

美加息预期缓解 金属多头反扑

需求疲软或抑制涨势

□本报记者 王超

经济数据疲软令美联储加息预期下降,有色金属多头借机反扑:昨日,伦铜和沪铜双双站上关键心理价位,并带动有色金属全线回升。

有分析认为,美元走软及嘉能可大幅减产是本轮有色金属上涨的主要推手。但供需方面的“硬数据”显示基本面依旧疲软,在此背景下,有色金属反弹之路能走多远,实在难以乐观。

美联储加息预期不断落空

疲软的美国经济数据令美联储加息概率一降再降。新近公布的9月美国非农就业,更是意味着10月加息渺茫,甚至年底也够呛。受此影响,美元下滑至七周低位,基本金属集体回暖。隔夜伦铜站稳于每吨5300美元之上,而沪铜早盘多头增仓令期价重回每吨40000元/吨上方,最终收于40040元/吨,涨幅为0.68%。沪锡和沪镍涨势尤为明显。

数据显示,9月美国非农就业人数仅增长14.2人,低于预期的20.1万,前值8月非农就业人数由17.3万下修至13.6万。美国非农

就业人数增长已经连续两月不足15万。如果剔除政府就业的贡献,9月美国私人部门的非农就业人数增长仅11.8万人,8月仅10.0万人,是2012年7月以来的最低点。

非农数据公布后,市场对2015年内加息的预期从43%大幅下降至29%,而对10月28日联储会议加息的预期仅为6%,这意味着市场认为9月疲软的非农数据会导致联储官员调整对加息的整体预期。一德期货有色金属分析师吴玉新认为,不仅10月加息渺茫,甚至年底也够呛。

截至昨日北京时间17:00,伦铜指数收于每吨5330.5美元,上涨24.5美元;美元指数收于93.932点,跌0.054点。

嘉能可扛起价格复苏大旗

实际上,本轮有色金属反弹的“领头羊”最初是伦锌,而后者反弹始于大宗商品巨头嘉能可宣布减产三分之一的计划。

上周,嘉能可在一份声明中称,该公司锌的年产量将缩减约50万吨,位于澳大利亚的Lady Loretta锌矿以及位于秘鲁的Iscaycruz项目将会暂停,包括澳大利亚、南美洲以及哈萨克斯坦的其他项目产出也将

将有所缩减。据相关统计,这大约占全球锌供应总量的约3.5%。这一减产计划也同时会影响其他金属的产量,包括铅。

减产计划迅速刺激了包括金属锌在内的大宗商品价格集体暴涨。伦锌一度飙涨12.5%,创至少二十六年以来最大盘中涨幅。而铅矿往往是锌矿的伴生矿,当日伦敦铝大涨6.4%,报1780美元/吨,盘中一度飙涨将近9.0%至1821.50美元/吨,刷新7月份后期以来盘中最高位。

此前,为应对铜价下滑,嘉能可曾于9月宣布将位于刚果和赞比亚的铜矿削减40万吨铜产量。自由港迈克墨伦铜金矿公司控制的铜矿也已经宣布了停产或减产措施。不过,当时市场并未给予过多反应。

供需矛盾未见缓解

“过去两周商品只是反弹,供给和中国需求才是长期关键。”近期高盛报告称,大宗商品价格在过去两周只是反弹,基本面没有任何显著变化,长期趋势在于供给周期变化,以及中国等新兴市场国家对商品需求的再平衡。

吴玉新介绍,目前国内铜市场两大主要

的消费行业数据仍很差。2015年电力电缆产量累计增速逐月快速下滑,1~8月仅为-1.58%,2014年增速9%;2015年1~8月家电产量(空调)累计增速保持在低位,同比增速仅有1.47%,2013、2014年增速10%以上。

“四季度需求方面,家电和汽车行业依旧不乐观,特别是这两大行业渠道库存还高得惊人,况且家电中的空调冬季还属于消费淡季。”他说,房地产方面,部分数据有所好转,原则上会传导至新开工,但在目前情形下,房地产更多会是去库存回笼资金,不会有大的惊喜。电线电缆行业虽有长期利好预期,但短期拉动力有待观察。

他认为,在美国加息落地之前,美元或将震荡上行,这将压制铜价。而供应端收缩未能有效传导到精炼部分,四季度精炼铜产量仍将快速增加,而需求方面亮点不多,供需矛盾也会压制铜价,四季度铜价走势不容乐观。

高盛近期报告也认为,包括铜在内的大宗商品陷入了“负反馈恶性循环”。该投行在10月8日发布的研报中表示,铜价可能在2016年底跌至每吨4725美元,较当前价位下跌11%;预计2017年和2018年铜均价将跌至每吨4500美元。

投机者再押注 国际金价上涨提振多头情绪

□本报记者 官平

数几乎一直在60日均线下方运行,从而提振了黄金价格。

日前公布的9月份美联储议息会议的会议纪要显示,许多联储成员认为下行风险已经增大,美联储官员对加不加息的态度存在分歧。美联储理事塔鲁洛认为当前处在全球性通缩环境中,预计美联储今年不会加息。

金价上涨空间仍存

孙永刚表示,美联储加息预期弱势,可说是主导黄金盘面的主要动因。究其缘由,就是市场之前的投资逻辑来自原“美联储加息→美元上涨→黄金下跌”逻辑,其主导之下,起始环节的弱化必然导致之后的传导形成反作用力。

资金面上,截至10月6日当周,COMEX期金非商业净多头增加10174手至86193手,创三个多月以来新高;COMEX期银非商业净多头增加17683手至40786手,创近四个月以来新高。全球最大的黄金ETF——SPDR昨日增仓7.74吨至694.94吨,为近三个月高点。资金面显示投机资金押注金银上涨。

上海中期研究所副所长李宁表示,美联储加息预期弱化,令市场流动性依然维持宽松的格局,金价得以迎来喘息之机,若后期美国就业、通胀等经济数据依然未显著好转,则年内加息预期或将延至明年,这将对金价形成相对利多影响。

李宁指出,由于美联储官员表态偏向鸽派、美国经济数据表现不佳、资金面上出现利多因素,对金价形成提振作用,且印度排灯节带来的实物黄金需求增长也对金价形成支撑,但当前黄金上涨势头过快,均线发散角度陡峭,金价后期或高位震荡为主。

期权隐含波动率小幅回落

□本报记者 马爽

动力下行空间已十分有限,有望重拾升势。”光大期货期权部刘瑾瑶表示。

刘瑾瑶表示,经历周一大涨、周二周三小幅回调之后,周四A股再度走高。50ETF价格重新站上2.30元,目前50ETF出现5日、10日、20日线黄金交叉,多头排列。预计市场将维持震荡偏强趋势,建议投资者尝试买入认购期权。除了单一大幅下跌,投资者也可以构建牛市认购垂直价差策略,即在买入一个单位认购期权的同时,卖出一个单位到期月份相同、行权价格较高的认购期权。

波动率方面,昨日认购期权和认沽期权的隐含波动率整体继续小幅回落。截至收盘,10月平值认购合约“50ETF购10月2300”隐含波动率为24.71%。10月平值认沽合约“50ETF沽10月2300”隐含波动率为29.08%。“经历前期的大幅回落,目前期权隐含波动率

多头势旺 期指有望继续“闯关”

□本报记者 王朱莹

短暂横盘之后,大盘顺利冲上3300点,距离8月24日的3500点关口仅一步之遥。10月16日是股指期货当月合约最后交易日,移仓换月正在进行。对此,分析人士认为,主力合约基差已收敛至合理区间内,迎来交割对市场走势不会带来负面影响,多方势力强劲,期指有望延续反弹格局。

三大股指期货品种昨日伴随现货指数强势上涨。截至昨日收盘,沪深300期指主力合约IF1510涨3.11%,收报3493.8点,升水6.99点;上证50期指主力合约IH1510涨2.18%至2297点,贴水0.9点;中证500期指主力合约IC1510涨4.37%至6954.8点,升水25.56点。

“随着前期的主要风险因素被逐步消化,节后的6个交易日,沪指反弹近10%,市场做多人气不断累积,情绪面的向好有利逐步吸引资金入市。”广发期货分析师黄苗指出,市场逐步形成积极合力,推动股指继续反弹。

中信期货分析师戴宏浩指出,近期宏观消息上有两则信息值得注意,一是央行试点信货资产质押再贷款,表明央行维持流动性的意图,对市场具有较大的正面意

义。此外,人民币国际化近期也有重大突破。10月8日,人民币跨境支付系统(一期)成功上线运行。人民币跨境支付系统(CIPS)将为境内外金融机构人民币跨境和离岸业务提供资金清算、结算服务,是重要的金融基础设施。这可以视为继亚投行成立之后的又一大进步,对人民币的走出去战略具有深远影响。这两大长期利好共同对近日的股指上涨构成支撑。

10月16日是三大期指10月合约的最后交易日。而随着交割周的来临,移仓换月正在展开。

广发期货分析师胡岸指出,移仓换月并不会对市场走势产生太大影响。她表示,期指上涨既可以是增仓上行也可以是减仓上行,因此移仓换月时,更多应关注在整个过程中总持仓量的变化。若移仓换月总持仓量前后变化不明显,则其指导意义就不强。

“期指10月合约即将迎来交割,从近期走势来看,主力合约基差已收敛至合理区间内,昨日11月合约持仓量已经超过10月合约,显示出资金顺利换月移仓。期指盘中振幅也未超出合理水平,因此投资者无需过度担忧交割日效应。”黄苗表示。

展望后市,戴宏浩认为,经过快速下

跌,相当部分个股估值已回到较为合理区间,这意味着下跌空间极为有限,而伴随着人民币国际化道路的良好进展,长远利好正处释放阶段。人民币的国际化进程实质上是影响美联储政策的极为重要的因素,甚至可以说是决定性的因素,从这方面来说,人民币的国际化进程将在一定程度上左右中国A股市场的走向,建议投资者重点关注。

银河期货分析师麻程认为,期指后期

机构看市

广发期货:从基本面来看,目前经济下行压力仍较大,宽松货币政策有望继续发力,四季度降准仍可期,无风险利率存在继续下行空间。流动性方面,10月以来,各主要期限的回购利率窄幅波动,隔夜、7天和14天的回购利率维持在1.9%、2.45%和2.75%附近波动,处于2010年以来较低水平。在无风险利率继续下行背景下,股市的估值中枢必将抬升,股指上升空间被打开。

同时“十三五规划”等一系列改革措施的推动有望提升市场风险偏好,建议投资者适当逢低布局多单。

瑞达期货:沪指六日累计涨幅逾9%,

还有一定反弹空间。首先,近阶段机构仓位较低,外围有资金入市推动的能力。其次,市场对国企改革,稳增长等仍有预期。昨日公布的9月社会融资数据和新增贷款都超过预期和前值,经济或许没有那么悲观。第三,技术上显示抄底力量较强,在大幅下跌后,市场有一定反弹需求。但是经济前景仍不明朗,未来也不会形成趋势,定性为反弹而非反转,预计未来会有200点左右的行情。

量能维持较高水平,两市题材较为活跃,轮动性较强;期指方面,主力积极移仓换月,交割扰动性减弱,期现基差缩窄。然技术上,沪指3400点一线第一轮下跌整理平台下边缘阻力强调较高,叠加题材获利回吐、下周一将公布的第三季度GDP不及预期等因素扰动,短期注意回调风险。

英大期货:上季度市场行情呈震荡后大幅下跌走势,最低到2686点,直到央行公布降准降息后期指又开始反弹。从技术面上看,下跌动能减弱,反弹将持续;从基本面看,当前宏观经济的下行压力仍然较大,总需求仍旧疲弱;因此期指或将稳中有升。(王朱莹 整理)

需求疲软 鸡蛋期价反弹乏力

□本报记者 王朱莹

双节过后,终端市场需求不佳,生产环节和终端零售环节多有存货,在供大于求压力下蛋价持续走低。不过,近三个交易日,鸡蛋期货跌幅收窄并于昨日小幅反弹,这是否意味着鸡蛋跌势将止?

据中国禽病网数据,10月15日,全国鸡蛋市场整体趋势稳为主流,个别地区小幅上涨或下调,货源供应稳定,走货一般。其中主产区,河北地区鸡蛋价格指数走稳,红鸡蛋价格昨日无变动,粉蛋小幅波动,馆陶价格下滑0.11元/斤,均价为3.21元/斤,库存不多,市场消化一般;河南地区稳为主流,局部小幅涨跌,涨幅幅度为0.03~0.10元/斤,经销商走货一般;山东地区以稳为主,

存栏数据显示,鸡蛋供应仍在增加。相关机构监测数据显示,2015年8月全国在产蛋鸡存栏量为11.98亿只,较7月增加4.38%,同比增加7.28%,除黑龙江有所减少,其他各省份均有增加;全国育雏鸡补栏量较7月减少5.78%,同比增加12.1%。

王晓囡指出,持续弱势下调的现货价格令市场承压,短期弱势情况或仍将延续,不过对于基本面而言,中期市场仍有一定支撑,由于6月份以来补栏低迷影响中期市场供应,并且养殖利润降低后高龄蛋鸡淘汰进程将加快,中长期供应仍存在一定疑虑,但不宜过度杀跌,短线顺势而为。

流通环节上,芝华数据贸易商监控显示,昨日鸡蛋市场收货容易,走货速度继续

偏慢,但整体贸易状况较前一日继续有小幅改善,贸易商库存偏低,但较前一日小幅回升,贸易商看跌预期有所减弱,其中华东与西南地区看跌预期较为强烈。

华泰期货分析师范红军指出,从供需角度看,芝华数据显示蛋鸡存栏继续恢复,鸡龄结构继续趋于年轻化,再加上饲料原料成本特别是玉米现货价格持续大幅下跌,蛋鸡养殖仍有利润,养殖户暂无加速淘汰蛋鸡意愿,鸡蛋供应或维持高位;需求方面,由于节前备货已经过去,在下一个假期即春节备货前需求难见亮点,鸡蛋现货价格将继续偏弱下行,考虑到现货价格大幅贴水于盘面近月期价,建议投资者前期空单继续持有,激进投资者可考虑继续做空近月合约。

玉米

期货

中线

震荡

偏空

□本报记者 马爽

继周二创出年内新低1760元/吨后,国内玉米期货主力1605合约近两日展开连续反弹。截至昨日收盘,玉米1605合约收报1801元/吨,涨14元或0.78%。

“近期,国内玉米期价出现反弹主要源于季节性新作供应压力临近尾声。”华泰期货分析师范红军表示,这个过程并伴随着玉米近月基差的收窄,自9月17日以来,大连二等黄玉米平仓价对1601合约基差从265元持续下降至最低的102元。

本周以来,国内玉米现货价格陆续企稳,主要原因有两个方面,一是临储收购即将在半个月后启动;二是近期公布的吉林补贴方案,其一方面导致吉林地区深加工企业用粮成本下降。

范红军解释称,根据去年临储收购量和拍卖量估算,去年国内玉米转售800万吨左右。而去年临储收购8300多万吨,今年收购质量标准收紧,预计只有4200万吨,加上进口替代量因国内玉米现货价格下跌和进口政策限制,折算下来,剩余约2600万吨玉米(主要为非标玉米)需下游需求企业和地方政府收储进行消化。这部分玉米供应压力何时释放将是接下来市场焦点。

范红军表示,中长线来看,对玉米期价继续持偏空观点。

大宗商品平台与传统产业尚处磨合阶段

□本报记者 官平

今年以来,北京、广东、深圳、福建、山东等地因“地下炒油”引发多起纠纷,炒金被套,炒蒜崩盘,痛还未愈,炒油又起,近年来大宗商品的“地下投资”乱象频现。

针对近期各类打着产业电商旗号的大宗商品平台频频爆出违规操作、投机交易等事件,中国大宗商品发展研究中心(CDRC)秘书长刘心田指出,当前传统产业是传统产业,大宗商品平台是大宗商品平台,两者实际各行其是。

据中国物流与采购联合会大宗商品交易流通分会不完全统计,到2014年底,国内大宗商品类电子交易市场达739家,其中处于运营状态的661家。

刘心田表示,虽然石化、钢铁等各个产业都提出互联网+,虽然众多互联网平台都高喊要结合实体产业,但在刘心田看来,两者至多只是搭上线了、连上网了,但现在运作产业和平台的人是两群

人,产业和平台做的事是两回事,两者尚处于物理磨合阶段。

在刘心田看来,大宗商品平台就如同手机,而传统产业就如同电脑,两者结合不是偶然,而是宿命。据其分析,大宗商品平台与传统产业结合的物理阶段尚会持续一段时间,原因有三:一是从物理阶段到化学阶段必须一定的积累,没有物理阶段就没有化学阶段;二是阶段升级的条件目前尚不充分,其中最重要的因素就是人,平台人才缺少行业积淀,行业人才缺乏平台手段,目前亟需的是既懂行业又懂平台的综合性人才;三是大环境尚不完善,大物流、大金融、大数据是平台和行业结合要借助的东风,而东风尚欠。

刘心田预期,目前已有部分大宗商品平台和部分产业出现化学反应迹象,但大宗商品平台与传统产业结合全面进入化学阶段或在2018年。随着新工业革命和“互联网+”的深化发酵,智能阶段或最早在2020年到来。

手机已经具备电脑的功能,而在电脑上利用应用打电话也简单到一塌糊涂。

刘心田认为,大宗商品平台就如同手机,而传统产业就如同电脑,两者结合不是偶然,而是宿命。据其分析,大宗商品平台与传统产业结合的物理阶段尚会持续一段时间,原因有三:一是从物理阶段到化学阶段必须一定的积累,没有物理阶段就没有化学阶段;二是阶段升级的条件目前尚不充分,其中最重要的因素就是人,平台人才缺少行业积淀,行业人才缺乏平台手段,目前亟需的是既懂行业又懂平台的综合性人才;三是大环境尚不完善,大物流、大金融、大数据是平台和行业结合要借助的东风,而东风尚欠。

刘心田预期,目前已有部分大宗商品平台和部分产业出现化学反应迹象,但大宗商品平台与传统产业结合全面进入化学阶段或在2018年。随着新工业革命和“互联网+”的深化发酵,智能阶段或最早在2020年到来。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年10月15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(%)

<tbl_r cells="8" ix="2" maxcspan="