

黄金日涨100美元 原油重挫5% 美元大涨2.32%

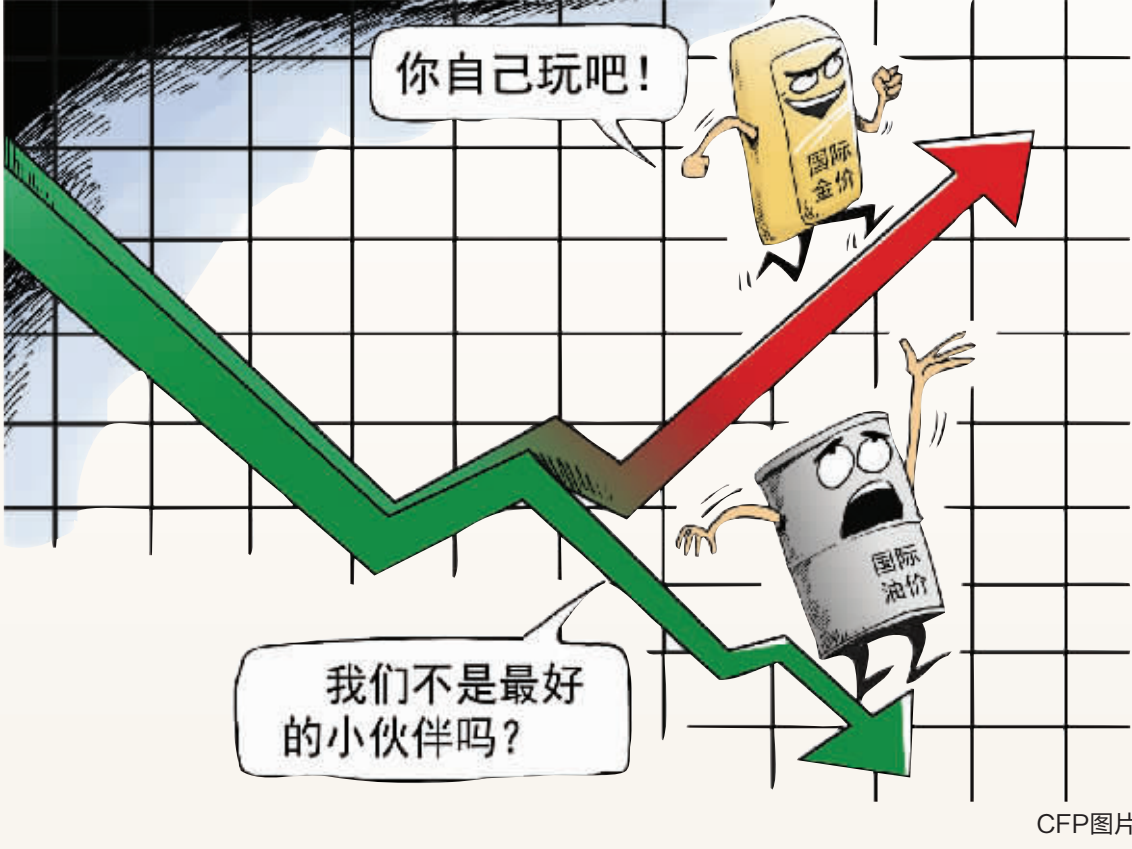
# 脱欧公投剧情逆转 “三金” 折子戏扑朔迷离

□本报记者 叶斯琦

“简直就像看大戏,我把孩子明年出国的学费和伙食费都赚回来了!”上周五,黄金投资者刘建(化名)难以抑制兴奋之情。随着当天英国脱欧公投结果公布,他在黄金期现货和A股上都满载而归。

上周,英国脱欧公投结果掀起了资本市场的巨浪。在全球惊呼“意外”之际,黄金骄傲地展示了避险功能;美元升值叠加避险情绪则极大地利空原油,“黑天鹅”来袭之际,黄金、原油和美元这“三金”关系又变得扑朔迷离。

在业内人士看来,市场只是高度关注英国公投这件事罢了,在投票之前,很多交易员都觉得英国不会脱欧,所以根本没做好脱欧的准备。另外,因为这种心理和之前对冲成本太高,该对冲的头寸也对冲不足,所以真的脱欧时,市场顿时乱了方寸。



CFP图片

## “中国大妈”静待解套 交易员彻夜未眠

在大宗商品市场摸爬滚打多年的刘建,在多数时间里都是黄金的拥趸。2013年,国际金价还在每盎司1400美元时,他就与传说中横扫了几百吨黄金的“中国大妈”一起杀人金市,买了两根金条;2015年4月趁着A股牛市,他又大举建仓了山东黄金,成本价大概在31元。“可惜1900美元的高点已是一去不复返,黄金真是一路跌至1000美元,甚至还有同行看到800美元;黄金股也是跌得一塌糊涂。”那段时期,刘建备受煎熬。

好在时间能解决很多问题。2016年来,黄金开始回升,概念股也拾级而上,刘建手中的筹码不仅开始解套,一些股票甚至已经由绿变红,转为盈利状态了。今年5月,继续看好黄金后市的刘建又买入价值约40余万元的投资金条,并在上期所黄金期货上开了多单,“赌的就是英国公投和美联储政策。”

幸运女神这次站在刘建这边。上周五,因英国脱欧的决定令投资者涌入避险资产,

COMEX黄金期货上涨至两年高位,涨幅一度高达100美元。截至北京时间6月25日1时30分,COMEX 黄金期货8月合约上涨4.7%,至每盎司1322.40美元,录得2013年9月以来的最大单日涨幅。当天,期金成交量超过57.685万手,也创下了纪录第二高位,相当于价值约763亿美元的5770万盎司的黄金成交。

美国商品期货委员会(CFTC)上周五公布的周度报告显示,截至6月21日当周,对冲基金和基金经理增持COMEX黄金至纪录最高水平。具体数据显示,截至6月21日当周,COMEX黄金投机净多头头寸骤增16036手,至256898手,为2006年开始纪录这一持仓数据以来最高水平。

另一组数据也显示,面对这一历史性事件时,黄金备受市场青睐,在计票结果逐渐公布的过程中,谷歌上“买黄金”这一条目被搜索的次数激增500%。

不仅是散户,对于专业机构的交易员而

言,上周的最后一个交易日也如临大敌。伦敦金融咨询公司GreySpark Partners的管理合伙人Frederic Ponzo表示:“市场陷入急剧波动,所有交易员都开启了备战模式。”

国内市场,某券商固收部门负责人王媛(化名)告诉中国证券报记者,虽然公投结果最终公布的时间是北京时间中午12点左右,并非交易时段,使得事件性驱动的意义稍微小了一些,但是当天上午随着计票结果越来越倾向于脱欧,不少交易员已经将头寸提前埋伏到黄金和外汇市场,异常忙碌。

既然市场早有准备,那为什么公投结果公布时,市场还是产生了如此剧烈的波动呢?对此,另一家大型券商的外汇和大宗商品业务主管表示,“其实大家只是高度关注这件事,交易员都觉得不会退,所以大家根本没做好脱欧的准备。另外,因为这种心理和之前对冲成本太高,该对冲的对冲也不足。所以真的脱欧时,就市场大乱了。”

单日百分比跌幅。

在业内人士看来,英国脱欧对国际油价最大的威胁在于市场风险意愿层面,如果该事件引发全球金融环境不稳定性大幅上升,避险需求高涨将削弱投资者对风险资产的配置比例,从而影响油价。

此前的长周期数据显示,美元同原油和黄金的关系是负相关的,美元指数与国际金价的相关度约为-68.6%,同Brent原油和WTI原油的相关度分别为-78.6%和-81.2%。但目前来看,一些特定阶段会出现美元与黄金或者美元与原油的同涨同跌,其原因在于美国实际利率水平只是决定黄金和原油走势的关键,已并非唯一影响因素。换言之,在“黑天鹅”事件频发的背景下,三金的关系已变得更为脆弱和复杂。

能会进一步承压。德国商业银行分析师Carsten Fritsch就指出,避险意愿走高使得国际油价在短期内可能难以回到每桶50美元的水平。

虽然英国公投带来了利空影响,但有人认为英国公投结果对油价的影响将会在本周有所修正,因为英国原油需求量才不到全球的2%,不会对全球原油市场的供需产生太大影响。

另一个利多因素是上周五发布的一份报告显示,截至6月24日当周,美国活跃钻机数减少7座。具体来看,截至6月24日当周,美国活跃钻机数减少7座至330座,之前则是连续三周增加,去年同期为628座。

但显然,市场暂时还不想过多理会这些利多油价的因素。

责编:王超 美编:王春燕 电话:010-63070401 E-mail:zbs@zzb.com.cn

## 沪胶空头持仓短期明显占优

□本报记者 张利静

上周五,在商品期货化工盘面整体偏强的氛围中,沪胶期货减仓下跌。截至收盘,沪胶主力1609合约收报10845元/吨,日内下跌1.72%,减仓12788手,成交88.1万余手。

分析人士认为,此前两个交易日,沪胶大举反弹突破了近期盘整区间,多头获利回吐及新空头入场打压是上周五沪胶回落的主要原因。现货市场上,国内产胶区陆续开割,原料供应增加则为橡胶空头提供了一定心理支撑。

现货市场上,上周五天然橡胶市场报价相对稳定,临近午盘的沪胶跳水拖累天胶现货价格下跌。数据显示,华东市场2015年全乳胶10700元/吨左右,2014年云南全乳胶报10500元/吨,标二胶10300元/吨,越南3L在10200-10400元/吨,泰国三号烟片大厂价格12250元/吨;乳胶黄春发报10100元/吨。

从基本面来看,国投安信期货高级分析师胡华钊认为,尽管上周五表现不佳,但沪胶中期仍有上涨的空间。原因有三方面。

首先是中国天然橡胶终端需求同比较好。中国汽车工业协会的数据显示,2016年5月份,中国汽车产销量分别为206.49万辆和209.17万辆,同比分别增长5.13和9.87%;1-5月,中国汽车累计产销量分别为1084.35万辆和1075.52万

辆,累计同比分别增长5.75%和6.96%。其中,月份国内重型卡车共计销售64831辆,同比增长25.37%;1-5月,国内重卡市场累计销售280942辆,累计同比增长进一步扩大至14.57%。

其次,青岛保税区天然橡胶库存持续快速回落。截至2016年6月中旬,青岛保税区橡胶总库存较2月中旬高点减少了5.93万吨至21.88万吨,降幅为21.32%。其中,天然橡胶库存减少了5.98万吨至17.44万吨,降幅为25.53%。

第三,上期所天胶仓单逐渐下滑,库存可能见顶回落,不断攀升的套保压力可能令空头处于不利格局。截至6月17日,上期所天然橡胶库存小计较去年底增加了70866吨至320173吨,增幅高达28.43%,天然橡胶库存期货增加了142930吨至301830吨,增幅高达89.95%。

“从技术面来看,沪胶主力1609合约在放量突破前期震荡区间上沿线后的技术回调,短线偏多趋势并未破坏,未来仍有进一步的反弹动能。”胡华钊认为。

具体来看,他表示,沪胶前二十位的持仓结构中,天然橡胶多头实力远弱于空头实力,多空持仓比为0.82。其中,多头排行老大(中信期货席位)实力只相当于空头老四(国贸期货席位)的水平,而相当于空头老大(华泰期货席位)实力的一半。

## CIFI指数仍有望上涨

| 成分品种周变化  |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|
| CIFI指数品种 | 当周涨跌幅% | 前周涨跌幅% | 本月涨跌幅% |
| PVC      | 8.51   | -1.17  | 6.61   |
| 焦煤       | 6.71   | -2.46  | 2.24   |
| 石油沥青     | 6.1    | 0.52   | 7.91   |
| 动力煤      | 5.98   | -0.24  | 5.66   |
| 聚丙烯      | 5.95   | 3.21   | 10.35  |
| 铁矿石      | 5.73   | 1.36   | 11.51  |
| 螺纹钢      | 4.24   | -0.29  | 7.1    |
| 天胶       | 4.1    | 4.64   | 4.35   |
| 焦炭       | 3.97   | -3.77  | 2.21   |
| LLDPE    | 3.58   | 5.55   | 9.28   |
| 铝        | 3.48   | 1.96   | 1.65   |
| 玻璃       | 3.45   | -2.16  | -0.39  |
| 热轧基板     | 3.36   | -1.27  | 3.5    |
| 铜        | 2.66   | 0.82   | 1.31   |
| 镍        | 2.17   | 3.94   | 6.24   |
| PTA      | 2.02   | 0.34   | 3.17   |
| 锌        | 1.67   | 0.48   | 4.74   |
| 甲醇       | 1.34   | -1.1   | -0.21  |
| 铅        | 0.08   | 0.86   | 0.23   |
| 白银       | -1.65  | 3.96   | 6.36   |

上周公布的财经数据相对较少,投资者更多关注的是英国脱欧公投的结果。6月23日的英国脱欧公投,成为金融市场最大的风险因素。6月24日英国脱欧公投结果公布,英国人选择脱欧。当天,美元指数暴涨,国际原油大跌,市场避险情绪升温,带动黄金创新高,各国股市出现跳水。上周,中国期货市场监控中心工业品期货指数反弹未止。从6月24日当周来看,CIFI指数周初整理,周中拉涨,后半周再次横盘。6月24日当周CIFI指数以686.99点收盘,当周最高上冲至689.31,最低探至659.23,全周涨幅为2.32%。从指数走势上看,CIFI将依附于10均线继续上行。

分品种看,上周市场涨声一片,除了贵金属

下跌之外,其他品种均收涨。PVC走势强劲,涨幅达8.51%,焦煤紧随其后,石油沥青次之,涨幅均超过6%。

PVC市场气氛好转,受期货连续大涨支撑,现货PVC市场受到提振,中下游低价补货现象增多,成交量上升,电石料价格跟随走高,而乙烯料由于前期价格略高,暂时仍以阴跌为主。PVC生产企业检修有限,PVC生产稳定,供应充裕。企业销售压力不大,供应商报价坚挺,现货企业上调出厂价,PVC市场或将再度上涨。

英国公投促使原油出现暴跌,令沥青成本支撑减弱。基本面上看,由于部分炼厂检修结束后陆续恢复生产,市场资源供应有所增加,但需求仍不乐观,南方降雨对道路施工影响较大,同时目前贸易库存较高,补货需求不大,短期沥青现货价格维持稳中小幅调整。而沥青期货主力1609合约跟随市场情绪大跌,同时技术压力将促使其再度回调。

随着英国此次公投的尘埃落定,接下来对于欧盟、英国乃至全球来说既是机遇,也是挑战。在全球经济增速放缓和风险事件云集的大背景下,贵金属保值避险的属性将得到追捧,下半年也将会有良好的表现。美国就业和通胀数据改善将为美联储加息提供支持,利率上行预期将打压无息资产贵金属的需求,但预计加息之路不会平坦,年内仅有一次加息的可能性。美联储加息短期的打压并不会改变贵金属复苏之路,市场看涨金银的情绪强烈,全球经济风险预期提升将会给贵金属继续提供上涨的动力,预计贵金属价格短期仍维持强势运行。

展望后市,英国脱欧打压美联储加息预期,中国央行或将采取降准措施。短期内,CIFI指数可能出现小幅回调整理,但上涨趋势未改。(方正中期期货 夏聪聪 王盼霞)

## 易盛农期指数冲高回落



易盛农期指数在上周一创下自2016年年初至今的局部高点,最高达1127.25点,之后随着权重品种的回调,指数本身出现局部回落,截至6月24日收盘,易盛农期指数收于1105.24点。

权重品种方面,菜粕上周高位震荡。美豆产区天气改善,导致美豆价格持续回落,豆粕、菜粕同时于高位进行回调整理。目前进口油菜籽供应量偏少,而国产菜籽产量下降,进而导致国内优质菜粕供应出现短缺情况。在此背景下,菜粕下游成交情况良好,菜粕整体表现略强于豆粕。粕类商品后续能否维持强势需关注7-8月份美豆生长关键时期的天气状况。

白糖上周展开回调,其中上周一主力合约SR1609走出局部高点5864元/吨,截至6月24日当周,SR1609收报5705元/吨。由于受到原糖走势回落的带动,外加现货销量一直不温不火,短期来看,后市将延续高位震荡格局。ICE 11号

原糖在持续两个月的上涨后走出局部高点,上周出现回调,因近期巴西港口拥堵情况出现缓解,同时伴随着糖价处于18美分/磅以上的高位,巴西后续生产食糖的比例预期会有所提高。其次,由于全球金融市场的动荡,英国脱欧,美元走强,料对国际大宗商品产生压力。

郑棉上周维持震荡上扬走势,从技术形态来看,目前均线仍处于多头排列,短期内仍会维持高位震荡格局。当下储备棉轮出

主导国内棉花市场,上周抛储拍卖的棉花以国产棉为主。从当前的现货市场情况来看,多空因素交织。利多方面,储备棉投放难以放量,成交率居高不下,上周五投放量1.9万吨,与前期的3万吨的日投放量相差较大;现货市场流通资源也处于历史的相对低位,现货商报价坚挺;此外,后市天气的不确定使得农产品的关注度提升。美棉近期也处于上行态势,65美分附近多空争夺激烈。利空方面,贸易商拍得的储备棉逐步流向市场;中储棉总公司出台量化管理,保障出库量;政策方面存在变数。当前阶段,如果储备棉投放没有明显改善,预计郑棉在调整后会有继续冲高的可能。

综上所述,受制于权重品种冲高之后展开回调整理,易盛农期指数短期内或将维持局部高位震荡,后市需关注天气因素对权重品种的影响。(中银国际期货 张忠超 周新宇)