

# 避险情绪回升 黄金闪耀光芒

□本报记者 官平

受市场避险情绪回升影响,黄金的魅力再次显现,由于美元升值预期仍在,金价恐难持续反弹。但一些市场人士判断,国际金价在每盎司1100美元的中长期底部支撑明显。

接受中国证券报记者采访的多位分析师表示,中国央行近日开始完善人民币兑美元汇率中间价报价,不少投资者为抵消货币市场的波动而产生的避险买盘亦是推动金价上涨的原因之一。从股市来看,昨日A股黄金板块股票表现不俗。

“鸽派”言论助涨

上周五,美国劳工部公布的数据显示,7月非农就业人数增加21.5万,略低于预期的22万。此外,近期公布的ADP数据、7月就业市场状况指数等也不及预期及前值,因此,贵金属在疲弱态势中得以迎来喘息之机。

非农数据略低于预期令美联储“鸽派”不安,美联储官员再度发表鸽派言论。据公开消息显示,近日美联储副主席费希尔表示,预计在通货膨胀率达到美联储的2%目标之前不会加息,这在一定程度上缓解了投资者对美联储实行紧缩政策的担忧情绪。

截至8月4日当周,COMEX期金非商业净多头增加5435手,至29900手,为三周以来最高,显示以对冲基金为主的投机资金短线看多金价。

可以看到,以美元计价的商品在内外盘走势背离,出现内强外弱现象,带动整体内盘商品表现坚挺,对内盘金银价格有正面影响。

业内人士表示,全球市场看空大宗商品、看空金银成为主流声音,金银品种上堆积了大量空头,但金银价格本身并未进一步下行,因此金银很有可能会

出现空头回补行情,新的空头也需要更高、更合适的介入价位。

此外,混沌天成期货研究员孙永刚认为,近期国际金价上涨最重要的因素就是来自于美股的下跌,需要关注的这几年黄金投资的逻辑:美联储加息——美元上涨——黄金下跌,在这样的投机逻辑之下,只要这样的逻辑链条的预期加强,黄金便快速下跌,但只要逻辑链条的预期减弱,那么黄金就出现反弹。

与此同时,孙永刚指出,美元由于多头的过于集中,并没有更多的利好让其进一步走高,在这样的基础之上,黄金必然迎来反弹。而与此同时,市场更为关键的是美国股市的走势。在以上提及的黄金投资逻辑链条下,需要外力才能改变这样的逻辑链条,而美股或许就是这样的一个外力,美股是美国经济复

苏的金融指标,但是美股的上涨乏力已经不断呈现,而当美股出现大幅冲击的情况之下,黄金的上涨便自然展开。

避险买盘是推动因素

上海中期研究所副所长李宇表示,中国央行近日完善人民币兑美元汇率中间价报价的举措,使得投资者为抵消货币市场变动的影响而产生的避险买盘亦是推动金价上涨的原因之一。她表示,中国央行完善人民币兑美元汇率中间价报价机制旨在减少与市场汇率的偏离差,提升中间价的市场基准地位和权威性,短期来看,有助于以人民币计价的商品价格的抬升,但中期来看,金价的走势依然要受美联储加息预期、基金持仓、欧元区通缩状况等多重因素的影响。

长江期货分析师王珽青表示,近几

陷入困境的希腊来说,改革的远水实在难解近渴。欠欧洲央行的35亿欧元即将在8月20号到期,希腊必须在此之前与债权人达成新的救助协议。对此,希腊与欧盟方面都表示出了乐观姿态,认为最终救助协议有望在8月18号之前达成。但是现任政府有可能提前大选,给希腊局势平添了一些悬念,不确定因素依然存在,退欧危机未能解除。黄金有望再借这股东风实现反弹。

其次,美国近期的经济数据也不尽如人意,多数都不及预期,尤其是市场重点关注的就业市场,7月ADP就业数据显示美国7月私营部门新增就业人数为18.5万,低于市场预期的21万,较上月23.7万也出现明显下滑,且创4月份以来最低。美国初请失业救济人数为27万人,市场预期为27.2万人,此前一周初请26.7万人,更早一周前初请仅有25.5万人,为

□中金贵银研发部 王娜

虽然希腊与欧盟债主之间达成协议,不过事实证明希腊问题没有得到根本解决,退欧的危机依然存在。而美国近期的数据表现只能用“强人意”来形容。虽然数据表明经济还是有所增长,但明显不如预期,这些都为九月加息平添了些许的悬念和阴影。因此,黄金有望乘势反弹。首先,正当人们为希腊和欧盟之间达成协议而欢欣鼓舞的时候,危机再次临近。根据欧元区领导人7月13号发表的关于希腊问题的声明,希腊需要通过私有化,筹集500亿欧元的资金,这些资金有一半将会用于偿还欧元区国家的贷款和向银行注资,1/4用于在希腊进行投资,另外1/4用于减少希腊政府的债务。希腊还未来得及“喘口气”,就已经为再次陷入危机而愁眉苦脸。对于已经

综指止跌反弹,不过月末市场再度走弱。股市情绪传导到了大宗商品市场,大宗商品整体上出现了破位下跌,农产品相对跌幅较小,尤其是豆粕和菜粕出现了逆势上涨。做空保证金大幅提高,由原来的10%提高到30%,而做多保证金仍然维持10%的比例不变。上述报告认为,股指期货市场上的做空力量得到了很大程度抑制,需要对冲股票下跌的资金部分转移到了商品期货市场,大宗商品成为了股市的泄洪通道。

截止7月底,在股指期货和大宗商品期货市场双双下跌的情况下,私募排排网统计在内的478只管理期货策略产品(包括141只基金产品和337个单账户),7月份逆势上涨4.36%,表现远强于上月-1.30%的收益。其中实现正收益的产品高达339只,占比高达70.92%,该比例同

样较上月的59.45%大幅提升。据统计,7月份股指期货依然是交易最为活跃的品种,逾七成期货私募产品参与了股指期货交易,近五成产品参与了天胶、螺纹钢、PTA、逾三成产品参与了铜、棕榈油、铁矿石、聚乙烯、豆粕、菜粕、白银、白糖等品种的交易。

从单只产品收益情况分布来看,7月最牛期货私募产品收益为627.40%,4只产品收益翻倍,12只产品收益介于100%-50%之间,39只产品收益介于50%-20%之间,正收益产品占比高达59.45%,另外139只收益为负的产品中,26只产品跌幅介于20%-50%之间,7只产品跌幅大于50%,表现最差期货私募产品收益为-93.84%,期货私募业绩分化严重,首尾业绩相差721.24%。

7月初A股市场延续了6月份的暴跌,在一系列组合救市措施推出后,上证

弹,窄幅盘整,尾盘表现出缓和涨势,收于82650元/吨,跌0.43%。最高82840元/吨,最低80050元/吨。持仓量上减少7886手至116000手,成交506474手。现货市场,金川公司下调出厂价2100元至81300元/吨,现电解镍(大板)出厂价81300元/吨,桶装小块82500元/吨。长江现货1#镍价格下跌1600元/吨,上海现货1#镍价格下跌1450元/吨。金川镍现货成交较无锡主力合约转为贴水200元/吨。

行业新闻,吉林吉恩镍业于8月10日开始检修,暂停电解镍及硫酸镍等产品生产,预计停产两个月,影响产量3000吨左右。河南鑫金汇不锈钢有限公司近日停产检修一台高炉一个月,宿迁翔翔实业有限公司停炉检修一台矿热炉。广西金源镍业有限公司8日停产检修一台矿热炉12天。河北昌黎顺先实业全面停产。据行业研究机构麦普斯(MEPS)称,2015全球不锈钢粗钢产量较上年增

周同期增4.85万吨; 豆油商业库存总量为102.6万吨,较上周同期的103.6万吨降1%; 棕油港口库存维持在68万吨左右,较上周同期的61.7万吨增10.21%。

“整体上,关注即将公布的USDA供需报告,市场普遍抱以偏多的预期,具体反映到盘面上仍需看报告调整的幅度,豆油谨慎追涨,观望为主。而受马棕油疲弱影响,短期棕油表现或仍将弱于豆油,延续短线滚动操作思路。”胡香君说。

6月以来,棕榈油价格一路大幅下跌,跌破许多贸易商心理底线,6月初全国主要港口24度棕榈油市场均价在5266元/吨,而截至本周一全国主要港口24度棕榈油市场均价在4682元/吨,跌幅高达

苏的金融指标,但是美股的上涨乏力已经不断呈现,而当美股出现大幅冲击的情况之下,黄金的上涨便自然展开。

避险买盘是推动因素

上海中期研究所副所长李宇表示,中国央行近日完善人民币兑美元汇率中间价报价的举措,使得投资者为抵消货币市场变动的影响而产生的避险买盘亦是推动金价上涨的原因之一。

她表示,中国央行完善人民币兑美元汇率中间价报价机制旨在减少与市场汇率的偏离差,提升中间价的市场基准地位和权威性,短期来看,有助于以人民币计价的商品价格的抬升,但中期来看,金价的走势依然要受美联储加息预期、基金持仓、欧元区通缩状况等多重因素的影响。

长江期货分析师王珽青表示,近几

陷入困境的希腊来说,改革的远水实在难解近渴。欠欧洲央行的35亿欧元即将在8月20号到期,希腊必须在此之前与债权人达成新的救助协议。对此,希腊与欧盟方面都表示出了乐观姿态,认为最终救助协议有望在8月18号之前达成。但是现任政府有可能提前大选,给希腊局势平添了一些悬念,不确定因素依然存在,退欧危机未能解除。黄金有望再借这股东风实现反弹。

其次,美国近期的经济数据也不尽如人意,多数都不及预期,尤其是市场重点关注的就业市场,7月ADP就业数据显示美国7月私营部门新增就业人数为18.5万,低于市场预期的21万,较上月23.7万也出现明显下滑,且创4月份以来最低。美国初请失业救济人数为27万人,市场预期为27.2万人,此前一周初请26.7万人,更早一周前初请仅有25.5万人,为

的产品相比,首尾业绩相差721.24%。从不同策略分开来看,7月份纯主观交易策略产品整体表现完胜纯量化交易策略产品。数据显示,纳入统计排名的478只管理期货策略产品中,包括210只纯主观交易产品,所占比例为43.93%,7月平均收益为75.2%;175只纯量化交易产品,所占比例为36.61%,7月平均收益为3.80%;93只既有主观又有量化的复合策略产品85只,所占比例为19.46%,7月平均收益为-1.73%。

分析人士认为,股指期货主要运行的都是程序化策略,商品期货运行的主要是主观策略。在商品期货上,主观策略和量化策略相比,主观策略相对有优势,因为价格波动空间小,量化策略会经常遇到无效止损;而在股指期货上面,量化策略占据优势。

从不同策略分开来看,7月份纯主观交易策略产品整体表现完胜纯量化交易策略产品。数据显示,纳入统计排名的478只管理期货策略产品中,包括210只纯主观交易产品,所占比例为43.93%,7月平均收益为75.2%;175只纯量化交易产品,所占比例为36.61%,7月平均收益为3.80%;93只既有主观又有量化的复合策略产品85只,所占比例为19.46%,7月平均收益为-1.73%。

分析人士认为,股指期货主要运行的都是程序化策略,商品期货运行的主要是主观策略。在商品期货上,主观策略和量化策略相比,主观策略相对有优势,因为价格波动空间小,量化策略会经常遇到无效止损;而在股指期货上面,量化策略占据优势。

线但止步于84000元的技术压力位,5日均线与10日均线有黏合的迹象,震荡重心上移后仍将面临84000及87000元的阻力位,长期仍面临60日均线的长期阻力,料后续仍旧承压运行,近期或持续震荡整理,建议避开反弹逢高沽空。

华泰期货认为,7月份以来,内外价差比一直不适合镍进口,因此预计7月份镍总供应环比会有一定的减少,支撑国内镍价;但伦镍库存仍在增加,并且印尼、菲律宾等国镍产量仍在上升阶段,全球镍价中期仍然面临较大的压力;此外,截至上周,上期所镍库存增加至1.6万吨,所以中期镍供应仍然较为充沛。

投资策略方面,国内镍港口库存继续处于低位,短期镍矿来源增加较为困难,以及目前价格中小企业亏损格局不改,加上精炼镍进口缺乏机会,均使得国内镍价短期存在走强的需求,因此目前主要的机会是买沪镍抛伦镍的内外套利。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

个交易日金银突破上行,很大程度上归因于美联储副主席费希尔鸽派言论,受到国际大宗商品价格不断下跌影响,美国通胀水平过低会影响美联储的加息进程,如果美联储推迟至今年12月加息,会对大宗商品价格短期有比较明显的提振作用。

对于其它大宗商品,格林大华期货研发总监李永民表示,我国是黄金、原油以及有色主要进口国,预计相关因素会挤压“贸易融资”空间,对有色、原油以及铁矿石贸易需求下降,由于避险和结算价格问题,导致我国相关商品短期内大幅上涨;另一方面,我国主要商品进口下降了,国际相关商品价格自然因为需求不足而下降,短期内以大幅下跌为主,LME铜和原油下跌就是佐证。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

□本报记者 王朱莹

自2011年2月以来,橡胶价格步入长达五年的熊市,累计跌幅接近七成。从产品价格周期来看,目前橡胶价格正处于下行通道中。目前天胶库存有所降低,橡胶供需矛盾有所缓解。从橡胶成本方面看,目前橡胶价格下跌空间已不大。

中国大宗商品发展研究中心秘书长刘心田认为,天然橡胶总体下跌并不一定对产业不利,分析商品的特性显示,2015年天然橡胶的下跌可能又是一次对天然橡胶行业总体整合,有望成为“破”而后“立”。

橡胶为何会跌跌不休?对此,生意社认为有三个原因:首先,从产品价格周期来看,目前橡胶价格正处于下行通道中。从沪胶1509周k线图上可以看出,橡胶价格从1996年到2001年处于下跌周期;从2001年到2008年处于上行周期,2008年遇金融危机出现断崖式下跌后又上涨至2011年;从2011年开始橡胶价格进入了下行周期。因此受橡胶价格周期影响,橡胶有可能继续降低并不断创新低。

其次,从产品淡旺季来看,每年7-8月份是国内外橡胶生产旺季,同时又是传统季节性需求淡季,因此橡胶市场整体需求不振,价格持续底部震荡。再次,从产业链及行业整体情况来看,橡胶主要下游汽车轮胎需求不振,近年来汽车销量的萎缩直接影响到对橡胶的需求,整个产业链都步入低谷状态。据生意社了解,从汽车工业协会发布的数据来看,2011年、2012年产销同比均低于5%,尽管2013、2014两年有所回升,但总体仍处于低迷状态。且近年来下游轮胎行业又不断受到国际贸易摩擦的影响,被欧美判定为反倾

销,对橡胶轮胎产业链产生了较大负面影响。生意社分析师徐晓昆认为,综上所述因素共同造就了此次价格新低的形成。

展望橡胶后市,生意社预计橡胶价格后期将继续下跌但下跌幅度有限。首先,从产品走势惯性力量看,橡胶价格正处于大下跌通道中的第六浪开端,从趋势上看价格仍会继续下行,且从之前五浪下跌时间跨度来看,此次下行趋势将至少延续到10月底11月初附近。其次,从目前产品供需情况来看,目前天胶库存有所降低,橡胶供需矛盾有所缓解。据生意社了解,截至2015年7月末,全球天然橡胶库存从2014年底的206.3万吨下降至184.5万吨。

第三,从产品产业链情况看,虽然汽车轮胎内忧外患,但从新兴市场及轮胎损耗方面看,印度等新兴汽车市场的增加,及轮胎损耗换新等因素将对橡胶形成新的需求点,也对橡胶价格形成一定支撑。

最后,从橡胶成本方面看,目前橡胶价格下跌空间已不大。据生意社了解,琼中县农业科技推广服务中心主任廖孝文14年底透露,“目前干胶的价格为11000元/吨左右,而民营橡胶的生产成本为8000元/吨,农垦为12000元/吨,目前胶价已经跌破了农垦的成本价。”这个说法得到了海南橡胶董秘董敬军的证实。

中国大宗商品发展研究中心秘书长刘心田认为,中国天然橡胶主要依靠进口,对外依存度超过60%,2014年对外依存高达80.0%。现在国内天然橡胶价格下跌探底,有利于我国国内天然橡胶产业的整合,提升国内天然橡胶自给率,今年价格作为动力对天然橡胶市场的影响有望让我国天然橡胶的自给率提升到40%。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格一直上行乏力,究其原因,除受美豆油和原油价格下滑拖累外,主要还是因为主产国出口数据不佳,基本面需求偏空压制棕榈油价格。而昨日公布的马来西亚8月前10日棕榈油出口数据显示,出口量为486451吨,环比大增75%。下游需求增加,可以真正改善棕榈油由供应不平衡的格局。因此,棕榈油后市有了上行动力,棕榈油价格在震荡一段时间后,或将真正触底反弹。

价格