

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，经历小幅反弹的COMEX黄金转而进入阴跌状态，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力，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。”业内分析人士提醒。

两因素致金价阴跌

“近期黄金价格持续下跌，其原因主要来源于两方面：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月中旬启动加息计划，欧美间的利差交易盛行（借欧元买美元），推升美元资产，利空贵金属。”金策黄金研究员王璿青指出。

王璿青认为，此次美联储议息会议声明偏鹰派，对美国经济展望乐观，未来美元指数上涨以及美国国债收益率的攀升将对金银价格构成较大的利空影响。

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待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。但有美国服务业占据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。

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，现货创指3500点也指日可待了。”周三，期指市场看多氛围浓厚，投资者王先生兴奋她表示。

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。

在期指仓位变动方面，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。

11月BCI收阴概率较大

□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年下行第二浪的余波，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。

而周三的盘后数据显示，中信期货席位进一步增持IH1511合约的多单446手至1573手，异动幅度依旧最大，该席位也晋升为多头第一大席位。

截至收盘，在IH1511合约中，上证50期指多头前20席位累计持仓8057手，空头前20席位累计持仓7706手，净多格局明显。自10月起，期指的持仓量连续攀升，主力动向再度受到市场关注。国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏指出，10月以来市场迎来了一轮反弹行情，投资者情绪回暖，交投开始活跃。同时，随着美联储加息预期减弱、人民币趋于稳定、财政政策和货币政策持续发力对宏观经济的改善、配资的彻底清理等利好因素逐渐涌现，投资者对市场未来的预期也开始改善，部分场外资金逐渐入场，期指成交量和持仓量自然随之放大。

“总体而言，短期来看市场将出现大概率上扬的格局，建议短期内逢回调继续做多。”彭博说。

强势反弹有望维持

盘面上，昨日期指一路高歌猛进。截至收盘，沪深300期指主力合约IF1511报3591.2点，上涨209点或6.18%；上证50期指主力合约IH1511报2367.2点，上涨110.6点或4.90%；中证500期指主力合约IC1511报7090.6点，上涨442点或6.65%。

价差方面，期指走势强于现货，主力贴水持续收敛。截至收盘，IF1511合约贴水37.34点，IH1511合约贴水3.30点，IC1511合约贴水177.39点。

对于期指创本轮反弹新高的愿意，程赵宏表示，一方面，消息面上“深港通”和人民币入SDR货币揽子等预期提振市场风险偏好，蓝筹发力，券商板块整体涨停，带动大盘上涨。另一方面，中国10月财新综合和服务业PMI均好于预期，中国经济有望筑底回升。此外，在连续几日缩量下跌之后，技术面上大盘也需要一轮反弹。

“昨日的行情主要在于券商板块早盘

■ 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

暴涨不改原油熊市格局

□本报记者 官平

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。

从目前看，全球经济分化格局依旧延续，美国经济全球领头羊的地位依旧无法撼动，消费者信心指数、新屋开工率持续回升，但近期经济复苏仍有放缓迹象。美国9月非农就业数据全面不及预期，新增就业仅为14.2万人，远低于预期的20.1万人，为连续两个月下滑；第三季度国内生产总值(GDP)初值仅增长1.5%，较第二季度大幅放缓。

除美国外，欧元区经济复苏进展依然缓慢，中国经济下滑明显。因此业内人士表示，原油需求的好转不可能一蹴而就，仍面临时间的考验。

欧佩克发布了10月份《石油市场月度报告》，通过二手资料得出的估测，欧佩克9月份原油日产量3157万桶，比8月份日产量增加111万桶，比今年市场对其

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，金银市场已累积了大量的多头，王璿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此种情况。”王璿青说。

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，往往会对应白银的阶段性高点，也就是说当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。

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，近前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。

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，建议周四重点观察，沪深300指数倘若能回撤后又不击穿3580点，则可尝试布局多单，止损位参考沪深300指数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合约报复性反弹，表现非常强势，周四大概率高位调整，关注3400点一线的运行情况。（叶斯琦 整理）

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。

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%，弱勢格局明显。

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、生猪存栏恢复速度迟缓及近期期货套利盘活跃等因素共振，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，近期买豆粕卖豆粕、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、生猪存栏恢复速度迟缓等方面因素影响。

从基本面上看，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

郑糖昨日震荡上涨，主力1601合约上涨49元/吨或0.89%至5527元/吨，整体成交量及持仓量均有所上升。现货方面，广西现货市场制糖企业、中间商报价基本平稳。

据银河期货数据，11月3日，南宁市场制糖企业集团南宁宁仓库提货报价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一小幅下调：截至11月4日上午，日照一级进口加工绵白糖报价5600—5650元/吨（-25），一级绵白糖报价5600

期权成交飙升 可尝试轻仓做多

□本报记者 马爽

受标的50ETF价格大涨带动，昨日认购期权合约价格全线上涨，认沽期权合约价格全线下跌。平值期权方面，11月平值认购合约“50ETF购11月2400”收盘报0.0420元，大涨0.0269元或178.15%；11月平值认沽合约“50ETF沽11月2400”收盘报0.0742元，下跌0.0812元或52.25%。

昨日，期权成交量明显放大，单日共计成交182737张，创8月28日以来新高，较上一交易日增加105426张。其中，认购、认沽期权分别成交103756张、78981张。

持仓方面，期权未平仓总量共计减少6614张至364701张。成交量/持仓量比值大幅升至50.1%。

波动率方面，近日期权波动率继续维持低位震荡。截至

表示，目前，豆粕现货库存局部地区紧俏。随着大豆到港增加，油厂开工率提高，油厂执行合同为主，因此后期豆粕库存压力也不大，现货将继续保持坚挺。

柳瑜萍补充说，油厂国庆长假停机，节后执行前期合同为主，同时节后饲料企业存在补库需求，使得国内豆粕库存保持下降趋势，油厂库存压力不大，存在一定挺价意愿。因此，相比于期货盘面，前阶段豆粕现货价格下跌幅度较小。不过，随着美国新豆集中到港及消费终端因价格下跌而谨慎采购，豆粕库存下滑速度放慢，供需偏紧格局有好转迹象。

展望后市，侯雪玲认为，不宜过分看空豆粕期价，因油粕价差急速拉升后，套利资金有获利平仓意愿，且豆粕期现价格背离过大，期现套利也有望展开。因此，相对看好后市豆粕期价表现。

柳瑜萍表示，前期豆粕期价连续下挫，受前期内低点支撑，短期技术上存在一定调整需求，不排除出现小幅反弹走势。不过11月至12月美豆集中到港，豆粕供应得到保障，加之冬季猪肉需求旺季逐步来临，生猪出栏可能加快，饲料需求提高幅度有限，后市豆粕库存下降趋势恐难延续，预计现货价格抗跌效应趋于减弱，豆粕价格总体仍以偏弱震荡走势为主。

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，操作上在5408元/吨附近短线多单可离场，中线多单可逢低建仓，继续关注5408元/吨附近支撑，跌破该支撑位止损离场。

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	1138.83

中国期货市场监控中心商品指数（2015年11月4日）							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		60.70			60.83	-0.13	-0.21
商品期货指数	694.36	698.66	698.77	693.50	694.55	4.11	0.59
农产品期货指数	805.10	811.93	812.46	805.07	805.54	6.39	0.79
油脂指数	517.20	524.64	524.78	517.20	517.56	7.08	1.37
粮食指数	1223.48	1228.64	1234.01	1222.96	1224.76	3.88	0.32
软商品指数	785.39	791.37	792.47	784.80	784.99	6.38	0.81
工业品期货指数	609.96	613.75	613.93	608.25	609.74	4.01	0.66
能化指数	546.11	550.70	552.04	545.63	545.77	4.93	0.90
钢铁指数	369.59	369.96	370.61	368.42	369.67	0.30	0.08
建材指数	456.72	458.29	459.12	456.05	456.74	1.56	0.34