

惊爆操纵 国际金价恐被压低1/3

□本报记者 王超

据外电消息,数家大银行据称涉嫌操纵贵金属价格而面临美国司法部调查,其中包括巴克莱、摩根大通和德意志银行等至少10家银行。相关专家亦分析认为,如果没有操纵,当前的国际黄金价格应该在1800美元/盎司左右,而不是1200美元/盎司。

金价和美国债因操纵而分离

据外电报道,在力争完成汇率操纵调查的同时,美国司法部正在调查全球最大的几家银行是否操纵金银等贵金属价格。

而Bullion管理集团的首席执行官Nick Barisheff指出,2012年美国债务和金价之间的正相关性高达97%,此后受到操纵影响开始出现分离——金价走低,而美国国债走高。“如果回到过去20年的相关水平,目前的金价应该在1800美元/盎司左右。”他说。

据知情人士透露,巴克莱、摩根大通和德意志银行等至少10家银行正接受司法部反垄断部门的调查。

随着全球监管部门对有关其他金融基准价格受到操纵的指控展开调查,黄金等贵金属也受到了关注。虽然美国司法部的调查还处于初期阶段,但瑞士监管部门已在去年11月与瑞银集团有关汇率操纵的和解案中包含了这一问

题。英国和德国监管部门已调查了金价确定过程,不过并没有发现价格被操纵的证据。

Barisheff称,从历史角度来看,目前贵金属包括黄金、白银和铂金都处在非常便宜的状态。并且出现了难得的铂金价格低于黄金的状况,且白银价格相对黄金异常低。“目前金价/银价为73,而从勘探角度,白银矿藏比黄金矿藏不过是16倍。”Barisheff说。

金价“花容失色”一度痛失千二

中国农历春节期间,国际金价重心下移,2月23日一度跌破千二大关。此前希腊银行继续获得紧急融资,一度打击纽约商品交易所(COMEX)黄金期货价格连续六日下挫,最低下探1月初以来低点1190美元。国内农历春节期间外盘累计下跌2.72%,COMEX3月期银累计下跌6.43%。

不过此后美联储主席耶伦(Janet Yellen)的国会证词却提供了支撑,使得金价回升。2月25日亚市开后,金价在1200美元/盎司附近波动。

在1月28日会后的新闻发布会上,耶伦曾表示“几个月”确切地说就是“两个月”,令市场开始猜测美联储会在4月开始加息,但此次的听证过程中,耶伦明确表示,所谓的“两个月”实际意味着,“只要声明中并未删去耐心一词,那么未来两次会议后不会启动升

息周期”。她同时称,美联储官员认为目前的经济数据,尤其是通胀方面,在几个月内或许很难支持FOMC作出升息决定,这令市场对美联储首次升息预期大大延后。

在耶伦听证会证词公布初始,黄金价格一度跳水至1190美元/盎司水平。同时因此前希腊问题得以解决,空方发力。但此后的发言令空头措手不及,价格重归1200美元/盎司一线。

机构分歧依然显著

目前而言,包括瑞银、美银美林等机构仍认为黄金有下跌空间。如瑞银分析师们表示,黄金市场的多头寸仍然维持在高位,这意味着金价有下跌空间。“目前黄金市场面临的比较大的风险在于,空头寸仍然相对较少,欧元区风险的降低会激发空头寸的回升。”

美银美林分析师们也认为,从技术面看,期金净多头寸可能会进一步减少,不过在1196美元至1169美元/盎司的区间会有基础形成,在这样的情况下金价可回升到1345美元/盎司。

当然,也有很多人仍然坚信金价会回升,一些专家给出了金价长期将上涨的理由。

例如,地缘政治问题所带来的避险需求正是近年年初金价上涨的推动。不过,Van Eck国际投资公司的黄金基金经理Joe Foster说:黄金产量会开始逐

渐减少,由于缺乏新的勘探发现,黄金产量会进入持久的下降中。而这将在长期中利于金价走势。

Encompass基金也认为,黄金和股市之间的相关性将维持在低水平,尤其和美国股市。“很多人在过去几年增加了大盘股的配置,这是对的,但黄金和股市一直处在低相关性的状态中,而一旦发生风险事件,是需要有保险措施的,因此这对黄金是有利。”Gissen说。

此外,中国和印度的强劲实物需求也是黄金市场的一大支撑。Foster说:“亚洲需求在熊市中尤其重要,会为市场筑底。亚洲地区的买家认为目前金价是很好的买入机会。”

而Exploration Insights地理专家Brent Cook则表示,黄金供需面难以直接影响金价,后者将与成本同时上涨。

他说,近几年金价低迷使得黄金生产行业受到很大影响,如投资减少、勘探项目减少等。不过黄金市场供应方面的问题似乎还未影响到金价走势,所有开采了的黄金都在某种形式上仍然可作为供应。

“所以除非黄金真的被用完了,或者全被藏起来了,不然不会出现金价因此上涨的情况。另外,从金价的组成来看,包括劳动力成本、设备、供应和能源等,都会和金价一起上涨。因此,即使金价涨至1300美元/盎司,矿企的利润也不会大幅度增加。”他说。

鸡蛋期货:短期反弹有望持续

□本报记者 王朱莹

新湖期货分析师詹啸认为,鸡蛋期货反弹的原因,首先是到了技术底部,下跌动力不足;其次4050元的价格已经比较低了,毕竟节前的现货价格都还在4200元以上,而节后的鸡蛋现货报价虽然比较低,但是还不稳定。第三,虽然当前消费低迷,但是存栏量依然很低,这一点从春节前的快速反弹就可以看出来。

节后鸡蛋各地现货价格较为混乱,地区间价差较大,目前产区山东地区最低3.45元/斤,湖北地区价格最高3.8元/斤,销区北京价格最低3.6元/斤,广州价格最高4.35元/斤。鸡蛋地区贸易流通刚刚恢复,当前蛋价更多反映本地产销情况,而随着流通量的增加,销区北上广将引领全国蛋价走势,各地区蛋价将趋于理性,区间价差亦会缩小。

反弹非反转

“鸡蛋今天的反弹,我认为并不具有可持续性,也找不到合理的理由。”国投中谷期货刘国良表示。

其逻辑有二:一是因为春节期间,全国的鸡蛋现货价格普遍出现了0.2~1元的跌幅,距交割月还有2个月的近月合约JD1505大幅上涨和现货走势背离。二是从基本面来看,“供需紧张”正在转向“供需宽松”,鸡蛋存栏从去年8月开始恢复速度呈加快的趋势,豆粕玉米价格大幅下跌也拉低了鸡蛋的生产成本,而且春节后的市场需求肯定会上升,因此,鸡蛋现货的大幅下跌也可以验证这一判断。

“后期JD1505应该会往下调整,未来

有望跌破4000点。价差方面,JD1509通常会有季节性需求旺季的支撑,如果9~5价差跌到300元以下,建议反套。”刘国良说。

从各合约来看,鸡蛋期货整体呈现近强远弱格局,次主力1509合约昨日涨幅不及1505合约,全日仅上涨1.55%。

“鸡蛋期货市场呈现出的近强远弱特点,显示出长线投资者对鸡蛋远期更为看空。”恒银期货指出。

据相关数据,2014年12月全国育雏补栏量6749万只,环比大幅增加17.2%。而2015年1月全国后备鸡环比增加6.06%,同比增加16.47%,其中育雏鸡补栏量环比继续增加10.76%,养殖户补栏积极性高涨。未来新开产蛋鸡数量将大于老鸡淘汰量,预计5月左右新增开产蛋鸡将有所增加,远期鸡蛋供应压力将持续增大。

三因素致化工品反弹不同步

□宝城期货金融研究所 程小勇

春节后第一个交易日,化工品走势明显分化,其中塑料(包括LLDPE和PP)、甲醇走势强于PTA和PVC。笔者认为,主要原因是行业集中度、原材料成本差异和下游替代性。在原油反弹受挫的背景下,化工品整体来看反弹高度有限,甚至寻找它们之间的套利机会。

原油反弹受挫

对于石化产品而言,原油价格是主导其大级别、大趋势的最重要参数。2014年四季度,国际原油大幅下挫,尽管部分化工品过剩并不是十分严重,甚至出现现货高升水的逆价差结构,例如PP和LLDPE,但整个化工品一度大幅下挫。而在今年1月底至2月中上旬,国际原油大幅反弹,国内化工品也跟随强势反弹。

从原油角度来看,其实化工品是最初

的成本变动端。春节假期,国际原油明显受挫而再度下行。尽管近期有报告称,美国运转的钻油平台已连续九周减少,降至1140座,这是2011年12月以来最低水平,然而离实际减产可能还较远,关闭的一些钻油平台可能是无效或抵消产能。另外,3、4月份是原油最不利的时候,到时候需求不但没有明显改善还会因炼厂检修的原因减少原油使用量,而产量方面的变化不会立竿见影,因此供应过剩有进一步恶化的可能,预计全球的盈余仍高达200~250万桶/每日左右。

OPEC内部分歧依旧很大,短期OPEC召开会议进行减产的可能性依旧很低。一方面,OPEC轮值主席国尼日利亚的石油部长称,若油价持续回落,OPEC可能召开紧急会议。而厄瓜多尔同意OPEC召开紧急会议,这说明OPEC产油国坚决不为推升油价而减产的立场可能越来越动摇。另一方面,以沙特为首的海湾产油国领导人多次强调,不会采取措施阻止油价下跌,在

此外,压制原油价格反弹的另外一个重要因素就是石油库存。美国能源信息署(EIA)近期报告称,2月13日当周,美国原油库存大增770万桶,总库存量达到4256亿桶,创纪录新高,过去五年的均值高出20%以上。

三因素致化工品走势分化

首先是上游行业的垄断性。对于塑料(LLDPE和PP)来讲,其原材料来源主要是乙烯和丙烯,其国内原材料90%都来源于中石化和中石油,另外还有很大一部分来自进口。另外,LLDPE和PP现有产能大约分别有70%和60%以上是石化双雄旗下或者关联企业。由于行业集中度太高,在原油反弹之际,LLDPE和PP反弹幅度和时间都相对会放大。当然,随着煤制烯烃的兴起,PP产能的民营化速度加快,这决定了,PP涨势长期来看不及LLDPE。相比之下,PTA和PVC由于民营产能比重相

6月会议以前没有额外召开会议的必要。

此外,压制原油价格反弹的另外一个重要因素就是石油库存。美国能源信息署(EIA)近期报告称,2月13日当周,美国原油库存大增770万桶,总库存量达到4256亿桶,创纪录新高,过去五年的均值高出20%以上。

对于塑料要高,现货市场化程度要好,因此PTA和PVC价格相对灵活,并不会有上涨放大,下跌式抵抗的特点。

其次是原材料成本的差异。从成本方面来看,在原油大幅反弹的带动下,2月下旬较2月初,乙烯和丙烯价格分别上涨了9%和8%。这使得LLDPE和PP价格也在成本推动下出现反弹。相对之下,PVC有电石法和乙烯法两种工艺,在国内煤炭价格没有反弹的情况下,以电石法工艺为主的国内PVC产出成本并没有明显提升,因此这使得同属于通用树脂(塑料)的PVC走势明显弱于LLDPE和PP。

最后是下游应用的替代性不同。作为通用树脂,LLDPE和PP在农膜、注塑和编织袋方面并没有很强的其他产品替代性,但PVC和PTA在下游应用上分别有TPE和棉花替代,因此一旦在成本上不具备优势,就相对容易被替代。甲醇方面,由于甲醇制烯烃技术兴起,其目前尚不具备替代性。

对于塑料要高,现货市场化程度要好,因此PTA和PVC价格相对灵活,并不会有上涨放大,下跌式抵抗的特点。

其次是原材料成本的差异。从成本方面来看,在原油大幅反弹的带动下,2月下旬较2月初,乙烯和丙烯价格分别上涨了9%和8%。这使得LLDPE和PP价格也在成本推动下出现反弹。相对之下,PVC有电石法和乙烯法两种工艺,在国内煤炭价格没有反弹的情况下,以电石法工艺为主的国内PVC产出成本并没有明显提升,因此这使得同属于通用树脂(塑料)的PVC走势明显弱于LLDPE和PP。

最后是下游应用的替代性不同。作为通用树脂,LLDPE和PP在农膜、注塑和编织袋方面并没有很强的其他产品替代性,但PVC和PTA在下游应用上分别有TPE和棉花替代,因此一旦在成本上不具备优势,就相对容易被替代。甲醇方面,由于甲醇制烯烃技术兴起,其目前尚不具备替代性。

外盘普跌拖累 国内商品市场绿肥红瘦

□本报记者 王超

收于5004元/吨。春节期间美原糖探底而行,一连四个交易日下挫,失守15美分大关,最低探5年低点14.02美分,累计跌幅达4.65%。

鸡蛋期货主力1505合约大幅拉涨,迎来节后开门红。主力1505合约报收于4197元/吨,较节前大幅上涨2.24%。菜粕1505合约早盘冲上逾两个月高点2320元,上午10时直线跳水,午后小幅回升,终盘收涨1.37%,报2298元/吨,为过去九个交易日中首次收阳。连豆粕主力1505合约触及1月初以来高点2869元后探底,午后凌厉回升,最终于2838元收涨1.37%,报2298元/吨,为过去九个交易日中首次收阳。连豆粕主力1505合约触及1月初以来高点2869元后探底,午后凌厉回升,最终于2838元收涨1.37%,报2298元/吨,为过去九个交易日中首次收阳。

文华财经相关人士指出,美联储主席耶伦在参议院作证中再现鸽派姿态,令市场推涨对美联储首次加息的时间预期,继续关注稍晚耶伦在众议院委员会作证时的表述。随后,市场焦点将逐步转移至今日出炉的美国耐久财订单及核心CPI数据。

多头热情消沉,黄金白银全线挫。上海黄金期货主力1506合约跳空低开于2455元,创一个半月来最低,随后持于250元下方偏弱震荡,最终于246.3元收盘,涨幅为1.52%。白银期货跳空低开,主力1506合约先抑后扬,收低2.34%。分析认为,欧元区周二同意希腊提交的改革计划,对希腊的金融援助计划得以延长四个月,缓解希腊危机忧虑,令黄金避险魅力褪色。

春节休市期间原糖大幅下跌,昨日郑糖补跌,低开低走,20日均线失守,开门红落空。主力1505合约跳空低开于5065元,随后凌厉跳水,最低触及半个月低点4990元,最终

高盛:供大于求是铜价疲软主因

□本报记者 王超

吨。这相当于精炼铜年产量的2%左右。

昨日,沪铜主力1504合约以42160元小幅高开,之后维持窄幅震荡走势,全日收跌0.07%至41900元。而在国内农历春节期间期间,伦铜震荡盘整,走势较为平缓,市场交投颇为清淡。

在高盛看来,铜价疲软是基本面因素造成的,一个关键的证据就是全球最大的产铜国智利的精炼铜库存不断增加。高盛估计,智利的铜库存存在2014年下半年增加了17万吨之多,除了2013年的一个短暂停滞外,这是10多年来智利精炼铜库存所达到的最高水平。

该行称,如果把世界其他地区的库存也计算在内,则每年铜产量比需求过剩约50万

中国期货保证金监控中心商品指数 2015年2月25日

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	68.22				68.44	-0.22	-0.32
农产品期货指数	871.40	865.78	871.40	862.91	869.23	-3.44	-0.40
油脂指数	554.46	550.36	554.46	540.40	555.23	-4.87	-0.88
粮食指数	1365.20	1358.33	1372.82	1357.38	1351.31	7.03	0.52
软商品指数	810.75	803.25	812.24	801.93	815.64	-12.39	-1.52
工业品期货指数	719.22	718.20	720.24	716.20	724.12	-5.92	-0.82
能化指数	642.95	650.67	653.83	642.95	653.18	-2.51	-0.38
钢铁指数	520.77	514.35	520.77	514.21	522.69	-8.34	-1.60
建材指数	606.49	602.41	606.90	601.41	608.39	-5.98	-0.98

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) 2015年2月25日

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价

<tbl_r cells="7" ix="3" maxcspan="1" maxrspan="1" usedcols="