

变盘时点临近 黄金谨防“多杀多”

□本报记者 王朱莹

近半个月来,经历小幅反弹而进入阴跌状态,累计跌幅逾5%。同一阶段内,国内沪金前期多头表现顽强,价格相对抗跌,但最终仍不敌空头势头大,最近五个交易日连续下挫,沪金主力1512合约五个交易日累计跌幅达4.66%。

美联储会议纪要显示美联储12月加息概率明显增加以及全球范围内的通缩压力是金价反弹夭折的主要因素。本周五非农数据即将揭晓,该数据对美联储考虑是否在12月升息至关重要,或成为市场变盘重要诱因。

“目前对黄金市场而言,最大的威胁来自于过去几周期金市场的大量多头头寸。一旦金市出现风吹草动,市场可能就会出现多杀多的情况。”业内人士提醒。

两因素致金价阴跌

“近期黄金价格持续下跌,其主要原因来源于两方面:一是美联储会议纪要显示美联储12月加息概率明显增加,美元汇率和实际利率同步上升,这增加了持有黄金的机会成本;二是中国、欧美公布的物价指标显示全球通缩压力依旧存在,因此对于零息资产的黄金而言其面临保值需求疲软的压力。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇指出。

10月29日凌晨美联储议息会议货币政策声明措辞成为影响金银价格最为重要的因素。美联储对于美国以及全球经济的展望偏乐观,其措辞中撤销了“全球经济和金融形势可能抑制美国经济”的表述,转为称美联储将关注国际形势,显示出美联储认为在全球其他经济实行货币宽松政策之后世界主要经济体的经济下行压力将会减缓,特别是中国。同时,全球金融市场特别是股市出现较为明显的反



新华社图片

弹,股市下行压力的减缓也是美联储措辞偏乐观的原因之一。

“目前美债收益率、美元指数以及美股继续上行,市场更愿意去配置美元资产而不是黄金。在欧元区可能将继续维持甚至扩大量化宽松规模以及美联储可能在12月中旬的议息会议声明中表示整体看劳动力市场的指标表明,自今年早些时候以来,美国劳动力市场的闲置在减少。

“对于本周即将公布的非农数据,与上个月数据相比,估计可能偏向稳定,原因在于美国已经公布的ISM制造业PMI中分项数据就业指数不乐观。但有美国服务业占经济部门大部分比重,服务业就业人数增加在一定程度上会抵消制造业就业人数的疲软。因此,预计10月非农数据持稳的话,那么市场对于美联储加息预期会继续升温,金价继续承压。然而,如果非农数据不及预期,那么美元会暂时回落,金价跌势可能会暂时放缓。”程小勇认为。

非农数据再临 变盘点临近

继上述议息会议之后,本周五美国将公布10月非农数据,此次的非农数据对美联储考虑是否在12月升息至关重要。

对于周五将要公布的非农数据,目前市场的预测是增加18万人。而8月、9月美国新增非农就业人数均低于此前20万人的规模,低于市场预期。但美联储10月份的议息会议声明中表示整体看劳动力市场的指标表明,自今年早些时候以来,美国劳动力市场的闲置在减少。

“对于本周即将公布的非农数据,与上个月数据相比,估计可能偏向稳定,原因在于美国已经公布的ISM制造业PMI中分项数据就业指数不乐观。但有美国服务业占经济部门大部分比重,服务业就业人数增加在一定程度上会抵消制造业就业人数的疲软。因此,预计10月非农数据持稳的话,那么市场对于美联储加息预期会继续升温,金价继续承压。然而,如果非农数据不及预期,那么美元会暂时回落,金价跌势可能会暂时放缓。”程小勇说。

他表示,目前期银净多头持仓数量攀升至5.7万手之上,根据之前的历史统计,每当COMEX期银净多头持仓量攀升至5万手之上时,往往对应白银的阶段性高点,也就是说市场中充斥着大量看多和看多言论时,市场将进入到重要的变盘窗口。而近期金银自高位回落的走势正好印证了用持仓分析法能够较为准确的判断金银阶段性顶部和底部。

世元金行分析师杨雪研表示,只要10月非农就业人数净增加16万人以上,美联储将会十分乐意在12月加息,对黄金而言将会是重大的利空;而13.5万到16万的增长则较为微妙,若失业率同时下降则美联储将加息,若上升则美联储会按兵不动,其对黄金价格的影响比较难以预测,利多与利空风险并存;但若非农人数增长低于13.5万,这将引发美联储对其增速下降过大的担忧,而黄金价格届时将会受到大大提振。

警惕“多杀多”

“由于黄金一直都是资产配置中对冲不确定性风险或者资产保值的标配,因此如果全球继续保持物价低迷的趋势的话,黄金价格将一直会处于低位,成本支撑并不可靠。”程小勇说。

值得警惕的是,金银市场已积累了大量的多头,王琎青担心这会成为目前金银市场潜在的最大利空。以美国COMEX黄金期货为例,其非商业净多头持仓已从9月中旬4万手大幅增至10月下旬的15万手。

“目前对黄金市场而言,最大的威胁来自于过去几周期金市场的大量多头头寸。一旦金市出现风吹草动,市场可能就会出现多杀多的情况。美国COMEX期银净多头持仓从过往历史统计看更能反映这种情况。”王琎青说。

他表示,目前期银净多头持仓数量攀升至5.7万手之上,根据之前的历史统计,每当COMEX期银净多头持仓量攀升至5万手之上时,往往对应白银的阶段性高点,也就是说市场中充斥着大量看多和看多言论时,市场将进入到重要的变盘窗口。而近期金银自高位回落的走势正好印证了用持仓分析法能够较为准确的判断金银阶段性顶部和底部。

豆粕期价下跌空间有限

□本报记者 马爽

10月中旬以来,国内豆类走势分化明显,豆粕期货价格便出现加速下滑,主力1601合约破大区间下轨2600元/吨后,昨日盘中更是再度创出阶段低点2507元/吨,盘终收报2518元/吨,跌10元或0.4%,弱势格局明显。

业内人士表示,美豆收获压力、巴西种植天气好转、国内大豆到港量增加预期、生猪存栏恢复速度放缓等因素共振,令国内豆粕期价不断承压。展望后市,在套利资金有获利平仓意愿、期现价格背离过大等背景下,预计豆粕期价继续下跌空间有限,并有望展开偏弱震荡。

“昨日,国内豆粕期价盘中再创新低,与其基本面关联不大,更多在于资金面。”国信期货研究员侯雪玲表示,近期买豆油卖豆粕、买棕榈油卖豆粕、买菜粕卖豆粕等套利活跃,豆粕期货成为对冲基金的空头“打压池”,在众多压力下,期价只能跌跌不休。

而瑞达期货分析师柳瑜萍分析认为,豆粕期价主要受到美豆收获压力、巴西种植天气好转、国内大豆到港量增加预期、生猪存栏恢复速度放缓等方面因素影响。从基本上看,豆粕市场库存压力不大,现货市场也存在一定挺价意愿。侯雪玲

郑糖有望重拾升势

□本报记者 王朱莹

元/吨(-100)。

“上午进口糖报价仍有下跌,云南、广西糖企报价基本平稳。近日传国家开始严查走私糖,对糖价产生提振。”银河期货分析师陈晓燕指出。

展望后市,陈晓燕指出,2015/2016榨季供需缺口扩大,国家继续严控进口,预计整体重心上移,但新糖提前上市以及收购需占用大量资金、近期走私糖数量增加,白糖消费淡季都制约糖价走势。11-12月份新糖上市后,市场在盘整后将延续涨势。

据银河期货数据,11月3日,南宁市场制糖企业集团南宁仓库提货报价5260-5270元/吨(-5),二级糖报价5200元/吨,中间商含税报价5080-5110元/吨(0),目前成交情况有待进一步观察。

不过,进口加工糖报价仍有小幅下调:截至11月4日上午,日照一级进口加工绵白糖报5600-5650元/吨(-25),一级绵白糖报价5600元/吨附近支撑,跌破该支撑位止损离场。

期权成交飙升 可尝试轻仓做多

□本报记者 马爽

收盘,11月平值认购合约“50ETF购11月2400”隐含波动率为20.12%;11月平值认沽合约“50ETF沽11月2400”隐含波动率为29.41%。

对于后市,光大期货期权部刘瑾璠则表示,昨日50ETF一改一周来的颓势,2.386元的收盘价创8月20日以来新高。从逼近2.25元的区间下沿到上攻至2.4元的区间上沿,只用了一天时间。量价齐升的表现有利提振市场信心,建议投资者可尝试轻仓做多。

但随着价格的攀升上方筹码压力依然较大,涨势仍需进一步确认,密切观察量价配合情况。具体操作上,建议投资者尝试轻仓买入认购期权,或者构建牛市垂直认购价差组合,等待上涨行情进一步确认之后,再逐渐加仓。

波动率方面,近日期权波动率继续维持低位震荡。截至

大幅拉升,沉寂已久的券商板块大涨已经完全激发市场人气,带动保险、银行等悉数大涨,继而带动市场整体反弹,上证综指因此创下三个月来新高。”彭博也表示。

展望后市,分析人士认为,近期期指贴水程度一直在收缩,表明市场对后市保持乐观态度。大盘在经过2个多月的横向震荡之后,市场情绪逐渐回暖,市场抛压基本消化。在各方面利好共同作用下,市场有望震荡向上,期指大概率仍能维持反弹行情。不过,3500点至4000点的箱体压力也较明显,后市料在这个区间会反复争夺来消化抛压盘和获利盘,如果不能放量突破,多头仍需警惕后续调整压力。

机构看市

瑞达期货:周三市场做多情绪爆发,两市板块全线上涨,券商板块涨停,蓝筹成长共舞。历经十多日调整,获利浮筹消化较为充分,在这一背景下沪指百点长阳突破十月震荡区间,有望开启第二轮反弹新行情,但随着不断深入前期密集成交区以及存量博弈下对量能的限制,大盘将以震荡趋势为主,或延续进二退一格局。策略上,三大期指周四有望惯性上行,多单继续持有,但需注意因资金限制所带来的板块分化和盘内波动。

金汇期货:价格走势上,周三的长阳虽

然有一扫前期市场阴霾的效用,但从整体格局来看,震荡格局以及上方套牢区依然明显存在。操作上,建议周四重点关注沪指3000点倘若能回撤后又不击穿3580点,则可尝试布局多单,止损位参考沪指3000点附近3580点处。

中粮期货:反弹是否能延续还需看后续的量能配合,在最近一周以来,A股市场成交一直低迷,市场交投清淡,给后市反弹留下隐患。周三IF1512合约报收于3400点一线的运行情况。(叶斯琦 整理)

中信席位连续两日大增IH多单

“章鱼哥”押宝多方 期指向上空间打开

□本报记者 叶斯琦

“空军被多军猛杀,期指率先占领了3550点高地,现货货指3500点也指日可待了。”周三,期指市场看多氛围浓厚,投资者王先生兴奋地表示。

受多重利好刺激,昨日期指单边上扬,一路高歌猛进,沪深300期指和中证500期指主力合约涨幅甚至高达6%以上。

值得注意的是,10月以来,期指的持仓量连续攀升,主力的动向再度受到市场关注。频频踏准节奏的“章鱼哥”,中信期货席位近日连续大幅增持IH多单,剑指多方的气势或反映了市场强烈的看多氛围。

中信席位IH多单激增

“周三多头继续加仓,中信期货席位在上证50期指主力合约继续增持多单446手,加上周二增持的370手,近两个交易日中信期货席位共增持了816手多单,加仓幅度非常可观,表明对后市强烈看多。”方正中期期货研究员彭博表示。

在期指持仓变动方面,中信期货席位素有“风向标”之称,持仓变化与指数涨跌的契合度较高,因此备受关注。近两个交易日,中信期货席位的多头表现十分活跃。本周二,该席位增持IH1511合约的多单370手至1127手,变动幅度十分明显。周三,期指即迎来大涨,市场惊呼“章鱼哥”再现。

中信席位IH多单激增

“周三多头继续加仓,中信期货席位在上证50期指主力合约继续增持多单446手,加上周二增持的370手,近两个交易日中信期货席位共增持了816手多单,加仓幅度非常可观,表明对后市强烈看多。”方正中期期货研究员彭博表示。

在期指持仓变动方面,中信期货席位素有“风向标”之称,持仓变化与指数涨跌的契合度较高,因此备受关注。近两个交易日,中信期货席位的多头表现十分活跃。本周二,该席位增持IH1511合约的多单370手至1127手,变动幅度十分明显。周三,期指即迎来大涨,市场惊呼“章鱼哥”再现。

暴涨不改原油熊市格局

□本报记者 官平

2015年10月31日,生意社发布2015年10月BCI指数为-0.44,均涨跌幅为-1.85%,反映该月制造业经济较上月呈现收缩状态,经济有下行风险。从生意社大宗商品供需指数BCI走势图来看,BCI指数10月继续收阴,与5、6、7、8、9月的五阴构成六连阴,且阴线幅度较9月有所放大(9月BCI为-0.30)。同比14年10月BCI表现(-0.56),2015年10月BCI略有改善。

生意社首席分析师刘心田指出,虽然目前BCI已收六连阴,但尚不敌2014年下半年的九连阴(从2014年5月至2015年1月,BCI一直收阴)。事实上,2013年3月以来,BCI一直处于“阴盛阳衰”的态势,期间仅收过6根阳线,而阴线则多达26根;连阳最长是三个月,而连阴最短的一次是5个月。指数显示,2013年以来大宗商品一直处于下行态势,市场正处

于“最长的冬天”。

刘心田预期,“最长的冬天”不会很快结束。虽然五中全会的二胎政策及竞争性领域商品和服务价格全面放开为经济带来春意,但短期来看,获益板块有限,在原油疲软的影响下市场很可能继续下行,11月份BCI继续收阴概率较大。但考虑到目前行情已经是2015年下来第二浪的余波,大跌行情料难出现,市场整体下行的节奏和幅度有望趋缓,部分板块或有反弹行情。

国际原油10月份表现出冲高回落的走势,尤其中下旬直线走低,市场弱态尽显。国庆十一长假期间,美

产油国将商谈油价对策,市场信心提振,油价震荡走高,但随后中国经济数据弱于预期以及预期伊朗原油产量释放、供需矛盾依旧等因素影响,原油价格一路走低,价格重心不断下移。

业内人士表示,从全球供需格局来看,OPEC产量不断增加,伊朗核协议达成后产能释放空间进一步放大,北美原油供给同样增加,美原油库存仍处于历史高位水平,原油库存远高于去年同期水平,供需的深层次矛盾奠定了原油的熊市格局。

10月底以来,国际油价快速止跌回升。受利比亚原油出口港口关闭且巴西石油行业大罢工提振,截至11月3日,纽约原油期货12月合约从10月28日最低每桶42.58美元涨至最高每桶48.36美元,涨幅近14%。

国际原油10月份表现出冲高回落的走势,尤其中下旬直线走低,市场弱态尽显。国庆十一长假期间,美钻井平台数量持续下降,预计美原油产量下降以及俄罗斯、沙特等

产量需求高近200万桶。

鉴于中国增长减缓,欧佩克将2016年世界石油日均需求预测下调了4万桶,认为2016年全球石油日均需求9411万桶,比2015年日均需求增长125万桶。

高盛大幅下调原油价格预期,甚至预测油价可能跌至20美元——2016年春季结束之前,油价都有下跌的风险。美国和欧洲包括柴油在内的馏分油库存利用率接近历史性高点。高盛认为,今年冬季欧洲取暖日指数比正常情况降低50,可能导致油品库存见顶。成品油库存过高,意味着直到明年春季原油价格都会下跌。

此外,瑞士信贷认为,如果沙特阿拉伯相信其已经实现了锁定目标市场份额,就能够支持石油市场复苏。四年前,沙特阿拉伯原油日产量800万桶,如果它回到这一产量水平附近,石油市场将得到平衡。早在两年前,沙特阿拉伯原油日产量900万桶。关键是要搞清楚他们已经达到维持或恢复市场份额目标的那个点。

波动率方面,近日期权波动率继续维持低位震荡。截至

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年11月4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	1005.96	1015.48	1005.75	1014.61	7.68	1011.14
易盛农基指数	1132.88	1143.59	1132.64	1142.63	8.77	1138.33

中国期货市场监控中心商品指数(2015年11月4日)

指数组名	开盘	收盘	最高价
------	----	----	-----