

FOMC会议在即 黄金多头尚能“战”否

□本报记者 王超

在备受瞩目的FOMC会议召开之际，黄金市场多空双方神经紧绷，似乎在等待最后的宣判。至周二亚市电子盘，国内外均交投淡然，黄金、白银屏息以待，盘中几无波澜。不过，前期因大幅亏损而不断被赎回的黄金ETF，近期持仓量逐步趋于稳定。

数据显示，截至6月17日，全球最大的黄金ETF—SPDR Gold Trust持仓量为1003.17吨，较前一交易日减少0.36吨。而全球最大的白银ETF—iShares Silver Trust持仓量为9998.93吨，与前一交易日持平。有分析认为，这反映出损失惨重的多头并未完败，目前仍寄望于即将召开FOMC会议，力争在与空头博弈中扳回一局。

美联储“年终大戏”上演

美联储下属的联邦公开市场委员会 FOMC)将在周二(6月18日)和周三召开会议，并将在北京时间周四02:00公布最新的经济预期和货币政策决定。此外，美联储主席伯南克将在稍后的02:30召开新闻发布会。近一段时期以来，有关美联储是否会在今年稍晚撤回宽松刺激手段的不确定性令全球市场承压，因此投资者将密切关注伯南克会否在之后的新闻发布会上尝试安抚市场。

市场之所以如此重视此次会议，是因为目前美国的利率在上升，美国国债遭到大规模的抛售，与此同时市场更加关注的是美联储何时会放缓QE。”世元金

行分析师韩飞认为。

“本次利率决议堪称美联储‘年终大戏’，其结果将影响美联储下半年的政策走向，各种猜测声四起，目前市场如此谨慎也情有可原。”华地贵金属分析师伍玉昊表示。

目前市场情绪高度紧张，任何风吹草动都可能在盘中显著体现出来。6月16日早盘时间，金融时报 (FT) 刊文指出，伯南克可能会在6月决议上暗示美联储即将退出资产购买计划，一度导致股市迅速下跌和美元上涨，商品货币更纷纷刷新日内低点。然而午盘时，作者澄清文章仅代表个人观点而非获得美联储内部消息，导致市场走势逆转，股市收复失地，ICE美元指数转为下跌，非美货币趋势上涨。

“在经历了上周美指的三连阴后，美指能否在关键支撑位置止跌企稳，为投资市场进一步指明方向，这尤为关键。目前喜忧参半和不痛不痒的美国经济数据令市场弥漫不确定性因素，尽管距离美联储6月政策会议结果出炉还有1个交易日，但市场已然齐刷刷地把目光转向其之上。”某知名黄金投资机构人士说。

伯南克或继续“打太极”

相关人士认为，美联储目前在各种场合试图淡化QE退出预期机制，以免引发金融市场大动荡，消除投资者心中的恐慌情绪。即使缩减量化宽松规模，也只是量化宽松的调整或延续，而不是

紧缩货币政策的开始。

有机构分析认为，能够对美联储货币政策构成指引性作用的无非是两方面因素:就业和通胀。美联储此前曾承诺维持短期利率在近乎零水平，直至失业率降至6.5%以下、同时通胀不得升至2%的目标水平。

中能国投策略师徐卫国认为，从美国5月份的非农数据来看，虽然新增加就业人口好于市场预期，但是失业率却意外上升0.1%至7.6%，虽然整体来看喜忧

□国泰君安期货研究所 陶金峰

近日，市场对于美联储退出QE预期增强，COMEX金价也从一周前的1413美元上方回落至目前的1395美元下方。市场预期6月18—19日的FOMC预期会议结果，美联储议息结果和随后伯南克政策声明将为后市的金价指明新的方向，下跌压力增大。

目前美联储内部关于何时退出QE的意见分歧明显，估计6月FOMC会议不大可能决定就此开始缩减购债规模，美联储很可能暂时按兵不动，保持原有的接近零利率政策和QE规模。重点关注的是随后举行的美联储主席伯南克的新闻发布会，伯南克讲话或许将透露出一些美联储未来退出QE的设想或暗示。如果伯南克讲话暗示美联储将考虑退出QE，则COMEX黄金8月合约有可能再

参半，但显然美联储更为关注的是失业率数据，所以美国5月份非农数据并不会加快美联储缩减量化宽松规模的速度。

此外，美国4月消费者物价指数年率1.1%，美国4月消费者物价指数月率-0.4%，6月18日即将公布5月份通胀数据。美国近期公布的CPI数据不断下行，显示出通胀压力正在缓解，甚至可能会转向通缩风险，而通胀减弱恰恰能够为宽松货币政策提供有效空间，所以从通胀角度看，也不会加

会议增加金价下行压力

次下探前期低点1323美元乃至1300美元大关。

尽管5月下旬至6月初，国际金价一度出现弱势反弹，但是全球最大的黄金ETF——SPDR黄金ETF仍在继续减持黄金，显示其坚定看空黄金后市。截止6月14日，其黄金持有量降至今年以来的最低水平——1003.53吨。与SP-DR减持黄金类似的是，COMEX黄金期货库存也继续减少，COMEX黄金交易者人数降至去年8月以来的最低水平，显示黄金期货市场人气低迷，投资者对于后市仍比较谨慎看淡。此外，截止6月11日，基金周度增持黄金期货多单3044张，增持黄金期货空单5239张，基金增持黄金期货净空单，显示其未来继续看空金价。

如果说，4月中旬开始的金价止跌反弹伴随着“中国大妈”、印度大妈”等黄金现货市场的抢购

热潮，黄金现货消费的阶段性热点部分抵消了黄金期货市场的下跌能量。那么，5月中旬的弱势反弹，全球并未出现4月的抢购黄金热潮，黄金现货消费重归平淡，不利于金价弱势反弹。何况，6月开始，印度采取新的限制措施，抑制黄金进口，避免贸易赤字压力继续扩大，不利国际黄金消费需求和金价反弹。

此外，从5月23日开始，伴随着日元升值和日经指数大跌、美元指数大幅回调，全球股指也面临集体调整的压力，特别是新兴市场股市下跌压力更大，黄金的避险需求稍有恢复，但并不明显，国际金价多次冲击1413美元的阻力，均未能有效突破。作为全球金融资产组合的组成部分，黄金并未重新受到市场和投资者的青睐，短期内多头人气难以聚集，反弹缺乏新的动力和源泉。

“等待，剩下的只有等待！”有投资者表示，在美联储议息会议之前，注定是压抑平淡的行情。

原油四落四起 多头增仓待“破百”

□本报记者 官平

四落四起，纽约原油期价距“破百”又是一步之遥。分析人士称，6月初以来国际油价整体呈现震荡上行走势，主要因5月底进入夏季消费旺季需求将改善的预期、叙利亚冲突不断升级、美元指数连续走弱以及做多资金的涌入，短期观望美联储议息会议指引，“破百”可能性较大。

“押多”中东

6月以来，NYMEX 7月原油期货价格连续攀升，截至17日累计涨幅超过6.4%。统计数据显示，从去年9月以来，原油期价历经“四落四起”，其中去年9月至11月跌幅最深，一度探至84美元/桶。

□本报记者 王朱莹

6月18日，玻璃期货整体表现弱势，主力1309合约早盘低开高走后突然跳水，全日下跌1.67%，收报1412元/吨。成交量相对前一交易日有小幅增加，但持仓量则小幅缩减至38.29万

手。分析人士认为，短期内，南方受到雨季影响，现货价格难有乐观表现，同时期货盘面昨日下午挫，并伴随有小幅减仓，短线或横盘震荡。

玻璃现货市场方面，南方受雨季的影响，玻璃储存不易，部分经销商主动去库存导致价格

严重影响，原油短期的反弹是否持续还有待观察。

冲刺“破百”

油价能不能“破百”，可能并不是一个问题。短期大宗商品市场重点关注美联储政策，美国联邦公开市场委员会会议将于本周召开，其中最引人关注的是下周三美联储主席伯南克召开的新闻发布会。目前市场多空观点不一。

北京中期期货分析师隋晓影表示，近几周基金在欧美原油期货上的总持仓及净多头持仓连续增加并创4个月以来新高，其中多头增仓及空头减仓均比较明显，表明在消费旺季来临需求将改善的预期下，基金对油价后市持乐

观态度。在未来3个月基金料将保持较高的做多热情，在此影响下，中期油价重心有望逐步上移。

本周美联储议息会议备受关注，因此前美联储已表示将在未来根据经济情况逐步缩小QE规模，而市场希望在本次会议上寻找有关QE的蛛丝马迹，美联储可能对QE调整的幅度以及何时调整做出一定暗示。隋晓影说，若如预期，美元指数有望止跌，对油价的短期走势比较不利。

格林期货研发总监李永民表示，近期内美国实体经济飘忽不定，一些经济指标相互矛盾，由于失业率仍未达到预定水平，核心通胀率仍在预定范围之下，预计本周召开的美联储议息会议不会有实质性变化。

了7周，但目前存在着区域差异，对于部分企业来说库存可能略微上升。”光大期货玻璃期货分析师钟美燕指出，近期新的生产线点火，供应压力有所上升，库存后续或温和回升。总体而言，雨季需求偏弱和供应压力提升将加大玻

供过于求 期铜阶段跌势延续

□兴业期货 施海

尽管目前伦铜价格已较2011年初峰值10161美元下跌约30%至7072美元，但相对于其他基础金属，铜价依旧较高，而基本面仍不支持铜对其他基础金属及其生产

成本维持如此高的溢价，因此铜价将持续走弱，并将不断寻求低位支撑。

首先，库存压力依然沉重。随着夏季铜消费转淡，铜库存逐渐增加，全球三大铜市场库存压力沉重，对铜价构成较沉重压制作用。数据显示，截止6月14日，上期所铜库存为18.34万吨，库存规模已连续3周增长。截止17日，LME铜库存达到62.94万吨，COMEX铜库存则为5.18万吨，均处于较大规模。

其次，终端消费疲软。国内铜下游消费企业调研结果显示，75%铜杆线企业预计6月订单平稳，6月线缆消费保持良好，对铜杆线需求平稳，而年内铜杆消费未显现旺季效应，下游线缆、

汽车线、铁路用线等均表现稳定，故判断6、7月份将平稳，不会出现大幅减产。而有20%企业表示6月订单将小幅缩减，该部分企业下游客户为漆包线企业，6月家电生产步入淡季，大型机械消费表现平

淡，漆包线行业淡季效应显现。从仅有5%企业判断6月订单量将有小幅增长，从接单看，其终端客户线缆企业将在6—8月集中交货前中标订单，对铜杆需求增加，下游企业将逐步入市采购。总体上，看淡数量显著超过看好数量，预示未来铜终端消费仍不容乐观。

第三，大行下调未来铜价预



兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES
专·铸财富 稳·赢未来

期。中国基本金属消费约占全球总消费量的45%，在金属供应增加的背景下，中国经济增长减缓，下半年需求依然疲软，今明两年铜市将呈供过于求态势。巴克莱此前将今年和明年中国国内生产总值 GDP) 增长预期分别

从7.9%和8.1%下调至7.4%，瑞银也将今年中国GDP增速预测从7.7%下调至7.5%。铜价方面，法国巴黎银行最新报告认为，明年铜价将下跌至6000美元/吨，巴克莱则

将今年铜均价预期下调8.2%至7270美元/吨。

此外，废铜供应缩减，利多较弱。今年全球铜市场可利用废铜供应可能会减少15—20%，这意味着全球市场铜供应将缩减36—72万吨，相当于全球最大铜矿供应

量。其原因是，全球制造业活动处于缩减态势，铜加工厂产生的边角料减少了。虽然废铜供应缩减，支持铜价反弹，但不足以逆转铜供过于求态势。

黄金熊市或持续至2015年

□南华期货研究所 张静静

2013年4月12日、15日，就在国际黄金投资市场心悸之时，“中国大妈”出手购金、正面挑战华尔街大佬。笔者认为未来一两年中黄金难以重回上行通道，“中国大妈”将被套牢，但若考虑中西方投资方式及文化差异，则中国大妈和华尔街大佬或将实现双赢！

黄金熊市或持续至2015年

2001年11月中国开放了黄金市场，中国黄金实物需求的不断膨胀成为国际黄金十年牛市的重要前提。但若从金价的上升速率来看，黄金牛市的真正起点应是2005年，而其对应背景是COMEX黄金总持仓与非商业净多单的突破性上升以及全球黄金ETF (SPDR)的建立 (2004年11月建立)。2005年底，COMEX黄金持仓量为995吨，SPDR黄金持有量为263吨，而当年全球黄金实物需求 (包括金条等实物投资) 为3735吨；2010年底，全球黄金实物需求为4077吨，而COMEX与SPDR的黄金持有量共计3280吨。即：5年时间内全球黄金实物需求涨幅仅为9%，而投资需求则增长了1.6倍。显然，真正推升金价的并非其商品属性而是金融属性。

截止6月11日当周，COMEX黄金总持仓量为373844手，回落至2009年8月以来的最低水平，而非商业净多单更是创下了2007年初

以来的新低；与此同时，SPDR的黄金持有量已经跌至1003吨 (截止6月14日)，为2009年2月以来的最低点，而彼时国际金价仅为946.3美元/盎司。

当下正值美联储量化宽松政策退出前夕，美国国债收益率已经率先上浮，这意味着没有升息功能的黄金很难在短期内恢复元气。结合技术指标，预计以今年4月价格暴跌为标志的黄金熊市至少要持续到2015年一季度，价格也将直指1200美元/盎司甚至更低。

中国大妈购金动力何在？

根据笔者估算，2013年4月12日国际金价暴跌后的一个月內，“中国大妈”购金量可能达到了300吨之多，而去年全年中国的黄金消费量也仅为776.1吨。就在“中国大妈”横扫各大金铺之际，国际金价同步出现了100点的反弹，中外媒体争相以“中国大妈对阵华尔街大佬”的标题报道此事。笔者认为，中国大妈此时出手并无托市抄底之意。一方面，过去十年的黄金走势和“经验”让大妈们相信黄金大跌之后必有大涨，因此越跌越买。

另一方面，人民币国际化程度不及欧美日。随着美元与黄金脱钩结束金本位、日本崛起、欧元区诞生，美元、日元及欧元逐渐成为全球三大储备货币，而人民币的国际化进程却仍在推进当中。

期现背离 国债期货仿真逆市上涨

尽管国债现券普跌，但国债期货仿真合约周二却全线收红。主力合约TF1309涨幅居首，上涨0.04%报收97.650元。而本周一大涨的新主力合约TF1403昨日涨幅缩小，上涨0.02%。而昨日国债现券则普跌。

中国国际期货分析师汪诚指出，昨日银行间剩利率期限4-7年期可交割券普跌，其中，13附息国债08下跌0.18%至99.15元，交易所国债ETF当日下跌0.05%；人民银行以价格招标方式发行了2013

年第十期央行票据，发行量为20亿元。并且，资金面仍旧维持偏紧状态，银行间质押式回购隔夜加权利率上行78BP至5.66%，7天利率则微跌。

对于银行间和交易所现券普跌，国债期货仿真当日逆势上涨的情况，汪诚分析，这主要因为期货前期价格超跌，有修复需求。目前国债期货仿真价格仍存在相对低估，但在政策面并不明朗的情况下，国债期货仿真或维持低位震荡。(熊锋)

美棉现一年来最大单日跌幅

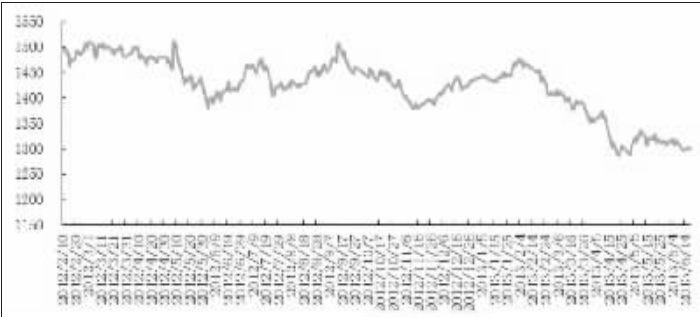
洲际交易所(ICE)期棉7月合约6月17日大跌3.86美分或4.2%，报每磅87.43美分，是近一年来最大单日跌幅。据悉，库存高企可能是下跌主因，上周五ICE棉花库存为543,448包，为2010年6月以来最高。

首创期货分析，由于7月合约期权已经到期，许多交易商持有的空头头寸对棉价构成压力，导致7月合约大幅下挫。截至14日登记库存543448包，减4263包。另有43336包等待检验，潜在库存达到了三年以来的最高水平。因此，这部分棉花最终

的流向值得市场关注。在投资者获利回吐压力下，ICE期棉近月合约整体下滑，主力维持弱势震荡，远月强势依旧，预计短期内或将面临调整。

国内方面，昨日郑棉整体高开后震荡上扬，主力1月合约收盘19965元/吨，涨65元/吨，涨0.33%，成交持仓均大幅缩减，近月9月合约开盘20215元/吨，收于20280元/吨，涨60元/吨或0.3%。成交持仓均缩量。但郑棉持仓减至99308手，总成交量较前一交易日减少近一半至23764手，交投十分清淡。(王超)

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2013年6月18日)			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1300.79	-1.94	-0.15%
金属分类指数	844.24	-6.30	-0.74%
农产品分类指数	968.82	2.14	0.22%
化工分类指数	608.93	-0.35	-0.06%
有色金属分类指数	847.76	-9.31	-1.09%
油脂分类指数	1198.15	5.51	0.46%
豆类分类指数	1344.52	4.59	0.34%
饲料分类指数	1380.00	1.77	0.13%
软商品分类指数	1436.75	1.54	0.11%



注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约为跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

周二国内大宗商品期货市场多数品种高开,至收盘金属分类仅螺纹钢微涨,其余品种均小幅收跌,而农产品几乎全线收涨,市场整体呈现“弱农强”的格局。涨幅靠前的有豆油、豆粕和郑棉,涨幅分别为0.86%、0.47%和0.33%;跌幅最深的品种为沪铝、沪钨、塑料,分别下跌1.33%、1.33%和0.84%。综合影响下,东证商品期货综合指数较前日下跌0.15%,收报于1300.79点。