

黄金空头大撤退 金银比价有玄机

□本报记者 王朱莹

此前赚得盆满钵满的黄金空头,10月以来遭受市场大幅反击,被迫选择大撤退。CFTC数据显示,至10月16日当周,投机者所持COMEX黄金期货和期权净空头头寸减少6.56万手合约。

文华财经数据显示,10月以来,COMEX黄金累计反弹了318%,从月K线上看,已创近10个月单月最大涨幅。业内人士认为,为资金增添一件“黄金甲”的时机已经来临,同时金银比处于历史高位,高达83:1。这意味着相对于买黄金而言,配置白银多头或许能获得更大收益。

金价创近10个月单月最大涨幅

文华财经数据显示,10月以来,COMEX黄金累计反弹3.18%,从月K线上看,已创近10个月单月最大涨幅,至记者发稿时在1234美元/盎司附近徘徊。COMEX白银价格亦有所企稳,10月以来涨幅为0.71%,至记者发稿时报14.795美元/盎司。

“在极端净空头持续一段时间后,市场并未等来继续强势的美元和利率,焦点从新兴市场转向美国经济复苏的韧性以及金融市场的波动性,当波动性再度放大时,现有拥挤空头持仓被迫平仓时,往往呈现大涨的走势。”中大期货分析师赵晓君表示。

黄金空头正在大撤退,CFTC数据显示,至10月16日当周,投机者所持COMEX黄金期货和期权净空头头寸减少65,637手合约,至37,372手合约,创最近12周新低。

“由于先前有大量资金做空黄金,一旦黄金起涨必然会引发前期做空资金的空头回补。而且目前空头依然是有相当数量的空单,一旦金价继续上涨将引发更多的空头资金选择空翻多。”金大师首席分析师助理王瑾青说。

宝城期货分析师曹峥表示,历史上,极端水平的基金净多一般预示着一波反转走势。所以空头大撤退伴随金价反弹也意味着黄金短期仍有上行动能。

紫金矿业财务公司外汇运营高级经理黎伟杰表示,本轮黄金上涨中,空头减仓产生的“踩踏”对推动黄金上涨功不可没,但随着快速的减仓后市场该冷静下来思考:空头减仓的驱动力可否持续支撑黄金上涨?空头是否会重新回来?“我认为

空头减仓的驱动力会逐步的消退,黄金的未来的持续上涨单靠这个是不行的。”

华安期货贵金属分析师曹晓军表示,10月中旬,美联储公布9月货币政策会议纪要,称美国经济状况良好,继续渐进加息是合适的。在这种环境下,预计金价继续承压。需要关注股市波动加剧和经济走势趋弱的潜在影响。

曹峥表示,美债收益率走升推动的美国实际利率的上升是黄金的主要利空因素,但是近期有两方面因素缓解了这种利空。首先,短期全球避险情绪没有明显消退,让美债有所企稳;其次,全球经济下行压力也让美国通胀难有超预期表现,美债收益率想要走强也是“心有余而力不足”,预计黄金近期总体将延续震荡偏强的走势。

金银比价高企透露玄机

中国证券报记者计算结果显示,目前金银比价达到83:1,位于历史高位水平。据业内人士介绍,布雷顿森林体系的崩溃之后,贵金属的价格出现了大幅的波动,但是金银的比率一直维持在较为明显的波动区间,平均值为47:1,极限峰值曾在90年代初接近100:1,极限谷值曾在80年代初接近16:1。在过去的20年里,这个比值平均为60:1左右。

“近期贵金属价格大幅上涨,主要是由于全球股市大幅下挫造成的市场恐慌所致。在这种情况下,避险需求推升了贵金属价格。至于白银价格强于黄金,则主要是由于目前的金银比处于极高的水平,黄金价格有高估嫌疑。为了修复较高的金银比价,白银的价格因此表现相对黄金更为强势。”金石期货投资咨询部主管黄李强表示。

简而言之,金银比值高企,意味着白银相对于黄金的价值被严重低估,从而打开了白银的补涨空间。10月24日,国内沪银期货主力1812合约大幅反弹1.1%,创1个多月单日最大涨幅;沪金期货主力1812合约涨幅则仅有0.51%。

“造成金银比处于高位的主要原因,在于白银作为一种工业金属,其价格背后有开采成本及实际需求的支撑。因此在今年贵金属普遍下跌的背景下,白银显示了一定的抗跌性。从商品供需的角度看白银,可以说白银已经到达了一个供需基本平衡的状态。”黎伟杰表示。

王瑾青认为,金银比目前处于历史

高位附近,白银依然存在补涨的可能性,有望上破15美元/盎司。

避险功能遭质疑

贵金属历来被作为避险资产和抗通胀利器而享誉资本市场,但今年以来,在全球资本市场波动加剧、地缘政治时有发生且原油价格频频创新高之际,贵金属却依然表现弱势。

文华财经数据显示,今年4月18日至8月15日,COMEX黄金累计下跌1369%,期间最低下探至11671美元/盎司,创1年半新低。COMEX白银同期下跌1472%。

华安期货分析师曹晓军认为,从

黄金近远月价差将走弱

□东证期货 徐颖

当前美国劳动力市场维持强劲态势,而核心PCE物价指数已经在美联储2%的目标附近波动,未来一年内通胀上行风险明显大于下行风险,四季度美国通胀将稳定在2%以上,2019年美国通胀压力加大。美国经济上行空间有限,四季度黄金价格开始企稳回升,但整体是一个震荡格局,1200美元/盎司短期是一个有力的支撑点。由于实际利率处于高位,美联储12月再度加息等利率上的利空因素将继续限制金价的上涨空间,预计1250美元/盎司是比较重要的一个上行阻力关口。此外,新兴市场弱势没有改变,美元维持相对强势,黄金真正上涨的周期还是言之尚早。

美国中期选举结果即将在11月落地,如果共和党继续掌控两院的多数党

2018年的走势来看,黄金避险功能较以前有所变化。金融市场动荡,贸易冲突频发,都没有提振金价。黄金价格表现更加类似于大宗商品。

只有在地缘冲突事件爆发时,金价才更多地体现出避险资产属性,比如年初美国和朝鲜冲突对峙阶段。

“许多人误解了黄金的避险属性,认为一旦出现了风险事件即会推动黄金上涨。事实上,黄金的避险属性更类似于衡量美股波动率的VIX指数,大部分时候避险属性是不表现的,仅有风险事件引起市场短期剧烈波动时,避险属性才会体现,且会逐渐减弱。”黎伟杰表示。

地位,那么税改2.0以及基建计划可能会在接下来着手推出,因为2018年结束后,税改对经济的利好效应开始消退殆尽,若想延长本轮经济周期,那么宽松的财政政策是比较可取的,结果可能会提升美国国内的风险偏好,不利黄金。而如果共和党失掉众议院,那么国内政策推进受阻,对外政策预计会更加强硬,如果同各国的摩擦加剧,那么避险情绪的抬升会带来自身阶段性的利好。如果失掉两院,这种情况的概率较小,那么利好金价。从最新的调查数据来看,共和党失去众议院而继续把控参议院的概率比较大,相对来讲这个结果还是利好黄金的。

随着美联储加息的跟进,国际黄金价格近远月价差将会不断走弱。国内方面,国内经济下行迹象显露,人民币汇率贬值压力依旧存在,国内黄金的汇率溢价抬升,沪金价格中枢在275-280元/克。

东证-大商所商品指数(10月24日)

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	102.48	102.59	102.51	102.88	-0.27%
跨所能化指数	109.40	109.90	109.64	109.98	-0.08%
东证大商所农产品指数	103.01	103.32	103.14	103.33	-0.01%
东证煤焦矿指数(大商所)	100.31	103.02	101.53	100.55	2.47%
东证能化指数(大商所)	110.34	110.85	110.66	110.95	-0.09%
东证工业品指数(大商所)	94.66	96.33	95.44	95.01	1.40%
易盛东证能化指数	105.33	105.81	105.51	105.87	-0.06%
易盛东证棉糖指数	78.09	77.90	77.90	78.28	-0.49%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(10月24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	1008.98	1010.3	1005.75	1008.52	-4.55	1007.85
易盛农基指数	1258.91	1271.72	1254.06	1261.2	-0.36	1256.36

原油大跌拖累国内能化品种

□本报记者 马爽

在周线连续两周阴跌之后,10月23日国际油价再遭重挫,布伦特油价、纽约原油主力合约均大跌逾4%。受此影响,昨日国内能化期货品种多数走低,其中原油期货一度跌至531.1元/桶,创下9月21日以来新低,盘终跌3.3%,沥青、燃料油紧随其后,分别收跌2.42%、2.2%。

分析人士表示,后续主导国际油市的的关键在于美国对伊朗原油产出降幅及沙特产量增幅的评估。在多空因素影响下,后市油价仍将维持高位震荡反复。

“商品之王”怒吼

10月23日,布伦特油价主力合约大跌逾4%,盘中最低一度下探至9月7日以来新低75.88美元/桶;同日,纽约原油主力合约重挫近5%,盘中最低至8月21日以来新低65.74美元/桶,两者均距10月3日高点86.74美元、76.9美元相差逾10美元。

“原油市场大跌主要源于沙特表态将大幅提高原油产量至1200万桶/日,以弥补美国制裁伊朗所造成的供应缺口。此外,全球股市大跌引发市场避险情绪升温,对油市也形成一定压制。”方正中期期货原油分析师隋晓影表示。

受此影响,昨日国内能化期货品种多数走低,其中原油期货主力1812合约盘中一度跌至531.1元/桶,创下9月21日以来新低,盘终收报536.2元/桶,跌18.3元或3.3%;沥青、燃料油紧随其后,主力合约分别收跌2.42%、2.2%。

对于国际油价走势对大宗商品的影响作用,新纪元期货能源化工分析师张伟伟表示,主要从两方面影响

来看:其一,成本方面,主要指交通运输成本及生产、制造的能源成本,这与商品价格呈现正相关;其二,指数对冲方面,油价波动是CRB指数波动的主因,而全球规模庞大的商品指数投资基金会适时根据指数变动来调整现货头寸,当商品指数下跌,商品投资基金将会抛出持有的其他品种以符合指数基准权重。

关注供需格局变化

从基本面来看,隋晓影表示OPEC剩余产能主要集中在沙特,而沙特承诺将大幅增产无疑利空油市,但还需评估美国对伊朗制裁生效后对伊朗原油产出的实质影响。若对伊朗原油产出的实质影响不大,沙特增产将增加油市供应,对价格利空较多;若伊朗原油产出在制裁生效后降幅超预期,沙特增产将作为伊朗供应下降的补充,这将在一定程度上抑制油价过快上涨,因此主要影响还需基于对伊朗原油产出降幅及沙特产量增幅的评估。

展望后市,张伟伟表示,目前油市主要的关注点在于沙特原油增产幅度是否能弥补伊朗供应缺口。周二沙特能源部长法利赫表示,目前沙特已将石油产量提高至1070万桶/日,接近历史最高水平;如有需要,沙特有能力在不到三个月的时间内达到1200万桶/日的石油产量。但市场对于后期沙特是否如其所言增产仍抱有疑惑,且其地缘局势风险仍未消散。而美国对伊朗石油行业的制裁将于11月4日生效,摩根大通曾预期特朗普政府会比奥巴马对伊朗更严厉,将使得伊朗供应减少150万桶/日。此外,主要欧美股指存在长期跌势加深风险,金融市场动荡或导致商品波动加剧。多空因素影响下,后市油价仍将维持高位震荡反复。

中国期货市场监控中心商品指数(10月24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		89.36			89.97	-0.61	-0.68
商品期货指数	1001.61	1009.28	1009.47	1000.44	1002.63	6.65	0.66
农产品期货指数	907.32	908	909.48	905.04	908.11	-0.11	-0.01
油脂期货指数	494.7	490.53	496.12	489.52	495.8	-5.27	-1.06
粮食期货指数	1314.07	1317.24	1317.78	1310.27	1314.4	2.84	0.22
软商品期货指数	801.39	798.72	802.25	797.64	801.67	-2.96	-0.37
工业品期货指数	1049.41	1060.91	1061.27	1047.88	1051.5	9.4	0.89
能化期货指数	738.37	739.4	740.07	735.49	740.67	-1.27	-0.17
钢铁期货指数	1111.5	1133.68	1134.72	1109.1	1113.53	20.16	1.81
建材期货指数	1027.12	1039.28	1039.85	1025	1030.02	9.26	0.9



让世界爱上中国造



格力 大阳式 空调



首创三缸压缩机*

室外即使零下35度*

室内也能达到25度





格力专卖店导购二维码



格力商城二维码

*注: 格力三缸双级变频压缩机于2016年9月24日被中国制冷学会鉴定为“国际首创”。

*注: 经权威第三方机构检测,搭载了三缸双级变频压缩机的格力柜式空调在室外-35℃条件下,纯热泵制热室内也能达到25℃。