

意大利“真危机”尚未来临 期指将继续宽幅震荡

2011年11月10日

近期欧元区频出一些提振市场人气的消息，首先，在上月底的两次峰会上，欧元区各国达成了一项全面应对欧洲主权债务危机的方案；随后，在本月7日的财长会议上敲定了两套方案来对EFSF进行扩容；最后，容克7日在布鲁塞尔表示，如果希腊新政府能够遵循承诺，那么欧盟、IMF和欧洲央行将会按计划向希腊发放第六笔贷款，以避免其违约。

但是，就在投资者满心期望欧债危机逐步由危转稳之际，意大利向市场投下了一颗烟雾弹，笼罩在烟雾背后的是令市场胆战心惊的欧洲债务危机。

连续几日，意大利国债收益率持续走高。本月7日，意大利10年期国债收益率飙升到了欧元区建立以来的历史新高——6.67%，这一收益率已经接近了当初希腊、爱尔兰以及葡萄牙被迫接受纾困时的水平。到了9日，意大利10年期国债收益率突破了7%，随后一路冲高至7.43%，而1年期国债收益率也同时突破了8%的水平。欧洲市场认为7%是条警戒线，因为希腊国债收益率突破7%之后的13天接受了资金援助；爱尔兰坚持了15天后，也申请了救助；葡萄牙坚持了49天，最后还是接受了纾困。如今当意大利国债收益率突破了7%之后，市场自然而然会发出这样的问题——什么时候意大利会接受资金援助。一旦意大利接受了资金援助，那么就意味着欧洲债务危机将达到一个新的高峰，因为在“欧洲五猪”中，意大利的经济规模远远超过其他4个国家，对于欧元区的影响是最大，也是最直接的。

目前，意大利GDP规模占欧元区的16%左右，所占比例比它高的只有德国和法国，分别为26%和20%，而希腊GDP规模仅占欧元区的2%。意大利主权债务规模高达2.21万亿，占欧元区总债务25%，而希腊仅为4850亿，占比6%。可见，一旦意大利出现危机，其破坏力和影响力将远超希腊。

但是，笔者认为目前意大利还没到真正出现危机的时刻，国债收益率的大幅提升，只是由于市场的担忧情绪所致。相比其他4国，无论是财政赤字还是失业率，意大利的表现还算是不错的，而令市场产生担忧的原因主要在于在刚刚闭幕的二十国集团领导人的戛纳峰会上，意大利总理贝卢斯科尼毅然拒绝了IMF的金源，同时，意大利国会正面临着关于预算改革措施的关键投票，如果不能严格执行预算改革措施，那么，意大利的前景将会非常暗淡。因为意大利债务偿还高峰将在明年一季度到来，总规模将达到1130亿欧元，是今年第四季度的3倍有余。因此，近期意大利并不会真正出现危机，只是潜在的威胁导致市场出现了恐慌情绪。一旦意大利国会通过预算改革法案，市场可能会再度趋于平稳。

在欧美市场经过连续上涨之后，中国期指在近两周也有所表现，昨日公布了最新的10月经济数据，CPI同比如期回落至6%以下，环比增幅也从先前的0.5%降至0.1%，另外，央票利率再度走低，给市场提供了一个喘息的机会。但是，由于中国经济增速有所减缓，加上欧债、美债并未完全解决，困扰着投资者的利空因素并没有散去，多空博弈仍将继续，预计期指近期将继续高位宽幅震荡。

联系方式

东吴期货 研究所	
传真: 021-6312 8383	E-mail: yanfa@dwqh88.com
周波	研究所副所长, 钢材资深分析师
倪耀祥	研究所总监
电话: 021-6312 3063	E-mail: niyx@dwqh88.com
宋露	工业品高级分析师
电话: 021-3366 6347	E-mail: songl@dwqh88.com
王平	农产品高级分析师
电话: 021-6312 3065	E-mail: wangp@dwqh88.com
吴文海	能源化工高级分析师
电话: 0512-6293 8107	E-mail: wuwh@dwqh88.com
王凌	高级数量研究分析师
电话: 0512-6293 8107	E-mail: wangling@dwqh88.com
彭春晖	宏观股指中级分析师
电话: 021-6312 3067	E-mail: pengchh@dwqh88.com
丁磊	有色金属分析师
电话: 0512-6293 8107	E-mail: dingl@dwqh88.com
权姝文	天然橡胶分析师
电话: 021-6312 3061	E-mail: quanshw@dwqh88.com
王广前	棉花分析师
电话: 0512-6293 8535	E-mail: wanggq@dwqh88.com
龙潇	能源化工分析师
电话: 021-6312 3173	E-mail: longx@dwqh88.com
田瑞	宏观股指分析师
电话: 021-6312 3175	E-mail: tianr@dwqh88.com
裴洁	农产品分析师
电话: 021-6312 3177	E-mail: peij@dwqh88.com

免责声明:

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用