



名称	7月16日收盘价(元)	7月16日涨跌幅	今年以来涨跌幅
荣华实业	4.34	0.46%	14.81%
山东黄金	40.88	-0.17%	35.14%
湖南黄金	9.47	0.11%	21.10%
中金黄金	9.46	-0.53%	10.26%
赤峰黄金	5.51	0.73%	38.10%
金贵银业	6.69	2.45%	9.14%
银泰资源	14.11	-0.70%	40.54%
恒邦股份	16.71	-0.48%	99.40%

新华社图片  
制图/苏振

# 六年前血战华尔街的“黄金大妈”们终于快要解套了

□本报记者 张利静

“黄金大妈”时隔六年“回本”

故事要从2013年4月下旬的黄金价格大跌说起,当时在华尔街大鳄联手做空之下,黄金一度大跌20%,这样的“折扣”乐坏了对黄金有着特殊偏爱情结的中国“黄金大妈”,全国各地黄金卖场随后出现了疯狂扫货场面:不到一个月,国内各大商场的金饰、银行的金条全部售罄。

根据市场测算,中国“黄金大妈”在2013年4月和10月黄金上涨周期内“建仓”的成本约为1350-1400美元/盎司,算上实物黄金的加工费可能需要金价涨至1450美元以上才能完全解套。当时“大妈”们采购黄金数量大约在300吨,价值人民币1000亿元。

直到近期,这个故事才刚刚出现“圆满”的迹象。COMEX黄金期货在6月底站上1400美元后高位持稳震荡,期间最高升至1445.1美元/盎司,国内沪金主力合约也站稳300元/克上方,最高触及3235元/克。

一位六年前参与到购金大潮中的投资者李女士告诉记者:“距离回本还差一点点。”

“随着全球货币宽松,外部扰动不断,投资者避险情绪升温,黄金价格在6月份迎来快速上涨。”分析人士指出,近期权益类基金涨幅排名最靠前的基金多数重仓了黄金股。金价若延续涨势,“黄金大妈”解套在望。

值得注意的是,在“黄金大妈”苦熬六年后看到解套曙光之际,全球央行开始大举买入黄金。以中国央行为例,人民银行发布的2019年6月官方储备资产数据显示,2019年6月,我国黄金储备为6194万盎司,环比增加33万盎司,这已经是人民银行连续7个月增持黄金。

从黄金的保值意义来看,金大师首席分析官助理王翅青表示,影响金价的关键因素是美国的实际利率。当美国实际利率下行时,金价的保值作用就凸显出来了。现阶段全球不少经济体的债券收益率已经为负值,这对于黄金这种类似于零息债券的品种而言就有很强的吸引力。同时,作为国内投资者而言,人民币贬值对国内金价是利多的,今年国内金价涨幅大于以美元计价的国际金价涨幅,这与人民币贬值有很大关系。

市场交投热度短期下降

从持仓来看,CFTC数据显示,截至7月9日当周,在连续6周增加持仓后,多头首次退场。黄金多头仓位减少6597手至306105手合约,空头仓位则增加7586手至

“时隔六年,以千亿元人民币血战华尔街的中国大妈终于快要解套了。6月底以来,国际黄金价格持续在1400美元/盎司上方震荡调整,距离六年前在1450美元附近大举扫货的“黄金大妈”购金成本已经不远。分析人士指出,在美联储政策转向等因素影响下,短期黄金震荡无碍长线配置价值,“黄金大妈”解套在望。”

61342手合约,净多仓减少14183手合约,目前为244763手合约。

“可以看到,非商业类多头持仓出现下滑。这意味着一些投资者开始对不断攀升的多头仓位感到担忧。”上善投资黄金分析师张崇阳对中国证券报记者表示。与此同时,截至7月9日当周,商业类净空头仓位减少8406手至278416手合约。这两类持仓的调整对于金价来说,或许可以大大缓解投资者对持仓出现极端现象从而引爆市场的担忧。

“从7月9日公布的黄金期货持仓数据来看,黄金市场也从高点降温。总持仓环比前一周下降21296手,但仍超过100万手,处于历史上的相对高位。黄金ETF持仓环比增加3.57吨,也处于温和阶段。”国泰君安证券研究分析指出,综合持仓数据来看,黄金市场整体仍处于较为火热的阶段,但短期热度有所下降。

王翅青认为,目前黄金ETF持仓量在增加,但离历

史高位水平还有很大差距,说明一些大型法人机构买实物黄金的热情还不够高,但目前在往好的方向发展。而CFTC持仓显示目前COMEX黄金期货的非商业持仓净多头数量大约在24万张左右,这也说明了投机资金是这一波金价上涨推升的主力。当然离历史最高水平的30万张还有一定差距。

短线调整无碍黄金长线上涨

中长期来看,美联储政策转向被市场认为是支撑黄金价格的一个关键因素。

“近期,美联储主席鲍威尔在众议院金融委员会的证词演讲稿中公布。演讲稿显示,许多美国联邦公开市场委员会(FOMC)的委员认为需要在一定程度上放松政策。虽然没有明说,但是发出了降低利率的信号。市场预期美联储大概率降息,建议长期关注黄金。”万联证券分析师宋江波表示。

中信建投证券分析师秦源表示,目前市场预期7月31日降息近乎确定性事件,9月18日降息也是大概率事件,12月降息概率也超过50%。但自6月中旬以来,市场关于美联储的降息预期就一直很高,围绕着降息以及7月降息25个BP还是50个BP预期已被市场充分消化。预计7月降息对黄金价格确定性的正面提振已处于尾声,短期黄金价格或震荡或被新的因素边际主导。

“近期黄金的反弹行情主要得益于市场对美联储7月底降息的定价;如果没有一些新消息来刺激市场,黄金想要再次走高并不容易。随着黄金的夏季低迷期到来,投资者不应该指望黄金在未来几周内有什么大的突破。”张崇阳表示,最近金价大幅上涨,市场进入修正行情也不会令人意外,即使未来几周涨势放缓,上涨趋势,以及配置黄金的理由仍然存在。

王翅青表示,黄金目前仍然具备配置价值,下半年英国脱欧、美国贸易政策问题、中东伊朗核问题以及美股所处的历史高位都有可能引发黄金的避险买盘。当然美联储的降息节奏以及美国经济本身的强弱才是影响金价走势的根本性因素。

秦源分析,从近两周的黄金走势来看,市场关于美联储降息的预期已充分消化,黄金短期有调整压力,但1380-1400美元/盎司的强阻力位被突破后,已成为有力的支撑位。中长期来看,黄金仍处于上涨通道,黄金股仍具备很强的配置价值,建议重点关注银泰资源、紫金矿业和盛达矿业。

现端倪。

美国经济衰退的可能性仍然存在,这预示着未来美联储降息的预期可能快于预期,美元汇率面临进一步回落的压力。

富兰克林邓普顿多元资产解决方案团队首席投资官博克斯表示,“纵观全球,我们看到市场已经开始对美国可能出现的经济衰退作出不同反应,并普遍预期衰退将在今年年底或2020年出现。虽然我们仍认为美国经济短期内不会陷入衰退,但投资者不应完全忽视这个可能性。”

博克斯强调,当下美国国债收益率仍处于倒挂状态,这是一个较为悲观的信号。鉴于近期的各种不确定性升温,投资者应在投资组合中采取更具防御和避险性的策略。

太平洋投资管理公司(PIMCO)策略分析师弗利达认为,美元的强势正接近尾声,当前是入手新兴市场货币的上佳时机。美国经济放缓最终会对美元币值造成影响,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。

一则消息引发铁矿石涨价?

## 行业人士:对期价影响有限不必过度解读

□本报记者 薛瑾

经过上周短暂调整之后,截至7月16日15时收盘,铁矿石期货1909合约价格上涨2.38%至905元/吨。记者了解到,铁矿石价格上涨,与流传于微信圈一则金布巴粉下调铁含量的消息有关,该消息一时引发市场看涨情绪。但业内人士指出,这则消息不必过度解读;在现有交割规则下,根据价高有利规则,精矿可能超预期进入期货交割的情况更应被重视。

据相关人士介绍,金布巴粉是必和必拓公司(BHP)2015年起推出的、目前贸易流通较为常见的中高品矿。7月16日起,必和必拓公司重新调整了部分品种的典型值,通知个别企业将金布巴粉铁品位从60%以上降至59.5%。部分人士担忧这会影响部分交割货源。市场预测期货便利交割品将由金布巴粉调整为PB粉。

事实上,此次金布巴粉调整铁品位对期货价格和交割的影响有限,目前铁矿石期货可供交割品充足。根据Mysteel数据,2018年金布巴粉产量约5000万吨,我国金布巴粉进口量约4500万吨,约占全年铁矿石总进口量的4%-5%,其品质调整对期现货市场影响不应被放大。

“库存方面,目前金布巴粉在港口上的库存不到港口总库存的4%。”Mysteel分析师说。截至7月9日,青岛、日照、曹妃甸等主要交割港口的金布巴粉库存约230万吨,约占高品粉矿库存的8%-9%;品质与其接近的PB粉的港口库存约为450万吨,占高品粉矿库存的16%-17%,可供交割量远多于金布巴粉,其他类型高品粉矿库存同样充足。

另据介绍,7月首周进口铁矿石的当周到港量涨至1764.7万吨,环比上涨109.6万吨;其中巴西矿到港量为304.6万吨,已经连续四周上涨。随着外矿供给量恢复,可供交易和交割的现货量更加充足。

还有市场人士指出,即使期货便利交割品调整为61.5%的PB粉,其对期货价格的影响也不大。据Mysteel数据,7月16日,日照港PB粉价格约为986元/干吨;金布巴粉价格约为968元/干吨,二者相差约18元/干吨。近两日1909合约结算价已经上涨,上述信息对市场的影响已在盘面上充分释放。

近期进口铁矿石价格的上涨,也提振了对精矿的需求。据河钢矿业公司相关人员介绍,自2013年铁矿石期货上市以来,河钢矿业一直是交易所指定交割厂库之一,目前河钢精矿已有一定的仓单量,各项指标符合期货交割标准,可供交割使用。相关机构测算,随着铁矿石价格上涨,精矿交割已有利润,其交割量将会增加,这将在一定程度上抑制铁矿石价格。

作为今年国内大宗商品的明星品种,铁矿石市场的一举一动都广受关注。大商所相关负责人表示,交易所将继续强化市场一线监管,防控风险,并打击违法违规行,维护市场正常秩序和平稳运行。同时,交易所正在研究铁矿石品牌交割制度的可行性。可交割品牌中仍将包括金布巴粉,此外还将纳入铁含量60%以下、具有代表性的部分铁矿石品种,并保留精粉等国产铁矿石,进一步扩大可供交割量,适应现货贸易变化,满足企业避险需求。

## 猪价继续上涨 概念板块或迎主升浪

□本报记者 张利静

上周全国生猪均价继续上行,猪粮比继续攀升,生猪养殖利润继续增厚。分析人士指出,6月生猪存栏数据进一步下降,市场去产能化持续,近期全国生猪均价继续上行,预计生猪板块已调整到位,接下来将迎来板块主升浪,饲料板块或同步受益。

猪价上涨 养殖板块利润好转

7月12日,农业农村部发布的数据显示,据“全国农产品批发市场价格信息系统”监测,截至11日的一周内,全国猪肉价格批发价为23.04元/公斤,环比上涨2%,同比上涨35.9%。生猪存栏环比减少5.1%,同比降低25.8%,能繁母猪环比降低5%,同比降低26.7%。

广发证券研究指出,上周全国生猪均价继续上行,南方抛售结束后,全国生猪均价仍有上行空间。入夏后生猪饲养难度加大,叠加疫情影响,供给拐点出现还需要时间。由于母猪短缺及后市涨价预期,仔猪价格涨幅大于猪价涨幅,自繁自养及外购仔猪育肥利润将显著拉开。

“所有上市生猪养殖企业均已发布6月出栏数据,截至目前,除雏鹰农牧以外,其余上市生猪养殖企业前6月出栏量均实现正增长,6月单月仅牧原股份出现小幅负增长。”华创证券分析师王莺表示。

王莺表示,由于猪价对净利润的贡献远远超过出栏量,生猪养殖板块ROE有望突破前几轮高点,板块料将享受更高估值。不过短期看,市场需要更高的猪价来平抑对出栏量和业绩的担忧,整个板块上涨需要以时间换空间。

从盘面来看,昨午午后猪产业多只个股走强,截至收盘,天邦股份涨停,大北农涨7.63%,牧原股份涨5.66%、正邦科技涨5.41%、傲农生物涨4.76%,新希望涨4.22%,温氏股份涨4.12%。

主升浪将至 饲料板块或同步收益

从猪粮比来看,上周猪粮比为8.96:1,较前周上涨0.34。玉米价格为1.94元/公斤,与上周基本持平。猪粮比是衡量养殖是否盈亏平衡的关键数据,生猪价格和玉米价格比值在6:1时,生猪养殖基本处于盈亏平衡点。猪粮比越高,说明养殖利润越好,反之则越差。猪粮比越高,养殖户补栏积极性就越高。

国泰君安预计生猪板块已调整到位,接下来将迎来板块主升浪,主要原因在于三方面:一是前期获利盘的离场与市场担忧的疫苗、出栏量等因素都已经反映在股价内,高位换筹基本结束。二是未来随着需求回暖,供给的紧迫性会越来越强,前期抛售对价格的压制有多大,后面猪价反弹的力度就有多强。该机构分析,猪周期反转已在路上,随着价格的全面上涨,板块将迎来强催化,继续推荐生猪板块,布局2019金猪大年。

业内人士称,7月猪肉供应不足矛盾更加突出,肉价持续上涨。局部地区受疫情影响,居民消费意向明显倾向于家禽、水产品等替代产品。

对于短期饲料板块配置价值,广发证券认为,入夏至今受到多雨、气温低于同期等影响,水产行业面临短期压力,此类影响历史上反复出现,市场预期变化调整带来较好配置价值,建议持续关注。

中国期货市场监控中心商品指数(7月16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		86.18			86.21	-0.03	-0.03
商品期货指数	1049.73	1050.29	1052.28	1047.18	1049.14	1.15	0.11
农产品期货指数	845.23	841.4	845.23	839.29	847.31	-5.91	-0.7
油脂期货指数	438.94	437.73	439.09	436.55	439.54	-1.8	-0.41
粮食期货指数	1233.32	1229.61	1233.56	1226.76	1235.06	-5.45	-0.44
软商品期货指数	781.3	783.22	784.42	780.07	783.89	-0.67	-0.09
工业品期货指数	1132.3	1134	1136.74	1130.06	1130.26	3.73	0.33
能化期货指数	665.57	659.45	668.04	658.47	665.02	-5.56	-0.84
钢铁期货指数	1486.76	1491.23	1506.26	1483.4	1482.44	8.79	0.59
建材期货指数	1136.29	1138.41	1143.31	1135.19	1136.85	1.56	0.14

易盛农产品期货价格指数系列指数(郑商所)(7月16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	923.03	924.78	918.85	921.01	-1.24	921.96
易盛农基指数	1205.17	1209.09	1202.88	1205.89	1.02	1205.83

## 业内“神算”相继放言:强美元格局濒临拐点

□本报记者 张枕河

关注黄金的投资者一定不会忘记预判美元走势。一则令“黄金大妈”们高兴的新闻日前传出,几位预测汇率最为准确的分析师和相关机构相继放言,强美元格局可能即将面临拐点。而一旦美元如期走弱,接下来对于黄金将产生什么影响?

大佬押宝美元走软

彭博日前发布了全球第二季度汇率预测精准度排行榜。排名第一的是塞浦路斯欧洲银行,荷兰合作银行及瑞士宝盛银行则分居第二和第三位。值得关注的是,这三家银行竟然同时表示,今年下半年美元将难以维持强势,但具体的表现预测则存在差异。

主要负责汇率预测的塞浦路斯欧洲银行分析师帕瓦罗指出,不看好美元的主要原因是,在货币政策放松方面,美国必将会走在欧洲前面。因此欧元兑美元今年将会受益。特别是一些风险因素如果能够缓解,也会对欧元产生更加明显的提振作用。预计欧元兑美元汇率

到年底还将上涨4%,达到1.17的水平。

他强调,目前看,在整个夏季美元兑多数货币仍将占据优势,但是随着美联储放松政策等因素开始产生效应时,美元将会失去动力。特别是等到了9月份,随着美联储加快降息脚步,美元兑欧元汇率的走势将会发生逆转,伴随利差的持续缩小,欧元的升势将会逐渐增强。

荷兰合作银行指出,美元长达18个月的牛市行情恐怕很快就要“到头”了。该行与瑞士宝盛银行均预计,欧元兑美元虽然在短期内可能遭遇一定的压力,但在未来12个月将逐步升至1.15的水平。

瑞士宝盛银行高级经济学家梅尔表示,虽然从措辞上看,欧洲央行在跟随美联储的宽松政策立场,但美联储仍将主导货币市场,因为它有宽松的空间,而欧洲央行没有。

避险情绪能否持续

市场分析人士表示,从目前看,避险情绪仍在日益升温,这也决定了“弱美元强黄金”的趋势开始初