

金银筑底在望 商品或借势反弹

□本报记者 王超

近期,黄金市场再遭空头打压,国际金价反弹无力,在触及1145美元/盎司阻力后无功而返。有市场人士认为,短期美联储加息预期的升温,新兴经济体增速放缓以及实物需求的短期难以提振,三者同时作用于市场恐将继续对金银及大宗商品价格造成打压。不过,从成本因素及避险需求方面考虑,价格继续大幅下跌的空间已经不大,大宗商品价格后市跟随金银反弹将有望成为大概率事件。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示,截至9月8日当周,对冲基金及其他大型投机客持有的黄金净多头仓减少13392手,至59293手,较前周下降18.42%,为六周来首次减持,显示投机者看多黄金热情降低。总持仓421732手,较前周增加11458手,或2.79%,为四周来首次增持。

金价中期有望筑底

随着9月份美联储货币政策会议的临近,多数投资者纷纷看淡金银后市,笼罩在贵金属市场上的加息“阴霾”似乎短时间难以消散。

“美联储最早可能于本周宣布加息的预期仍未消退,黄金多头热情正逐渐冷却。”有投资者表示,美联储举行政策会议前,投资者逃离金币,COMEX黄金期货一路下挫,上周五一度跌破1100美元,触及一个月低点1097.7美元,8月下旬至今累计跌幅为4.48%。

基本面来看,进入9月份以来,市场对黄金的实物需求状况并没有出现明显改善。世元金行研究员李彬介绍,印度出现的干旱天气极大削弱了市场对黄金的购买需求。由于印度大约三分之二的黄金实物需求来自农村地区,而遭遇罕见的干旱天气削弱了投资者购买黄金的需求。尽管今年10-11月的婚礼旺季有望吸引许多对价格敏感的印度消费者。但短期来看需求疲软的状况难以得到快速改善。

顶金实业董事长兼总裁夏宇飞表示,“近期黄金价格整体保持在弱势的形态下运行,虽然在跌穿1100美元/盎司以后受到一定的支撑,但上方压力仍然较大,尤其是在美联储利率前夕,市场对美联储加息的预期再度成为市场关注的焦点,在加息没有确定性的指引下,避险资金的流动也相对较为谨慎,导致金价的运行区间开始收窄。”

然值得投资者们欣慰的是,从黄金的避险角度来看,A股波动不断促使投资者增加对黄金的避险需求。尽管今年下半年,国内的黄金需求将企稳或略低于2014年,但重演上半年暴跌的概率并不大。

另据贵金属零售商和信息服务机构kitco上周五的调查显示,大宗商品投资者和专家们对于近期黄金走势的多空看法分歧很明显,而其多空立场取决于美联储的加息预期。

李彬亦认为,美联储是否会在本月会

议上启动加息进程则成为贵金属投资者关注的焦点。据历史统计分析,如果美联储宣布升息,黄金价格可能会发生类似“跳涨反射”的反应,但由于近期美联储的升息预期已经反映到本轮下跌之中,因此,中期继续出现大跌的概率并不大。从另一方面分析,未来一段时间美联储升息反而会令贵金属变得更具投资价值。

大宗商品借势反弹

在大宗商品方面,近期价格走出一波凌厉的反弹。8月底以来,衡量全球商品期货价格变动的CRB指数在10个交易日累计上涨4.34%。铁矿石、铜等大宗商品明显走强,原油价格亦受到美国供应端的影响出现一波快速拉涨。

不过夏宇飞认为,国际大宗商品市场主要以美元来计价,在美联储加息主导美元指数走势的同时也会影响大宗商品市场走势。在全球经济复苏不景气的

背景下,市场对商品的供需关系难以得到凸显,进而奠定了中长期的下跌格局,黄金和大宗商品市场同时具有商品属性,在金价持续走低的背景下也会拖累商品市场的走势,两者的未来走势需要密切关注美联储利率决议的表现状况。

尽管金银价格走低,大宗商品出现反弹,但二者走势出现分化亦并不意外。短期来看,美元指数的走强成为压制金银价格的重要因素,而在大宗商品方面,经历了前期的暴跌,价格亟待修正也是意料之中。

由于黄金具有抵御通货膨胀的功能,而国际原油价格与通胀水平密切相关,因此,从中期来看,黄金价格与国际原油价格具有正向运行的互动关系。另一方面,以中国为代表的新兴经济体发展速度放缓也间接影响了能源及有色金属价格。铜、铝等有色金属的大幅下跌亦会影响到黄金价格,这也体现了商品市场价格的联动性。

黄金市场静待美联储指引

□中金贵银 李庆学

目前市场焦点转向美联储何时加息及如何加息,大宗商品及贵金属黄金提心吊胆,等待命运宣判。中金贵银分析师认为,本次的利率决议或将透露更多的鹰派言论,充分肯定就业市场,削弱对通胀的担忧,为加息做更多的准备,但本次加息的可能性低于50%。如果本次不加息,那么留给美联储的只有10月和12月两次议息会议。无论如何,本次美联储议息会议一言一行都可能对大宗商品以及黄金后市指明方向。

首先,从美国就业市场分析,一系列数据印证了其强劲复苏的势头。虽然上周公布的8月新增非农就业人数大幅低于预期,回落至17.3万人,并跌破了20万整数关口,但是失业率的下滑速度远远超出

市场预期,从5.3%降至5.1%,为2008年4月以来最低水平,已经达到了美联储认为的充分就业水平;另外,从耶伦高度关注的劳动力市场指标——JOLTS职位空缺数据看,9月8日公布的最新数据显示,7月JOLTS职位空缺575.3万,远超预期的530万,创下有纪录以来的新高,表明劳动对就业充满信心,反映出就业市场的强劲;还有LMCI指标被美联储认为比非农能更好地反映出劳动力市场的真实状况,8月LMCI为2.1,高于预期的1.5。以上数据都为美联储加息提供了强有力的依据和理由,市场对9月加息的呼声也在增加。

其次,自2012年1月,美联储将核心PCE年率涨幅2%定为长期通胀目标,该数据将直接关乎货币政策的动向。从近期数据看,8月28日公布的7月核心消费支出(PCE)物价指数年率为1.2%,前值为

1.3%,连续39个月低于2%的目标位,其中原油或将是其最大“祸因”,表面上美联储并不着急加息,但是让人欣慰的是薪资增速录得2014年11月以来最快增长,刺激民众加快消费支出,对后期通胀数据将会起到积极作用,这将为美联储鹰派官员提供加息的理由。

最后,美联储内部就加息问题一直以来都是“鹰鸽”两派对峙,各持己见。特别是对于通胀问题,有官员认为要达到2%的目标并非短时间能完成,可能会数年,就目前经济来看,美联储有理由相信会回到目标水平,克利夫兰联储主席认为可以适度加息;而鸽派认为持续的低通胀、中国经济放缓等原因,不应急于加息,否则会伤害来之不易的复苏。所以本周的利率决议将成为重中之重,将关乎金融市场的后期走势。

需求回暖推升沥青价格

□本报记者 官平

近期国际油价暴跌后再度大回落,这也令下游沥青价格备受连累,不过进入9月份,中国大部分地区公路建设将进入高峰期,沥青需求必将继续回暖。分析人士表示,虽然油价短期仍旧可能低位运行,但受益于中国基建投资回暖,沥青价格有望逐渐回升。昨日,不少大宗商品特别是工业品期货价格“集体跳水”,但沥青逆市放量上涨近2%。

原油是沥青的上游原料,两者价格之间存在较强的相关性。此前,由于沙特原油产量继续增加,致使国际原油价格一路下行,美国页岩油盈利大幅下降,导致钻井数量减少。随着美国和伊朗关系缓和,原油的供应压力再度显现,中长期压制原油上行。

分析人士指出,EIA下调今明两年全球原油需求增长预期,同时下调美国原油产出及需求预期,而美国夏季传统消费旺季结束,炼厂开工率将逐渐走跌,原油库存将季节性增长,继续对油价施压,短期油价将再度回调,不排除再创新低的可能性。

美国能源信息署预计2015年和2016年布伦特原油均价分别为每桶54美元和59美元,与上次报告预测保持一致。预测2015年和2016年美国西得克萨斯轻质原油(WTI)平均每桶比布伦特原油低5美元。

从当前交易的2015年12月份交割的原油期货和期权成交价来看,市场预计2015年12月份WTI平均每桶在32-73美元之间波动(95%的置信区间)。美国能源信息署预测,2016年WTI均价每桶53.57美元,比上次预测下调了1.6%。

除了国际油价方面的压力外,沥青价格上行还将面临自身基本面的压力。8月初以来,国内沥青炼厂装置开工率依然居高不下,主力炼厂均保持正常生产,导致国内沥青资源供应量大幅增加。但因下游需求旺季来临,炼厂库存和社会库存得到一定消化,前期供应过剩局面得到明显改善,供需矛盾有所缓解。但未来持续高企的炼厂开工负荷将在一定程度上限制价格上行动力。

目前,华南市场沥青现货主流成交价跌至2700-2850元/吨,近期广西以及西南周边部分地区道路项目开工,但高速公路项目数量较少,终端需求不温不火。

公开消息显示,近期韩国、新加坡等进口品牌沥青到华南的到岸价均大幅下跌,部分韩国进口沥青价格在2600-2700元/吨低位,较国产沥青还有价格优势,而中油高富、茂名石化等主力炼厂目前的大户价格仍在2700-2750元/吨,因此,华南炼厂仍面临价下行压力。

业内人士表示,9月份沥青现货市场有望企稳反弹,但上行幅度较为有限。而沥青期货1512合约跟随原油震荡下行,现货市场好转有望对期价形成一定支撑,但由于原油仍在熊途,因此沥青期价难言止跌。

投资增速回落 钢价面临下行

□本报记者 官平

最坏的情况可能还在后面。日前公布的工业增加值、消费和投资数据喜忧参半,其中工业增加值、消费增速略有加快,但明显弱于预期,投资增速则大幅回落。

钢材是工业投资的“晴雨表”,当前国内钢厂普遍对9月传统消费旺季需求有所期待,生产节奏明显加快,但分析人士表示,目前下游需求乏力,“金九银十”成色有较大可能不及预期,预计钢材价格仍然面临较大下行压力。

上周,铁矿石期货再度强势拉涨,对钢材期货走势形成一定支撑,但在现货市场弱势的情况下,钢材期货上涨阻力重重。

钢铁现货交易平台——西本新干线综合库存监测数据显示,上周五(9月11日)沪市螺纹钢库存总量为18.85万吨,较前一周减少0.45万吨;线材4.25万吨,较前一周增加0.3万吨。综合来看,沪市建

筑钢材库存总规模为26.35万吨,较前一周减少0.5万吨。

业内人士表示,上周全国钢材库存量重回下降通道,各主要钢材品种库存量全面回落,目前的库存水平较去年同期下降12.99%。当前国内市场正值“金九”传统消费旺季,加之近期积极财政政策持续发力,市场需求总体有所好转,钢材市场库存消化速度有所加快。

数据显示,中国8月规模以上工业增加值同比增长6.1%,比7月加快0.1个百分点,但明显低于业内预计的6.6%。1-8月固定资产投资同比增长10.9%,较1-7月下降0.3个百分点,创2000年6月以来的新低。三大类投资中,房地产、制造业投资增速持续下行,基建投资有所反弹但力度不足,对国内钢市需求形成明显拖累。

另据国家统计局统计,8月份我国粗钢和钢材产量分别为6694万吨和9449万吨,同比分别下降3.5%和增长0.4%。8月份我国粗钢和钢材日均产量分别为

212.39万吨和304.81万吨,环比分别增长1.67%和2.37%。而据海关统计,8月我国出口钢材973万吨,较上月增加2万吨,同比增长25.9%;8月我国进口钢材102万吨,较上月减少3万吨,同比下降12.82%。

由此测算,8月份我国粗钢和钢材资源供应量分别为5771万吨和8578万吨,同比分别下降7.8%和2.2%。可见8月份尽管华北地区钢铁企业在下旬受北京阅兵环保影响产量下降,但全月来看国内粗钢和钢材日均产量均明显回升,反映出钢厂生产节奏加快,市场供应压力有所上升。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,当前国内钢厂普遍对9月传统消费旺季需求有所期待,生产节奏明显加快。但从数据来看,当前主要下游行业房地产、汽车、家电、机械等行业表现普遍不佳,国内钢市需求出现明显提升的可能性不大。加之当前商家心态普遍谨慎,囤货意愿降低,预计短期国内钢价将面临一定的下行压力。

多头落袋拖累铜价回落

□本报记者 张利静

“多头落袋为安结束了铜价反弹的局面。”分析师如此解释昨日的沪铜行情。

昨日沪铜冲高回落,价格重心下移。截至收盘,沪铜主力1511合约报收40620元/吨,跌1.24%。

而进入九月以来,在季节性消费旺季以及供应端减产的利好氛围下,有色金属迎来了难得的反弹。截至上周五,沪铜主力合约收报41160元/吨,大幅突破前期盘整平台。尽管今年的旺季成色已经大不如往年。更深层次的背景是,市场对美联储九月加息的预期正在持续减弱。

多头的获利平仓让铜价再次回归疲弱的基本面。隔夜LME市场三个月期铜底反弹,全日收跌0.5%至5370美元,盘中触及近3个交易日的低位5321.5美元。

库存方面,截至9月11日,LME全球铜库存减少2300吨至342000吨,LME铜注销仓单63050吨,占比18.44%。外盘升贴水方面,9月11日LME现货铜对三个月期铜升水22.75美元/吨,较10日升水17.25美元/吨上升。

国内现货市场,昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水20元/吨,平水铜成交价格40900元/吨-41120元/吨,升水铜成交价格40920元/吨-41150元/吨,因此,华南炼厂仍面临价下行压力。

业内人士表示,9月份沥青现货市场有望企稳反弹,但上行幅度较为有限。而沥青期货1512合约跟随原油震荡下行,现货市场好转有望对期价形成一定支撑,但由于原油仍在熊途,因此沥青期价难言止跌。

海关最新数据也令多头的信心再次回落。数据显示,2015年8月份中国铜矿砂及其精矿进口量为115万吨,较上月大幅增长18万吨或18.6%,较去年同比增长19.8%。1-8月累计进口量812万吨,同比增长12.2%。

“从历史数据来看,往年8、9月份进口量环比会出现一定幅度增长,主要由于国内炼厂通常会为四季度长协TC谈判做准备,从而在8、9月份集中增加原料库存,以减少四季度采购推升现货TC。”美尔雅期货研究认为。

国泰君安期货研究员季先飞研究指出,中国努力扭转消费预期,在当前电力供应过剩的背景下,电力行业能够选

择的投资对象主要是配电网改造。国家能源局投资计划的出台意味将通过电网行业总投资量的增加来拉动铜的消费水平预期,提振投资者的信心,引导企业和投资者改变铜的消费预期。

季先飞认为,铜价企稳的迹象在逐渐显现。首先,理论上的消费旺季来临,提振部分企业心理预期。其次,国外大型矿山项目减产,影响未来铜产量;国内冶炼厂检修减产提振铜价,LME铜暂时看到5500美元/吨,沪期铜看至42000元/吨。但由于终端消费依旧疲弱,铜的大空头逻辑尚未发生改变,铜价反弹后将回归弱势,多单获利后应及时离场。他认为铜价将呈现近强远弱格局。

玻璃震荡偏强

玻璃周一冲高回落,量增仓减。截至收盘,玻璃期货主力合约1601报收843点,较上一交易日下跌5元,跌幅0.59%。昨日玻璃总成交量27.1万手,总持仓量为18.1万手,成交量有所增加而持仓量减少。多空方面整体上空头占据明显优势。

昨日中国玻璃综合指数为852.38点,涨1.65点;中国玻璃价格指数为842.27点,涨1.30点;中国玻璃市场信心指数为892.04点,涨3.07点。

现货市场上,昨日中国主要城市玻璃平均价为1134.75元/吨,涨1.58元/吨。主要城市价格大部分持平,个别城市上涨。其

中秦皇岛涨幅最大,为6元/吨。

中信期货黑色建材组研究认为,上周黑色建材板块整体表现偏强,在基本面延续季节性复苏及市场信心的修复推动下,上周玻璃主力1601合约重新站稳于5日均线之上。短期来看,玻璃基本面复苏势头犹存,在供需压力缓解下后市现货价格仍有一定的上涨空间。此外,周末以来宏观消息面总体利好,有利于市场信心的进一步修复,本周玻璃市场或将延续震荡反弹之势。

华闻期货分析师杨广喜认为,技术玻璃期货短期将呈现震荡调整走势。短期支撑位840元/吨,阻力位870元/吨。(张利静)

豆粕短期料局部震荡

美国新一期USDA供需报告在上周六凌晨公布,与8月类似,在市场普遍预测利多的情况下,交给了大家一张利空答卷,但此结果对市场的实际影响作用或较为有限。昨日豆粕期货全日上涨36元/吨或1.34%,收报2721元/吨。

美国农业部(USDA)公布的9月供需报告显示:美国2015/2016年度大豆单产预估为每英亩471蒲式耳,8月预估为每英亩469蒲式耳。美国2015/2016年度大豆产量预估为3935亿蒲式耳,8月预估为3916亿蒲式耳。美国2015/2016年度大豆年末库存预估为45亿蒲式耳,8月预估为47亿蒲式耳。美国2015/2016年度豆粕产量预估为44425万吨,8月预估为44225万吨。美国2015/2016年度豆粕年末库存预估为30万吨,8月预估为30万吨。美国2015/2016年度豆粕出口预估为1165万吨,8月预估为1175万吨。

此次报告对数据调整不大,新单产3916亿蒲上调至3935亿蒲,调高0.19亿蒲,面积未变,年末库存略调低,由4.70亿蒲下调至4.50亿蒲,但高于4.15亿蒲的预期,整体属中性略空。卓创分析师董炼表示。

银河期货分析师梁勇指出,本次报告如预期一样对数据的调整不大,与预期相比,报告对市场的影响略偏空,因供应继续

中粮期货认为,整体来说,产量方面的利空已经基本消化,

接下来美豆进入全面收割期时CBOT大豆价格可能还有一轮探底,同时美豆出口销售进度如果好于目前则会对价格提供支撑,如果出口进度依然不佳,则可能加剧价格探底,800美分将是一个较强的支撑。(王莹莹)

大商所与平安银行签署战略合作协议

9月14日,大连商品交易所与平安银行在大连期货大厦签署战略合作协议,大商所总经理冯博和平安银行行长邵平分别代表双方在战略合作协议书上签字,大商所总经理李正强、副总经理夏耘及平安银行副行长吴鹏、陈蓉见证签约。

根据本次战略合作协议,大商所将积极支持平安银行以各种可行方式参与期货市场,为大商所会员和投资者提供相关金融服务;平安银行将协助大商所拓宽期货市场功能发挥的渠道,打造全球重要的风险管理能力和定价中心。在具体合作内容上,双方将通过紧密合作,在实体经济提供高效优质的融资风险管理服务,推动商品期货资产管理业务发展、优化期货市场投资者结构,推动商品期货市场产品与服务创新、推动场外商品衍生品市场建设等方面发挥积极作用。

市场人士认为,此次战略合作是大商所与平安银行在市场要素共享和经济功能发挥方面的强强联合。广泛的银期合作有利于发挥银行在客户资源、营销渠道及资金管理等方面的优势,可以