

沪金银成交创历史新高

实物需求强劲 难逆黄金“空思路”

□本报记者 官平

上周(截至8月16日)国际金价累积上涨超4%,如按照今年暴跌以来最低价计算,目前金价已经较6月底上涨近17%;纽约白银期价实现“八连阳”,特别是白银自19.17美元上涨以来涨幅已达20%。市场人士分析称,QE退出及主要经济体复苏态势良好对贵金属价格的反弹依然形成阻力,市场情绪虽有逆转迹象,但黄金走势仍属于反弹行情,反转仍需量能配合。

值得注意的是,在8月16日,上海期货交易所黄金、白银期货成交量创历史新高,其中白银成交量为427.03万手,成交金额为2890.81亿元;黄金成交量66.41万手,成交金额为1788.58亿元,均创历史新高。

金价创两个月新高

从上周单日行情来看,8月15日国际现货黄金走势出现爆发性上涨,以1335.58美元开盘,最高触及1370.03美元,最低下探至1318.80美元,报收1365.44美元,较上个交易日上涨30美元,涨幅2.24%。

8月16日亚市盘初,国际现货黄金在隔夜高点1370美元附近小幅回落,目前在1364美元附近震荡。业内人士称,隔夜在纽约时段盘初因美国CPI及初请失业金数据向好,暗示美联储很可能在9月开始缩减购债,黄金价格一度跌至1320美元下方。

当日,随着美国各大公司财报公布并不及预期,美股和美元指数大幅下挫,加之埃及政局动荡触发市场避险买盘,金价强势突破承压已久的1350美元阻力位,金价在突破1350美元关键技术关口后触发大量的技术性买盘,直接导致金价在2分钟内上涨逾20美元,创2个多月新高至1370美元附近。

黄金价格大涨,可以归功于前期在黄金价格低点时,黄金实物投资需求的飙升。8月16日,世界黄金协会第二季度《黄金需求趋势报告》显示,近期金价的下跌极大地刺激了黄金需求。尤其是在全球最大的黄金消费市场中国与印度,消费者对黄金需求较之去年同期均有显著提升。

据统计,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吨攀升至576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%。

二季度以来,黄金价格大幅下挫,激发了市场对于实物金的“抄底”行动。世界黄金协会数据显示,全球金条与金币销售同比上升了78%,首次单季超过500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吨的纪录。

金价“空头思路”未变

虽然实物黄金需求有可能

增加,但是对金价年内逆转“空头思路”的作用不大。市场人士分析,近期金银涨势如虹,主要是受到技术性买盘支撑,同时埃及局势进一步恶化推升了黄金避险需求,再加上隔夜的美国经济数据好坏不一,使得美联储9月份缩减QE规模依然具有较大不确定性。

金银上周大幅度上涨,但消息面并未获得大的利好,说明原因主要是由于黄金一直处于低位,投资者对于黄金的需求依然十分强劲,同时,埃及动乱所引起的恐慌使此前的黄金空头投资者纷纷止损出局,这进一步推升金价。”分析人士表示。

业内人士称,美联储缩减QE规模预期对于金价的打压作用已出现边际效应递减,主要是美联储承诺未来一段时间维持高度宽松的货币政策,而失业率降低至6.5%也不会加息,使得美元指数大跌提升金银触底反弹。

该人士进一步表示,目前基本面情况并未出现显著改变,金价仍很难期待趋势上升行情,市场虽有情绪转向迹象,但市场热情程度依然不高,预计反弹空间仍相对有限。

生意社:商品“金九银十”悄然启动

□本报记者 官平

大宗商品数据商生意社最新数据显示,上周(截至8月16日)58种大宗商品涨势明显,其中上涨产品占了51.72%,下跌产品数量明显下降,占29.31%,且从上周大宗商品58榜上来看,原油、金银、铜、铁矿石等出现了明显上涨。生意社首席分析师刘心田认为,原油等产品的上涨表明“金九银十”行情已然悄悄启动。

值得一提的是,上周最大跌幅产品为丁苯橡胶,跌3.89%。丁苯橡胶作为石化产业链产品,与终端产业较为接近,从它的下跌来看,目前终端需求尚未与行情接轨,需求如果不能及时恢复,本轮行情将最终上涨乏力甚至提前夭折。

实际上,8月中旬的大宗商品市场情况与7月中上旬相比,既有相似之处又有不同之处。相似之处是两段时间内都是大宗商品价格上涨阶段;但不同之处

在于,7月份的上涨较为分散,原油与黄金涨跌并不统一;而此次大宗商品的上涨,原油、黄金、铁矿石等均统一上涨。

刘心田认为,7月份的上涨多属于整理期,8月份的上涨则意味着下行通道或已到头,此次大宗商品上涨属于“金九银十”的提前热身,但仍需警惕终端需求变化。如终端需求跟不上,则此轮上涨至多维持到9月上旬,到9月中旬如终端需求仍无明显恢复,则上涨夭折。

铜市中期难现趋势上涨

□海通期货研究所 董竹英

8月16日,沪铜高开高走,主力合约1312收盘站稳53000元/吨一线,周线三连阳。回顾近期走势,沪铜8月以来单边上扬,周五放量增仓突破关键点位53000元/吨,短期上行势头仍在,将挑战前期高点,但铜市供应过剩,中期料难现趋势性上涨行情。

产量方面,统计局数据显示,7月电解铜产量为53.46万吨,环比减少3.36万吨,为近5个月来的最低值,国内铜冶炼企业7月中集中停产检修,导致国内精炼铜供应人

为缩减,由于冶炼厂的减产,上海等地的电解铜供应吃紧,特别是某些高品质的货源减少,在一定程度上支撑铜价。

进口方面,海关总署数据显示,7月份进口废铜35万吨,高于6月份的34万吨;7月份进口未锻造的铜及铜材410,380吨,高于6月份的379,951吨。强劲的进口数据,表明我国对铜的表观消费量经过了二季度的低迷后增长趋于稳定。

消息面,全球最大铜矿——智利Escondida铜矿工人周三早上意外开始罢工,他们要求改善工

作条件及薪酬待遇。尽管在最初计划的24小时后,工人们回到工作岗位。但据BBC报道,工人们将在本周五晚间将举行会议决定是否再度罢工。

现货方面,国内现货铜价继续上涨,维持升水格局。库存方面,上海期货交易所库存二三季度以来,从25万吨下降至13万吨,不过继前周大幅下降12423吨后,上周增加9013吨左右;上海保税区库存40万吨左右,从一季度的100万吨历史高位明显回落,但由于最近的38万吨左右小幅上升;LME期交所铜库存,自6月份触及

678225吨高位后持续回落至目前的584200吨。

由此可见,产量、进口、库存、现货及消息面均利多铜价,短期铜价有望继续上行,挑战前期高点。但沪铜受压过剩供给,中期难现趋势性上涨行情。巴克莱的报告显示国内再生铜精炼产量继续迅速增长,自年初以来以两位数增长,六月份同比增长25%。同时,路透访问分析师的调查结果显示,预料今年铜市供应过剩将达到153000吨,高于之前调查预估的98500吨,且预期明年供应过剩将扩大至368500吨。

棕榈油撑不起反转“场面”

□宝城期货金融研究所 沈国成

随着本周1401合约“W底”形成,棕榈油期价便宣告进入反弹周期,预计受美豆大涨惊喜、马来西亚强劲出口数据等影响,短线上涨动力仍存。但是,浮华的表象难掩基本面颓势气息,由于主产国正式进入高产季、国内需求降温、库存压力抬头,棕榈油将难以支撑起反转“场面”,中期沽空暂时将渐行渐近。

7月底以来,在外因利多共振的激励下,棕榈油在油脂板块中率先“拔地而起”,引领反弹。一方面,主产国出口量持续给力令多头市场备受鼓舞,接盘力量显著增强,8月上半月马来西亚棕榈油出口同比大增20.1%,升至65.8万吨,其中“中国因素”功不可没,8月1日-10日中国自马来西亚进口棕榈油数量激增近

155%,暗示贸易商“双节”备货需求的增加;另一方面,美国农业部8月份供应报告也为棕榈油市场添了把“火”,报告将2013/14年度美豆单产调降4.3%,至42.6蒲式耳/英亩,宣告天气炒作重新起航,美豆期价放量长阳令棕榈油市场同样获益。

不过,反弹结构中“外强内弱”的特点仍然较为明显,BMD马来西亚毛棕榈油不仅见底比大连盘面早,且反弹幅度已接近8%,远高于国内的4.7%。大连棕榈油跟涨的力不从心,侧面说明国内需求的疲弱以及库存压力不容小觑,更暗示内外棕榈油整体大局仍然不能盲目乐观。

首先,夏季本是棕榈油需求表现的时节,但7月份国内棕榈油表观消费仅为41万吨,环比和同比分别减少1.84%和22.58%,说明下游采购积极性较差。而进入8月

份以来,尽管有“双节”备货预期提振,但现货销售并无较大起色,主要港口库存自7月份开始便再次进入重建阶段(目前约为126万吨),令去库存、进度坎坷重重。

其次,国际市场棕榈油库存只是出现了乾坤大挪移的转变,并未真正有效消化。由于产量连年攀升,美国农业部预计2013/14年度全球棕榈油库存将达到968.1万吨的历史高位,较2012/13年度增长20.7%,供大于求的形势更加严峻。在需求炒作趋于降温的情况下,库存压力将重新回归人们视野。MPOB最新公布的数据显示,马来西亚7月底棕榈油库存意外增加,升至166万吨,环比增长1%,而市场此前预期则为下滑3%,这种差异在于交易商过于看好出口需求、低估产量增长引起。鉴于7月份马来西亚棕榈油产量飙升了18.21%,宣告下半年高产

周期正式启动,对于价格而言将是较大利空点。

最后,关联品种美豆的反弹难以激起反转浪花。由于风调雨顺、天公作美,今年以来美豆生长优良率始终维持在63%-67%的历史高位,远高于去年29%-56%的偏低水平,新季产量丰收预期仍被较浓渲染,一旦天气炒作退去、供给面主导行情,美豆期价料再度寻底,对于棕榈油市场将不会有好“征兆”。

随着全球大豆供给数量的全面恢复,豆油供应增长压力还会进一步体现,棕榈油和豆油之间的竞争将更为激烈。由于国际豆棕油CNF价差已由年初的250美元/吨之上滑落至120美元/吨左右,棕榈油比价优势已经缺失,在后期两者价差修复性走阔的过程中,棕榈油期价还会受到套利盘的做空压力。

天气升水 豆类震荡偏强

□广发期货 李盼

由于美豆产量预估下调和天气升水的影响,豆类有所反弹。国内市场,豆类仍维持粕强油弱的格局,连豆震荡偏强操作为主。总体上,在8月份美豆产量未定的前提下,天气升水随时都可能使豆类反弹。

美豆市场上,2012/13年度美豆产量维持上月预估,将压榨量调高至16.85亿蒲式耳和出口调低至13.15亿蒲式耳,维持上月1.25亿蒲式耳的库存水平。同时,将2013/14年度收割面积从上月的7690万英亩下调至7640万英亩,同时将单产从上月的44.5蒲式耳/英亩下调至42.6蒲式耳/英亩,低于市场平均预测的43.6蒲式耳/英亩,使得总产量下调至32.55亿蒲式耳,较上月下调4.8%,但仍较上年度增产8%。同时,出口量调高

至13.85亿蒲式耳,使得期末库存调低至2.2亿蒲式耳,低于上月预估的2.95亿蒲式耳。因此,本次供需报告中美豆种植面积和单产下调,使得产量预估有所下调,对市场呈偏多影响。

从美豆生长状况看,截至8月11日当周,美国大豆生长优良率为64%,与前一周持平,远高于去年同期的30%。大豆开花率为88%,低于去年同期的96%和5年均值的92%,前一周为79%;大豆结荚率为58%,低于去年同期的81%和过去5年均值68%。因此,优良率处于高位并未显示大幅减产的迹象,但播种推迟造成开花和结荚都落后于去年。美国模型预测,未来六到十天内堪萨斯州、内布拉斯加州和衣阿华州降雨几率较低,不过印地安纳州和俄亥俄州的降雨几率小幅提

高。同时,未来一周内中西部地区的温度将会上升,可能导致土壤墒情下降。因此,短期干旱和缺少降雨可能使得美豆维持天气升水。

国内层面,8-9月份到港量压

力不大和油脂库存压力仍大。海关数据显示,7月份我国进口大豆720万吨,较去年同期的587万吨增长22.3%,但市场预计8-10月份到港量仅为1300-1400万吨。截至8月11日,国内油厂豆粕净库存为82.01万吨,未执行库存为150.4万吨,虽然豆粕库存有所回升,但总体库存压力仍不大。

但是,从油脂库存看,截至8月16日,国内豆油库存为90万吨,特别是棕榈油库存维持在120万吨的高位水平,但随着马来西亚棕榈油产量进入季节性增加周期,马盘棕榈油库存可能持续攀升。值得注意的是,8月份

美豆天气炒作和中秋国庆备货需求,油脂可能有一定反弹,但总体而言库存压力仍大使得市场维持粕强油弱的格局。

迄今为止,国储已经进行了两次大豆拍卖,8月13日,内蒙古大豆计划销售17.1643万吨,成交5.0077万吨,成交率29.18%。吉林大豆计划销售1.2091万吨,实际成交64.64吨,成交率53.46%。黑龙江大豆计划销售31.7918万吨,成交14.2435万吨,成交率44.8%,总计成交20.8508万吨,成交率达41.7%,高于上两周拍卖成交率17.9%,这主要是由于美豆供需利多和天气炒作带来的成交好转。此外,目前黑龙江省大面积洪涝灾害使得国内大豆也在一定的天气升水。因此,连豆1401以震荡偏强操作为主,但由于新年度收储政策未定,不建议追高。

原油中期或回落

□兴业期货 施海

美盘原油指数自7月初突破100美元至今已超过1个月,受多空因素交织作用,后市短线仍延续强势,但中期走势仍难排除回落的可能性。

从多层面看,首先,目前全球原油日均产量为8984万桶,而日均消费量则为8890万桶,供需维持紧平衡状态,全球原油库存量为42亿桶,库存/消费比不足48天,供需关系对其走势构成利多作用。

尽管如此,原油市场仍存在部分利空因素。其一,随着北半球由夏季转向秋季,美国夏季驾车旅游用油旺季逐渐过去,消费渐趋平淡。其二,从近远期合约关系分析,不论是美盘原油还是布伦特原油,合约均呈现近高远低逆基差倒挂态势,说明主力资金看空远期合约。其三,商品整体走势弱于原油,无疑对原油产生向下牵制作用。因此,原油虽然短线维持高位区域波动,但中期仍可能回调。

机构:

国债期货将为市场提供“正能量”

□本报记者 王朱莹

市场投资者结构。”在陈金英看来,市场投资者结构的不断完善,期货市场定价、风险管理功能的进一步有效发挥,反过来也将促进我国整个资本市场的长期健康发展。

东海期货研究所所长助理于伟在会议上表示,机构投资者参与国债期货交易将主要围绕三大交易策略进行:首先是作为风险管理工具,直接对冲持有国债现货的价格波动风险;第二是期现套利,如买入具有超越国债指数收益的优势债券组合,同时做空国债期货以对冲其系统性利率风险,获取相对稳定的Alpha收益等;三是将国债期货作为组合资产配置工具,如基于债股“跷跷板”效应实施的债股强弱对冲策略等。

金融期货衍生品品种的不断丰富,促进我国期货市场从过去的散户、小众市场向机构、大众市场转变,也对期货中介机构的客户服务提出了更高的要求。”于伟介绍说,为配合国债期货上市,东海期货已研制出“东海债券通”国债投资高端决策系统。该系统具备实时显示国债期现货市场价格信息、国债期现利差机会甄别、套利与套保计算器、动态跟踪最便宜交割券等多种功能,为投资者提供全方位、自动化的国债期货投资服务。

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	结算价
易盛农期指数	781.75	786.12	781.17	784.76	4.26	784.12
易盛农基指数	1447.56	1450.67	1445.13	1447.32	-1.61	1448.79

PTA价格重心仍可上移

□徽商期货研究所 赵师夏

近期,PTA在8000元关口走势犹豫,行情纠结。不过,一系列经济数据的好转显示全球经济逐步走出衰退转向复苏,短期的回调或许是波段多单入场的好时机。

首先,中东地区持续动荡的地缘政治因素为原油的供应端带来风险,加之EIA原油库存下降,国际原油价格近期再次站上105美元关口。而亚洲石脑油和PX价格也受到原油价格上涨的带动,近期震荡上扬,加之国内PX现货价格在前期提价后平稳运行,暂时未见到来自PTA厂商方面的抵抗,且目前亚洲仍有近300万吨的PX装置在检修中, PX国内库存处于低位,动静态的供应格局都趋紧,短期内PX价格坚挺,对PTA成本支撑强力。

其次,近期PTA现货价格小幅提涨,且一个多月来持续维持在7800元/吨上方,这说明7800是国内现货厂商的心理极限,一旦有所触动,PTA厂商则立即限产保价,目前PTA厂商灵活运用开工率支撑价格的手段愈加熟练。因此,现货端目前对期价的支撑是牢固且持久的。