

美元走强 贵金属“很受伤”

□本报记者 王超

黄金与美元的对立情绪从来没有这么明显:美元指数六连阳,国际金价却在六个交易日内五度收阴;美元指数步步为营,再度向着100点关口冲刺,金价则受困于1200美元关口。截至北京时间4月14日18时,纽约黄金期货主力合约收于1190美元/盎司,跌9美元。

市场人士分析,作为金融属性最高的大宗商品,黄金走势受美元影响最为显著。即便有苹果100万部18K金Watch预售带来利好影响支持,美联储升息预期推涨美元指数,将给包括黄金在内的贵金属构成沉重压力。

颠覆黄金供应格局?

业内人士介绍,苹果Watch上周五接受预定,预计一个月售出多达100万部18K金的Watch,将对全球金市与经济带来庞大的影响。据估计,苹果一年将需要746公吨的黄金,才能生产这么多部Watch,相当于全球一年三分之一的产量,将对全球金价带来重大冲击。因而,黄金版watch的发售可能会颠覆黄金供应格局,金价因而飙升。

不过,对于上述乐观的估计,不少投资者在接受记者采访时表示,“这还需要时间去观察。”

原因是什么呢?“如果单就苹果Watch就能消耗掉全球1/3的黄金产量,那金价岂不涨到天上去了!”这样一来,18K金的Watch该如何定价呢?

而来自美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示,纽约黄金期货净多头头寸两周来增加了近5倍,但分析师称将有获利了结。

“目前COMEX黄金期货的多头头寸增加到了2月24日以来的最高水平,空头头寸则是3月初以来的最低水平。”巴克莱的分析师们称:“短期的持仓表明了空头回补会减少,更大可能是出现获利了结。”

美联储加息呼声再起

在3月的会议上,美联储下调经济成

长预估的举动一度令市场认为其升息时间点将延后,然而,近日美联储官员却呼吁FED尽快升息,此举令美元指数再度摸高100点,贵金属受挫重跌。

美联储加息将削弱黄金等不支付利息的资产的吸引力。而且,这也将是美国近10年来的首次升息。

从走势看,美元指数从4月6日的96.329点开始连续上扬,最高至4月13日的99.900点,成功实现六连阳,这对金银的反弹构成了极大的压制作用,国际现货黄金价格在过去六个交易日中有五个交易日下跌,并跌破了1200美元的重要支撑位。

目前而言,美联储加息与否构成了金价的主要影响因素。

“美元的上涨周期还未结束。我们并

不是很看好金价今年的走势。”兴业银行分析师说。

而花旗集团称,已将2015年黄金均价预估从每盎司1220美元下修至1190美元,原因是“美元持续走强和宏观投资不利因素盖过了基本面趋紧的影响。”

如果美联储确实决定不在6月份加息,则金价在当前季度可能会有较好表现,但若美联储在今年稍晚加息,则金价仍可能下跌,其下方空间可能在1100美元/盎司。

不过,就是否于6月份实施加息,美联储内部也并非铁板一块,这也给黄金多头带来些许信心。如美国明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔上周五重申,2015年加息将是一个“错误”,美联储公开市场委员会(FOMC)需要几年时

间才能实现通胀和就业目标,有关相对较早加息的理由并不令人信服。美国公布的3月非农就业人数增幅仅12.6万,远低于预期24.5万,创2013年12月以来最低增幅。

而FOMC委员、旧金山联储主席威廉姆斯周一表示,随着经济状况正达到目标,将利率维持在低点的可能性正减小;随着经济出现改善,未来重返零利率水平的风险正在减小;预计美国将在未来6至12个月实现完全就业。他呼吁,必须尽早逐步加息,而非推迟并大幅加息。

“我们的经济学家们认为,6月升息是可能的,但并不太会真的出现。然而黄金市场仍然受到6月升息的压力。”巴克莱(Barclay)在最新公布的报告中表示。

金价一季度下跌12.5%

□国金汇银 李庆学

2015年美联储加息似乎已经是“板上钉钉”的事情,但是近期美国经济数据并不稳定,市场对于加息时间节点再次陷入分歧,伦敦金围绕1200美元/盎司整数关口展开争夺。国金汇银认为,黄金一季度空头完胜,跌去164美元/盎司,大势偏空毫无疑问,但在美联储加息之前,黄金短线投机多头的涌入将暂缓下行速度。

首先,通胀方面,从3月份的美联储利率决议会后声明看,美联储表示出对通胀的担忧,认为强势美元和原油下跌对其影响较大,而通胀自2012年起一直保持低于2%的政策目标,这也是美联储迟迟不加息的重要原因之一。回顾2014年,原油暴跌“拦腰斩断”,经济学家普遍认为油价下跌带来的减税效应将刺激美国居民消费开支的增长,有助于通胀回升。但事实并非如此,通胀依然持续萎靡。从经济指标反映的情况看,数据好坏不一。就业方面,初请失业金人数和四周均值持续

好转,特别是四周均值在上周四公布后创下2000年6月以来的最低水平,3月失业率也降至5.5%这一七年来最低水平。但是其他数据也不容忽略,包括工资增长有限,而时薪的年增幅也仅为2%,同时就业参与率进一步降至62.8%的近37年低位,这都显示出美国就业市场的复苏并不如失业率所显示的那样强劲,消费者仍然保持谨慎态度,无法有效提振消费。

其次,从交易头寸看,美国商品期货交易委员会(CFTC)的持仓显示,4月1日—4月7日黄金类期货(不含期权)投机性净多头最新为100757手,较上周增加20738手。芝加哥商业交易所(CME)4月10日黄金期权成交显示,电子交易合约成交13726手,看涨期权为7823手,占比57%;场内成交合约1098手,看涨期权为688手,占比62.66%;场外成交合约3450手,看涨期权为2700手,占比78.26%;合并总额中未平仓合约约为1484017手,看涨未平仓合约1131104手,看跌未平仓合约352913手,多空比例超过3:1。不难看出,多头投机性头寸

占据绝对优势,这也是近期反弹的主要原因之一。

最后,从2015年黄金走势来看,第一季度可以说空头完胜,从1月份的最高点1307.31美元/盎司一路下行,跌至3月17日的最低点1142.99美元/盎司,跌去164美元/盎司或12.5%。唯一令多头欣慰的是,2014年低点1132美元/盎司尚未跌破,支撑尚有效。目前经济数据的不稳定,市场对加息时间节点预期存在分歧,黄金将维持区间震荡,K线形态显示下方形成较为密集的支撑带,其中1178—1183美元/盎司为第一关键支撑带,1132—1142美元/盎司则视为“黄金死线”。

综上所述,美国近期经济指标不稳定将加剧加息时间节点分歧,第二季度的经济起到关键性作用,虽然美联储并未关闭6月加息的大门,但国金汇银认为6月加息的可能性较小,加息时间将推迟9月份的概率增大,加上黄金近期多头投机性头寸的增多,短线下行空间有限,将维持宽幅震荡区间,不过短多长空的研判并未改变。

铁矿石探底回升 跌势恐未结束

□本报记者 官平

铁矿石价格已经跌至十年新低,和2011年高位190美元/吨相比,跌幅高达75%。近两个交易日,大连铁矿石期货价格连续大幅回升,4月14日,大连铁矿石期货主力合约1509收报每吨396元,涨幅为4.49%。

对此,分析人士表示,由于国内外不少矿山大规模减产或者破产增多,一定程度上缓解了供应压力,另外中国宏观环境预期改善,且4月份为传统需求旺季,令快速下跌的矿价获得支撑,但中长期来看,过剩压力仍然存在,铁矿石价格跌势恐未结束。

三大矿山“得逞”

尽管铁矿石价格持续下降,但力拓、必和必拓、淡水河谷三大矿山选择了增产。由于供过于求,铁矿石价格在过去一年中跌去近60%。铁矿石是三大矿山的主要利润来源。

去年10月,必和必拓表示,计划在不开发新项目的情况下,将该公司的铁矿石产能提高30%。除了必和必拓,现在的世界第一大铁矿石开采公司淡水河谷,计划到2018年将产量从去年的3.06亿吨提高到4.5亿吨。力拓则计划到2016年将产量从去年的2.66亿吨提高到3.6亿吨。

按照力拓的说法,尽管铁矿石价格大跌使得一些较小的竞争对手陷入困境,但仍将继续增加铁矿石产量。即便他们不选择逆势增产,其他公司也会那么做。

消息显示,目前国外中小型矿山减产或破产增多,特别是澳大利亚知名铁矿公司阿特拉斯(Atlas)发布公告宣布停产,预计涉及产能1300万吨,再加上此前的澳大利亚铁矿石生产商Arrium、CMC以及美国CML分别削减了360万吨、400万吨、200万吨的产能,这使得国内铁矿石大规模减产的同时,海外中小矿山也扛不住,在一定程度上缓解了供应压力。

在减产支撑下,国内铁矿石期货大幅反弹。分析人士认为,矿企频发发布,也在短期对国产矿石价格形成利好,促进矿价止跌。

低库存或成常态

值得注意的是,国内铁矿石港口库存4月大幅下降300万吨左右。生意社分析师何杭生表示,港口库存下降,主要是矿价跌幅快过钢价跌幅,导致钢厂盈利水平增加,采购需求加大。

数据显示,4月以来钢厂开工率明显上升,截至4月10日已达86.88%,逼近一月底水平;且钢厂进口矿的平均库存天数亦增加至29天,炉料比也增至93%。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇也表示,从港口库存来看,铁矿石库存下降很大一方面因为国内铁矿石进口商减少了

进口的数量和频率,因国内需求总体温和,在资金压力下需要去库存,另一个方面就是4月份钢厂季节性旺季的补库。目前很难判断港口库存下降是一个常态,原因在于四大矿山还在增产,预计2015年全球过剩依旧超过1亿吨,而这些过剩量只能通过中国来消化,而中国在环境治理和经济转型的背景下难以消化,不得不转化为港口库存,而地产新政只是引导地产行业去库存,新开工面积的回升将有限。

程小勇表示,对于国内钢铁行业来说,产能淘汰和环保整顿将是长期过程,且当前多地开始限制新增产能,那么产能过剩的局面会逐渐改观。所以,未来,即使国内

经济水平保持稳增长水平,钢铁需求亦将有较大增长,不过这也可能保持钢价的跌幅要低于矿价。因此,矿石的去库存化将会和钢材去库存化一样,又是一个新常态。

业内人士认为,二季度钢厂对铁矿石需求可能保持相对稳定,并不会有很大程度的上升。原因在于两方面:一是“一带一路”规划要真正实施可能要到下半年,尤其需要亚投行资金到位;其次,地产行业已经触顶,并没有进一步大幅上升的空间,地产利好政策对于中国钢铁需求回升的推动作用只是短期的,长期来看减速是必然趋势。预计铁矿石二季度可能继续探底过程,中长期跌势恐怕还未结束。

中国期货市场监控中心商品指数(2015年4月14日)

指数名	今开盘	今收盘	最高价	最低价	昨收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		66.27			66.38	-0.11	-0.17
农产品期货指数	859.53	860.86	862.12	858.56	860.20	0.66	0.08
油脂指数	543.51	541.95	545.85	540.72	544.51	-2.57	-0.47
粮食指数	1319.54	1324.51	1324.95	1317.96	1319.76	4.75	0.36
软商品指数	839.94	843.16	844.63	838.90	840.25	2.91	0.35
工业品期货指数	707.75	703.08	707.75	699.53	706.69	-3.61	-0.51
能化指数	651.42	653.30	653.56	646.47	649.61	3.69	0.57
钢铁指数	459.94	460.10	462.93	454.41	458.28	1.82	0.40
建材指数	568.77	565.63	569.06	562.93	567.54	-1.91	-0.34

郑州商品交易所 易盛农期指数研究专栏

易盛农期指数编制方案与国际主要商品指数对比研究

□ 广发期货 杨文新

国际成熟商品指数,因其编制方案科学,具有较强的价格表征作用和投资价值,在宏观经济分析和投资领域中发挥重要作用。标普高盛商品指数在商品选择、权重设定、指数计算和调整规则等方面的优势,使其成为全球指数基金跟踪量最大的指数标的,是国际商品指数的代表。

易盛农期指数是我较早研发的商品期货价格指数,2013年7月18日上线以来,受到市场广泛关注。与国外较为成熟的资本市场相比,我国农产品期货市场具有自身特点。

易盛农期指数在编制过程中充分借鉴了国际主要商品指数,尤其是标普高盛商品指数的编制方法,将流动性和跟踪性作为核心要素,引入可支持投资规模和流动性指标等指标,确保资金跟踪过程中品种具有充足的流动性,并根据我国期货市场的发展状况和农产品期货交易的特点,进行了算法上的改进和调整。

此外,易盛农期指数还考虑了期货市场与现货市场的联动关系,将农产品年度预期消费量与期货市场成交量结合来设定指数成分品种的权重,以反映农产品期货市场的协同变动。

具体而言,易盛农期指数的编制特色主要体现在以下几个方面:

权重计算以成分商品预期消费量为基础。

在国外成熟市场中,农产品的生产消费和进出口状况相对较为稳定,因此,标普高盛商品指数在设计过程中,通过流动性和跟踪性指标的权重,以提高交易活跃度,从而实现入选品种流动性的控制。

在减产支撑下,国内铁矿石期货大幅反弹。分析人士认为,矿企频发发布,也在短期对国产矿石价格形成利好,促进矿价止跌。

易盛农期指数的权重计算方法适用于商品期货市场,在设计过程中充分考虑了商品期货市场的特点,通过流动性和跟踪性指标的权重,以提高交易活跃度,从而实现入选品种流动性的控制。

权重计算以成分商品预期消费量为基础。

在国外成熟市场中,农产品的生产消费和进出口状况相对较为稳定,因此,标普高盛商品指数在设计过程中,通过流动性和跟踪性指标的权重,以提高交易活跃度,从而实现入选品种流动性的控制。

在减产支撑下,国内铁矿石期货大幅反弹。分析人士认为,矿企频发发布,也在短期对国产矿石价格形成利好,促进矿价止跌。

易盛农期指数的编制特色主要体现在以下几个方面:

权重计算以成分商品预期消费量为基础。易盛农期指数的权重计算方法适用于商品期货市场,在设计过程中充分考虑了商品期货市场的特点,通过流动性和跟踪性指标的权重,以提高交易活跃度,从而实现入选品种流动性的控制。

在减产支撑下,国内铁矿石期货大幅反弹。分析人士认为,矿企频发发布,也在短期对国产矿石价格形成利好,促进矿价止跌。

易盛农期指数的编制特色主要体现在以下几个方面:

权重计算以成分商品预期消费量为基础。易盛农期指数的权重计算方法适用于商品期货市场,在设计过程中充分考虑了商品期货市场的特点,通过流动性和跟踪性指标的权重,以提高交易活跃度,从而实现入选品种流动性的控制。

在减产支撑下,国内铁矿石期货大幅反弹。分析人士认为,矿企频发发布,也在短期对国产矿石价格形成利好,促进矿价止跌。

易盛农期指数的编制特色主要体现在以下几个方面:

权重计算以成分商品预期消费量为基础。易盛农期指数的权重计算方法适用于商品期货市场,在设计过程中充分考虑了商品期货市场的特点,通过流动性和跟踪性指标的权重,以提高交易活跃度,从而实现入选品种流动性的控制。

在减产支撑下,国内铁矿石期货大幅反弹。分析人士认为,矿企频发发布,也在短期对国产矿石价格形成利好,促进矿价止跌。

易盛农期指数的编制特色主要体现在以下几个方面:

权重计算以成分商品预期消费量为基础。易盛农期指数的权重计算方法适用于商品期货市场,在设计过程中充分考虑了商品期货市场的特点,通过流动性和跟踪性指标的权重,以提高交易活跃度,从而实现入选品种流动性的控制。

在减产支撑下,国内铁矿石期货大幅反弹。分析人士认为,矿企频发发布,也在短期对国产矿石价格形成利好,促进矿价止跌。

易盛农期指数的编制特色主要体现在以下几个方面:

权重计算以成分商品预期消费量为基础。易盛农期指数的权重计算方法适用于商品期货市场,在设计过程中充分考虑了商品期货市场的