

美元强势依旧 金价上涨底气何在

□本报记者 周璐璐

黄金和美元这对“冤家”，近期却一路并肩大步前行。

数据显示,7月份纽约金价和美元指数均大幅上涨。对于7月份金价和美元同时呈现的强势,业内人士指出,黄金和美元稳定的负相关关系似乎被部分打破,但这是有特定原因的:英国“硬脱欧”风险上升导致英镑明显贬值,叠加美国经济数据表现良好,从而推升美元指数走高;金价在获得降息预期较强支撑的同时,其投资价值也被市场认可。

业内人士预计,中长期来看,在利率下行、风险降低的背景下,美元强势将难以为继,而黄金牛市格局未改,且在大类资产配置中的“稳定器”作用将会越来越明显。

7月黄金美元同步上涨

7月份,黄金、美元再度出现罕见的同步大涨局面。据Wind数据,截至7月30日欧股盘初,7月初以来,纽约商品交易所COMEX主力合约累计涨近1.70%,稳居于1400美元上方;美元指数涨逾2%,也站上了98的高位。

“7月以来美元指数和黄金价格均上涨,呈现出一定的同步性,这是有特定原因的。近期,英国新任首相对于脱欧立场较为强硬,‘硬脱欧’风险加大,导致英镑明显贬值从而推升了美元指数。同期,黄金不仅受到同样因素的影响,也得益于降息预期对于金价的支撑。因此,两者呈现出一定的同步上涨的现象。”申银万国期货分析师林新杰称。

林新杰还表示,针对美元指数而言,除了上述利多因素外,市场对于7月美联储宽松力度的下修使得美元近期趋于走强。“7月初,美国经济数据表现不佳,彼时市场的降息预期较强,认为可能一次性降息50bp,联邦基金利率期货隐含的降息概率大幅上行,美元承压。随后的美联储官员讲话略显鹰派,降息预期有所修正。近期美国公布的包括GDP在内的一系列经济数据显示,美国经济状况并没有迅速恶化,降息50bp的预期再度减弱。在这个过程中,美元指数逐步走强。”

林新杰认为,从整体大趋势来说,全球经济依然处于下行周期,各国货币政策纷纷转向宽松,这对于金价的支撑依然较强。同时从技术上看,金价在突破了2013年以来的长时间震荡区间后,做多热情高涨,金价的走高呈现出逻辑自我强化的特征。

齐涨局面难以持续

从黄金、美元历史走势来看,二者一般呈



新华社图片

现负相关关系,即黄金涨美元跌、美元涨黄金跌。其背后逻辑主要是,黄金的美元计价机制以及人们对美元的信心导致黄金与美元在投资市场一定程度上呈现出需求上的“零和博弈”,当美元升值时,美元持有需求将相应占领黄金需求阵地,从而导致黄金价格下跌,反之美元贬值则将转移部分投资需求至黄金市场,推动金价上涨。

不过,二者的负相关关系并不是绝对的,在历史上,二者同涨的现象也偶有发生。例如,2008年9月,美国次贷危机全面爆发后,国际市场避险情绪升温,黄金、美元方向趋同;2014年底至次年初,卢布危机爆发后黄金、美元同步上涨;2015年11月,巴黎空袭事件也导致二者同涨;英国宣布脱欧后,黄金与美元同涨。业内人士解释,每次国际社会动荡期间,黄金和美元同为避险品种容易出现同涨现象。

不过,值得注意的是,此波美元指数的上涨源于降息预期修复和英镑贬值下的被动上涨,目前全球货币宽松大潮将至,美元已是强弩之末。黄金方面,业内人士表示,相对于避险,金价走高的原因最主要源于其投资价值的凸显。因此,美元与黄金同步上涨的局面难以持续。

“脱欧”前景不明朗 英镑开启探底之旅

□本报记者 张枕河

7月30日,随着市场对英国出现“无协议脱欧”(即“硬脱欧”)的担忧情绪升温,英镑继续大幅走软,英镑兑美元汇率刷新2017年3月以来的低位,截至北京时间18时,报1.2187。分析师表示,英国硬脱欧的概率上升,英镑汇率可能仍未到底,此前曾计划加息的英国央行可能也不得不踏上“鸽派之路”。

英镑跌势未了

随着约翰逊接任英国首相,英国在10月底硬脱欧的概率正在增加,英镑可能陷入前途未卜的局面。

高盛集团全球研究团队主管马特·维勒对记者表示,尽管约翰逊提出了一系列脱欧策略,但市场并不认为他的脱欧计划非常可信。接下来英镑恐将面临三种不同的场景:第一种情形是,如果约翰逊能够提出进一步的脱欧计划并被市场认可,英镑兑美元将会升到1.3左右。最有可能的是第二种情形,脱欧会被延迟,英镑兑

备货需求犹存 鸡蛋期货“中秋行情”有戏

□本报记者 马爽

步入7月,鸡蛋价格犹如坐上了“过山车”,其中鸡蛋期货主力1909合约价格在历史上中旬大涨并创下阶段新高4908元/500千克之下,进入下旬便遭遇大幅下挫,最低一度下探至4406元/500千克,将前期涨幅悉数吐尽。

分析人士表示,因前期补栏量提升,在产蛋鸡数量大幅上升,导致蛋价显著下跌。但目前来看,鸡蛋的中秋备货需求并未完全释放,且高温天气持续仍可能影响产蛋率,蛋价继续下跌空间料有限。

现货价格下跌

在高温天气导致鸡蛋产蛋率下降、行业库存维持低位等的支撑下,鸡蛋期货主力1909合约价格自6月27日低点4288元/500千克展开震荡攀升,并于7月19日创下阶段新高4908元/500千克。不过,在经历短暂震荡调整之后便遭遇重创,7月30日盘中一度跌至4406元/500千克,创下7月1日以来新低。

现货方面,近几日鸡蛋现货价格几乎直线

下跌。芝华鸡蛋价格指数一度由7月26日的4.48元/斤跌至7月30日的4.04元/斤,5天内时间累计跌近10%,同比涨幅也大幅收窄。

方正中期期货农畜产品组分析师表示,随着前期补栏量的提升,如今在产蛋鸡数量大幅上升,导致鸡蛋现货价格下跌,无法继续拉动期货价格上涨。国投安信期货农产品团队分析师表示,鸡蛋期货主力1909合约价格在冲破4900元/500千克并创下阶段新高之后,上周前半段陷入震荡修复,并于上周五以最大单日跌幅结束当周交易,基本回到此轮行情的中间位置。此外,伴随着上周末各地鸡蛋现货价格大幅走低,中秋备货需求释放完毕的传言甚嚣尘上。

短期有望超跌反弹

当前离中秋节还有超过一个月时间,节前鸡蛋备货过程真的结束了吗?

芝华数据禽蛋研究经理杨晓蕾表示,近期鸡蛋现货价格大跌主要是三因素所致。其一,受前期蛋价大幅上涨影响,商品蛋贸易各环节预期乐观,部分养殖户及贸易商囤货赌涨。其二,相关替代品方面,由于近期猪价

涨幅不及预期,肉鸡、蔬菜价格亦出现下跌,均给予大幅上涨的鸡蛋价格“狠狠的一棒”。其三,消费端不佳,但销区鸡蛋供应却在不断增加。

“当前离中秋还有超过一个月的备货时间,下游加工需求是拉动价格上涨的主要因素。其中鸭蛋作为月饼主要原料之一,其价格在近期上涨并不明显,显示下游加工需求未如预期爆发。此外,根据芝华数据监测,广东地区鸡蛋到车量连续两周大幅增加,7月第3周到车量增加至559台,最新一周到车量继续增至567台,同比增加70台。前期到车量增加是因需求较好,而本次增加却是在各种需求不利情况下导致的供应增加。更为糟糕的是,部分地区高温高湿,鸡蛋质量受到明显冲击,前期囤货恐慌出货导致短期蛋价大幅下跌。”杨晓蕾表示。

杨晓蕾还表示,近期下游食品企业订单开始增加。目前来看,中秋备货并未结束,预计将持续至8月中旬,仍有望推升短期鸡蛋市场需求。此外,随着气温升高,产蛋率会出现下降。预计短期鸡蛋现货价格在经历调整之后,会延续未走完的中秋行情。

是比较确定的投资类别。

“在全球性的降息潮来临时,美元在全球的主导地位可能会降低,而黄金将是一种重要的资产。”WGC首席市场策略师John Reade称。

中期货贵金属分析师赵晓君表示,黄金作为重要的大类资产配置品种,其自身上涨逻辑开始发酵后,吸引跨资产类别配置的资金关注。

林新杰认为,在美联储同市场多次沟通之后,美联储7月底大概率降息25bp,而当前美国经济未出现明显衰退,美联储不会贸然开启降息周期,更可能是采取所谓的“预防式”的降息模式,预计全年降息幅度比较有限。从持仓来看,CFTC的投机者净持仓已经至2016年以来新高,多头交易已经较为拥挤。因此,短时间金价若不能持续走高的话,降息“靴子”落地后可能面临一定回调压力。但是中长期看,黄金牛市格局并未被破坏,全球经济下行风险依然存在,未来仍可能有新的不确定事件发生,同时各国纷纷采取宽松的货币政策,因此仍看好金价的长期走势。“年内金价有望冲击1450-1500美元/盎司的目标区间。”林新杰预计。

资金价格缘何“贪高”

□本报记者 张勤峰

通常来说,月底由于财政支出力度加大,形成流动性供应,市场资金面会较为宽松,货币市场利率多出现下行。当前正值月末,但资金面并不十分宽松,货币市场利率也有些跌不动。分析人士认为,这背后可能有三个原因。

资金价格高位徘徊

7月30日,央行继续停做逆回购。央行早间公告称,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,7月30日不开展逆回购操作。自7月23日以来,央行已连续六个工作日不开展逆回购操作。当日无央行逆回购到期,故实现零投放零回笼。

值得一提的是,央行公告形容当前流动性状况时,用的是“处于合理充裕水平”,而不是月末和月初较常见的“处于较高水平”。这也说明,当前流动性并不像以往很多月末那般充裕。

这点在近几日的货币市场交易情况中也有所体现。一方面,市场参与者反映最近资金需求较为旺盛,不时有机构存在补头寸的需求,资金供求大体平衡,供求格局并不是很宽松;另一方面,市场资金价格指数也有些跌不动。截至7月30日收盘,银行间市场存款类机构隔夜债券回购利率(DR001)下跌不到1bp至2.62%,仍远高于2.1%左右的今年以来波动中枢水平,较6月份均值水平更是高出了111bp;7天、14天和21天期回购利率仍在上涨,其中代表性的DR007上行1bp至2.67%,较今年以来的均值水平高出15bp,较上个月均值高出26bp。

中国期货市场监控中心商品指数(7月30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		85.54			85.52	0.02	0.02
商品期货指数	1044.84	1050.76	1055.2	1044.59	1044.18	6.58	0.63
农产品期货指数	843.33	842.98	845.94	842.2	842.68	0.3	0.04
油脂期货指数	448.04	447.27	449.22	446.46	447.7	-0.42	-0.09
粮食期货指数	1229.83	1227.8	1233.48	1227.06	1230.58	-2.78	-0.23
软商品期货指数	786.15	783.27	788.55	782.65	786.05	-2.79	-0.35
工业品期货指数	1119.23	1127.65	1133.19	1118.9	1118.98	8.67	0.77
能化期货指数	643.07	646.09	650.19	643.07	643.59	2.5	0.39
钢铁期货指数	1452.67	1464.5	1476.63	1450.61	1453.27	11.23	0.77
建材期货指数	1107.11	1109.13	1116.58	1104.56	1106.43	2.71	0.24

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7月30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	929.47	931.27	925.61	926.74	-3.43	929.04
易盛农基指数	1218.19	1226.91	1209.37	1213.86	-5.69	1216.02

■ 记者观察

投资黄金选对品种是关键

□本报记者 张利静

黄金作为一种传统的、具备避险功能的金融工具,在家庭资产配置中具有重要的作用。对于大多数投资者来说,配置一定比例的黄金资产,可以更好地保护投资组合,取得收益最大化 and 风险最小化之间的平衡。

随着社会经济不断发展,目前对于国内投资者而言,选择贵金属(金银)的投资渠道已不像过去那么单一。总体来看,当下可供投资者选择的黄金资产大致可分为以下几类:上期所的黄金白银期货、上金所的黄金白银T+D、各大银行的纸黄金纸白银、实物金、黄金ETF。

充分了解这些资产的优缺点和价值,对不同背景的投资人来说,是成功进行黄金投资的前提。例如,对于询价购金的投资者,银行客户经理们经常给出这样建议——作为个人资产配置中不可或缺的品种,用5%-10%的资金购买黄金是很好的选择。至于选择何种标的,还需要结合具体产品的操作性和收益率来具体分析。

首先是黄金ETF。作为与金价紧密挂钩的产品,其价格波动较小,便于普通投资者操作,且变现能力较金条等实物黄金更强。但需注意的是,黄金ETF有两种,一种是直接与黄金价格相关的,另一种是完全投资黄金股票的ETF,前者只和黄金价格走势相关,要想投资获利,只能低买高卖;而后者由于标的主要是黄金股票,因此在涨价红利之外,还可能获得企业兼并重组等溢价,同时可分散黄金价格下跌带来的风险。

第三是实物黄金。这类产品在回购过程中存在诸多“糟点”:例如实物黄金变现的手续费普遍较高,还有一些公司规定99.999%的极品金只能按照99.99%的千足金来回购;另外,金币也是实物黄金的投资方式之一,但需注意投资金币和纪念金币有很大区别,后者通常不能回购,投资金币的价格也较混乱,同等重量的金币电商渠道和商场有很大差别。

第四是黄金股票。据了解,大宗商品价格每上涨1%,相关股票价格通常上涨3%,这一原理对黄金同样适用。从2006年到2009年的金价高峰,黄金价格上涨约2倍,相关股票基金上涨幅度在5倍左右。金价下跌时,黄金相关的股票则不会跌那么多。因为金价再低,也有盈利的企业。有分析指出,黄金股票波动性介于期货和黄金ETF两者之间,白马黄金股也是比较好的长期投资标的。