

黄金创一年来最大月涨幅

资金强势介入 千一是否成“铁底”

□本报记者 叶斯琦

受美元走软以及全球资本市场面临较大不确定性的双因素提振,1月份国际金价强势上涨,并录得最近一年来的最大月线涨幅。从数据来看,当前资金对黄金的热情创下近期新高,对冲基金及其他大型投机客持有的黄金净多头为12周来高点,上个月流入全球最大黄金ETF的资金也创下最近一年来的最强水平。展望后市,影响黄金走势的主因仍为美国市场实际利率,短期来看此轮黄金反弹还能延续,不过中期或再度回落。

黄金逆势发光

在全球市场风声鹤唳的1月,黄金集万千宠爱于一身。据中国证券报记者统计,1月的20个交易日里,COMEX 4月黄金期货合约累计上涨5.47%至1118.4美元/盎司,月线涨幅创下2015年1月以来的最佳。

国内市场,上海期货交易所黄金主力1606合约昨日收报239.9元/克,较上个交易日收盘价上涨1.40元/克或0.59%,自1月4日以来的累计涨幅高达6.13%。

世元金行研究员杨雪研指出,避险需求是推动1月金价上涨的主要因素。2016年,全球股票市场的主旋律是大幅震荡下行。开市仅8个交易日,全球股市就蒸发了3.2万亿美元,全球股市跌去的市值创2008年10月以来新高,其中半数以上来自美股,这使得投资者避险情绪急升,大幅拉升黄金价格。

“黄金/原油比值在1月中旬最高攀升至40附近,创下了历史最高值,说明现阶段全球存在再度爆发危机的可能。”金策黄金高级研究员王琎青也表示。

凯投宏观(Capital Economics)分析师也表示,上周美联储会议并没有完全排除3月加息的可能,但金价依然维持在了1100美元/盎司上方,这表明了有其它因素在推动着黄金市场。“黄金近期的积极表现表明了除了美国货币政策之外,还有其它重要因素在,包括避险需求和新兴市场的买入,而这些因素决定了中期金价的走向。”

不过,从历史走势上看,国际金价走势的主线还是围绕美国实际利率水平,二者高低点总是对应的。2011年9月黄金走势牛转熊,2013年4月黄金重挫,以及2015年市场金价重心两度下移,都是美国实际利率水平或者货币政策方向变化的结果。

在业内人士看来,美国加息周期放缓,也推动了金价在1月上涨。在去年12月份的会议纪要中,美联储承认美国经济增长已经放缓,还排除了在3月会议上加息的可能,并且1月份的会议声明与12月份的会议声明相比更为鸽派。加息时间的推迟及加息频率可能低于市场预期,令黄金价格上方压制有所减少。黄金为零利息收益资产,因此在低息



新华社图片

环境下,黄金更容易与债券等有息收益资产竞争,黄金投资热情有望增加。

北京新工场投资顾问有限公司宏观策略分析师张静静指出,从基本上看。去年12月美联储加息的利空已然出尽,加上市场默认1月FOMC应偏向鸽派,因此黄金成为1月全球市场上少有的反弹资产。

从技术上看,尽管目前黄金仍处于熊市格局,但2013年至今每一次创出新低后,黄金必然出现一定幅度反弹,通常会反弹到250日均线附近,1月至今的反弹也是如此。如何理解这种反弹?

“观察CFTC数据可以发现,在每一次利空因素发酵前都会伴随着空头的大量进入,而随着新低的出现空头又会获利回吐,撤离市场。空头的一进一出既导致了黄金价格的新低,也促成了后面的反弹。但是250日均线已然成为市场牛熊分水岭,因此每当反弹达到这一位置时空头又会再次介入。”张静静说。

备受资金青睐

记者近期走访金店发现,近期金市比以往热闹。传统春节临近,购买黄金的消费者数量有所增加。持仓情况也显示,期货市场上,黄金也是备受资金青睐的品种。据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告,截至1月26日当周,对冲基金及其他大型投机客持有的黄金净多头仓增加15346手或34.32%,至59040手,为12周来高点。

此外,上个月流入全球最大黄金ETF的资金也创下最近一年来的最强水平。数

据显示,SPDR Gold Trust的黄金持仓量在1月增加约4%,为一年来最大。

王琎青指出,上述数据都证明国外主力机构在1月份大举做多黄金,投资者通过黄金ETF,黄金期货和实物金进行黄金投资。

南华期货金属研究员夏莹莹表示,从长线持仓来看,SPDR Gold Trust黄金持仓量止跌回升,表明长线投资热情有所好转。

从短线持仓来看,1月份以来,黄金非商业多头持仓稳步增长,空头持仓则明显回落,多空持仓结构发生明显变动,黄金非商业净多头寸快速反弹,这表明国际市场上黄金短线以及长线投资者皆对黄金后市走势看多情绪好转。

千一难成铁底

数据显示,美国去年第四季经济增长放缓,增长年率为0.7%,因企业加大力度削减积压库存,加之美元走强和全球需求不振拖累出口。该数据提高了美联储未来放慢升息步伐的希望,支撑金价。

盛宝银行(Saxo Bank)商品研究主管Ole Hansen表示,对本周的金价持略微看空的姿态,认为在近期的上涨后,技术面将可能出现回落。不过今年年初的上涨可能表明黄金已经触及了长期趋势的底部。他还表示,本周会更关注原油市场的表现来确定金价的走向。“如果油价跌回至此前的低点,那么将会使得脆弱的市场再度受到惊吓,对黄金将是有利的。”

不过,多数分析师还是认为,目前黄金难筑铁底。王琎青认为,从目前来看,国际

油价出现阶段性反弹的概率较大。如果黄金被避险需求主导,全球风险偏好回升将导致金价回落。如果黄金被通胀预期主导,油价上涨反而会利多黄金,金价将再次回归与油价同涨同跌的境况。就现阶段而言,避险情绪仍占主导地位。如果原油和全球股市在2月份出现波段上涨,避险需求回落或将导致金价出现阶段性回落。

中长线来看,影响黄金走势的主因仍为美国市场实际利率,即名义利率与通胀率之差。夏莹莹认为,黄金后市将在美联储升息与通胀预期之间寻找平衡点。短线来看,近期美指对黄金走势影响弱化,市场避险情绪则升至较高位,成为短线黄金涨跌主因。预计短线全球股市或继续呈现弱势,但跌势料趋缓,原油价格则有望维持在较低水平徘徊,短线尽管对金价支撑依旧,但支撑力度或趋缓,金价短线反弹高度料受限,建议首先关注200日均线在1130元/盎司的支撑,强阻力在1150元/盎司区域。

“从现状出发,今年美联储大概率还要加息1-2次,其可能集中在下半年,也就是说年内美国实际利率水平或将呈现前低后高的特征,相应的金价就将表现为前高后低。大概率下,下半年黄金价格还将创出新低,但破1000美元/盎司的概率很高。”张静静认为,短期看,此轮黄金反弹还能延续,预计短期顶部在1140-1150美元/盎司区间,随后或再度回落。

法国兴业银行则更为悲观,该行预计今年一季度黄金平均价格为每盎司1040美元,四季度黄金价格为955美元。

业内人士表示:

节前可布局买跨式期权组合

□本报记者 马爽

昨日,50ETF认购期权合约价格多数下跌,而认沽期权合约价格多数小幅上涨。平值期权方面,2月平值认购合约“50ETF购2月1950”收盘报0.0525元,下跌0.0244元或31.73%;2月平值认沽合约“50ETF沽2月1950”收盘报0.0730元,与上一交易日持平。

成交方面,昨日期权成交量萎缩。据统计,共计成交175683张,较上一交易日减少41211张。其中,认购、认沽期权分别成交107098张、68594张。PC Ratio小幅升至0.641,上日为0.637。持仓方面,期权未平仓总量共计增加11716张,至538642张。成交量/持仓量比值降至32.6%。

波动率方面,周一认沽期

权隐含波动率整体回落。认购期权方面,2月合约隐含波动率下降而其他月份合约变化不大。截至收盘,2月平值认购合约“50ETF购2月1950”隐含波动率为27.53%;2月平值认沽合约“50ETF沽2月1950”隐含波动率为35.19%。

对于后市,光大期货期权部刘瑾瑶表示,目前,大盘仍处于探底过程中,在未出现明显企稳迹象前,建议投资者切勿急于抢反弹。

期权操作策略上,刘瑾瑶建议,牛市认沽垂直价差组合可继续持有。若后市大盘持续反弹并成功站稳10日均线后,再择机入场做多(买入认购期权)。此外,针对即将到来的春节长假,推荐投资者在节前构建买入跨式组合。

上攻乏力 玻璃恐重回弱势

□本报记者 王朱莹

自1月22日最高触及873元/吨后,玻璃期价震荡回调。分析人士认为,国内浮法玻璃市场运行淡稳,下游加工厂基本放假,市场需求回落,企业出货量减少,其他市场变动不大,尤其华中、华南、西南市场稳中有涨,整体中下游备货量少。

经济环境不济,今年“放假早、开工晚”是最大特点,加之物流等影响,卓创预计春节期间生产企业库存增量将达20天产量有余,节后部分企业库存或攀升至较高位。

刘洁指出,在房地产投资持续下滑的现状下,玻璃行业整体供过于求的背景并未改变,近期在叠加春节因素后显得尤为明显,后市“南强北弱”的格局恐难延续。库存方面,尽管现货价格持续下挫,但随着春节的临近,下游终端需求基本处于停滞的状态,仅仅依靠部分贸易商的回货难以有效缓解玻璃生产企业的库存压力。上周,全国浮法玻璃生产企业的库存总量增至3368万重箱,环比增幅达1.75%,创近3个月以来的最大单周增幅,同比去年增势亦有所扩大。受生产线连续作业的影响,春节期间两周玻璃生产企业库存或将加速攀升,预计到2月中旬库存总量将接近3500万重箱,将为节后价格反弹带来较大的压力。

现货方面,据华闻期货数据,周一中国主要城市玻璃平均价为1133.68元/吨,涨0.40元/吨。主要城市价格大部分持平,个别城市上涨。其中沈阳涨幅最大为3.20元/吨。

瑞达期货指出,国内玻璃市场稳中偏弱,沙河地区报价平稳,市场出库尚可,前期生产企业的促销政策也促进了经销商和需求企业存储。华东、华中地区表现较为平淡,武汉长利浮法玻璃一条生产线计划放水。技术上,玻璃1605合约收跌,期价回测20日均线支撑,短线呈现整理走势。

“玻璃主力1605合约在前一周创出本轮反弹的新高后,上周以来维持震荡下行的态势,技术面上出现阶段性头部的特征。同时,随着期价的高位回落,主力合约持仓量亦不断下降。在基本面持续下滑的现状下,板块整体偏多氛围引发的资金炒作是近期市场上行的主要推动力之一。然而,随着市场炒作情绪的降温及资金的持续流出,或预示玻璃本轮上涨的终结,后市或将延续回落走势。”中信期货分析师刘洁表示。

行业复苏堪忧

1月20日之后,玻璃市场下

■ 机构看市

南华期货:上周沪深300指数、上证50指数和中证500指数变化-5.38%、-4.31%和-8.55%,比前周跌幅扩大,IF当月合约、IH当月合约、IC当月合约涨幅分别为-4.54%、-3.66%、-7.79%。上周沪深300指数大幅杀跌后连续三日止跌,宽幅盘整,预计本周继续宽幅震荡,继续下跌空间有限。

瑞达期货:上周沪指失守重要支撑位2850点,随后沪深两市弱势下行,两市成交量萎缩。本周是春节之前最后一个交易周,考虑到市场信心整体不足,短期资金谨慎为主,而流动性方面央行不断放水,预计无忧。同时,考虑到注册制临近,预期强势的成长股未来面临估值重构过程,而地方两会不断有政策推出,蓝筹受益于稳增长政策出台以及估值相对偏低短期相对更强。建议投资者春节之前维持谨慎操作,离场观望为主,关注市场

主力大幅减空 对期指提振有限

□本报记者 张利静

三大期指昨日弱势下行,尾盘有所反弹。截至收盘,三大期指主力合约均报绿盘,其中,IF1602跌1.19%,报收2883.8点;IH1602跌1.82%,报收1925.8点;IC1602跌0.88%,报收5323点。

分析人士认为,上周上证综指持续下挫,先后击穿2800、2700点重要整数关口,最低探至2638点,创一年以来新低。市场人气低迷,期指三个品种IF、IH及IC主力合约周跌幅分别为4.55%、3.49%及7.67%。在此情况下,春节前期指难出现明显的反弹行情,以宽幅调整对待。

反向市场印证悲观情绪

当前期指市场人气低迷,伴随着1月

份大幅下跌,三大期指主力合约逐渐接近2015年来最低点。银建期货分析师张皓表示,前期市场多头节节败退且反攻乏力,难以抵挡空方攻势,因此在上周短暂停滞后,上涨行情之后,本周一三大期指再次下跌走弱。

“当前三大期指合约均呈现反向市场状态,远月合约低于近月合约,近月合约低于现货指数,而现货指数已经率先跌破2015年度低点,说明当前市场情绪正处于极度悲观状态。”张皓说。他表示,盘面上,前期下跌过程中多次起到护盘作用的权重板块也不再出现持续拉升动作,降息降准动作在汇率为重的金融政策面前也显得遥遥无期,因此资金面短时间也难有根本性改变,多种利空条件交织的结果,造成了当前股指市场大幅下跌后反弹乏力的局面。

春节前多看少动

在上周下半周,伴随指数屡创新低,IF多头主力抄底迹象明显,三大期指多空双增仓。IC、IF空头增仓幅度明显。但在昨日,这些空头平仓迹象却较为突出。具体来看,IF主力合约上,持仓居前的中信期货、华泰期货、广发期货均在大幅减仓空单。

对此,彭博解释称,因春节后将很快迎来期指交割日,因此主力合约移仓换月的时间有所提前。空头平仓可能将提升指数见底反弹的可能。不过从大的趋势上来看,

钢铁行业PMI连续两月上升

□本报记者 官平

近期螺纹钢、铁矿石期货价格持续上涨,市场关注度不断提升。据中物联钢铁物流专业委员会最新发布的钢铁行业PMI指数显示,2016年1月份为46.7%,较上月回升6.1个百分点,为近9个月以来的最高,但已连续21个月处在50%的荣枯线以下。

西本新干线发布最新的研究报告显示,截至1月29日,全国35个主要市场螺纹钢库存量为407.7万吨,增加32.8万吨,增幅为8.75%;线材库存量为93.6万吨,增加5.5万吨,增幅为6.24%。而从线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,全国综合库存总量为916.75万吨,增加37.44万吨,增幅为4.26%。

分析人士指出,全国钢材库存量继续回升,主要表现为螺纹钢、线材库存上升较为明显,板材库存仍略有下降,目前的全国库存水平较去年同期仍大幅下降15%。2月份全月受春节因素影响,终端成交将基本处于停滞局

面,全国钢材库存将继续攀升。但从当前的库存水平以及钢厂开工率情况来看,预计今年春节前后国内库存增加的幅度将会明显低于往年同期,产业链库存整体处于低位,对于节后市场走势将形成支撑。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的2016年1月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.4%,较上月回落0.3个百分点,创2012年9月以来的新低,连续6个月处在50%的荣枯线以下,显示制造业整体景气度低迷,经济下行压力加大。

据中钢协统计,2015年上半年,重点钢铁企业实现利润仍达到16.4亿元,意味着2015年下半年重点钢铁企业亏损超过660亿元,平均每月亏损在110亿元以上。

而从近期上市钢铁企业公布的2015年业绩预报来看,整体全面亏损,其中亏损排名前三的分别是酒钢宏兴预亏69.6亿元,武钢股份预亏48.24亿元,亏损幅度惊人。在行业供大于求、企业

中国期货市场监控中心商品指数(2016年2月1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		59.87			59.76	0.11	0.18
商品期货指数	689.89	691.05	694.50	689.36	689.81	1.24	0.18
农产品期货指数	807.53	810.79	812.34	807.11	807.11	3.68	0.46
油脂指数	531.73	533.92	534.15	530.92	531.66	2.26	0.42
粮食指数	1188.50	1190.02	1193.46	1188.36	1188.64	1.39	0.12
软商品指数	775.59	773.45	776.99	772.16	774.75	-1.30	-0.17
工业品期货指数	606.22	605.74	611.45	604.22	606.32	-0.58	-0.10
能化指数	573.87	571.86	578.22	571.13	573.72	-1.86	-0.32