

美联储加息纠结 黄金上下两难

□本报记者 官平

美联储再次陷入加息时点的纠结之中,如同此前在何时退出QE一样。美联储周三公布的3月FOMC会议纪要显示,美联储决策者在会上就6月是否首次加息的问题上存在意见分歧。一些官员认为6月加息是可能的时间,但其他官员鉴于美元汇率和油价倾向于在2015年晚些时候首次加息。

这令金市上下两难,机构忐忑不安。分析人士表示,不论时点,即将到来的加息将是美国近十年来首次加息,而加息意味着将削弱黄金等无息资产的吸引力。截至4月8日,全球8大黄金ETFs持仓总量为1231.866吨,近期连续下降,反映出市场情绪持续降温。

6月份加息仍有可能

4月8日,美联储最新的会议纪要显示,几乎所有官员都同意在三月会议纪要上去除耐心措辞,剔除“耐心”的措辞为日后会议调整利率提供灵活度,但不意味着首次加息时点,加息时间并没有简单的信号。

纽约联储主席(William Dudley)和美联储理事鲍威尔(Jerome Powell)当日提出一种可能,即美联储开始升息的时间早于目前许多人的预期,然后缓慢且循序渐进地进一步升息。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,一方面,此前美联储的会后声明相对鸽派,特别是美联储表达了对美元升值和原油下跌对美国通胀的担忧,另一方面,3月会议纪要还显示美联储会上讨论了暂时解除隔夜逆回购工具的上限3000亿美元,该工具将令美联储在开启加息周期时加强对联储对联邦基金利率的把控,为加息做准备。因此3月份会议纪要要比一些观察人士预期的鹰派,并且为美联储在6月、7月、9月份升息敞开了大门,这取决于美国经济在二季度的表现。

受此影响,截至北京时间4月9日18时,纽约金价已经跌破千二关口,报收每盎司1196.9美元。

程小勇表示,如果就业数据反弹,就



新华社图片 合成/刘海洋

仍然有可能在6月份首次加息。而加息的节奏取决于金融市场的反映和实体经济的表现,但总体来看,会议纪要并没有排除6月份加息的可能,这意味着金价后市遭遇来自美元的压力会越来越强。

关于加息时间点的问题,光大期货分析师孙永刚表示,这一是市场比较关注的方面,而从目前来看,今年美联储加息可能是大概率事情,因为不论是6月、9月甚至是之后晚一点加息,都是原本美联储政策的一个选择,只是加息的早晚对于金融市场的波动会比较明显,尤其是短期市场的行情,短期内美元指数的上涨对于黄金的打压自然是明显的。

“死对头”美指强势难改

以美元计价的黄金,与美元指数是“死对头”,两者常常呈负相关关系。美元指数自去年下半年以来,强势回归,但在近期出现了较大幅度的回撤,但是最近几天已经逐步回归升势。

程小勇认为,三个因素会继续助推美

元走强:一是,美联储加息的进程并没有中断,甚至并没有排除6月份加息的可能;二是,欧洲、日本等非美国家货币宽松,大规模QE使得息差很大,美元将套息交易资金的青睐;三是,美国经济数据尽管最近逊于预期,但是相对于其他经济体还相对偏强,不排除是短期因素的干扰。

因此,程小勇说,金价中长期的熊市还将持续,美元汇率和实际利率逐步上升给金价带来的压力会逐渐加大。

不过,也有业内人士表示,美元指数依然是一个强势周期,高位回调并不意味着强势周期结束,美元指数的回调和目前美国经济数据不理想,欧洲短期缓和事件存在一定的联系,就目前看,美国经济依然相对较好,而非美货币依然不理想,所以美元的强势周期依然确立,只是上涨的力度和幅度就需要进一步观测事态的发展。美元的强势对于黄金自然存在压制,但是美元对于黄金的压制力是在不断的减弱,从近三年来美元和黄金的涨跌幅可以明显看出来。

市场情绪更显谨慎

反映市场情绪的黄金ETF持仓量在近期也持续下降。数据显示,近日以来SPDR黄金ETF表现继续流出,显现出贵金属市场负面情绪,4月7日该ETF流出2.39吨,总持有量降至733.06吨。

ETF就是一个被动指标,只能反映和印证行情,不能预测行情。但业内人士表示,黄金ETF持仓出现下滑,表明当前市场对做多仍较为谨慎,从最近ETF持仓来看,表现为小幅流出,因此在美元回升的情况下,黄金价格呈现冲高回落的走势。对于贵金属中长期走跌的逻辑并没有改变,因此未来黄金的走势我们依然维持短多长空的判断。

对于黄金实物消费,程小勇认为,在二季度可能不及预期,特别是印度和中国的黄金实物采购不足以对冲投资需求的下滑。更何况,实物黄金采购历史上看对黄金的驱动作用只是阶段性的,关键还是要看投资需求。

需求平淡 鸡蛋价格弱势难改

□本报记者 王姣

接受中国证券报记者采访的分析人士指出,3月下旬以来鸡蛋价格加速下跌,说明短暂的节日需求对市场的提振力度十分有限,现货价格加速下滑、期现价差过高共同促使期货盘面破位下行。

进入二季度后,鸡蛋价格将跌往何处?分析人士认为,目前鸡蛋供应如预期增加,需求却依旧平淡,蛋价弱势难改,不过盘面在大幅下跌后继续下行空间较为有限,随着鸡蛋贸易形势有所好转,预计短期有望企稳。

蛋价加速破位下行

3月下旬以来,鸡蛋期货似乎变成了“滑蛋”。3月24日至4月7日的短短10个交易日,主力1509合约从4700元/500千克跌至4242元/500千克,区间累计跌幅高达9.42%,最近两个交易日则在4200元一线有所企稳。

对于鸡蛋价格的跌跌不休,分析人士多半认为是受现货价格下滑拖累。

原本在正月过完后,预期现货价格应该会止跌回稳,结果今年现货价格一路下跌,目前部分产区甚至已经跌破3元/斤,与往年的走势反差很大。”长江期货研究员潘钰钰告诉记者,后备鸡存栏越来越多,导致后序鸡蛋供给持续增加预期严重,而今年的消费却低迷超出预期。

清明节期间蛋价持续下跌,据芝华数据统计,主产区均价从节前3.26元/斤下跌至3.16元/斤,跌幅3.24%,其中湖北、辽宁、江苏、吉林、黑龙江、山西部分地区蛋价已跌破3元/斤。

芝华数据分析师杨晓蕾指出,鸡蛋现货整体价格重心下移,期价存在大幅高估。在消费疲软且预期未来供应持续进一步增加的情况下,未来鸡蛋价格从谨慎乐观转为相对悲观,从而导致期价大幅下跌。此外,技术上打破了之前长期运行的支撑平台,导致期价加速下跌。

后市有望企稳

展望后市,业内人士认为,当前影响鸡蛋期货走势的主要因素在于在产蛋鸡存栏量情况和后备鸡存栏情况,眼下正是需求平淡期,供给上并不利于鸡蛋反弹。

从芝华蛋鸡存栏方面来看,受2014年蛋鸡养殖利润较高影响,养殖户补栏积极性较高,从2014年11月开始,后备鸡存栏量便开始一路增加。而根据芝华2月份蛋鸡鸡龄结构来看,450天以上老鸡仅占71%。杨晓蕾表示,这说明后市可淘汰老鸡已经所剩无几。新增产量将逐步增加,而可淘汰老鸡不多,后市鸡蛋供应将逐步恢复。

潘钰钰则认为,目前鸡蛋现货价格继续下跌的空间不大,不过因供大于求,鸡蛋价格近期也难有明显反弹。“由于蛋鸡养殖已经持续亏损一个半月,对未来的悲观预期将导致蛋鸡提前淘汰,也会抑制后续的补栏,9月的鸡蛋价格反而会比目前的预期要好。对于鸡蛋期货而言,不建议在目前的位置做空。”

矿价跌至十年新低 钢市情绪转好

□本报记者 官平

近期进口铁矿石价格出现暴跌,普氏指数在3月份跌破60美元/吨关口后,4月初更是一举跌破50美元/吨关口,创下最近十年的新低。

目前,普氏能源资讯最新发布的普氏能源资讯中国钢铁情绪指数(普氏能源资讯CSSI)显示,随着中国暖春的到来,预期建筑施工活动大幅增多,这将促使中国钢铁市场4月份的表现维持与3月份相似的水平。4月份的普氏能源资讯CSSI指数为74.7点(最高为100点)。

分析人士表示,3月以来原料价格跌幅远大于钢价,以盘面利润计算多数钢铁企业已经有了一定的利润空间,部分前期停产的高炉相继复产,后期市场供应压力将有所加大,成本对钢价走势形成了较明显拖累。

普氏报告显示,4月份的指数相较于3月份的72.2点上升了2.4点,达到去年3月份以来的最高值。普氏能源资讯中国钢铁情绪指数反映的是市场参与者对未来一个月的市场预期。CSSI指数大于50表明上升或扩张,小于50则表示下降或收缩。普氏能源资讯钢铁与钢铁原材料执行主编Paul Bartholomew表示:“最新的CSSI指数显示,受季节因素影响,2014

年和2015年的3月份和4月份期间,中国钢铁市场对新订单的预期都是最高的。随着春节假期和寒冷的冬季离我们远去,建筑施工活动预计将恢复正常,从而推动钢铁需求的增长。在过去的两个月,较之出口,中国转而更加重视对国内钢铁的需求。中国去年对出口有很大的依赖。”

截至4月2日,普氏铁矿石指数为47.5美元/吨,连续七个交易日出现下跌,累计跌幅达到15.18%。自3月25日以来,国内铁矿石期货主力合约1505从每吨446元跌至380元,连续第八个交易日下跌,累计下跌幅度高达14.22%。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,当前海外主流矿山依旧坚持扩产,加之油价下跌、运费调低及澳元贬值等因素

中国期货保证金监控中心商品指数 (2015年4月9日)							
指数名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1076.30	1080.95	1066.24	1069.69	0.11	1073.17	
易盛农基指数	1169.12	1173.36	1160.19	1162.34	0.06	1165.02	

熊相毕露 商品遭遇黑色星期四

□本报记者 王朱莹

2015年4月9日,国内商品迎来黑色星期四,文华商品指数全日下跌0.71%至130.4点。在空头重兵轰炸之下,胶合板期货跌停,贵金属携手重挫,橡胶、PVC、甲醇等能源化工品疲态再现,黑色系熊相毕露,油脂油料破位下行。

周四,国际油价在周三重挫之后迎来反弹,截至北京时间周四下午16时53分,布伦特原油上涨2.2%,报57.93美元/桶,WTI原油上涨2.08%,报51.48美元/桶。但持续反弹的化工品普遍重拾跌势,唯有PTA期货依然强势上涨1.29%或64元/吨,收报5044元/吨,显示油价对于化工品的影响已大幅减弱,PTA装置检修以及福建古雷PX项目突发事件成为助推期价的主导因素。

最新公布的3月FOMC会议

纪要显示,美联储官员们就6月是否加息存在分歧,但联储高管表示6月或仍加息。美元指数应声上涨,至截发稿时报98.3855点,贵金属则相应下挫。COMEX期金再度跌破千二大关,COMEX白银亦下挫1.27%。

农产品方面,除白糖、棉花、鸡蛋等期货价格飘红之外,菜粕主力1509合约收跌2.87%、豆粕期货早盘在空头猛烈砸盘下大幅跳水,盘中一度探近两个月新低2708元,跌幅近2%。豆油期货跌至5400元/吨下方,收报5366元/吨。棕榈油下跌1.23%,持仓量减仓明显,达1.6万手。

中信期货副总经理景川预计大宗商品整体仍将维持弱势震荡。他认为,近期美国经济数据特别是非农数据表现不佳,是影响商品的主要因素,后市关注初请失业金数据,USDA供需报告则将为农产品期货走势提供指引。

油脂油料破位下行

□本报记者 王朱莹

仍低于去年同期的62%。

同时,中国养殖行业经过前几年的快速发展,养殖规模已经接近饱和,增速放缓,降低了饲料需求。当前广东豆粕现货价格在2850元/吨,处于近几年低点。山东地区蛋白粉价格也下降至73~74元/蛋白粉。

农产品集购网研究员林国发分析认为,全球油料供应充裕,需求放缓,4月中旬豆粕主力或下跌至950美分/蒲式耳。美豆价格走低,降低了国内豆油及豆粕生产成本,国内豆粕需求放缓,油厂目前仍有加工利润情况,豆粕供应充裕,预计在二、三季度仍处于弱势,油脂继续寻底,豆油9月合约约5200元/吨是较好的买入机会。

寻找最强策略 分析师转型升级

□本报记者 王超

由中国期货业协会主办的第九届中国期货分析师论坛暨首届场外衍生品论坛将于2015年4月25~26日在西子湖畔召开。论坛将通过主论坛和“投顾与咨询业务”、“互联网金融与期货衍生品”、“场外衍生品”、“期权”、“大宗商品与风险管理”、“搭建互联互通的衍生品市场”及“财富管理”七个分论坛与会者逐步呈现。作为此次论坛的亮点之一,“寻找最强策略”的“优秀投资策略与投资方案征集和评选活动”充分吸引了业内人士的关注。

据了解,“优秀投资策略与投资方案征集和评选”活动,旨在提升期货分析师的研究与产品设计能力,推动其转型升级,并促使兼具较深理论研究功底和较强实操能力的优秀分析师脱颖而出,同时进一步提升第九届中国期货分

策评选分为投顾与咨询业务,场外衍生品、期权、互联网金融与期货衍生品、大宗商品与风险管理五个方向,参与群体包括期货公司、证券公司、私募基金、产业客户等机构,分为线上评选和线下评选两种评选方式,接受网络投票的同时,由期货交易所、协会、产业企业、私募基金、大专院校组成的评审委员会对方案进行评分。力求选出的最强策略方案能够从理论研究、实务操作等角度切入,符合当前国内资本市场的特点,具备较强可操作性。理论和分析模型应用准确,数据资料来源确实可信,论证严密、逻辑顺畅、结论富于启发性和参考价值。

据了解,“优秀投资策略与投资方案征集和评选”活动,旨在提升期货分析师的研究与产品设计能力,推动其转型升级,并促使兼具较深理论研究功底和较强实操能力的优秀分析师脱颖而出,同时进一步提升第九届中国期货分

策评选分为投顾与咨询业务,场外衍生品、期权、互联网金融与期货衍生品、大宗商品与风险管理五个方向,参与群体包括期货公司、证券公司、私募基金、产业客户等机构,分为线上评选和线下评选两种评选方式,接受网络投票的同时,由期货交易所、协会、产业企业、私募基金、大专院校组成的评审委员会对方案进行评分。力求选出的最强策略方案能够从理论研究、实务操作等角度切入,符合当前国内资本市场的特点,具备较强可操作性。理论和分析模型应用准确,数据资料来源确实可信,论证严密、逻辑顺畅、结论富于启发性和参考价值。

据了解,“优秀投资策略与投资方案征集和评选”活动,旨在提升期货分析师的研究与产品设计能力,推动其转型升级,并促使兼具较深理论研究功底和较强实操能力的优秀分析师脱颖而出,同时进一步提升第九届中国期货分

策评选分为投顾与咨询业务,场外衍生品、期权、互联网金融与期货衍生品、大宗商品与风险管理五个方向,参与群体包括期货公司、证券公司、私募基金、产业客户等机构,分为线上评选和线下评选两种评选方式,接受网络投票的同时,由期货交易所、协会、产业企业、私募基金、大专院校组成的评审委员会对方案进行评分。力求选出的最强策略方案能够从理论研究、实务操作等角度切入,符合当前国内资本市场的特点,具备较强可操作性。理论和分析模型应用准确,数据资料来源确实可信,论证严密、逻辑顺畅、结论富于启发性和参考价值。

据了解,“优秀投资策略与投资方案征集和评选”活动,旨在提升期货分析师的研究与产品设计能力,推动其转型升级,并促使兼具较深理论研究功底和较强实操能力的优秀分析师脱颖而出,同时进一步提升第九届中国期货分

策评选分为投顾与咨询业务,场外衍生品、期权、互联网金融与期货衍生品、大宗商品与风险管理五个方向,参与群体包括期货公司、证券公司、私募基金、产业客户等机构,分为线上评选和线下评选两种评选方式,接受网络投票的同时,由期货交易所、协会、产业企业、私募基金、大专院校组成的评审委员会对方案进行评分。力求选出的最强策略方案能够从理论研究、实务操作等角度切入,符合当前国内资本市场的特点,具备较强可操作性。理论和分析模型应用准确,数据资料来源确实可信,论证严密、逻辑顺畅、结论富于启发性和参考价值。

据了解,“优秀投资策略与投资方案征集和评选”活动,旨在提升期货分析师的研究与产品设计能力,推动其转型升级,并促使兼具较深理论研究功底和较强实操能力的优秀分析师脱颖而出,同时进一步提升第九届中国期货分

策评选分为投顾与咨询业务,场外衍生品、期权、互联网金融与期货衍生品、大宗商品与风险管理五个方向,参与群体包括期货公司、证券公司、私募基金、产业客户等机构,分为线上评选和线下评选两种评选方式,接受网络投票的同时,由期货交易所、协会、产业企业、私募基金、大专院校组成的评审委员会对方案进行评分。力求选出的最强策略方案能够从理论研究、实务操作等角度切入,符合当前国内资本市场的特点,具备较强可操作性。理论和分析模型应用准确,数据资料来源确实可信,论证严密、逻辑顺畅、结论富于启发性和参考价值。

据了解,“优秀投资策略与投资方案征集和评选”活动,旨在提升期货分析师的研究与产品设计能力,推动其转型升级,并促使兼具较深理论研究功底和较强实操能力的优秀分析师脱颖而出,同时进一步提升第九届中国期货分

策评选分为投顾与咨询业务,场外衍生品、期权、互联网金融与期货衍生品、大宗商品与风险管理五个方向,参与群体包括期货公司、证券公司、私募基金、产业客户等机构,分为线上评选和线下评选两种评选方式,接受网络投票的同时,由期货交易所、协会、产业企业、私募基金、大专院校组成的评审委员会对方案进行评分。力求选出的最强策略方案能够从理论研究、实务操作等角度切入,符合当前国内资本市场的特点,具备较强可操作性。理论和分析模型应用准确,数据资料来源确实可信,论证严密、逻辑顺畅、结论富于启发性和参考价值。

据了解,“优秀投资策略与投资方案征集和评选”活动,旨在提升期货分析师的研究与产品设计能力,推动其转型升级,并促使兼具较深理论研究功底和较强实操能力的优秀分析师脱颖而出,同时进一步提升第九届中国期货分

策评选分为投顾与咨询业务,场外衍生品、期权、互联网金融