛围。前日接近涨停的 PTA，维持强势整理，胶则扩大涨幅，文华商品基本平走，收出红十字星。油脂类表现较强，轮动较为明显。股指涨幅达 0.37%，在年线关口前继续强势整固。

重大影响因素：欧债的消息面暂时平静，伯南克则成为全球关注的焦点，其在国会证词中指出，将在必要时采取额外的货币刺激措施。此言一出，对 QE3 预期再度升温。对于本事件影响的持续性，我们可盯紧伯南克推行政策的观察目标：1、美国二季度 GDP 是否下降（7 月 29 日公布）；2、7 月非农就业与失业率是否下降（8 月 5 日公布）；3、美国 6 月 CPI 是否下降（7 月 15 日晚间公布）。

走势研判：美元上破下降趋势线的好景仅维持一日，便重回弱势，在技术上形成多头假突破格局，鉴于市场对伯南克推出 QE3 的预期，美元近几日可能下破 2 个月以来的上涨趋势线，因此商品可重拾多头思维。短线上，商品强势仍可延续，品种因基本面差异，分化会较大，可继续关注 PTA、胶等强势品种，股指多单可等待突破年线加仓。(李斌)

表 5-1:综合策略跟踪

日期	7月7日	7月8日	7月12日	7月13日	7月14日	7月15日
盘前晨会观点	靴子如期落地，等待市场消化	美国就业好转，多头情绪升温	非农黯然失色，欧债又添新愁	意大利暂得支援，阴霾又罩爱尔兰	欧债情况反复不定，商品只争朝夕	伯南克讳莫如深，美元阴晴不定
盘前重大影响因素	中国加息	美国公布 ADP 就业数据、欧洲加息	意大利债务危机爆发	意大利成功发国债，爱尔兰评级遭下调	经济增速平稳，多头欲罢不能	美元回归弱势，商品重拾多头思维
盘后文华商品涨幅	0.16%	0.52%	-0.52%	1.67%	0.08%	
盘后强势品种	白糖、豆油	棕榈油、豆油	塑料、白糖	PTA、胶	胶、PTA	
盘后弱势品种	棉花、PTA	锌、股指	棉花、股指	——	白糖	

资料来源:WIND、平安期货研究所

六、【交易指导】（丁红）

品种	观点	理由	操作建议	研究员
PVC	震荡	1.在夏季用电高峰结束之前,限电措施仍将继续对下游制品企业的开工造成影响。2.七八月 PVC 生产厂家停工检修较多,供应减少使价格能够得到一定支撑;3.淘汰落后产能工作再次启动,为后期 PVC 上行提供动能。	8000-8050 多单可继续入场	牟宏博
LLDPE	上涨	1, 现货面变化不大,主要还是受石化成本及货源较少支撑,但下游需求疲软,买方观望气氛浓郁,成交困难。2, 从技术面看,当日主力合约出现小幅回调横盘整理走势,期价仍收在了均线系统之上,均线系统指标也继续呈现良好多头排列,后期走势继续看涨。	关注下方支撑位 1195 和上方压力位 11360.	熊静
铜	震荡	1.美国和欧元区债务问题加剧了市场对西方国家经济复苏的忧虑,铜价缺乏实体经济基础的支撑;2.中国在扩大商品房限购范围的同时加大保障房建设,总体对基本金属需求影响;3.伦铜技术平台受压,短线支撑 9560 美元,继续维持高位整固判断。	沪铜 1109 合约多单依托 71500 元继续持有,空仓者 71800 元上方日内短空	张红喜
油脂	震荡	1.受天气升水支撑,CBOT 豆类市场依旧表现强劲。2.中粮、金龙鱼发表声明,证实旗下产品暂未涨价。3.欧债危机使得投资者忧虑加重,油脂市场或将继续维持震荡走势。	前期空单可减仓,尝试建立多单	丁红
豆类	震荡	1.受有关产量和天气的担忧支持,CBOT 大豆周四继续上涨;2.国内大豆现货销售订单已经较前期有所好转;3.中央投 25 亿扶持生猪养殖的消息,提升市场对后市豆粕需求的预期。	保持震荡思路,中期投资者可以尝试逢低少量建立远期合约多单。	郭书华
铅	震荡	1、近期电动车电池价格上涨明显,其他类型电池供应呈偏紧状态,夏季迎来下游生产旺季,铅锭需求加大,现货价格有望进一步回升 2、蓄电池环保检查或将波及冶炼行业,铅锭供应日趋紧张;3.技术位上,沪铅 1109 保持强势,下方支撑位: 17335	低位建多,止损点: 17000	石可宜
股指	震荡	1.央行结束已经连续进行了八周的净投放,实现加息后的首次净回笼;2.美联储主席伯南克周三晚间作证时称:“经济疲弱较预期更持久的可能性犹存,通缩风险可能回潮”,暗示有 QE3 的必要性;3.期指移仓渐近结束,二十大多头持仓占比显著回升;4.黄金、有色、水泥重新走强,不同性质资金相互呼应,股指近 2 日有望突破年线关口压制。	操作上,如我们昨日提示,已经在 3100 一线补回前期抛出仓位。今日 3140 如有效突破可追加多单。	李斌

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券，期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址：深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服：400 8888 933

电话：0755-8378 8578

传真：0755-8378 5241

邮编：518031

网址：<http://futures.pingan.com>