靓丽非农PK俄乌硝烟

贵金属空头暂避风波

□本报记者 官平

截至5月2日当周，国际黄金市场又迎来一次地缘政治因素与非农数据的“大洗礼”，纽约金价先是遭遇靓丽非农数据打压，接着又被俄乌局势升级拉涨，瞬间回升至千三关口上方。

业内人士称，目前市场仍将评估俄乌局势可能给黄金市场带来的影响，尽管如此，美国经济企稳回升势头越发明显，美元强势回升及升息预期将逐渐增强，黄金市场空头氛围仍然会比较浓厚。

俄乌局势动荡再扰金市

纽约商品交易所COMEX黄金期货交投最活跃的2014年6月合约在5月2日上涨超过1.5%，录得近一个月来最大单日涨幅。分析人士指出，地缘政治因素是金价上涨的重要原因。

当周稍早时候，金价在美国公布就业数据后的大跌，最低探至每盎司1272.0美元。

此前，俄乌局势在4月28日曾一度有所缓和。美国当日宣布对七名俄罗斯政府官员和17家与总统普京有联系的公司实施制裁，这是美国针对莫斯科干预乌克兰局势的最新惩罚举措。由于制裁力度明显弱于市场此前预期，市场避险情绪在当时快速降温。

但在5月2日，围绕俄乌紧张局势的担忧情绪再度飙升。当天乌克兰政府军对此前一直由反政府武装盘据的斯拉维扬斯克市发起了进攻，而到当地时间深夜为止，交火仍在进行中。亲俄势力宣称，乌军的进攻已被击退。但也有消息称，斯拉维扬斯克已被乌克兰政府军“完全封锁”。

俄乌局势动荡不安的情绪也在黄金市场爆发，并几乎完全掩盖了5月2日当天非农数据最初的行情波动。黄金白银价格双双大涨，COMEX黄金期货6月合约当日收盘报每盎司1302.9美元。

非农数据利空被抹平

从盘面行情来看，在截至5月2日当周，COMEX黄金期货6月合约最低探至每盎司1272.0美元，最高录得每盎司1306.6美元，跌势从周一维持至周四。业内人士称，这背后的因素很明显，即美国非农数据向好、美联储(FED)继续按步缩减QE。

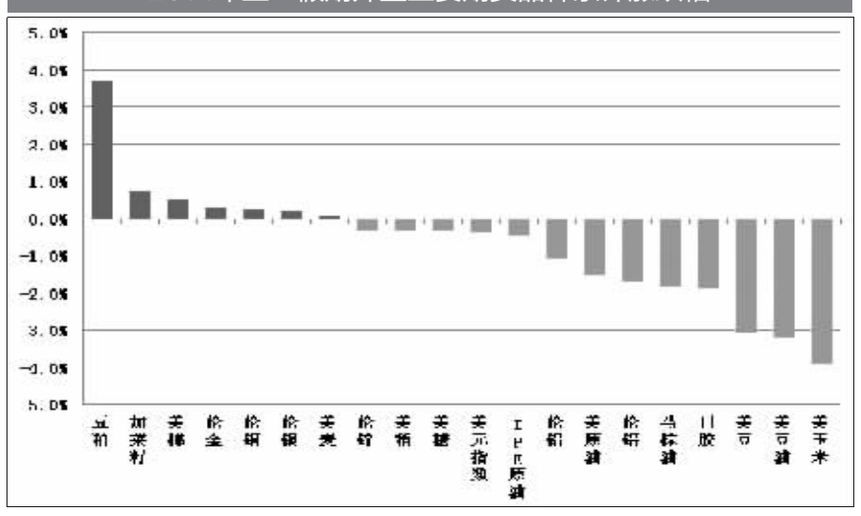
5月2日，美国劳工部公布数据显示，美国4月非农就业人数增加28.8万人，远好于预期的增加21.8万人，创2012年1月以来最大增加人数。同时4月失业率降至6.3%，创2008年9月来的新低。

此外，美联储4月30日结束了为期两天的货币政策会议，会后宣布将量化宽松(QE)政策再次缩减100亿美元，至每月450亿美元的规模。这意味着，美联储将从5月1日开始，每个月购买200亿美元抵押贷款支持证券(MBS)和250亿美元国债。即便如此，两个利空因素仅仅短暂使得金价下跌10余美元，然而此后金价便完全收回非农跌幅并大幅走高。

金市多空分歧加大

对于黄金市场来说，美国商品期货交易委员会(CFTC)黄金期货及全球最大黄金ETF-SPDR的持仓数据两项指标备受关注。

2014年五一假期外盘主要期货品种累计涨跌幅



CFTC最新发布的报告显示，截至2014年4月29日，投机者持有的黄金期货净多头增加3394手至净多头85227手，为连续第二周增加，显示以对冲基金为主的投机者看多黄金情绪有所升温。因近期乌克兰局势风云变幻，避险情绪得到刺激。

中国工商银行贵金属业务部交易员刘潇表示，受到乌俄局势再度紧张的影响，贵金属市场在4月下旬出现了一轮反弹行情。从当前市场环境来看，近期贵金属市场偏空的氛围有所缓解，截至4月19日当周的美国当周初请事业救济金人数为32.9万人，高于市场预期，美国4月Markit制造业PMI初值为55.4，低于前值的56.0。

不过，数据显示，5月1日SPDR黄金ETF持仓量减少2.39公吨，至785.55公吨。在此前7个交易日持有量持平后，4月30日SPDR黄金基金再度出现流出，持有量减少4.2吨。

据统计，2013年全年，黄金ETF的大量流出被认为是金价下跌的一大因素，而全年SPDR黄金基金总共只在17个交易日有持有量增加，去年流出540吨。SPDR黄金基金占全部黄金ETF的大约40%。今年年初以来，SPDR黄金基金开始出现流入，这被认为是金价逆转去年大跌趋势的信号。然而近期SPDR黄金基金再度大量流出，最终将今年流入量都抹平，目前持有量已经低于去年底水平。

分析人士指出，SPDR的持仓总量再度回到800吨以下水平，表明市场对于黄金投资需求的减缓过程仍在持续，这一数据说明市场空头氛围仍然浓厚，黄金价格上行压制仍然较为明显。

王骏：节后工业品仍将下行

□本报记者 王超

五一假期美国相继公布重量级经济数据和议息会议决议。美联储4月30日在结束两天的议息会议后公布决定将每月资产购买规模进一步缩减100亿美元至450亿美元，一如市场预期，这是美国今年做出的第三次缩减QE规模的决定。美国2014年第一季度GDP仅增长0.1%，增幅远低于市场及经济学家们预期的1.1%-1.2%，也与2013年第四季度的2.6%相差甚远，创2012年第四季度以来的新低。美国4月非农就业人口增加28.8万人，创2012年1月以来最大单月增幅，且远高于市场预期的增加21.8万人，美国4月失业率下跌至6.3%，为2008年9月以来的新低，远优于预期的6.6%。

方正中期研究院院长王骏认为，尽管一季度经济复苏大幅放缓，但是随着天气的好转，企业相信美国经济料将从一季度的颓势中强劲复苏，进而大幅增加雇佣。

王骏认为，美国公布的重磅数据是喜忧各半，但对期货市场总体是利多的。有色金属、能源化工和农产品期货在最后交易日以飘红为主，国内五一长假期间，国际期货市场未发生大幅单边行情，因此，国内五一假期开市后，有色金属期货保持反弹后的震荡整理，建材期货品种呈现筑底特征，贵金属受乌克兰局势进一步恶化影响将以反弹为主，农产品期货依然以上涨为主线，投资者可伺机进行相关操作。

五一假期中，外盘的农产品仅美豆粕大幅上涨，美豆、美豆油、美玉米和马棕油大幅下跌，其他农产品均以小幅回落为主；外盘金属市场，除伦铝和伦铅跌幅超过1%外，其他金属窄幅震荡，贵金属也是小幅震荡走势；国际金融期货均以窄幅收跌为主。

根据外盘走势来看，国内五一节后开市时，农产品期货将呈现剧烈波动，油脂油料套利交易将吸引大量资金，工业品期货保持下行走势，以沽空操作为主，贵金属期货当前仍可以低吸操作为主，金融期货仍以空头操作思路为主。”王骏表示。

期货市场成交规模增速趋缓

□本报记者 王超

中国期货业协会最新统计资料表明，今年前4个月中国期货市场累计成交量为6.7亿手，累计成交额为78.21万亿元，同比分别增长6.73%和下降4.64%。今年4月中国期货市场交易规模较3月有所下降，以单边计算，当月中国期货市场成交量为1.78亿手，成交额为20.9万亿元，同比分别增长2.05%和下降3.39%，环比分别下降16.23%和15.06%。

统计显示，前4个月十大期货成交量品种分别是白银、菜籽粕、螺纹钢、豆粕、沪深300股指、天然橡胶、焦炭、白糖、铜和豆油期货。上述十大品种成交量占全市场比重分别为12.56%、11.85%、11.27%、8.7%、8.47%、4.85%、4.17%、4.16%、3.76%和3.75%。方正中期研究院院长王骏认为，前十大品种合计的成交量占比达到73.54%，显示出我国期货市场品种活跃度较为集中的明显特征。

同时，中国期货市场第二梯队的12大较活跃品种分别是：棕榈油、焦煤、PTA、聚乙烯、铁矿石、玻璃、纤维板、胶合板、黄金、菜籽油、鸡蛋和1号黄大豆。上述12大品种成交量占全市场比重分别为3.53%、3.03%、2.78%、2.6%、2.59%、2.56%、1.52%、1.47%、1.24%、0.99%、0.83%和0.55%。以上较活跃的12大期货品种合计成交量占比达到23.7%。

王骏表示，从中国22个成交活跃期货品种来看，这些期货品种的累计成交量占全市场比重达到97.24%，说明中国期货市场22个成交活跃品种几乎吸引了全部市场的资金，包括套期保值、套利和投机交易。

对于4月期货市场成交规模同比出现涨跌互现、而环比出现下滑的情况，王骏认为，4月份国内期货市场成交特征决定了市场变化，主要原因有四个方面：第一，随着我国钢铁产业结构调整和产能大幅削减在短期内开始产生效果，钢材、焦炭、焦煤和铁矿石价格大幅下挫后出现筑底迹象，建材六个品种成交量占比保持上升趋势，达到23.70%；第二，4月份乌克兰国内局势进一步恶化，再度引发贵金属期货避险需求上升，国际黄金白银价格先抑后扬、大幅波动推升了贵金属期货交投热情，前4个月沪金沪银成交占比为13.8%；第三，饲料、油脂类期货品种受今年厄尔尼诺现象预期加强和季节性需求利多影响，成交量保持前列，养殖产业链套期保值需求上升及套利交易增加提升了饲料油脂油料期货品种的交易人气，饲料、油脂类8个品种的成交量占比超过30%；第四，4月份资本市场出现多个重大新政策，证监会优先股、沪港通、再启IPO政策和央行“定向降准”分流了部分期货市场资金进入股市和货币市场，股指期货市场成交规模出现下滑态势，加之国债期货成交仍不活跃，中国金融期货市场成交规模下降，但股指期货仍是成交额最大期货品种。

■ 上期有色金属指数热点问答（四）

问：商品指数是什么？

答：商品指数通常是指以一揽子的商品价格（现货或期货）为组成成分，按一定权重，进行平均计算而得到的指数。商品指数的覆盖面可以是整个商品市场，即综合性指数；也可以覆盖某个商品大类或单个商品，如能源或金属指数。商品期货价格透明度高、流动性好，因此，商品指数编制大都基于期货价格，而不是现货价格。

问：商品指数投资是什么？

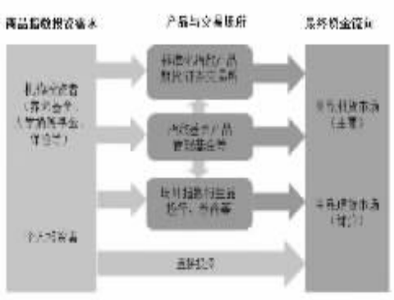
答：商品指数投资通常是指从组合多元化角度出发，被动投资于商品指数成分期货品种或商品指数衍生品的策略。2000年前后，由于美元的弱势，大宗商品市场越来越引起全球范围的关注，投资者迫切需要新的投资领域。商品因其与其它资产类别的相关性低，能有效对冲通胀风险，逐渐得到投资者重视。商品指数投资提供了一种不依赖于技术、内在的回报，因此，商品作为一种独特的资产类别，成为指数基金和对冲基金新的投资标的。

问：商品指数投资特点有哪些？

答：商品指数投资通常被认为有四个主要特点：一是在商品期货市场上采用多头策略；二是仅使用商品期货；三是完全抵押（Fully Collateralized），对在期货市场上购买的期货合约面值与投资额度相等，即不存在杠杆；四是被动商品指数投资策略，商品指数投资主体为机构投资者。

问：商品指数相关产品有哪些？各产品特点有哪些？

答：商品指数投资产品按照交易与运作模式不同，可以大致分成场内和场外两大类产品。商品指数期货等场内衍生品具有标准化、透明度高、信用风险低等优点；而商品指数场外衍生品的条款灵活，能够为投资者提供量身定制的产品。



问：商品指数期货与商品期货的主要区别有哪些？

答：首先，标的物不同，商品期货的标的物通常都是具体的商品，商品指数期货是以商品指数为标的物。

其次，交割方式的不同。国内商品期货通常是以实物为交割方式的，而商品指数期货是以现金交割方式进行的。

最后，与商品期货相比，商品指数期货更适合机构投资者参与。

问：商品指数投资对大宗商品市场的影响是怎样的？

答：传统意义上，投资者参与商品期货市场，一般是生产者进行商品生产的风险对冲，投机者承担风险并获得风险价值。而指数投资者参与商品市场，一般有三点原因：

一是优化投资组合。金融机构投资者持有商品期货，可以改善投资组合的表现，商品期货合约收益优于债券收益，且其波动性比股票和债券小。

二是对冲通货膨胀风险。商品投资不仅同通货膨胀率有正相关关系，且与未预期到的通货膨胀率也有相关性，从而可以对冲通货膨胀的风险。

三是对冲其他相关风险。比如商品投资可以提高养老基金的风险收益，优化其投资组合，还可以对冲汇率变动等风险。

问：商品指数投资者的投资策略特点有哪些？

答：商品指数投资者的投资策略也与一般市场参与者不同。指数投资者一般通过互换交易商获得商品期货头寸。一般而言，他们仅持有多头头寸，套期保值者和投机者会持有多头头寸和空头头寸。指数投资者的获益方式也与套期保值者和投机者不同，他们在较早月份买入期货合约，在到期日前把合约卖出，再利用获得的收益买入新的合约，利用“滚动”式的方法持有期货合约。

中国期货保证金监控中心农产品期货指数（2014年4月30日）

指数名	收盘价	昨日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	1003.03	1001.17	1.86	0.19
油脂指数	713.03	714.90	-1.87	-0.26
粮食指数	1477.59	1469.48	8.11	0.55
软商品指数	885.46	883.61	1.85	0.21
饲料指数	1696.12	1685.57	10.55	0.63
油脂油料指数	1069.60	1068.29	1.31	0.12
谷物指数	1005.06	998.33	6.73	0.67

疆棉回归市场 郑棉套保功能激活

“五一节”前夕，郑商所调研组一行前往新疆奎屯、石河子等地，与兵团农七师、农八师等单位的棉花经营企业进行了广泛沟通和交流，并深入到田间地头对棉花春播情况进行了实地考察。调研结果显示，目前春播已基本结束，除少数地块受灾害天气影响受损，正在积极抗灾补种外，植棉面积与去年相比基本持平，没有出现明显下降。

调研期间，郑商所一行还在乌鲁木齐举办了“棉花期货新疆棉花产业服务座谈会”。证监会期货部、新疆证监局、兵团发改委、新棉集团、兵棉公司、农发行新疆分行，以及部分期货公司等相关单位参加了会议，针对国家棉花收储政策调整，在新疆进行棉花目标价格补贴试点，新疆棉花企业如何参与利用期货市场稳定生产经营，郑商所在棉花期货功能发挥基础上上市棉纱期货，形成涉棉产业链期货品种体系，更好地为新疆涉棉企业服务等话题进行了交流。

部分参会棉花企业表示，将利用棉花期货市场发现价格、规避风险、锁定价格收益的功能，通过积极参与棉花期货交易，套期保值，稳定经营。希望郑商所和期货公司为涉棉企业提供全面具体高效的服务指导。

郑商所理事长张凡在座谈会上表示，新疆棉花市场在全国占有十分重要的地位。去年新疆棉花产量达到450万吨，占全国总产量的三分之二左右。国家棉花目标价格政策实施试点，无疑将给棉花市场带来大的“变局”。在新的政策环境下，郑商所将进一步加强期货服务棉花产业活动，更好地组织棉花期货交易，充分发挥棉花期货的价格发现和规避风险功能，配合国家宏观政策调整，为包括新疆在内的广大涉棉企业提供服务。对于农发行棉花收购贷款安全性问题，张凡认为可能会由以往的国家收储价格保障逐步转为利用期货市场套期保值功能和其他市场化手段来保障贷款资金安全。此外，张凡还表示，郑商所目前正在积极研发棉纱期货，尽快形成棉花产业链品种体系，更好地为广大棉企和纺织企业提供避险新工具。（王朱莹）

海通期货“我是权王”首秀告捷

在刚刚结束的海通期货“我是权王”股指期权仿真交易系列大赛上，多名参赛选手小试牛刀，战绩傲人，充分发掘了期权作为新型投资工具的潜在优势。

该赛事为海通期货“我是权王”期权仿真交易年度大赛首项系列赛。大赛伊始，便受到了市场的热捧，市场参与度迅速提升，交易活跃度与日俱增，大赛累计报名参赛人数上万户，其中既有对期权感兴趣、简单体验期权交易的个人投资者，也有雄心勃勃、提前布局期权、开展期权策略研究甚至做市商测试的机构。参赛选手遍布全国各地，其中上海地区占比33.56%，东北地区占比22.97%，华中地区占比11.32%，华东地区占比9.6%，IB客户占比6.18%，福建地区占比4.29%，华南地区占比3.65%，华北地区占比2.99%，西南、西北地区占比2.75%，其他占比2.71%。

后续海通期货还将推出不同主题的系列赛，而整体大赛将贯穿全年，一直持续至2015年2月28日。参赛选手除可参与主题系列赛之外，还可参与全年度的总收益率排名，竞技海通期货“我是权王”期权仿真交易年度大赛总冠军。

从整体上看，大赛起到了很好的期权投资者教育效果。例如，大赛初期，股指期权报价存在相当大的随意性，这就为刚刚入市的参赛者提供了大量的获利机会，后续随着参与者对期权交易的不断熟悉与深入，股指期权报价逐步趋于理性。

同时，为更好地普及期权知识，大赛期间，海通期货不仅在相关报纸媒体上开设“权民开讲”期权投资者教育专栏，持久普及期权概念，还结合大赛举办了各类活动，在市场上营造良好的期权学习氛围，为国内期权市场预热做充分准备。主要有：

1.“权通天下”股指期权中型宣讲会，大赛期间分别在上海、北京、广州、汕头、沈阳等地开展共计6场，近500人参加；

2. 以全国各地营业部为中心的“权民开讲”周周讲普及性推广活动，大赛期间分别在北京、上海、深圳、沈阳、常州、大连、郑州、兰州等地开展共计27场，近400人参加。

3.金融期货“走进高校”衍生品宣讲会，大赛期间分别在复旦大学、交通大学、上海大学、东华大学、东南大学等高校开展共计8场。

当然，好的投资者教育工作，需要以丰富多样的形式从多个角度和渠道，全方位触及投资者的感官。为此，海通期货特别研发9款多媒体类、10款文本类的期权投教产品，既有投资者喜闻乐见的期权动画片、期权漫画、期权游戏，也有精美的期权交易手册、期权百问百答、期权PPT、期权书籍以及期权教学视频，既有可随身携带的期权手机APP学习终端、期权微信课堂、期权小词典，也有寓教于乐的期权扑克、信手把玩的期权神奇魔方。除此之外，还制作有期权鼠标垫、期权推广吉祥三宝等等，最后还为投资者特别制作了期权基础系列教学软件、期权量化分析工具、期权低风险套利教学软件及期权综合训练平台，帮助投资者更好的理解期权，获得对期权的感性认知。（王朱莹）

上期所：2014年第一期产业培训已启动

在上海期货交易所有色金属产业培训基地于4月29日正式挂牌的同时，上期所已同时启动2014年第一期产业培训活动。上期所副总经理叶春和表示，产业培训基地项目将进一步加大培训力度、优化培训内容、丰富培训形式、规范考核制度，争取建成为跨期货和实业界的期货从业人员的“黄埔军校”。

上期所相关负责人介绍，为了加大对有色金属产业服务的力度，培养有色金属期货专业人才，加强期、现货企业之间的沟通，实现做深做精有色金属期货品种的目标，上期所于2011年底启动了产业培训基地项目，旨在为有色金属企业培养参与期货所需要的操作、管理类专业人才，为期货公司培养服务有色金属产业的理论、实用型专业人才。

据了解，产业培训基地作为专业培训平台，经过两年的试点运行，对实体企业和期货公司相关人员进行了管理、研究、分析等专业化的、理论结合实践的培训，以期满足有色金属企业和期货公司对从事有色金属期货服务、操作型人才的培养需求。目前已经开展了14期针对400余名期货公司有色金属分析师的培训，得到市场的广泛好评。

此次挂牌的有色金属产业培训基地包括江西铜业集团、铜陵有色公司、中金岭南公司、豫光金铅公司、神火集团、兖矿集团电铝公司在内的六家企业。以上企业都是经过上期所严格的培训和资质考察的，也是有色行业的大型龙头企业或实力较强的企业。上述企业将从培训师资和实地考察等方面提供支持。（官平）

广发期货 GF FUTURES
隆重推出 Beta 动量对冲、禧利宝 等程序化交易产品
满足多样化投资需求
助您顺畅投资期货
联系部门：广发期货投资咨询部
联系电话：020—38456848
公司网址：www.gfqh.com.cn

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2014年4月30日）

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	775.94	777.61	774.15	775.12	3.49	776.27
易盛农基指数	1038.68	1048.91	1038.68	1044.89	7.39	1046.02