

美联储唱“鸽” 黄金股期标的再获加持

□本报记者 马爽

作为金融市场的重头戏,美联储6月议息会议释放强烈的转“鸽”信号,美元急剧跳水,黄金期价大涨。其中,COMEX黄金期货主力合约、伦敦现货黄金价格均逼近1400美元/盎司;沪金主力1912合约也创下逾六年新高313.85元/克,A股黄金珠宝指数也创下近两个月新高1476.6点。

业内人士表示,市场对于全球经济转向的担忧、中东地缘局势风险加剧以及市场对美联储降息预期升温等均支撑金价上涨。此次美联储议息会议强烈转“鸽”,有望进一步刺激金价上行。

多头狂欢

黄金无疑是近期金融市场最“闪耀”的品种。

6月以来,COMEX黄金期货主力合约价格拾级而上,一路斩破1320-1390美元/盎司八个整数关口,截至6月20日记者发稿,该合约最高上探至1397.7美元/盎司,创下2013年8月30日以来新高;伦敦现货黄金价格一度攀升至1393.7美元/盎司,创下2013年9月5日以来新高;两者本月以来累计涨幅均近6%。

国内黄金期货价格亦表现亮眼。6月20日,沪金期货主力1912合约最高至313.85元/克,创下2013年4月12日以来新高,收报311.25元/克,涨2.23%,本月以来累计上涨6.07%。

A股市场黄金概念股亦显著走高。Wind数据显示,6月20日,黄金珠宝指数最高至1476.6点,创下4月25日以来新高,本月以来累计上涨10.87%。成分股方面,本月以来,荣华实业、银泰资源累计分别上涨41.94%、31.86%,恒邦股份、山东黄金、鹏欣资源、金洲慈航、园城黄金、金贵银业、豫光金铅、湖南黄金、紫金矿业、中金黄金、东方金钰、明牌珠宝等累计涨幅均超10%,同期上证综指涨3.05%。

中期货贵金属分析师赵晓君表示,

强美元近尾声 新兴货币迎抄底良机

□本报记者 张枕河

今年2月以来,新兴市场货币表现疲软,摩根大通新兴市场货币指数累计下跌2.5%,同期美元指数上涨1.3%。然而随着美联储转向“鸽派”的迹象日益明显,不少机构开始看多新兴市场货币。

新兴货币压力大减

分析人士认为,目前新兴市场货币所面临的整体压力大减。

太平洋投资管理公司(PIMCO)在最新发布的报告中强调,“当前是入手新兴货币的上佳时机,因为美元的八年强势正接近尾声。”PIMCO策略分析师Gene Frieda表示,美国经济放缓最终会对美元市值造成影响,而新兴市场国家货币则被低估约15%,未来该机构将做多其中一些货币。

瑞穗银行首席市场分析师Daisuke Karakama认为,即便市场已经预期到美联储声明的多数内容,但美元跌幅还是有些大。展望未来,主要问题已不再是美联储是否会在7月降息,而是降息幅度是25个基点还是50个基点,这对于美元而言无疑将构成打压,而新兴市场货币压力大减。

瑞信分析师表示,对于新兴市场货币而言,在调整货币政策时具备更充裕的空间,不必被美元强势升值这一因素所牵制,特别是资金外流的压力也明显缓解。

道富环球投资管理在最新报告中表示,随着美联储政策转向,很多其他国家的央行将面临放松本国政策的压力,在此期间其货币预计不会出现过大的波动,投资者可进一步观察直至政策趋于明朗。

日元短期具备投资潜力

在此背景下,不少业内专家认为,日元短期之内具备投资潜力。

Frieda表示,如果美联储真正开始降息,那么可能会是一个“很长的周期”。在这个长周期之中,日元将是一类“独特的”投资品种,因为它是一种实际上很便宜的避险货币,加之美元疲软,日元资产将非常具有竞争力。

SMBC日兴证券经济学家Yoshimasa Maruyama表示,美联储降息将导致日元兑美元迅速升值,并最终迫使日本央行在今年晚些时候放松货币政策。他强调,“日本央行可能会避免将已经为负的短期利率进一步下调。该项政策不受银行欢迎,因为挤压了银行的利润空间。”

业内机构对于人民币汇率也较为看好。摩根士丹利分析师在研究报告中认为,新兴市场持续成长是对新兴货币看多的根据,大摩继续看多人民币资产。在今年有了好的开端之后,大摩认为人民币兑美元未来仍将趋强,其中经济回暖以及外资流入将是人民币走势的两大支柱。对于美元而言,6月份美联储利率会议是一次较为“鸽派”的会议,美联储对于经济形势的判断并不十分乐观,去掉“耐心”的措辞以及利率点阵图均表明美联储今年年内降息已经大概率确定,美元汇率短期将面临弱势震荡的局面。从中期来看,摩根士丹利对于美元持谨慎态度。

6月以来部分黄金相关资产表现

名称	6月20日收盘价(元)	6月20日涨跌幅(%)	6月以来累计涨跌幅(%)
荣华实业	5.11	2.61	41.94
银泰资源	13.60	7.09	31.86
恒邦股份	12.59	1.53	19.90
山东黄金	37.26	4.96	19.85
鹏欣资源	5.34	1.14	15.58
金洲慈航	2.44	1.24	14.55
园城黄金	9.38	0.54	13.01
金贵银业	7.58	2.57	12.80
豫光金铅	5.48	1.29	12.53
湖南黄金	9.13	2.70	11.70
紫金矿业	3.63	4.61	11.69
中金黄金	9.00	2.74	11.11
东方金钰	4.51	0.67	11.08
Wind黄金珠宝指数	1458.03点	2.27	10.87
沪金期货1912合约	311.25元/克	2.23	6.07

数据来源:Wind

进入二季度,美国经济预期急转直下,国际贸易局势复杂化加剧市场对于经济转向的担忧。与此同时,美联储基于经济预期以及潜在风险,年内降息概率大幅提升,美元高位回落,刺激金价上涨并提振A股黄金板块走升。

此外,东证期货贵金属高级分析师徐颖表示,美国经济开启下行周期,国际贸易局势复杂化影响显现,最重要的是通胀持续低迷,这不仅受到能源价格下跌影响,也反映出消费动能的走弱。鉴于此,市场对美联储的降息预期升温,带动债券收益率不断下行,利率环境对黄金十分友好。此外,伊朗谋求解除制裁,中东地缘局势风险加剧也刺激金价上涨。

议息会议转“鸽”来助威

美联储6月议息会议释放强烈的转“鸽”信号,再次坚定了市场看涨贵金属的信心。

北京时间6月20日凌晨,美联储公开市场委员会(FOMC)一致决定在6月将联邦基金利率目标区间维持在2.25%-2.50%不变。不过,美联储FOMC的许多成员认为有更好的理由采取更多宽松措施,并认为降息是合理的。

“6月美联储利率会议按兵不动符合市场预期,美联储对通胀预期有了明显下修,这是美联储最为看重的目标,同时美联储认为经济面临的不确定性增加,对经济前景的展望非常‘鸽’派,去掉了此前对货币政策保持耐心的表述,为年内降息开启了大门。”徐颖表示,从中长期看,美国经济难以独善其身,美元指数面临一定的回调压力,对黄金的压制将减弱,有望助推黄金价格进一步走高。

南华期货贵金属分析师薛娜表示,此次美联储议息会议影响重大,会后发布的点阵图首次发出降息信号,货币政策转向可能意味着美国经济衰退的开始。若美国经济

机构称黄金及农产品下半年有机会

□本报记者 张利静

上半年,在宏观不确定性因素影响下,大宗商品市场表现分化,一方面,黑色金属、动力煤价格因供应干扰而持续上涨,另一方面,原油、有色及黄金市场宽幅震荡。进入下半年,分析人士认为,外部宏观扰动未彻底消退,大宗商品需求前景仍不明确,基建投资增速有望回升但力度有限,预计大宗商品下半年将开启“防御模式”。

宏观不确定因素仍在

从宏观环境来看,中金宏观组发布的下半年经济展望显示,基准情形下外部环境维持现状,央行可能会保持流动性大体稳定,财政政策可能会维持已经实施的减税力度不变。

“整体来看,2019年整体投资增速相比于2018年将有所放缓,相比于上半年,基建投资增速下半年可能有所回升,但全年增速可能在5%-10%之间,算不上‘强刺激’,而房地产开发投资同比增速可能在下半年下滑至6%,全年增速将

在8%左右。海外方面,全球货币政策开启宽松周期,预计欧央行、日本央行宽松空间不及美国,美元上行空间有限。”中金公司相关研究指出,基于以上宏观环境,预计下半年大宗商品的内外需求增长空间有限,价格面临下行压力,投资逻辑以防御性品种为主,例如水泥、煤炭、黄金,以及稀土和磁材。

据了解,大宗商品消费和经济及信贷环境高度相关。机构研究数据显示,房地产对水泥、钢铁、铜、铝、锌的贡献在30%-40%,基建对钢铁和基本金属消费贡献在15%-25%,对水泥消费贡献高达40%。

中金公司研究指出,预计下半年宏观扰动依然存在、欧美经济增长放缓以及国内去杠杆等因素将给大宗商品需求带来压力,但国内逆周期调节和海外宽松预期也将对需求大幅下行形成一些对冲。

不过,高盛认为,随着美国债券收益率曲线大幅下行,原油价格也在走低,通胀低迷,而OPEC+的减产协议可能会继续下去,目前的大宗商品价格是有利可图的。在

一日过五关 人民币吹响反攻号角

□本报记者 张勤峰

6月20日,美元延续暴跌模式,非美货币对美元纷纷大涨。人民币没有掉队,在岸即期汇率早间仅小幅高开,但盘中持续发力,日间交易时段连破五道关口,收盘大涨逾500点。分析人士指出,人民币面临的有利因素在增多,后续上涨空间有待观察,但贬值风险已大幅收敛。

美联储一盆水浇凉美元

6月20日,人民币兑美元汇率迎来4月调整以来最凌厉的反弹。

20日早间,银行间外汇市场上人民币兑美元即期询价交易开盘报6.9024元,仅较前收盘价高开16点,开盘后很快升破6.90元,从10:30前后开始持续发力,相继突破6.89、6.88、6.87、6.86和16.85多道关口,最高涨至6.8426元,创5月14日以来新高;16:30收盘价报6.8505元,较前收盘价大涨535点或0.77%,创逾6个月最大单日涨幅。

20日亚市阶段,离岸人民币同步创下逾1个月新高。截至20日16:30,香港市场人民币兑美元即期汇率最高至6.8492元,最新报6.8543元,较前收盘价大涨401点。反弹突如其来,但并非孤案。过去两日,非美货币对美元纷纷大涨,美元指数则接连遭遇重挫。19日,美元指数跌0.4%报97.26;20日,截至北京时间16:30,美元指数再跌0.57%报96.71,创一周新低。20日盘中,欧元兑美元一度升破1.13,两日上涨了接近1%。

在北京时间20日凌晨结束为期两天的议息会议后,美联储宣布维持利率不变但暗示今年可能降息。市场笃定美联储降息时点已越来越近,市场上美债收益率早已持续走低,美元汇率承受的下行压力不断加大。

人民币有利因素增多

当前来看,人民币面临的有利因素在增多,断言人民币将展开一轮大级别的反弹可能为时尚早,但至少贬值风险已大幅收敛。

首先,美联储放“鸽”,美国经济放缓迹象增多,逐渐动摇美元保持强势的基础,美元下行风险加大。历史上,人民币兑美元汇率与美元指数在多数时候呈现“跷跷板”走势。美元走强,则人民币对美元承压;美元走弱,则人民币对美元偏强。

其次,发达经济体竞相宽松的形势下,我国宏观政策腾挪的空间在扩宽,有利于

中国期货市场监控中心商品指数(6月20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		84.83			84.44	0.39	0.46
商品期货指数	1020.71	1032.58	1033.61	1019.88	1024.15	8.43	0.82
农产品期货指数	847.75	846.62	850.04	845.08	847.82	-1.2	-0.14
油脂期货指数	442.3	440.52	443.43	439.73	441.63	-1.11	-0.25
粮食期货指数	1243.85	1240.65	1246.41	1239.66	1244.02	-3.36	-0.27
软商品期货指数	778.57	778.44	780.44	772.76	778.8	-0.36	-0.05
工业品期货指数	1088.06	1104.59	1106.07	1087.1	1092.71	11.87	1.09
能化期货指数	657.37	665.02	665.22	655.29	657.91	7.11	1.08
钢铁期货指数	1366.23	1404.25	1408.97	1363.84	1379.86	24.39	1.77
建材期货指数	1082.08	1097.77	1099.66	1080.7	1085.73	12.04	1.11

陷入衰退,则市场对美元的信心将下降,叠加近期美国主导的贸易摩擦令很多新兴经济体开始了去美元化的进程并增持黄金储备,美元计价的黄金将因此受益。且从以往情况来看,美联储货币政策转向通常会带动金价走势出现拐点,预计这次也不例外,贵金属可能会开启新一轮牛市。

安信证券有色团队发布报告表示,美联储“转鸽—降息”趋势进一步明确,再次重申坚定看好黄金主升浪以及未来2-3年黄金资产配置价值。

上涨周期逐渐开启

尽管美联储10多年来首次降息的时机还有待商榷,但在美联储改变措辞之后,在业内人士看来,未来降息已是“板上钉钉”。

赵晓君表示,全球宽松格局已经开启,无论是欧元区、发达市场,还是新兴市场多数已开启降息或存在降息预期,美债收益率加速下行,有望刺激金价上涨。

就短期而言,徐颖认为,伦敦现货黄金价格有望冲击1400美元/盎司,但也存在获利了结、价格回调的可能,金价运行中枢将升至1370美元/盎司附近。

“目前市场预期最早将在当地时间7月30日-31日召开的美联储议息会议上降息。在美联储降息落地前持续看涨黄金,短期若国际贸易局势缓和,金价可能会有所回调。未来主要关注美国经济数据表现和国际贸易局势动向,当数据不及预期时,降息预期会进一步强化,金价则将大概率迎来上涨。”薛娜表示。

普通投资者该如何分享黄金投资盛宴呢?

徐颖表示,黄金上涨周期逐渐开启,对于黄金期货和相关概念股来说,建议投资者回调买入,考虑到杠杆属性和波动率较大,需要注意控制仓位,龙头黄金矿商股票表现稳健,具有配置价值,具有新增矿山产能的矿企也可以选择;由于黄金ETF基金风险相对较低,可以长期持有。

各国央行都将开始宽松政策的情况下,投资大宗商品的回报将上升。

黄金、农产品或脱颖而出

中金公司研究指出,下半年部分商品仍具多头机会,例如贵金属和农产品。该机构指出,对于黄金,将年底目标价从1400美元/盎司进一步上调至1450美元/盎司,原因有三:一是全球央行进入降息周期,利率转向溢价;二是美元可能趋弱,黄金避险属性凸显;三是新兴市场央行购金,预计带来30美元/盎司支撑。农产品方面,当前农产品价格波动加剧,既包括美国主产区恶劣天气、潜在厄尔尼诺等极端天气对整体供应影响,也包括外部扰动下国内外供需错配等结构性问题;随着供给干扰愈发突出,低库存品种价格有望上行,农产品期货中依次看好CBOT玉米>郑棉>小麦>CBOT大豆。

总体来看,中金公司认为在基准情形下,未来六个月内的大宗商品价格排序如下:贵金属>农产品>有色金属>黑色金属>能源。

最后,外汇逆周期政策为人民币汇率更好地支持经济增长,从而为人民币汇率提供基本面支撑。

再者,由于海外债市收益率更快下行,当前中外利差水平重回较高位置,比如,10年期中美国债收益率已突破120个基点,中国债券对外资的吸引力持续凸显,外资流入我国股债市场的趋势有望延续,也有利于人民币汇率保持稳健运行。

最后,外汇逆周期政策为人民币汇率提供了有力的托底,使得人民币贬值风险始终处于可控的水平。人民银行将于26日在香港发行两期人民币央行票据共300亿元,这将是央行第四次在香港发行人民币央票,有利于支持离岸人民币汇率和稳定外汇市场预期。

交易员称,人民币面临的内外部环境出现好转,不过6.7月份处于传统购汇旺季,后续汇率走势仍可能出现波动,短期继续上涨空间需结合美元表现判断,市场焦点正转向下周G20峰会。

■ 记者观察

期权大涨 警惕纸上富贵一场空

□本报记者 王朱莹

还记得那个盘中创造了192倍奇迹的上证50ETF股票期权吗?昨日,股票期权再度显示了其“高收益”的一面。但临近行权日,纸上富贵会不会一场空?上述合约会不会和创造192倍奇迹的合约一样最终变成废纸呢?投资者切莫只看到高收益,忽视了高风险。

6月20日,伴随上证50ETF大涨,50ETF认购期权集体上涨。其中虚值程度较浅的50ETF购6月2950和50ETF购6月3000合约涨幅居前,截至收盘,全日涨幅分别为700%和788.89%。

有多少人“经历了”这一轮大惊喜呢?Wind数据显示,6月19日,50ETF购6月3000合约持仓量为14.28万手,3000合约持仓量为0.0018元计算,合约价值为257.04万元。另一只同样收盘涨7倍的50ETF购6月2950当日持仓量为14.27万手,按当日收盘价0.0039元计算,合约价值为556.53万元。也就是说,这两个合约合计28.55万手、价值813.57万元,“经历了”今天的大行情,盘中一度增值到1.29亿元。

但请注意,“经历”了行情,不代表“收获”了行情。所以说“熬历”,因为极少数人能买在最低点、抛在最高点,比如股票期权投资者谢女士,在今天这样的大行情中,也只赚了3倍。

谢女士(6月19日)看上证50有启动的迹象,就买了一些购6月3000合约,当时买完之后就跌了,还心疼了半天,没想到今天大涨。38元一手进的,148元一手平的,赚了3倍左右出来的。”谢女士说道。

就在她抛出后不到十分钟,购6月3000合约继续大幅飙升。谢女士不无后悔地表示,“早知道就多投一点,出来早了,我那时候涨幅已经是700%多了,觉得已经很多了,就赶紧出来,结果没两分钟就接着涨,谁也没想到最高能飙到17倍,真是会卖的是师父。”

赚了3倍,听起来是不是还是很羡慕?但是谢女士说:“也就是小打小闹,总共赚进去也不过几百块,也就赚了千多块钱。”

之所以不敢多投,谢女士表示:以前亏过好多次,期权的玩法跟股票不一样,不是说看对了方向就能赚钱的,你别看今天涨这么多,说不定有人还没解套,也就不确定后天合约价值就归零了。”

的确,就在认购期权大涨刷屏之际,有投资者账面却仍浮亏。例如4月22日,50ETF购3000合约收报0.1325元,之后合约价格断崖式下跌,当日以收盘价买入的话,至20日单张合约亏损1165元。

更重要的是,6月26日就是行权日,这两个虚值期权合约如果不能真正变成实值期权,那么价值就将归零。

就拿当初创造192倍奇迹的期权合约来说。2月25日,50ETF购2月2800期权合约单日涨幅超过192倍,但两天后,画风全变了。2月26日至2月27日,上涨逾192倍的50ETF购2月2800期权合约直线下跌,27日收盘0.0001元,价值归零。

风险是投资者永远的必修课。正如混沌天成资管衍生品投资部余力所提示的:“有时候在T型行情里百分之几百几千的收益率,很大程度是因为期权昨日结算价分母小带来的错觉,期权本身的权利金较小,标的当日出现大涨大跌,有可能使得期权合约的收益率看似较大,但要完全全踩准那一天的到来,往往需要付出想象不到的代价。”

供需失衡 铁矿石短期易涨难跌

□本报记者 张枕河

6月以来,铁矿石期价持续上涨。截至6月20日收盘,主力合约1909涨3.88%至每吨831元。分析人士指出,由于今年铁矿石已确定性减产,相关需求却相对旺盛,供需失衡的格局决定了铁矿石期价近期将易涨难跌。

近期供需仍将失衡

新纪元期货投资咨询部主管石磊表示,纵观去年12月以来铁矿石的上升趋势,月线报收六连阳,累计涨幅已超过80%。整体驱动因素是因淡水河谷而起的供给缩减不断升级演绎,同时叠加国内需求显著回升和铁矿石港口库存大幅下滑。全年铁矿石确定性减产奠定了铁矿石价格易涨难跌的基础。

业内人士指出,从4月初以来,铁矿石港口库存突然大幅下降,至今没看到减缓的趋势,这导致铁矿石期货价格持续上涨。目前国内港口铁矿石库存仍在持续下降,并低于去年同期近4000万吨,钢厂开工情况则与去年同期相当,虽然外矿发货有所恢复,但需求旺盛仍然对铁矿石价格形成支撑。供需基本面的失衡是此轮铁矿石期价走高的主因。

矿业期货分析师吴勇表示,短期内铁矿石将继续表现强势,在宏观消息刺激下,由于近期港口开始检修,巴西淡水河谷相关矿山复产节奏缓慢。下游需求方面,由于现货价格走软,部分钢厂开始亏损。近期河北有少部分高炉限产,但是从开工率来看,全国开工率为

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(6月20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	938.97	942.08	934.06	941.1	1.63	938.53
易盛农基指数	1224.29	1226.29	1219.69	1219.69	-4.42	1217.56