

# 中印需求对冲ETF减持黄金多空博弈加剧

□本报记者 熊锋

世界黄金协会15日公布最新  
的2013 年第二季度《黄金需求趋势报告》(下文简称“《报告》”)显示,近期金价的下跌极大地刺激了中国市场的黄金需求,这种反应体现了中国市场对未来金价的坚定信心。世界黄金协会预计,2013年中国有望超过印度,重新回到全球第一大黄金消费国的地位。但ETF大量减持抵消了中印需求强劲的部分利多影响,金价进入多空剧烈博弈阶段。

## 中国有望重回第一大消费国

就第二季度而言,中国市场的消费需求继续大幅攀升,在第二季度总计达276公吨,同比上升87%。投资者预期金价未来将上扬,因而以较低的价格提前买入。具体来看,第二季度的中国的金饰需求为153公吨,同比上升54%;金条与金币投资达到123公吨,同比上升157%。

世界黄金协会远东区总经理郑良豪指出,第二季度旺盛的需求表明投机性购买不仅体现在消费者层面,而且是整个行业的普遍现象,都在借此机会增加库存。消费者的这种态度对中国来说可能是一个更令人惊讶的结果,在中国,人们以往是买高不买低,而且更值得注意的是,第二季度通常是第一季度中国春节假期购金高位后的季节性低点。不过,这种反应部分体现了中国市场对金价积极预期的强度。

除首饰外,世界黄金协会的第二季度数据还表明,黄金投资在中国仍然具有吸引力。郑良豪认为,具体原因主要有如下几点:低迷的股市并不是另类投资的理想选择;对国内信贷危机和经济减速风险的担忧挥之不去;通胀

尽管不如往年显著,但仍居高不下;对于投资选择有限的中国消费者来说,黄金投资产品种类越来越丰富,而且容易获得。

与此相印证的是,而此前中国黄金协会统计数据 displays,今年上半年中国黄金消费量达706.36吨,同比增长53.7%,而中国上半年的黄金产量仅为192.82吨。

2012年黄金消费量排在世界第一位的是印度,中国排在第二位。2013年,中国有望超越印度重回全球第一大黄金消费国。”郑良豪预计。

## 全球总体黄金需求下降12%

尽管受到中国以及印度市场的强力推动,2013年第二季度全球金饰等消费需求大幅攀升53%,但因对冲基金等机构的投资需求减弱,总体而言,2013年第二季度的黄金需求量为856公吨,同比下降12%。

《报告》指出,全球范围内,2013年第二季度金饰总需求量上升了37%,由去年同期的421公吨攀升至576公吨,达到了自2008年第三季度以来的最高水平。中国的需求量同比上升54%,印度则上升51%。而全球其他地区对金饰的需求量也显著增加,如中东地区上升33%,而土耳其上升38%。

全球金条与金币销售同比上升了78%,首次单季超过500公吨。在中国,金条和金币的需求量同比激增157%,在印度则同比跃升了116%并创下122公吨的纪录。合计金饰需求以及金条与金币的投资需求,全球对黄金的消费需求在该季度达到了1083公吨,同比上升53%。

此外,各国央行连续第十个季度成为黄金的净买家,净购买量达71公吨,进一步增强了自

2011年第一季度以来各国央行持续购金的趋势。科技部门用金需求仍然保持稳定,总计104公吨,同比上升1%。

值得关注的是,2012年占全球黄金需求6%的黄金ETF的持仓量本季度下降了400余公吨,原因主要是位于美国的对冲基金和其他投机型投资者持续出货减仓。

《报告》指出,总体而言,2013年第二季度的黄金需求量为856公吨,同比下降12%。此外,《报告》还显示,在供应方面,二季度黄金回收量下降了21%而金矿产量同比上涨4%。总供应量同比下降了6%。

## 未来中印仍发挥主导作用

在世界黄金协会看来,未来

全球的黄金消费仍将由中国和印度主导。

就2013年第二季度而言,中国、印度两国共占全球金饰需求的近60%,以及全球金条和金币需求总量一半左右。年初至今两各国各自消费者(金饰以及金条和金币)的需求总量均比2012年同期增长近50%。

世界黄金协会的调查结果证实,印度和中国消费者对金价未来企稳回升的信心不断增强,特别是对金价的长期前景较为乐观。值得注意的是,随着金价继续下跌,积极的价格预期反而增强,表明两国消费者对未来金价的坚定信心。

世界黄金协会认为,增长的

## 三因素助推白银强势

□天津之江贵金属 陈文

近期,沪银强势突破底部平台上轨压制,而黄金依然处于平台整理状态,银强金弱的态势令人颇为困惑。其实,这可以从金银价格比、中欧光伏贸易争端妥善解决以及ETF持仓变化三方面来解释。

首先,从金银价格比的角度来看,统计历史数据可发现,金银价格比通常的波动范围是50-70之间,均值为58左右,出现50以下和70以上的概率较低。当比价处于50以下,说明黄金上涨过猛或白银下跌过急;处于70以上,说明黄金下跌过急或白银上涨过猛。

近几年,金银比价经历了一轮暴跌暴涨走势。在2008年金融危机爆发之初,金银比价达到近80的高位水平,而后随着2008年底美联储第一轮量化宽松政策的出台,白银凭借更强的投机属性,

较黄金更快速上涨,令比价持续回落,直至2011年4月25日达到最低水平30。此后,白银见顶回落,黄金则继续向上攀升至历史最高1921.18美元/盎司,金银比价走势反转,并在近期达到了69的水平,接近正常波动范围上限。可见,本轮白银上涨、黄金持稳的行情是由于前期白银下跌过急以及比价偏离均值存在修复需求。

其次,金银比价偏离均值为白银回归强势构建了基石,中欧光伏贸易争端的妥善解决和白银ETF基金持仓增加则是助推白银反弹的动力。数据显示,经历2010年的高速发展后,太阳能光伏产业已经成为白银需求的生力军,占据了白银工业总需求的16%,光伏产业对白银价格有着举足轻重的作用。2011年光伏产业盛极而衰,迎来转折后,行业进入消化过剩产能的调整期。此次,中欧光

强度证明金饰仍然十分有吸引力,消费者并没有因为金价下跌而减少花费。相反,两个市场金饰需求价值均增长30%以上(以当地货币计算),表明消费者为了充分利用机会而增加了预算。两个国家的消费者对金价下跌的积极反应均受到有利条件的支撑,即不断壮大的中产阶层、较高的通胀或通胀预期以及黄金所拥有的根深蒂固的文化价值。

值得关注的是,二季度中国、印度对于金条和金币方面创纪录的季度投资被ETF大量减持所抵消,反映出西方投资者对美国经济呈现的较为积极的前景持乐观态度,以及对量化宽松货币政策最终会逐渐缩减的预期。

## 国内首只债券对冲产品成立将引入国债期货

记者昨日获悉,由长安基金、青雅投资和国泰君安期货资管三方合作打造的“长安资产·青雅1号债券对冲专项资产管理计划”已经完成了在证监会的产品备案,于8月14日正式成立,计划规模共计3500万份。业内人士指出,这是国内首只具备国债期货对冲概念的债券产品。

“青雅1号”是一款投资于固定收益证券,并引入国债期货作为对冲工具的管理型产品。投资策略主要包括套期保值、基差交易、跨期套利和收益率曲线套利四类。目前产品已经成立,资金募集也已完成,“青雅国债期货上市便可入市交易。”青雅投资固定收益部分分析师孙志刚告诉记者。

## 国债期货仿真震荡偏空格局未改

国债期货仿真三个合约昨日延续跌势,主力合约TF1309跳空低开,区间小幅震荡收于94.520元,跌幅0.19%,成交14080手,增仓506手。TF1312合约下跌0.13%,TF1403合约跌0.18%。三张合约总成交量大幅回升,持仓量则增加两千余手。市场人士预计,鉴于资金面仍不乐观,国债期货仿真合约近期有望保持震荡偏空格局。

对于资金面而言,中国国际期货分析师郭佩洁指出,上周四央行进行了14天280亿逆回购,昨日中标利率持平于上周的4.1%,大致符合市场预期。而质押式回购隔夜加权利率下降14bp至

## PX厂家集体提价 或助PTA震荡上行

□微商期货 赵师夏

近期,PTA价格重心有所上移,国内外宏观数据表现良好,整体依旧中性偏多,PTA基本面仍然是行情的主导因素。

首先,在国际原油价格持续维持在100美元/桶上方的背景下,8月国内PX价格开始回暖,结束了自3月份以来的阴跌趋势,且自本周起,中石化旗下多家经销商对PX产品一次性提价,幅度最高在200元/吨左右,目前中石化多地分公司报价在10700元/吨,回暖迹象明显;此外,由于厂家的限产措施,国内PX开工率在七成左右,整个亚洲有近300万吨的PX装置在检修中,加之近3个月PX进口量下滑,PX库存减少至100万吨左右,供应格局持续偏紧,短期内PX价格坚挺,对PTA成本支撑较强。

其次,近期PTA现货市场出货明显增多,现货和仓单出货出货均较积极,美金盘出货量也有所增多,部分PTA工厂也开始积极出货美金盘,降低自身库存。而且,PTA国内现货价格在7850点支撑强劲,这一界限似乎是国内PTA厂商的心理极限,一旦有所触动,PTA厂商则立即限产报价,因此国内PTA开工率一直维持在73%上下,PTA厂商灵活运用开工率支撑价格的手段愈加熟练。

第三,按行业季节性特点来看,8,9月份进入纺织化纤行业传统旺季,下游PTA需求将大增。今年前几个月,聚酯的需求较去年有明显的回暖,主要受益于纺织服装出口的回暖 and 国内稳定的刚需增长。

微商期货手机客户端

诚邀您分享期货资讯，期货交易盛宴！

扫一扫，市康享！

微商期货

微商期货手机客户端

微信号:htgfutures 全国服务热线:4006-102733

辽宁弘历投资咨询有限公司公告

我因业务发展需要,于2013年7月10日将公司名称由原“上海益邦投资咨询有限公司”更名为“辽宁弘历投资咨询有限公司”;经营地址由原“上海市浦东新区浦东南路528号上海证券大厦北楼2307室”迁至“辽宁东戴河新区A区北京街中段五号”;公司网址由原 www.yourbank.com.cn 变更为 www.hil9808.com。

证券投资咨询业务资格于2013年7月31日正式由“上海益邦投资咨询有限公司”变更至“辽宁弘历投资咨询有限公司”。

特此公告。

辽宁弘历投资咨询有限公司  
2013年8月16日

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）					
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
易盛农期指数	778.34	782.74	777.72	781.36	1.60
易盛农基指数	1445.64	1450.53	1445.24	1448.25	1.62

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览（2013年8月15日）			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1298.90	4.32	0.33%
金属分类指数	868.02	2.62	0.30%
农产品分类指数	939.23	4.87	0.52%
化工分类指数	629.20	-1.45	-0.23%
有色金属分类指数	865.76	0.81	0.09%
油脂分类指数	1118.37	7.26	0.65%
豆类分类指数	1309.40	11.64	0.90%
饲料分类指数	1390.40	17.79	1.30%
软商品分类指数	1414.84	1.02	0.07%

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上市交易的所有活跃品种的交易所指数,指数以各品种主力合约跟踪标的,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。

周四国内大宗商品期货市场多数品种低开,贵金属今天的涨幅明显,黄金涨幅达到了1.15%,而白银的涨幅更是达到了2.33%;而前期走势较为强势的螺纹钢今日陷入了高位盘整,上涨乏力。今日涨幅前三的品种为豆粕、黄金和沪铝,涨幅分别为1.28%、1.15%和0.42%;跌幅前三的品种为橡胶、聚乙烯、棉花,跌幅分别为1.09%、0.79%和0.50%。综合影响下,东证商品期货综合指数较前一交易日上涨0.33%,收报于1298.90点。

## ■ 品种扫描

### 豆类 高位回落

周四连盘豆类连续第二日于高位回落,但仍录得可观涨幅,豆粕更一度巨量增仓。美豆短期处于涨势中,未来干燥天气改善前,盘面或将以震荡偏强为主。整体上看,大豆偏强格局得以延续,豆粕远月贴水较多,现货坚挺,且近期美盘表现偏强,仍可视作为豆类中的强势品种。（高桂英）

### 甲醇 温和走高

周四甲醇继续温和走高。现货市场持续上涨,其中江苏涨80元至2980元/吨。下游方面,甲酯市场温和向好,二甲酯价格继续拉高。甲醇市场经历疯狂上涨之后逐步回归理性,预计甲醇上行将放缓,短期内持续高位整理。（高桂英）

### PVC 反弹乏力

周四PVC1401合约缩量减仓,反弹动力不足。电石市场继续僵持,商家报价混乱,但短期维持坚挺,支撑PVC价格;下游需求不佳,产能过剩,打压价格。但后市房地产政策及地下排水管建设的实施将利好PVC,中长线仍有反弹空间。（邹志林）

### 玻璃 小幅收跌

周四玻璃1401合约小幅收跌。玻璃现货市场整体表现趋稳,上涨势头减缓,其中华北地区走势稳中上涨,沙河地区整体表现平稳,部分企业上调报价,出货尚可,库存仍处低位;华东市场走势持稳,生产企业产销平衡,市场价格稳定为主。（高桂英）

### 螺纹钢 继续调整

15日螺纹钢窄幅震荡,持仓量小幅下降。本周钢坯厂商对后市信心较为充足,有一定的惜售待涨心理,预计钢坯价格维持偏强表现。操作上,螺纹钢期价在连续上行后近两日出现调整,在现货涨幅收窄的情况下,期螺继续整理的概率较大。（邹志林）

# 中美经济超预期 铜价有望继续上涨

□国泰君安期货 许勇其

美国二季度GDP超预期增长、中国7月份工业增加值超预期,缓解了市场对经济下滑的焦虑,带动金属价格从早期低点重回高位。随着中国央行重启逆回购操作,释放短期流动性安抚资金市场情绪,铜价有望继续上涨。

美国二季度GDP增长1.7%,远高于市场预期1.0%。但是一季度GDP增速却从1.8%下修至1.1%,给下半年GDP增速增至2%到3%的乐观预期浇了一盆冷水。乐观经济增长背后的隐忧也给美联储提了个醒,在7月的例行议息会议上美联储再次重申将维持目前的购债力度,并没有任何关于在短期内开始放慢购债进度的暗示,并表示经济继续复苏,但仍需要支持。短期内美联储将继续执

## PVC 反弹乏力

□华泰长城期货 任建封 李玮

在经历了7月下旬的小幅下跌后,沪锌在8月初出现企稳反弹,并逼近前期底部震荡的区间上沿。然而沪锌主力的持仓量自此轮反弹开始之日起便持续减少,且沪锌的成交量在锌价反弹至近期高点之后也开始逐日下滑,故此轮反弹恐与6月初的那波反弹一样难以持续。

从行业基本面的看,7月份精炼锌产量达到45.17万吨,虽然环比仅上涨0.98%,但是由于去年同期国内众多精炼锌企业采取减产措施因而去年基数较低,所以沪锌7月产量同比增速高达23.41%,1-7月的累计同比增速也达到10.98%。该产量与减产前的2011年同期水平接近,根据精炼锌产量的季节性特征,预计今年下半年精炼锌产量都将保持着缓慢增长的态势。7月份本来是精炼锌企业生产的传统淡季,但是今年精炼锌行业却表现出了淡季不淡的特征。开工率的小幅回升是促使精炼锌产量增长的主要原因。虽然目前精炼锌企业的开工率较今年年初有所下滑,但是今年以来精炼冶炼行业平均开工率均高于去年同期水平,尤其是进入夏季以来,

行每月购买850亿美元国债和抵押贷款支持证券(MBS)的计划,以提振仍受联邦预算收紧和海外增长疲弱拖累的经济。

国内方面,7月中国经济数据超预期。近日公布的一系列中国宏观经济数据延续转好的态势,尤其工业增加值同比增速远优于预期更是鼓舞人心,提升了市场对于中国经济能够在当前底部企稳反弹的乐观情绪。目前金属价格开始回升反映了市场在经历了大约半年的持续下跌后对“稳增长”政策的期待。

从行业基本面的看,精铜消费淡季不淡,LME铜库存及国内保税区库存持续下降,显示现货需求旺盛。从6月下旬开始,LME铜库存连续大幅减少近9万吨至当前59万吨附近,减少幅度达12.57%。更令人惊讶的是,渣打银

行的调研结果显示,保税仓库中铜库存存在截至7月的四个月中下降63%,总库存降至相当于三周消费量的水准。上海保税仓库的铜库存更是从年初的80万吨大幅下降至当前的40万吨左右,除了受到外管局严查融资铜、海关报关等因素的影响外,终端消费保持稳定、进口盈利上升也提高了贸易商采购的兴趣。库存下降也导致上海地区精铜进口贸易升水长期维持在200美元/吨以上的历史高位,远高于98美元/吨长单升水。我们对部分加工企业的调研数据显示,在8月传统开工淡季,大多数企业订单环比都处于下降,但同比都有增长;少数公司由于产能扩张,导致订单环比同比都较好;总体来说加工企业对订单不悲观,对铜价也较前期有信心。在下游终端需求这块,汽车环比有所下降,而空调

开工率从未跌破70%。锌冶炼企业开工率表现坚挺的主要原因是,锌精矿企业生产持续过剩导致矿企在加工费谈判过程中持续让利,从而推高了锌精矿加工费。下游方面,6月份镀锌锌产量达到129.63万吨,同比增长4.31%,累计同比增长8.53%;6月镀锌锌销量为128.05万吨,同比增长7.25%,累计同比增长8.72%。整体来看,镀锌板产销量均保持着较为缓慢的增速增长。然而7月份以来在螺纹价格触底反弹的带动下,镀锌板价格也出现企稳回升,镀锌板价格的好转会带动镀锌企业生产需求,从而使精炼锌的消费需求也有所增加。尽管目前国内镀锌产品的终端需求多疲软,但是除了像河北省等少数地区因环保压力导致中小型镀锌企业停产以外,国内大部分镀锌企业的需求订单仍算平稳,8月初的产销水平也较为稳定。目前华北镀锌钢管的销售量并未因为河北省中小型镀锌企业停产而有所下滑,而且市场较今年年初还略有改善。

虽然今年夏季华东地区气温十分炎热,但该地区镀锌钢结构件的生产仍未受到明显影响,整体仍保持正常生产的态势。

虽然目前镀锌市场表现平稳,对锌价起到一定支撑作用,但是整体来看需求仍不算活跃,预计镀锌产品价格上行空间不足。由于持续的高温天气影响,锌合金企业生产受到较大影响,由于下游需求疲软,因此压铸锌合金市场持续低迷,而且锌合金加工费多是固定的,因此,近期锌价的反弹并未促使锌合金市场好转。

综上所述,锌价在8月12日涨至当月最高点后,就一直维持在高位窄幅震荡,

订单环比有所上升;地产、汽车同比订单略好,空调与去年持平;总体来说,终端消费订单环比皆出现好转,同比基本能与去年持平。国内受高温天气影响空调销量增加,铜管企业采购增加,导致精铜现货升水维持在150-400元/吨高位。国内少数冶炼厂部分产能停产检修导致高品质好铜供应减少,贸易商继续捂货惜售,挺价意愿明显。7月份我国未锻造的铜及铜材进口量为41万吨,环比增长8.1%,连续三个月的环比增长。随着进口量逐月增加,供需格局将会有所好转。

从技术上看,伦铜结束了近一个月来的横盘箱体整理格局,站上60日均线,反弹意愿强烈,技术形态翻转支持向上,短线关键支撑在7200美元,阻力在7500美元附近。

难以突破前期震荡区间高点。目前锌价整体受阻于15000元/吨的整数关口,而且由于成交量和持仓量的双双下滑,预计未来锌价还会再度回落。建议多头暂时止盈离场,等待锌价突破并站稳在15000元/吨上方后再入场做多。

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：4006280888

公司网址：www.htgwf.com

北京中立拍卖行拍卖公告

本拍卖人接受人民法院委托将下列标的进行公开拍卖：  
某公司持有的内蒙古银行股份有限公司3500万股股权，评估价7910万元，第三次拍卖。（北京市西城区人民法院委托，竞买人须符合《中国银行业监督管理委员会中资商业银行行政许可事项实施办法》的相关规定。  
拍卖会地点：北京市朝阳区东三环北路16号农展馆及中国拍卖行业协会网络拍卖平台（http://pmc.ca123.org.cn）。  
拍卖时间：2013年9月2日至9月10日16:00。  
标的成交后7天内付清全款。  
有意参加上述标的竞买的客户须持保证金（400万元人民币）于2013年8月28日16:00之前缴纳到指定账号（以到账为准），然后持有效法律文书向本拍卖人办理竞买手续。办理竞买手续截止至2013年8月29日16:00。标的成交后7天内付清全款。  
北京中立拍卖行有限公司（原呼和浩特城市商业银行）成立于1998年，2009年经中国银行业监督管理委员会批准，更名为内蒙古银行股份有限公司。公司网址：http://www.bomc.com.cn  
咨询电话：（010）65916699-138 传 真：（010）65916699-111 网 址：www-pai.com.cn  
详细情况可在“人民法院诉讼资产网”查询。