

沪金主力品种时隔六年再入“3时代”

黄金多头吹响反攻“集结号”

□本报记者 张利静

时隔六年后,上海期货交易所黄金期货主力合约终于又一次步入了“3时代”:截至5日收盘,沪金1912合约收报301.7元/克。上一次出现这个价位还是在2013年4月中旬。

分析人士指出,近期“美国经济回落、宽松预期再起”等导致美债真实收益率下行,金价持续上涨,预计这一逻辑短期不会改变,年内黄金整体表现也不会悲观。

多头创下多项纪录

沪金期货主力合约自4月中旬以来开启上涨走势,最近两个交易日站上300元/克关口,昨日收报301.7元/克。在沪金主力合约上,有期货投资者表示“已经很多年没见过‘3’打头的价格了。”

A股方面,万德统计数据 displays,贵金属板块自5月27日以来连续反弹。相关个股荣华实业、山东黄金、园城黄金等均有不错表现。

从黄金价格近期表现来看,多头已经悄悄创出多项纪录:截至本周二,现货黄金连续5个交易日收涨,创今年2月以来最长连续涨纪录;全球最大黄金ETF——SPDR GOLD TRUST周一持仓量增长2.21%,创2016年7月以来最大单日百分比增幅;金银价格比率接近90,为26年来最高;纽约商品交易所(COMEX)黄金期货站稳1330美元/盎司,并创三个月以来新高;沪金主力合约站上300元/克,创六年新高。

黄金发力的同时,其他贵金属如白银、铂金等则出现资金流出,相对眼下的黄金而言,其投资价值被市场“嫌弃”,基本金属更是受全球经济回落预期影响而表现黯淡,黄金一跃成为金属市场吸金主力。

分析人士指出,对美联储降息预期、美元下跌及股市波动都促使资金流入黄金

■ 记者观察

大买中国债券 外资看中了这几点

□本报记者 张勤峰

在人民币汇率贬值背景下,5月,境外机构大举增持中国债券,有力证明了当前中国债券对外资的吸引力,也在一定程度上表明境外投资者持续看好人民币资产的长期表现。

中央国债登记结算有限责任公司(简称“中央结算公司”)日前发布的统计月报显示,截至2019年5月末,境外机构在该公司托管的债券面值总额达到16106.19亿元,较4月末增加766.49亿元,增加规模为2019年前5个月最大,比4月份多增了3倍以上。

月报还显示,5月境外机构的持仓增加规模超过了保险机构、证券公司,仅次于商业银行和非金融产品(广义基金)。考虑到商业银行债券持仓的增量较多来源于新发地方债,境外机构和广义基金充当了5月除地方债以外的其他债券的投资主力。

5月债券通运行情况同样显示全球投资者大举净买入中国债券。据中国外汇交易中心公布,2019年5月,共有108家境外机构投资者通过债券通渠道入市,交易量达1586亿元,日均交易量超过761亿元,当月净买入达522亿元。和历史数据对比后发现,无论是月度还是日均交易量,5月数据均创债券通上线以来的历史新高,净买入规模也大幅高于4月份的356亿元。

看到这些数据,不难得出结论——5月境外机构不光继续增持中国债券,且大幅加大了增持的力度。这可能出乎不少人的意料。

5月,人民币汇率出现的波动,对境外机构投资中国债券来说并不友好。多数情况下,人民币汇率波动直接影响境外机构投资中国债券的损益,因此对于这类投资者来说,汇率是很重要的投资决策影响因素。以往在人民币出现贬值尤其是较快贬值的时候,就曾出现过境外投资者减少买入甚至净卖出中国债券的情况。

然而,5月离岸人民币对美元汇率贬值2.95%,贬值幅度创11个月新高;在岸人民币贬值2.46%,贬值幅度创10个月新高。在这一背景下,当月境外机构不仅没有减少对中国债券的投资,反而加大了增持力度,超出预期。

这一现象更加有力地证明了当前中国债券对境外投资者的吸引力。当前至少有三大大因素支撑境外投资者继续净买入中国债券:

一是中国资本市场持续稳步扩大开放,中国债券逐渐被纳入国际主要指数,持续吸引外资投资中国债券。

二是今年以来中外债券利差明显扩大,提升中国债券对外资的吸引力。今年中国债市收益率的降幅一直滞后于海外市场,全球债市收益率正重回2016年低位,但目前中国债市收益率距离今年3月份低点还有不小距离,导致中外债券利差扩大,中国债券相对海外债券的性价比优势不断增强。5月下旬以来,中美10年期国债利差已突破100基点,6月3日达117个基点,达到2018年以来的高位水平。

三是在主要经济体中,中国经济仍保持较高增速,且2019年中国经济开局平稳,好于预期,坚定了全球投资者对人民币资产长期表现的信心。要知道,今年中国债市收益率下行较少,很大程度上也是因为中国经济表现出较足的韧性。

反过来看,既然汇率可能直接影响损益,境外机构不畏汇率波动仍加大对中国债券的投资,恰恰可能说明他们并不认为人民币会持续贬值,对人民币资产长期表现仍持有乐观的立场。

贵金属板块涨跌统计			
名称	6月5日收盘价(元)	6月5日涨跌幅	今年以来涨跌幅
贵金属指数	29984.11	3.15%	9.37%
荣华实业	4.37	3.31%	15.61%
山东黄金	33.46	2.42%	10.61%
湖南黄金	8.63	4.10%	9.94%
中金黄金	8.66	3.22%	0.93%
赤峰黄金	5.74	2.87%	43.86%
金贵银业	7.02	3.54%	14.52%
银泰资源	12.12	9.98%	18.94%
冠福股份	2.46	5.13%	40.57%
恒邦股份	12.14	8.98%	44.87%
白银有色	4.38	6.31%	48.47%

数据来源:Wind

市场。“随着外部扰动加剧,美国经济从高点回落的速度有望加快,市场避险情绪增加,全球资产配置有望继续流向贵金属。此前,美联储态度偏鹰派以及美元走强令黄金买需受到挤压。”

另一个值得投资者关注的信号是,刚刚过去的5月份,国际金价短期和长期波动率均创出近20年新低。业内分析人士解释,从历史看,短期波动率创出极低值后就会迎来较大的行情,而月线波动率创出极低值后,是否会迎来长期的趋势性行情有待观察。

涨势仍将持续

近期黄金市场表现为两大特征,一是价格持续上涨,二是内盘期价强于外盘。

中泰证券有色金属行业分析师谢鸿鹤、李翔表示,金价短期表现背后受到两个不同的逻辑影响,即人民币贬值和美债收益率下行。

首先,回顾金价自4月底以来表现,4月

底到5月中下旬,内外盘金价走势反映的是人民币贬值,人民币贬值带动内外盘比值升高,可以明显看到,黄金内盘强于外盘。

其次,外盘金价快速上涨,反映的则是美国经济超预期疲弱——不仅美债收益率曲线倒挂程度为2007年来最强、消费者支出远不及前值,更重要的是,当前美国5月制造业PMI数据终值创2009年9月份以来新低,超预期疲弱。

“近期,对全球经济下滑的担忧引发了全球股市下行以及油价下跌。而美国经济数据的下滑以及美国国债收益率不断下跌则说明市场对美国经济的未来同样充满了担忧。因此,贵金属的避险属性得到了充分的发挥,尤其是黄金价格更是连续突破多重关口。”银河期货分析师李宙雷表示,目前,从技术面上看,黄金价格将遇重要阻力位,若该位置被强势突破的话,则进一步上冲概率较大。

“值得注意的是,本周五将公布非农数

多空因素交织 沪胶上下两难

□本报记者 马爽

沪胶期货主力1909合约6月5日涨幅2%,领涨国内商品期货。分析人士表示,原油价格暂时止跌,沪胶多头资金在低位重新入场促成价格反弹。虽然目前天然橡胶市场基本面仍存支撑,但下游需求乏善可陈以及宏观层面风险加剧,或将制约期价反弹空间。预计短期沪胶将以区间震荡运行为主。

多头主动增仓

5日,沪胶期货低开高走,主力1909合约收报12125元/吨,涨245元或2.06%,日内该合约增16.9万手至49.5万手,持仓量增14980手至39.9万手。

“周一在国际原油价格大跌影响下,商品盘面氛围转空,资金风险偏好下降导致沪胶多头获利减仓出逃,期价因此显著走低。不过,由于天然橡胶市场自身基本面仍有支撑,因此在原油价格暂时止跌的情况下,沪胶多头资金在低位重新入场促成价格反弹。”国贸期货研发中心研究员叶海文表示。

整体来看,目前沪胶主力1909合约仍围绕在12000元/吨一线附近剧烈震荡,多空双方来回拉锯。

国投安信期货高级分析师胡华钗表示,胶价之所以表现出“上下两难”,主要在于:其一,中国汽车市场继续萎靡不振,轮胎行业开工率有所下滑,库存压力居高不下,意味着天然橡胶下游需求羸弱;其二,中国产胶区全面开割,东南亚产胶国也已进入增产期,4月中国天然橡胶进口同比增加,供应端逐渐改善;其三,主要产胶国政府挺价意图较强,泰国、印度尼西亚和马来西亚削减橡胶出口,中国海关调整混合胶认定标准,利好国产全乳胶;其四,全球经济下滑风险上升,市场预期较为悲观;其五,为应对全球经济下滑的风险,新西兰、印度、菲律宾、马来西亚和澳大利亚等国央行相继降息,重启宽松货币政策,美国、中国等央行向市场释放货币宽松的信号,或将跟随降息步伐。

基本面多空交织

从基本面来看,叶海文表示,目前天然橡胶市场供给端释放缓慢,国内外产区

铁矿石大涨存风险 企业巧用期货避险

□本报记者 张枕河

今年年初至今,铁矿石出现连续大涨行情,包括高盛、花旗等知名投行已经开始警示相关风险。日前,中国证券报记者在“2019铁矿”国际市场研讨会”采访时了解到,不少企业更加重视运用期货工具来进行避险。

机构警示铁矿石大涨风险

普氏能源资讯公司最新发布的数据显示,在强劲需求与疲软供应的推动下,铁矿石价格目前已达103美元/吨,创下五年新高,年初迄今涨幅接近40%。

然而不少业内机构开始纷纷警示风险。

高盛集团指出,尽管在现货市场偏紧的情况下,这一价格具有其合理性,但未来或无法持续下去。高盛预计,铁矿石价格将在今年年底前逐步回落至每吨90美元左右。展望未来,高盛预计铁矿石需求将趋软,供应则将部分复苏。而对于市场各个参与方而言,如何能够提前规避风险变得至关重要。

花旗银行也持类似观点。花旗指出,自年初以来,在淡水河谷矿难持续发酵等因素的影响下,市场一直颇为担心铁矿石市场潜在的供应问题。根据花旗的最新预计,在2019年,铁矿市场的供给缺口将扩大至2700万吨。然而在未来数年,铁矿石市场将面临适当的供给过剩,届时铁矿石价格将承压,一些风险可能需要市场参与方提前关注。

企业运用期货工具避险

实际上,铁矿石大涨的风险已经引发

了市场参与方的关注。在这轮大幅行情中,众多现货企业已经充分利用期货工具来规避风险。而对贸易商而言,既有机遇也有挑战。

嘉吉投资金属事业部大中华区战略客户总监王强在此次研讨会上表示,贸易商在风险市场中发挥着重要作用,矿山、钢铁厂、钢铁最终用户每种类型的客户面临的的风险各不相同,需要用不同的期货工具去对冲风险。因此,需要深入了解产业供给链,以便在需要时收集、整合和管控风险。

“对于风险的分类,主要是货物物流风险、信用风险、资金风险(包括融资风险)、市场风险。然而,解决大宗商品相关风险必须深入产业链,理解贸易流的本质是资金流、货物流和风险流。”王强表示,当前,市场对资金流与货物物流的风险处理

中国期货市场监控中心商品指数(6月5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		84.62			84.64	-0.02	-0.02
商品期货指数	1008.14	1008.58	1010.75	1005.15	1008.14	0.44	0.04
农产品期货指数	858.12	854.54	859.49	853.87	858.62	-4.08	-0.48
油脂期货指数	446.36	445.73	447.51	444.85	446.29	-0.56	-0.12
软商品期货指数	1271.18	1263.15	1272.91	1261.66	1273.1	-9.95	-0.78
粮食期货指数	771.33	770.7	775.06	770.23	771.86	-1.16	-0.15
工业品期货指数	1067.71	1067.66	1070.49	1063.16	1067.4	0.25	0.02
能化期货指数	647.66	647.1	650.84	645.23	647.47	-0.37	-0.06
钢铁期货指数	1327.47	1325.07	1329.67	1316.87	1326.78	-1.71	-0.13
建材期货指数	1080.57	1079.9	1082.25	1075.51	1078.75	1.15	0.11

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(6月5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	964.07	964.97	959.56	962.97	-0.21	962.48
易盛农基指数	1222.39	1222.55	1213.45	1216.37	-3.14	1217.84

大商所:以更大力度开拓服务实体经济新局面

□本报记者 张枕河

为贯彻中央“一号文件”精神,落实国务院及证监会有关工作部署,引导期货市场更好地服务“乡村振兴战略”,大连商品交易所(以下简称“大商所”)2019年产业服务创新试点项目说明会及创新服务实体经济座谈会昨日在京举行。

大商所产业拓展部总经理伟东说,今年为了深入贯彻落实中央“一号文件”精神,证监会明确要求,要稳步扩大试点,加大县域覆盖,致力于脱贫攻坚的重要战略,通过不断地探索完善金融市场特别是期货市场对于农业服务的模式,进而推动农业产业化发展。

机构重申黄金配置价值

从投资角度看,黄金价格能否延续上涨趋势,需要关注哪些现象?

业内人士指出,一个重要的指标便是美债收益率。从这个角度来看,随着美债收益率倒挂现象进一步加剧,有调查显示,目前市场对于美联储年底降息的预期已经升至95%。

“我们判断黄金价格走向的依据仍是美真实收益率,而真实收益率回落通常分为两个阶段:第一阶段真实收益率下行的主要驱动力来自国债收益率的回落;第二阶段真实收益率下行的驱动力主要是通胀抬头,政策与通胀的错位。当前正处于第一阶段,即驱动力为国债收益率的回落。”谢鸿鹤、李翔认为,预计金价近期仍将沿着“美国经济回落、再次宽松”等导致的真实收益率下行而上涨,年内黄金整体也并不悲观。

“随着市场对于美国经济放缓的忧虑加剧,美元和美国股市会出现更多波动,市场对于黄金的避险买需明显回升。”该机构指出,短时期市场仍将关注美国通胀、消费和制造业数据,这些对美元走势将产生直接影响,同时也将反映在黄金走势中。不过,金价若要在1300美元上方走得更远,需要看到美元进一步走低及美股跌势加剧。

主要推出了两种服务类的试点创新活动:一是农民收入保障计划试点,另一个是企业风险管理计划试点。此次产业服务创新试点项目说明会上,大商所产业拓展部副总监李华分别从历年小结、整体框架、具体要求、试点流程、经费支持、重要的时间节点六个方面对两类试点创新活动进行了详细说明。

与会人士纷纷表示,服务实体经济、服务“三农”是期货市场发展的根本宗旨。特别是大商所的千村万户、千厂万企、“保险+期货”等试点,为期货市场功能发挥找到了一条可行路径,也为今后探索更多模式和路径积累了经验。同时也收到了良好的社会反响。

南华期货副总经理唐启军向中国证券报记者表示,“保险+期货”项目试点开展以来,相关部门着认真组织学习试点模式,媒体也给予大量报道。尤其在东北黑龙江地区,很多合作社、涉农企业、农场获悉后都积极咨询南华期货关于本试点的业务模式,并且纷纷表示参与意愿。从影响力度来看,“保险+期货”的项目确实收到了良好的社会反响。尤其是

南华期货副总经理唐启军向中国证券报记者表示,“保险+期货”项目试点开展以来,相关部门着认真组织学习试点模式,媒体也给予大量报道。尤其在东北黑龙江地区,很多合作社、涉农企业、农场获悉后都积极咨询南华期货关于本试点的业务模式,并且纷纷表示参与意愿。从影响力度来看,“保险+期货”的项目确实收到了良好的社会反响。尤其是

美元上涨动能减弱

□本报记者 张枕河

近日,多位美联储高层密集释放未来可能降息的信号,美联储的“加息周期”或已事实上终结。市场分析师表示,随着美联储逐步转向降息周期,美元持续上涨动能或减弱。

美联储加息渐行渐远

从多重迹象看,美联储距离加息已经渐行渐远。当地时间4日,美联储主席鲍威尔表示,美联储正密切监测近期一些问题给美国经济带来的影响,并将采取适当措施确保经济增长能够持续。他强调,联邦储备基金利率再次接近零利率区间将“不是一件令人惊讶的事情”。随着美国经济增长,失业率率低,通胀低而稳定,是时候重新考虑长期战略了,美联储将严肃对待通胀预期下行的风险。

业内人士表示,鲍威尔此番言论是在暗示未来美联储将根据经济状况考虑降息。无独有偶,当地时间3日,今年拥有投票权的委员、圣路易斯联储主席布拉德也表示,美联储可能很快就有理由降息,以便提振通胀水平,这是美联储委首次正面支持降息。

芝加哥商品交易所(CME)最新数据显示,目前市场交易员预期美联储在今年12月降息的概率已经接近98%,而一周前和一个月前该数据分别为77%和49%。摩根大通银行的分析报告也预计,今年美联储将降息两次。

自2015年12月启动本轮加息周期以来,美联储已加息9次,并开启缩减资产负债表计划,以逐步退出金融危机后出台的超宽松货币政策。去年美联储加息4次,将联邦基金

在农产品集中上市阶段,运用场外衍生品工具将会给种植户带来保障,该模式发挥巨大作用,更具推广价值。

近年来,大商所通过不断完善模式,创新试点项目,在业务上发挥了金融机构的优势,体现金融机构的专业价值,实现期货业、保险业以及相关涉农产业之间的优势互补和多方共赢,进一步调动了他们参与的积极性。

民生银行从2017年开始参与大商所场外期权项目。民生银行总行金融市场部相关负责人杨雪梅表示,过去服务实体经济,民生银行主要落脚于资金层面,更多的是从利率、汇率避险项目来参与。经过两年来的场外期权试点,业务能力得到了很大提升,不仅打通了一些流程,甚至和几家公司达成了交易对手,拓展了业务范围,提升了自身产品设计和产业服务能力。

与会人士也指出,在试点推广过程中,保险费用支持资金缺乏、农民收入保障不足、保险产品成本过高等问题也显露出来。

唐启军说,期货公司与保险公司进行场外期权交易后承担的价格波动风险,多数只能利用期货对冲交易进行分散风险,存在较高的手续费支出和资金成本。他希望能够完善期货品种体系,特别是进一步丰富期权品种。

胡蔚蔚表示,后续工商银行将与大商所一起针对产业客户进行推荐和宣传,共同建立产融培训基地。她同时还呼吁信贷部门探索把企业做套保作为授信或融资的前提识别条件,并运用新的模式给试点项目提供支持,如工商银行正在研究针对资信比较好的期货子公司进行授信,加大对工商银行的业务骨干,包括一、二级分行行长等进行培训。杨雪梅表示,以后的项目试点将不仅仅局限于民生银行总行层面,后续会将更多的案例与分行、支行客户经理、产品经理来分享。

利率目标区间提高到2.25%至2.5%水平

然而,从今年初以来,美联储一直按兵不动,并且其政策立场日益转向“鸽派”。美联储将于6月18日至19日召开货币政策例会,市场关注美联储是否会进一步释放清晰的降息信号。

美元大涨概率下降

自从美联储在5月议息会议上针对利率问题释放出观望信号以来,关于美联储降息的呼声越来越高,而随着未来美元大幅走强的概率将有所降低。

CMC市场公司在最新研究报告中表示,目前市场认为鲍威尔愿意采取适当措施支持经济增长是一个非常明显的“鸽派”信号,表明其认为在必要情况下将考虑降息。对于美元而言,近期可能迎来修正走势,而非货币将迎来反弹契机。

瑞穗证券分析师山本雅文表示,未来美元的走势一定程度上还取决于其它非美经济体央行的货币政策取向,如果后者先发制人提前进入“超宽松周期”,则美元还将保持相对坚挺,从目前看这种情况几率很大。不少央行最近几周已经开始进行降息等宽松措施。例如澳大利亚央行本周就将基准利率降至1.25%的历史纪录低位,未来不排除有更多央行跟进。但是对于美元而言,持续大涨的动能无疑有所减弱。

花旗分析师也在研究报告中表示,随着美联储放货币政策的概率加大,未来6到12个月中美元可能出现小幅贬值,美元指数可能下跌3%至4%。然而美联储最终的政策取向还取决于美国经济数据的表现,如果经济向好,美联储可能并不急于降息。