

投机客净多仓暴增逾两倍

原油大涨挽救黄金人气

□本报记者 王超

投机客增持黄金净多仓逾2倍的消息令不少黄金多头欢呼雀跃。而纽约原油期货三日暴涨近27%,令多头更是信心十足。不过,也有不少屡买屡跌的投资者表示,鉴于全球通缩形势严峻,还是远离黄金市场为好。

投机客增持黄金净多仓逾2倍

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新数据显示,截至8月25日当周,投机客增持黄金净多仓逾2倍。其中,黄金期货和期权净多头头寸增加逾两倍至44,271手。多头头寸连续第三周增加。

而在7月末8月初,纽约商品交易所(COMEX)期金的空头头寸达到了历史新高,并且首次进入净空头的状态。8月25日结束当周,COMEX期金出现了大量的空头回补,空头头寸减少了22%,从而使得净多头头寸翻了一番。

“此次期金市场净多头头寸的增加主要来自空头头寸的减少。在没有太多多头头寸进场的情况下,金价的上涨是难以持续的。”一名看空的分析师表示。

据境外机构Kitco上周五公布的黄金调查结果,42%大众投资者看多本周黄金价格,43%的大众投资者看空本周金价。专家意见相对统一,在17位市场分析人士中,71%的专家对本周黄金持看多观点。分析人士认为,美联储加息预期上周受到巨大挑战,本周这种情绪可能随着美国经

济数据表现平平继续支持黄金价格。

此外,原油与黄金的关联不言而喻。原油价格上涨令全球对通缩的疑虑下降,从而增添了黄金对通货膨胀的避险魅力。过去三个交易日内,纽约商业交所(NYMEX)原油期货上涨25.93%,录得1990年8月份以来最大三日百分比涨幅。

美联储加息受关注

对于黄金未来表现,有分析师认为需要继续关注其他市场的表现。“在货币波动和市场不确定性的情况下,会有流向黄金的避险需求,当然,这很大程度上和美联储会怎么做有关,但那要三周之后才能确定。还有就是关注全球股市,现在也同样有很大波动,因此黄金市场会有一些需求。”境外人士称。

而结合全球通缩现实,一些谨慎的投资者表示,“由于对全球经济增长的担忧,各地都出现了对通缩的恐慌,如此黄金是不会有很好表现的。其他资产价格大波动下金价表现比较意外,目前我们还是会远离黄金。”

实际上,美联储举措才是影响金价的主要因素。美国加息预期已经盛传一年之久,全球金融市场已经准备好应对美联储加息。而考虑到低通胀、市场动荡、就业持续增长、第二季度GDP增长强劲等因素影响,决定何时首次加息绝非轻而易举之事。有分析认为,若9月份启动加息,黄金有回落风险;若加息延后,黄金料能在1130美元得到支撑,并延续8

月份以来的震荡上行走势。

从一个较长时间的美元加息周期来观察,有悲观者认为,黄金价格将进入长期筑底过程,期间任何反弹不应被视为价格趋势的反转,交易思路以短线为主。

金石期货研究员李玮预测,本轮美元的加息周期可能长达4年,黄金价格在美元升值周期里易跌难涨。

据有关机构测算,美元自2014年中期以来已进入新一轮升值周期,目前为止已升值21%,未来还有20%的升值空间。

黄金短期难再攀高

□中金贵银 王娜

美国2014年底结束第三轮量化宽松以后,便走上了一条漫长而又曲折对于何时加息、如何加息的激辩之路。无论争论结果如何,美国经济复苏是不争的事实,欧洲经济则显凄楚。黄金在完成拯救危机的历史使命后,也将跟随欧元刀枪入库。

美国是否加息一直非常关注两方面数据,一是就业市场是否恢复至2008年危机之前水平,从近期的就业数据来看,美国的当周初请失业金人数数据已经连续22周低于30万人,持续时间长度出乎寻常,证明美国就业市场稳定增长在为加息铺平道路;其二,通胀数据是否达到2%,通胀没有达标的主要原因是国际油价一降再降,大宗商品普遍低迷使得通胀数据较低,但目前数

根据黄金的长周期特征,假设黄金在2030年达到下跌周期的低点,则实际和名义价格较当前价位的下跌幅度分别为46%和22%。不过李玮认为,黄金价格继续下跌将会促使黄金生产商缩减产量,而由于黄金矿成品对黄金价格有着重要的影响,并且黄金矿成品产量增速已经接近零值,预计黄金价格可能在未来1—2年内达到或接近底部区域,参考上一轮黄金下跌幅度,700—800美元会是底部区域,这距当前价位还有7%—36%的下跌空间。

据显示,美国原油库存开始锐减,石油输出国组织也预计年底原油会涨到60美元,届时美国通胀数据达到2%不成问题。

金融危机之后,亚欧等多国也跌入经济低谷,欧元区等多国为走出危机,也一直在坚持走量化宽松道路,但收效甚微,这也是拖累黄金的又一大重因。整个欧元区二季度经济出现下滑,这也促使欧洲央行行长近期不断发表声明,表示要坚持QE之路直到走出危机。国际评级机构预期欧元区的低迷会持续到2017年。这使得美元高涨,同时令黄金等大宗商品难抬头,一路跟随欧元等非货币币沉沦。

综上,美国经济已走上“正轨”,欧元区经济低迷暂难以缓解。中金贵银分析师认为,黄金在美股强势和欧元低迷拖累的双重压力之下,短期难再攀高位。

8月期市成交规模环比下降

中国期货业协会最新统计

资料表明,8月全国期货市场交易规模较上月有所下降,以单边计算,当月全国期货市场成交量为341,471,808手,成交额为634,516.94亿元,同比分别增长81.31%和196.92%,环比分别下降12.26%和21.70%。1—8月全国期货市场累计成交量为2,426,381,643手,累计成交额为4,981,727.20亿元,同比分别增长67.24%和214.04%。

四家期货交易所8月份成交量及成交额同比均呈上升态势,环比均有所下降。其中,三家商品期货交

易所成交规模环比降幅基本在8%左右,中金所环比降幅较为显著。

数据显示,8月份,上海期货交易所成交量、成交额同比分别增长8224%和3575%,环比分别下降1674%和765%;郑州商品交易所成交量、成交额同比分别增长6070%和12883%,环比分别下降833%和784%;大连商品交易所成交量、成交额同比分别增长7096%和12049%,环比分别下降795%和1762%;中国金融期货交易所成交量、成交额同比分别增长18478%和132853%,环比分别下降1832%和12441%。(王朱莹)

沪镍弱势难改

周二,沪镍1601合约全天震荡下行,最终大跌2.62%,收报75810元/吨,日增仓10422手至217478手,成交量为458718手。国外追随中国期镍跌势,LME期镍一度下跌近3%至每吨9775美元。

供应方面,7月中国电解镍产量为30704吨,同比增加8.37%;1—7月,电解镍累计产量为20.7万吨,同比增长18.46%。在供应过剩的背景下,9月1日,金川集团再度将电解镍出厂价格统一下调800元/吨,调整后上海地区电解镍(大板)出厂价75500元/吨,电解镍(桶装小块)出厂价76700元/吨。

方正中期期货研究员杨莉娜指出,现货镍价下跌,期镍重返跌势加重市场谨慎情绪,贸易商报价较混乱,随着市场流通货源增多,下游需求继续承压,市场整体看多买少,成交清淡。

混沌天成期货认为,市场仍在悲观中下行,产业链出现恶性循环,预计镍价反弹有限,将受制于8万/吨一线,操作上暂时观望为主。

国际方面,标普将2015年剩余时间和2016年的镍价预估下调了近25%,分别至每磅5美元(约11000美元/吨)和15.50美元。诺里尔斯克镍业(Norilsk Nickel)周一称,预期2015年镍市将供需平衡。(王姣)

白糖区间震荡

8月产销数据即将陆续出炉,因市场预期消费难有实质提升,加之前7月进口同比大增,近期白糖期货上涨艰难。本周白糖主力1601合约连续两日下跌,截至昨日收报5290—5152元/吨,较周初下跌2.59%。外盘白糖走势也不乐观,10月合约隔夜收报10.69美分,跌2.6%。

分析人士指出,当前市场基本面并没有实质性变化,如果后续消费未实质提升,则郑糖走势仍不乐观。

国际方面,福四通(INTLFC Stone)称2015/2016年度巴西中南部甘蔗压榨量料达5922亿吨,高于5月预估的5.829亿吨,因降雨量高于均值,改善了作物前景。但2015/2016年度中南部糖产量料为3130万吨,低于之前预估的3210万吨,因糖厂选择生产更多乙醇。荷兰银行(ABN Amro)预计年底前纽约原糖期货料升至每磅12.75美分。国际糖产量在2015/2016年度低于需求后数年内仍将持续过剩。

国内方面,截至2015年7月底,本制糖期全国累计销售食糖772.75万吨(上制糖期同期906.73万吨),累计产销率73.2%。由于去年8月份全国销糖约116万吨,市场担忧今年8月份全国销糖量达不到100万

吨,对糖价形成利空压制。

恒泰期货白糖分析师陈燕杰指出,9月是2014/2015白糖年度的最后一个月。进入10月,随着新甜菜糖的逐渐开榨,2015/2016年度即将开始。在进口糖、终端含糖食品领域增速放缓等不利因素影响下,预计8、9两月国内食糖销量仍无法乐观。

华泰期货白糖分析师袁嘉捷认为,从郑糖近月合约走势持仓及现货报价来看,榨季末糖价仍处震荡之中,因进口糖较多、市场供应充足,短期之下这种形势恐怕难以改变。与此同时,金融市场动荡也给大宗商品带来一定压力,国际市场糖价冲高回落让刚燃起的希望再次破灭。在目前供求格局整体没有太大改变的情况下,糖价难以走出明确的趋势。值得注意的是,国内即将公布8月份产销数据,这可能影响郑糖短期的波动。

展望后市,中信期货分析师高旺表示,中期白糖走势很大程度上受去库存化程度影响,若8月消费继续低迷,糖价继续大幅上涨难度较大,反之郑糖或难有较大幅度调整。同时新榨季减产预期较强,且在新榨季开榨前,国产糖将逐渐减少,去库存化还有时间,临近月底产销数据公布窗口及假期,建议投资者观望为宜。(王姣)

钢铁PMI两连升至44.7% 仍难推高价格

□本报记者 官平

中物联钢铁物流专业委员会最新发布钢铁PMI指数显示,8月份延续了7月份的回升势头,为44.7%,较上月回升3.7个百分点,但钢铁行业PMI指数已连续17个月处在50%的荣枯线以下,显示钢铁行业景气度低迷的现状依然在持续。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,钢铁PMI显示之前持续低迷的钢市开始出现积极变化,后期随着货币继续宽松和财政加码发力,需求有望继续好转,钢价稳中趋涨。值得关注的是,8月生产指数升至近四个月的高点,同时和生产相关的采购活动也出现明显回升,预示后期钢厂产

能或加快释放,资源供应量将会有所增加,而在经济增速下行的背景下,钢价上涨也将阻力重重。

据中钢协统计,2015年8月上旬和中旬重点企业粗钢日均产量连续两旬出现较明显回升。

8月份,钢铁行业新订单指数两连升至39.9%,较7月份上升3.3个百分点,显示出终端及钢贸商的采购意愿有所增强,钢厂接单量逐渐增加。但该指数已连续14个月处于50%以下的收缩区间,反映出当前钢铁市场终端需求整体持续呈现收缩态势,特别是房地产投资数据仍在恶化,行业去库存压力不减,而汽车制造和家电产销市场也面临多年未见的消退态势。

房地产、基建、制造业三大投资增速全面回落,我国经济下行压力依然较大,美联储加息预期逐渐增强。人民币汇率波动利于我国钢材在国际市场更具价格竞争优势,尤其是在当下,国内钢材需求持续疲软,部分有条件的企业将瞄准出口,缓解国内供应过剩局面,预计8、9月份国内钢材出口量将维持高位。

不过,近期我国钢材出口形势开始出现一些微妙的变化,或抑制国内钢材出口增速,一是部分主要出口目的国对主要出口品种纷纷实行反倾销、反补贴措施或调查;二是各钢材进口国目前整体供给充裕,高库存水平导致进口资源流入难度加大。

8月份,钢铁行业产成品库存指数跌落至50%以下的收缩区间之内。该指数的变化情况预示着,在钢厂供应减少以及订单增加的局面下,钢厂库存正在下降,后期库存压力有望逐渐缓解。

邱跃成表示,随着货币继续宽松和财政加码发力,投资开工力度有望增加,对于钢材市场的需求将逐步释放。同时,当前钢厂生产趋于活跃,随着阅兵活动的结束,钢厂生产节奏很可能会进一步加快,后期资源供应量可能会有所增加。而原料市场虽有回暖,但整体仍处弱势,尚难以对钢价产生明显的拉动效应。可见后期钢价反弹仍有阻力,涨跌空间或有限,总体以震荡运行为主。

橡胶市场多头信心仍不足

□本报记者 官平

上海橡胶期货从五月底走出15000元/吨后就一路下跌,8月份,沪胶主力1601合约上中旬主要以跌后震荡修复为主,下旬宏观预期转弱,随着全球资本市场崩溃式下跌,橡胶金融属性显现破位下跌创出新低。业内人士表示,上中游库存减少转移至下游环节,轮胎厂和汽车厂商库存积压明显增加;中游流通环节的橡胶也处于被动的去库存状态,目前多头反攻信心仍显不足,经济下行压力不减情况下,股价短期仍不乐观。

2014年中国宏观经济延续2013年的调整态势,继续从高速增长向下调整。就橡胶市场来说,供需失衡局面仍未改变,经历了备受煎熬的一年,在价格持续下跌的打压下,由于年初进口量大幅增长,新增资源量仍有上升。同时,美国对我国轮胎的“双反”调查、国际原油价格大幅下

跌、国内重型载重汽车轮胎市场销量下滑等各种利空席卷而来,价格屡创新低。

数据显示,今年前7个月ANRPC成员国天胶产量同比下降21%。分析人士指出,胶价长期低迷、天气干旱,以及泰国南部、印度尼西亚和马来西亚的胶农减少割胶,是7月产量降速较快的主要原因。9月份开始泰国国逐步进入旺产期,虽价格低迷抑制割胶积极性,但季节性产出压力仍存,目前未发生大规模弃割现象。

上海一些分析师表示,国内作为橡胶高成本区域,供应弹性较大,上半年海南减产预计在20%左右;且除了胶农产出减少,胶厂也降低了出货意愿。上中游市场的流动性萎缩趋势没有改善。

数据显示,中国2015年7月天然橡胶进口量为267645吨,环比大增73%,比去年同期增70%。1—7月进口量为139625吨,环比115%;7月合成橡胶进口152691吨,环比115%,同比增27%。1—7月进口量为

965502吨,同比增10%。

库存方面,截至8月14日青岛保税区橡胶库存大幅涨至1301万吨,较上月底攀升1742%。具体来看,天然橡胶为1012万吨,较上月底涨184万吨,成为此次库存增长的主要胶种。目前国内进口量持续下降导致美金胶总体库存保持低位。

业内人士称,轮胎市场消化的不良循环给资金投入带来较大压力,负债较多的轮胎厂家更为困难,在高额利息下厂家的生产不得不继续,然库存释放却阻力重重,虽然高产能稳定利润,但是销量却难同步推进。通过降价来提振价格的作用不强。

下游方面,中国汽车工业协会统计分析,2015年7月,乘用车销量环比自4月后连续4个月下降,同比继上月后再次呈现下降,且降幅超预期。

分析预测,目前市场做多信心依然不足,短期来看,宏观面依然维持偏空态势,经济下行压力依然明显,橡胶需求前景不乐观。

塑料期价偏弱震荡

□本报记者 马爽

8月份以来,国内塑料期货整体维持在8000元—9000元/吨区间震荡。不过,继上周五跳空高开后回落后,塑料期货本周前两个交易日偏弱震荡。周二收盘,主力1601合约高开后全天震荡走低,尾盘下跌效应明显,最终收报8625元/吨,较上一交易日微涨0.41%。

业内人士表示,目前宏观环境仍偏悲观,塑料市场缺乏基本面有效支撑等因素共振,令期价反弹遇阻。展望后市,在塑料市场基本面无见改观、成本端仍存下行压力情况下,期价有望延续偏弱震荡态势。

“上周初,塑料期价出现上涨主要是由于原油价格的反弹,以及期价自身存在技术性超跌反弹需要。但由于目前宏观环境仍较为悲观,导致近日期价再次出现回落。”银河期货研究员曲混溪表示,8月上旬期间,尽管原油价格不断

弱势走低,但由于宏观环境的好转带动多数大宗商品出现一波上涨行情,不过上游原料原油供应超预期情况仍没有缓解,且后期随着宏观环境趋弱,塑料期价便再次被压了下来。

国信期货分析师贺维表示,受原油价格反弹提振,大宗商品市场紧张情绪短暂修复,上周二塑料期价自低位开始快速反弹,但随后却因缺乏基本面有效支撑,期价于上周五再度走弱。具体来看,成本方面,原油价格脉冲式上涨难以持续,成本端仍有走弱风险;供需方面,目前石化企业利润高企,装置开工意愿较高,但需求面跟进乏力,华北农膜采购再度延期,塑料短时供需面依旧偏弱;市场心态方面,近期全球风险资产波动剧烈,且市场不确定性事件较多,加之国内工业数据欠佳,业者对后市多持谨慎态度,短线多采用高抛低吸策略。

目前来看,塑料市场基本面无见改

观,短期整体依旧偏弱。贺维表示,上游油价仍有走弱风险,塑料成本端存在一定下行压力,并影响下游备货积极性。此外,农膜需求释放可能推迟至9月中下旬,但力度存在较大不确定性。同时,国内外资本市场动向等宏观因素也会影响大宗商品整体投资情绪。

曲混溪也表示,8月聚乙烯涨后回落,下游较为谨慎,按需采购,前期部分厂家已经储备原料,后期储备原料的意向相对偏低,随着农膜刚需的日益临近,预计厂家的库存天数可能会延长。

对于后市,曲混溪认为,因原油价格变化及宏观面对期价走势的影响均较为重要,因此在这样的背景下,预计塑料期价延续偏弱震荡的可能性较高,或将维持在8000元/吨—9500元/吨区间震荡。

贺维判断,短期来看,塑料期价有望继续维持在8000元/吨—8900元/吨区间震荡,突破边界的空间不大。

中国期货市场监控中心商品指数(2015年9月1日)								
指数名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)	
商品综合指数		63.12			62.99	0.13	0.21	
商品期货指数	711.68	714.75	716.77	709.11	713.27	1.48	0.21	
农产品期货指数	812.35	815.99	819.68	810.98	814.69	1.31	0.16	
油脂指数	504.23	509.26	513.34	503.26	506.76	2.50	0.49	
粮食指数	1291.75	1299.46	1301.76	1289.26	1293.38	6.07	0.47	
软商品指数	764.88	760.09	768.65	759.79	767.16	-7.07	-0.92	
工业品期货指数	632.15	635.77	639.57	630.16	634.07	1.70	0.27	
能化指数	565.84	573.24	577.70	564.16	568.19	5.05	0.89	
钢铁指数	403.40	405.15	407.63	401.89	403.73	1.42	0.35	
建材指数	488.64	490.05	490.64	486.89	488.44	1.61	0.33	

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年9月1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	996.9	1003.13	994.49	996.32	-6.53	998.41	
易盛农基指数	1093.87	1096.85	1088.38	1090.08	7.52	1089.67	

东证期货量化策略指数			
累计收益率	149.14%	预期年化收益率	56.99%
夏普比	3.54	最大回撤比	25.50%
索提诺比率	7.90	胜率	57.12%

注:最近一周商品期货多数品种维持震荡,股指期货IF呈底部震荡行情。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值小幅上涨0.0768,过去20个交易日净值上涨0.1128,过去100个交易日净值上涨0.3213,2015年累计净值上涨0.6913。自东证期货量化策略指数发布至今累计净值2.4914,高于基准104.34%。

东证期货量化策略指数,涵盖国内四大期货交易所的所有活跃品种。该指数以追求绝对收益的量化策略作为基础,综合了各主要量化策略类型,包括趋势投机型、套利对冲型、高频交易型、量化择时型等。以上证国债指数上浮5%作为基准,综合反映量化策略在各市场状态下的预期表现。



东证期货 ORIENT FUTURES

一流衍生产品投资服务提供 商, 助您财富保值增值。

客服热线: 95503
公司网站: www.orientfutures.com