

/// 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

/// 华融解读

一、德国国债风险迅速增大

8月16日欧盟宣布，欧元区7月份通胀率仍为2.4%，此后10年期德国国债收益率先扬后抑，上涨至1.61%后开始下滑，在北京时间19点30分已跌破1.54%。

华融期货解读：自欧债危机爆发以来，德国国债一直被避险资金视为安全资产，收益率不断走低。但目前一些经济学家已经开始质疑德国国债的“含金量”，有分析师称：德国国债的风险正迅速增大，将很快失去“安全避风港”光环。

原因：在欧债危机拖累下，糟糕的德国经济基本面已无法支撑德国国债走强。目前德国经济基本面并不好，各项经济指标在都放缓，PMI指数从来没有高过50，失业率也令人担忧，德国国债占GDP比例已达80%。这样的经济基本面根本无法支撑国债走强，当前德国国债的强势主要源自资金在欧债危机恐慌下的避险需求。如果德国和欧洲央行继续采取一些治标不治本的措施维持欧元区免于崩溃的话，德国国债作为安全资产的性质或许还可以维持6到18个月，而一旦出现希腊退出欧元区的类似事件，德国国债会崩溃得更快。

二、全球央行今年购金量有望创纪录

世界黄金协会16日发布数据，黄金需求第二季度降低7.1%，约合76吨，至990吨，这也是自2010年第一季度以来的最低水平。第二季度，珠宝商和投资者对黄金的需求均大幅下

产品简介：华融期货将在每日10:00前汇总各分析师和投顾人员对当日重点宏观要闻进行解读，涵盖国际、国内要闻及华融解读等信息。

风险说明：

本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问：吴之亮

电话：0898-66781250

邮箱：wuzhiliang@hrfutu.com.cn

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

降15%和23%。珠宝商的黄金消费减少72.3吨，至418.3吨；黄金的投资需求亦下降88.3吨，至302吨。

华融期货解读：欧债危机加重以及全球经济增长放缓，对黄金的消费和投资需求带来打击。此外，美元的上涨，也使得以其他货币计算的黄金价格相对更为昂贵，打击了消费需求。整个第二季度，黄金价格下跌了4%左右。不过，随着经济增长好转，同时受季节性的婚庆和假日购买需求提振，亚洲等主要黄金消费市场的需求下半年可能回升。

据世界黄金协会统计，投资者持有的黄金交易所交易产品头寸仍接近纪录高位。另外，央行的购买需求也是支撑金价的一大因素。第二季度，官方黄金买盘增长逾一倍，达到创纪录的157.5吨。俄罗斯、哈萨克斯坦、土耳其和乌克兰等国第二季度均宣布增加了黄金储备。

种种迹象显示，二季度黄金热降温只是暂时现象，在美欧重启量化宽松、各国央行购买意愿强烈等因素支撑下，黄金市场将再度热起来。

三、印央行称是否降息取决于通胀环境

印度中央银行在本周四对外表示，如果印度通胀水平下行的趋势持续，那么将会对现有的货币政策进行审视和评估，根据结果相应的对利率进行调整。

统计数据显示，在今年7月，衡量通胀水平的批发物价指数从今年6月的7.25%下滑至6.87%，但尽管如此，目前印度的通胀水平依然高于印度中央银行设定的5%至6%的目标调控区间。

华融期货解读：印度目前除了正设法克服外来投资和工业产值减少的问题，也正在设法削减财政和国际收支赤字、高通胀率和卢比币值疲弱等问题。但从目前印度经济的运行情况来看，近期通胀水平的下滑以及工业产值的收紧都使得印度经济增速承压，市场都预计印央行可能会下调利率来刺激该国的经济增长。

据了解，印央行在今年7月31日对外宣布，因印度国内通胀水平仍处高位，维持基准利率——回购利率和反向回购利率8%和7%不变。所谓回购利率和反向回购利率是指印度央行对商业银行的流动性回笼和投放利率。早在今年4月中旬，印央行曾表示，将上述利率分别下调50个基点至当前水平，为2009年以来首次降息。印度央行行长苏巴拉奥在当天的货币政策声明中指出，在当前经济环境下，下调政策利率水平只会加剧通胀压力。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。