

避险情绪升温 黄金小阳春可期

□本报记者 王超

本周是美国公布诸多数据的超级周。周三,美国ADP就业数据、ISM制造业PMI等重要经济数据不及预期,美元和美股下挫,标普一度跌近1%,纽约黄金却在瞬间产生的4000余张买单带动下飙升逾20美元,最终突破1200美元/盎司的关键价位。分析人士指出,在美国相关重量级数据出炉之后,一些机构开始下调对于3月美国非农就业的预期,资金涌入避险资产,金价将迎来小阳春。

纽约黄金瞬间出现4000余张买单

美国民间就业服务机构ADP Employer Services周三发布的报告显示,美国3月ADP就业人数18.9万,远不及预期22.5万,创14个月低点。该消息迅速在黄金市场上掀起了滔天巨浪:CME集团数据显示,3月ADP数据大幅不及预期后,纽交所(COMEX)交投最活跃的6月黄金期货在20:15-20:17三分钟内涌入近4188张买单(每张合约标准为100盎司)。现货黄金也急涨约20美元,刷新日内高点1197.30美元/盎司。

截至4月2日北京时间18:32,纽约黄金期货主力6月合约小幅回落3.2美元至1205.4美元/盎司。

据此次ADP就业人数报告,3月美国小型企业就业人数增加10.8万人,仍是美国就业增速的引擎;中型企业就业人数增加6.2万人;而大型企业就业人数仅增加1.9万人;且其中制造业裁员1000人;服务业新增就业18.4万人;建筑业新增就业1.7万人。

数据公布后,巴克莱表示,此次的ADP数据表现出美国一季度末经济增速的温和步伐,预计受油价下跌提振的经济活动和就业增速将在2015年初渐

渐丧失动力。

业内人士指出,号称美国“小非农”的ADP数据意外录得14个月新低,美元指数随后冲高回落,使得黄金跌势松一口气,短线飙升20美元。国际金价交投于1200美元上方,也带动了国内金银的飙升。截至昨日收盘,上海期货交易所黄金主力沪金1506收盘报242.95元/克,涨幅4.20元,涨幅1.76%,沪银1506收盘报3619元/克,涨幅46元,涨幅1.29%。

金价持稳 期待非农数据再推一把

市场人士预计,周五非农公布在即,此次ADP就业数据成为重要参考,但数据令美元多头大失所望,更为周五非农增添不定因素。在此小非农出乎市场预期下,许多机构跟随下调3月美国非农预期,或进一步利空美元,利多贵金属,国际金价有望迎来一波可观的上涨。

据路透调查的分析师预估,3月美国非农就业人数料增加24.5万人,2月为增加29.5万人。该数据如果弱于预期,可能会使有关美国升息的预期后推。一些分析师此前曾预计,最早可能会在6月升息。其它数据也显示美国第一季度经济增长放缓。美国供应管理协会(ISM)公布的数据显示,3月制造业指数为51.5,为2013年5月来最低。

顶金贵金属董事长兼总裁夏宇飞认为,美国相关数据差于预期,表明美国经济复苏并没有那么一帆风顺,同时美联储内部反对加息的声音也很强烈,美元指数继续回落,利好贵金属。且中东地区陷入局部战争,避险情绪也有升温迹象。

他同时分析,实物金需求在投资者乃至各大投资机构预判金价走势的过程中是一个不可忽视的因素。他预期即将发布的中国此前几个月的黄金进口量必然有一个较大的涨幅,毕竟节日期间经济活动和就业增速将在2015年初渐

黄金重返1200美元上方,令不少机构情绪转向乐观。道明证券(TD Securities)的资深大宗商品策略师Mike Dragos表示,“ADP数据为周五的非农蒙上了一层阴影。很多行业的就业都出现下滑,特别是能源部门。这些因素将‘渗透’进市场,我们预计黄金将获得支撑。”

汇丰银行最新发布的报告显示,该行对2015年的金价走势持“谨慎乐观”的态度,认为将在1120至1305美元/盎司间波动,平均金价将在1234美元/盎司。

巴克莱(Barclays)的分析师们则在

4月1日的一份报告中称,金价短期将有推动,但长期仍偏看空。巴克莱技术研究副主席Lynnden Branigan表示,“金价走势图形表明近期上行会朝着1223/1246美元/盎司的水平,而这一水平将可能是顶部。下行金价支撑在1159至1178美元/盎司间。”

而从ETF的表现来看,尽管近期表现不佳,但由于年初的大幅流入,SPDR黄金ETF在一季度处于净流入的状态。数据显示,一季度SPDR黄金ETF总共流入了28.22吨,总持有量升至737.24吨。去年同期该ETF的净流入量只有18.46吨,今年的增量增长了53%。

上期所修订黄金期货标准合约 持仓梯度保证金基准值上调至36万手

□本报记者 官平

4月2日,上海期货交易所(简称“上期所”)发布《关于印发〈上海期货交易所黄金期货标准合约〉和〈上海期货交易所风险控制管理办法〉修订案的公告》。根据公告,上期所将对黄金期货标准合约中的“合约交割月份”及持仓梯度保证金的相关规定进行调整,以进一步满足市场需求,完善市场风险管理。

据了解,本次修订将黄金期货标准合约中的“合约交割月份”由现行的最近三个连续月份的合约以及最近11个月以内的双月合约“调整为最近三个连续月份的合约以及最近13个月以内的双月合约”。调整后,黄金期货同时交易的合约由7个增至8个。将“合约交割月份”适度延长是市场呼声的反映,不仅可以保证6月合约与12月合约同时出现,方便6月与12月之间的移仓与套利,也可以与

COMEX黄金期货合约月份相对应,方便企业和机构开展境内外跨市场策略。修订后的黄金期货标准合约自AU1604合约挂牌之日起开始施行。

另外,由于连续交易的开展以及银行、基金等机构投资者不断入市,黄金期货的持仓规模大幅提高,目前黄金期货主力合约日平均持仓已超过20万手,因此将《上海期货交易所风险控制管理办法》中黄金期货持仓梯度保证金的启动持仓量基准值由16万手上调至36万手,这不仅是为了及时反映市场变化,也为今后金融机构的不断入市预留了空间。修订后的风控管理办法自2015年4月7日收盘结算时起施行。

为便于市场风险管理,方便投资者交易,在白银期货持仓梯度成功实施的基础上,为保持贵金属的一致性,上期所将黄金期货持仓梯度也由四级调整为三级,并将中间梯度保证金比例设置为7%。

需求回暖 铜价料震荡偏强

□本报记者 张利静

4月2日,铜价延续近期的震荡趋势,沪铜主力1506合约报收43520元/吨,上涨0.32%。分析人士认为,铜价近期依然处于窄幅震荡区域之中,下方受10日均线支撑,不过受制于美元指数走强,上行压力也很大,铜价近期或呈现偏强震荡格局。

国家发改委周二公布,1-2月,全国十种有色金属产量770万吨,同比增长6.8%,增速同比提高0.7个百分点。其中,铜产量119.6万吨,增长15.7%,与去年12月相比,2月份,上海期货交易所铜当月期货平均价为40964元/吨,比去年12月下跌13.3%,同比下跌20.1%。而电解铝、铅期价较去年12月的下跌幅度分别为4.8%和6.6%,

数据还显示,1-2月,有色金属行业实现利润206亿元,同比增长1.8%。其中,有色金属矿采选业利润63.4亿元,下降16.2%;有色金属冶炼及压延加工业利润142.6亿元,增长12.5%。

“现货市场不断好转,行业预计周四现货将全面升水,这也反映了4月份开始国内消费行业普遍回升现象。”银河期货认为,空调行业在3月份以来一直较好,电缆和铜箔行业在3月底回暖迹象明显,市场预期的消费开始显现,构成铜价上行的真正动力。

富宝资讯铜研究小组表示,目前铜市3月份下游开工率有所回升,受本月铜价整体走势偏强影响,线缆企业开工率有所好转,以及商家积极看待市场3至5月的较强季节性的回暖,提振了线缆企业开工。不过企业订单产量并没有大幅度增加,究其原因,主要还是受资金货款拖延影响,今年商家特别注重资金风险这方面,因在过去的这一年里因资金问题而倒闭的企业多不胜数。“库存方面,商家也多以销定产。因市场需求还没完全好转,虽然市场上还有电网需求等硬性需求,但房地产依旧不景气,建筑工地开工尚未完全步入正轨,这些都还有待时间及政策进一步指引。”

值得注意的是,日前出台的“楼市新政”显示房地产救市措施或迎来高峰期,此外美联储加息变得不确定,这些因素将对后期铜价产生一定利好支撑。

而目前公布的中国3月官方制造业PMI为50.1,预期49.7,前值49.9。分析人士认为,数据重新回到扩张区域,显示制造业活动回暖,料该消息将对铜价构成心理支撑。

此外,有媒体报道称,自去年开始,加拿大Miocene and Carube公司与OZ Minerals公司组成的合资企业在牙圣凯瑟琳区开展金、铜矿勘探,截至目前,14个钻坑中的4个发现了储量丰富的金、铜及其他矿藏。

胶价震荡筑底 反转尚待时日

□本报记者 王朱莹

今年年初以来,胶价在低位企稳反弹后呈区间震荡形态。沪胶主力1509合约最低触及12050元/吨附近,其后在收储等因素作用下上涨至132625元/吨左右,但季度末价格又再度回落。昨日沪胶1509合约上涨1.19%或150元/吨至12770元/吨。

从技术形态上看,自橡胶价格创下6年多新低后,年初以来似乎正在震荡筑底之中,市场也传出胶农砍伐胶树的传闻。伴随大宗商品集体反弹,胶价是否已经悄然迎来了牛熊周期的转换?

接受中国证券报记者采访的分析人士表示,预计二季度胶价在季初可能会受宏观政策因素影响上扬。但在下半季度,当胶价上扬到一定程度的时候,价格偏离供求面太远的情况下,可能会重新出现大幅回落。

需求萎缩 供需继续失衡

“从目前全球天胶形势来看,供需格局依然偏弱,虽然从去年开始,产胶国有动作,产胶量有一定程度下滑,但其下滑的幅度不及下游需求端萎缩的程度。供需失衡的矛盾依然显著,且未来在短期内无法平衡。”宝城期货分析师陈栋说。

需求上看,目前下游需求仍然缺乏亮点。数据显示,2015年前两个月,汽车销量

增速均在10%以内。对橡胶需求影响最大的重卡销量增速已明显下滑。2015年1月,我国重卡销量56363辆,同比增长10.1%,但2月份降至39990辆,同比减少26.95%。

“从下游的轮胎、汽车等行业来看,我们仍然看不到需求复苏的迹象。对下游需求影响至关重要的房地产和投资两大领域,均还不能看到明显改善的迹象。”中信期货分析师童长征表示。

他进一步指出,影响重卡的因素主要有两点:一是房地产行业,二是基础设施投资。由于我国的房地产行业受到抑制,新开工面积和销售面积的增速都大大下降,因此这也削弱了橡胶需求。据统计局数据,2015年2月,我国商品房销售面积为8764万平方米,同比减少16.26%。新开工面积为13744万平方米,同比减少17.67%。

产量有所缩减 见底仍需时日

胶价的低迷进一步导致了产量的回落。由于价格过低,导致胶农割胶积极性下降,市场上有传闻有胶农已经开始砍伐胶树并换种其他作物。

对此,童长征认为砍树的成本太大,只能减少更新种植(把老树砍掉,不种新树),砍伐新树不符合逻辑。

陈栋也认为胶农砍树的可信度并不高。因全球最大的产胶国——泰国政府一

直在扶持胶农,采取一系列措施来提振胶价,虽然目前来看胶价不能与前年高位时期比,但胶农尚可图温饱,并没有出现大规模破产和亏损的现象,仅有少数亏损,换种其他经济作物也多半是为了提振胶价而传出的利多谣言,对行情的影响非常有限。此外,泰国很多胶农都把种植橡胶作为祖祖辈辈从事的行业,轻度亏损难以撼动其心志,况且改种其他也缺乏种植技术、资金和经验。

但由于橡胶价格低迷的影响,ANR-PC各成员国均出现了产量的缩减。多数成员国的产量均未高过历史最高水平,部分国家的产量水平甚至降至了历史同期最低水平。

“5月份,各大产胶国刚刚开割没有多长时间,当年的新胶有限,而9月份各大产胶国都逐渐进入产量高峰期,供应压力相对较大。目前5-9仍然存在500元/吨的价差,在二季度中,1505合约交割之前,这一价差可能再度扩大。”童长征说。

从生产周期角度看,宝城期货分析师陈栋认为,如果泰国政府能够狠下决心大规模去产能,那么供应端压力减轻之后,供需矛盾缓解,天胶的价格重心才能从目前的底部区域有所抬升。同时中国需求要有所改善。必须同时有供应端压力改善及下游消费端好转的合力,才能推动胶价大周期角度上的见底。

鸡蛋价格料继续下跌

□本报记者 马爽

昨日,鸡蛋期货打破近半年来的区间震荡行情,一举下破4450元/500千克一线,并创出4350元/500千克阶段新低。

业内人士认为,清明节备货预期带动下,蛋价出现小幅反弹之后再次重返跌途,再加上期现价差回归等因素共同拖累期价遭遇重挫。目前下跌空间已打开,区间行情也由此转换为偏空趋势。预计在供应逐步增加,而需求仍未好转情况下,短期蛋价或难有起色。

备货提振淡化 期价重挫

昨日,鸡蛋期货主力1509合约低开低走,以4518元/500千克开盘,随后便一路震荡下行,最低触及4350元/500千克,盘终报收4383元/500千克,跌幅1.72%或3.78%。

鸡蛋现货价格在清明节备货预期带动下出现小幅反弹之后,周三便再次延续前期跌势,国内各主产区如山东、河北、湖北各地价格均呈现继续走低态势。”华泰期货鸡蛋分析师范红军表示。

从鸡蛋现货价格来看,春节过后蛋价出现大幅下跌,主产区均价从年前的4.33元/斤下跌至最低价3.3元/斤,大幅下跌近24%。近期受清明节需求小幅提振影响,

卓创资讯鸡蛋分析师王爱丽补充称,因内需不佳,外需低迷,山东鸡蛋价格从4月1日开始陆续走低,3月31日山东褐壳大蛋主流出场价3.30-3.50元/斤,4月1日跌至3.30-3.44元/斤,跌幅1.71%。目前生产环节有存货,但由于需求不佳,且近日受降雨影响,走货受阻,导致市场销量平平。

除鸡蛋现货价格再次走低外,期现价差回归也是拖累鸡蛋期价出现大跌的主要影响因素。“近日鸡蛋期价下跌的主要驱动因素是期现价差回归。”范红军表示,春节后鸡蛋现货大幅下跌,而期货相对抗跌,近期期现价差一度拉大至800元/500千克以上,这是因为市场预期鸡蛋现货价格将在节后淡季下跌后将出现迅速反弹,但这一预期落空,鸡蛋现货价格迟迟未能止跌企稳,巨大的期现价差最终以鸡蛋期价大幅下跌来加以修复。

悲观气氛持续笼罩

芝华数据鸡蛋分析师杨晓蕾表示,从蛋鸡存栏方面来看,受2014年蛋鸡养殖利润较高影响,养殖户补栏积极性较高。

从2014年11月开始,后备鸡存栏量便开始一路增加。而根据芝华2月蛋鸡鸡龄结构来看,450天以上老鸡仅占7.1%,说明后市可淘老鸡已所剩无几,预计后市鸡蛋供应将逐步恢复。

从贸易形势来看,昨日鸡蛋收货依然好收,走货变慢,贸易商库存也有所增加,贸易商看跌预期再次加大。而从广东信息站了解到,受鸡蛋需求疲软影响,3月第4周广东市场到车量继续增加,到车量为412台,环比增加35台。

展望后市,范红军表示,首先要看期货价格走势,鸡蛋现货价格有较强季节性,即春节后有先跌后涨规律,今年养殖周期很可能与2011年较为相似,当年猪价在年后出现上涨,在4月底带动鸡蛋现货价格上涨;其次看基差,截至4月1日收盘,近月基差在-500元/-700元,据往年规律,3月到5月现货波动幅度在-250元/-250元以内。“考虑到后市鸡蛋期价或将继续震荡下行至4月中下旬,下跌空间在100元-300元之间。”

从基本面来看,杨晓蕾也持悲观看法。她表示,预计鸡蛋供应将逐步增加,而需求依然无好转,贸易商对蛋价普遍悲观,短期蛋价或难有起色。

上期所与中信银行签战略合作协议

4月2日,上海期货交易所(简称“上期所”)与中信银行在沪签订战略合作协议。上期所副总经理叶春和、中信银行副行长张强出席了签约仪式。

能力,通过此次战略合作实现互利共赢,进一步增强期货市场对实体经济的市场服务能力和价值创造能力,推动双方战略规划目标的实现。

叶春和在签约仪式上表示,此次战略合作体现了我国金融市场市场化及国际化背景下,泛金融机构间合作领域加宽加深的大趋势。合作双方表现出更加符合市场化进程的主动、积极、开放的合作发展姿态,从而进一步促进资本市场健康发展,健全多层次资本市场体系,加快现代市场体系的完善,实现优化资源配置,促进期货市场发展的转型升级。(官平)

第九届中国期货分析师论坛 发起“寻找中国好策略”评选活动

□本报记者 王超

的主题为“新常态下的先行——优秀投资策略与投资方案征集和评选活动”。活动旨在提升期货分析师的研究与产品设计能力,推动其转型升级,并促进兼具较深理论研究功底和较强实操能力的优秀分析师脱颖而出,同时进一步提升论坛在行业内外包括期货公司、证券公司、私募基金、产业客户等机构开放报名。

论坛组委会表示,本次活动将通过加权计算线下评审和线上评审得分的方式进行评选。其中,拟邀请期货交易所、协会、产业企业、私募基金、大专院校的10-12名代表组成评审委员会进行线下评选。各位评委将从逻辑清晰性、模型或推论合理性、有效性和可操作性、表达技巧和适用群体明确定程度等多维度进行评判。同时还将开放线上评选。

承接传统,本届论坛继续邀请期货、银行、证券、基金、信托等金融机构专业人士以及大专院校等专家学者,与大家共享最新理论成果与业务发展经验,为行业转型升级、创新发展以及人才培养建言献策。所有内容将通过主论坛和“投顾与咨询业务”、“互联网金融与期货衍生品”、“场外衍生品”、“期权”、“大宗商品与风险管理”五个分论坛为与会者逐步呈现。

在本次论坛的系列活动中,被称为寻找“中国好策略”的“优秀投资策略与投资方案征集和评选活动”将与“第九届中国期货分析师论坛暨首届场外衍生品论坛优秀投资策略与投资方案征集和评选活动”一并举行。

另外,为优化分析师的知识结构,促进分析师加快转型,论坛召开期间,论坛组委会还将组织多个转型培训班,分别由中国期货业协会、国内期货交易所以及彭博资讯等为参会分析师进行专题培训。

4月25日晚,“分析师沙龙——打造交易型研究人才”与“第九届中国期货分析师论坛暨首届场外衍生品论坛优秀投资策略与投资方案征集和评选活动”颁奖典礼将一并举行。

承接传统,本届论坛继续邀请期货、银行、证券、基金、信托等金融机构专业人士以及大专院校等专家学者,与大家共享最新理论成果与业务发展经验,为行业转型升级、创新发展