

美联储加息纠结 黄金上下两难

□本报记者 官平

美联储再次陷入加息时点的纠结之中,如同此前在何时退出QE一样。美联储周三公布的3月FOMC会议纪要显示,美联储决策者在会上就6月是否首次加息的问题上存在意见分歧。一些官员认为6月加息是可能的时间,但其他官员鉴于美元汇率和油价倾向于在2015年晚些时候首次加息。

这令金市上下两难,机构忐忑不安。分析人士表示,不论时点,即将到来的加息将是美国近十年来首次加息,而加息意味着将削弱黄金等无息资产的吸引力。截至4月8日,全球8大黄金ETFs持仓总量为1231.866吨,近期连续下降,反映出市场情绪持续降温。

6月份加息仍有可能

4月8日,美联储最新的会议纪要显示,几乎所有官员都同意在三月会议纪要上去除耐心措辞,剔除“耐心”的措辞为日后会议调整利率提供灵活性,但不意味首次加息时点,加息时间并没有简单的信号。

纽约联储主席(William Dudley)和美联储理事鲍威尔(Jerome Powell)当日提出一种可能,即美联储开始升息的时间早于目前许多人的预期,然后缓慢且循序渐进地进一步升息。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,一方面,此前美联储的会后申明相对鸽派,特别是美联储表达了对美元升值和原油下跌对美国通胀的担忧,另一方面,3月会议纪要还显示美联储会上讨论了暂时解除隔夜逆回购工具的上限3000亿美元,该工具将令美联储在开启加息周期时加强联储对联邦基金利率的把控,为加息做准备。因此3月会议纪要要比一些观察人士预期的鹰派,并且为美联储在6月、7月、9月份升息敞开了大门,这取决于美国经济在二季度的表现。

受此影响,截至北京时间4月9日18时,纽约金价已经跌破千二关口,报收每盎司1196.9美元。

程小勇表示,如果就业数据反弹,就



新华社图片 合成/刘海洋

仍然有可能在6月份首次加息。而加息的节奏取决于金融市场的反映和实体经济的表现,但总体来看,会议纪要并没有排除6月份加息的可能,这意味着金价后市遭遇来自美元的压力会越来越强。

关于加息时间点的问题,光大期货分析师孙永刚表示,这一直是市场比较关注的方面,而从目前来看,今年美联储加息可能是大概率事情,因为不论是6月、9月甚至是之后晚一点加息,都是原本美联储政策的一个选择,只是加息的早晚对于金融市场的波动会比较明显,尤其是短期市场的行情,短期内美元指数的上涨对于黄金的打压自然是明显的。

“死对头”美指强势难改

以美元计价的黄金,与美元指数是“死对头”,两者常常呈负相关关系。美元指数自去年下半年以来,强势回归,但在近期出现了较大幅度的回撤,但是最近几天已经逐步回归升势。

程小勇认为,三个因素会继续助推美

元走强:一是,美联储加息的进程并没中断,甚至并没有排除6月份加息的可能;二是,欧洲、日本等非美国家货币宽松,大规模QE使得息差很大,美元将套息交易资金的青睐;三是,美国经济数据尽管最近逊于预期,但是相对于其他经济体还相对偏强,不排除是短期因素的干扰。

因此,程小勇说,金价中长期的熊市还将持续,美元汇率和实际利率逐步上升给金价带来的压力会逐渐加大。

不过,也有业内人士表示,美元指数依然是一个强势周期,高位回调并不意味着强势周期结束,美元指数的回调和目前美国经济数据不理想,欧洲短期缓和事件存在一定的联系,就目前看,美国经济依然相对较好,而非货币币依然不理想,所以美元的强势周期依然确立,只是上涨的力度和幅度就需要进一步观测事态的发展。美元的强势对于黄金自然存在压制,但是美元对于黄金的压制力是在不断的减弱,从近三年来美元和黄金的涨跌幅可以明显看出来。

市场情绪更趋谨慎

反映市场情绪的黄金ETF持仓量在近期也持续下降。数据显示,近日以来SPDR黄金ETF表现在继续流出,显现出贵金属市场负面情绪,4月7日该ETF流出2.39吨,总持有量降至733.06吨。

ETF就是一个被动指标,只能反映和印证行情,不能预测行情。但业内人士表示,黄金ETF持仓出现下滑,表明当前市场对做多仍较为谨慎,从最近ETF持仓来看,表现为小幅流出,因此在美元回升的情况下,黄金价格呈现冲高回落的走势。对于贵金属中长期走势的逻辑并没有改变,因此未来黄金的走势我们依然维持短多长空判断。

对于黄金实物消费,程小勇认为,在二季度可能不及预期,特别是印度和中国的黄金实物采购不足以对冲投资需求的下滑。更何况,实物黄金采购历史上看对黄金的驱动作用只是阶段性的,关键还是要看投资需求。

宏观面牵制 有色金属“绿肥红瘦”

□本报记者 张利静

昨日,有色金属板块“绿肥红瘦”,除沪铅结束两日跌势微涨0.75%外,其余品种均收绿盘。沪铜、沪铝、沪锌主力1506合约及沪镍、沪锡主力1507合约分别下跌0.62%、1.01%、0.37%、0.16%、1.19%。

有色金属以铜为代表,具有较强的金融属性。昨日的表现从宏观面来看并不难解释。分析人士认为,受隔夜原油大跌和美元指数反弹影响,有色金属尤其是铜、铝、锌跟随回落;同时美元升值和能源价格大幅下滑令美联储陷入两难的境地,北京时间周四凌晨公布的3月会议纪要显示美联储官员对6月加息存分歧。

“由于短期方向不明朗,铜市交投低迷萎缩,全天沪期铜累计成交量仅42万手,总持仓则维持在82万手左右,多空双方继续对峙胶着。”国信期货研发部有色金属负责人顾冯达表示。

顾冯达认为,目前市场对加息时点的预期也存在分歧,虽然6月加息的可能性仍存在,但由于经济数据疲软及美元指数升值的压力,加息的门槛可能提高。从现阶段市场表现来看,市场逐渐倾向“美联储将于9月加息”的预期,同时预期国内将有更多利好措施出台。“铜市在传统消费旺季下基差走强,国内精铜货源有所收紧,虽然多空仍僵持对峙,但预计短期铜市震荡抗跌,43000元/吨一线支撑确认后将迎来反升机会。”

现货方面,4月9日上午,上海电解铜现货对当月合约报升水50元/吨—90元/吨,平水铜成交价格43390元/吨—43460元/吨,升水铜成交价格43410元/吨—43490元/吨。

在目前宏观方向不明朗、基本面处于传统消费旺季的情况下,有色金属整体仍存有效反弹支撑。

就铜市而言,市场人士称,目前铜整体供应充裕,下游在铜价下跌之际逢低接货量增加,成交活跃度略有改善,部分投机商人入市吸收低价货源,现铜低价货源减少,升水被逐步继续推升。

美尔雅期货有色金属分析师王艳红表示,目前铅在此轮行情中一枝独秀主要在于铅库存很低,且与锌、铜、镍等相比,隐形库存也要低很多,同时市场需求缓慢回升也将提振铅价。

王艳红进一步分析称,镍、锌价格短期仍不好看,其背后逻辑主要是下游企业开工率低,现货市场成交寡淡,市场悲观情绪会进一步拖累价格。而对铜价则不宜过分悲观,当前沪铜多空僵持对峙,在投资者摆脱油价暴跌的影响之后,短期内可能出现反弹,关注43000元/吨一线支撑。“整体来看有色系列各品种呈现外强内弱的局面,建议投资者除关注美联储举动、原油走势外,需密切跟踪各金属企业开工率和现货成交情况。”

需求平淡 鸡蛋价格弱势难改

□本报记者 王姣

接受中国证券报记者采访的分析人士指出,3月下旬以来鸡蛋价格加速下跌,说明短暂的节日需求对市场的提振力度十分有限,现货价格加速下滑,期现价差过高共同促使期货盘面破位下行。

进入二季度后,鸡蛋价格将跌往何处?分析人士认为,目前鸡蛋供应如预期增加,需求却依旧平淡,蛋价弱势难改,不过盘面在大幅下跌后继续下行空间较为有限,随着鸡蛋贸易形势有所好转,预计短期有望企稳。

蛋价加速破位下行

3月下旬以来,鸡蛋期货似乎变成了“滑蛋”。3月24日至4月7日的短短10个交易日内,主力1509合约从4700元/500千克跌至4242元/500千克,区间累计跌幅高达9.42%,最近两个交易日则在4200元一线有所企稳。

对于鸡蛋价格的跌跌不休,分析人士多半认为是受现货价格下滑拖累。“原本在正月过后,预期现货价格应该会止跌企稳,结果今年现货价格一路下跌,目前部分产区甚至已经跌破3元/斤,与往年的走势反差很大。”长江期货研究员潘钰焯告诉记者,后备鸡存栏越来越多,导致后序鸡蛋供给持续增加预期严重,而今年的消费却低迷超出预期。

清明节期间蛋价持续下跌,据芝华数据统计,主产区均价从节前3.26元/斤下跌至3.16元/斤,跌幅3.24%,其中湖北、辽宁、江苏、吉林、黑龙江、山西部分地区蛋价已跌破3元/斤。

芝华数据分析师杨晓蕾指出,鸡蛋现货整体价格重心下移,期价存在大幅高估。在消费疲软且预期未来供应持续进一步增加的情况下,未来鸡蛋价格从谨慎乐观转为相对悲观,从而导致期价大幅下跌。此外,技术上打破了之前长期运行的支撑平台,导致期价加速下跌。

后市有望企稳

展望后市,业内人士认为,当前影响鸡蛋期货走势的主要因素在于在产蛋鸡存栏量情况和后备鸡存栏情况,眼下正是需求平淡期,供给上并不利于鸡蛋反弹。

从芝华蛋鸡存栏方面来看,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月份蛋鸡鸡龄结构来看,450天以上老鸡仅占71%。杨晓蕾表示,这说明后市可淘汰老鸡已经所剩无几,新增产量将逐步增加,而可淘汰老鸡不多,后市鸡蛋供应将逐步恢复。

潘钰焯则认为,目前鸡蛋现货价格继续下跌的空间不大,不过因供大于求,鸡蛋价格近期也难有明显反弹。“由于蛋鸡养殖已经持续亏损一个月,对未来的悲观预期将导致蛋鸡提前淘汰,也会抑制后续的补栏,9月的鸡蛋价格反而会比目前的预期要好。对于鸡蛋期货而言,不建议在目前的位置做空。”

矿价跌至十年新低 钢市情绪转好

□本报记者 官平

近期进口铁矿石价格出现暴跌,普氏指数在3月份跌破60美元/吨关口后,4月初更是一举跌破50美元/吨关口,创下最近十年的新低。

日前,普氏能源资讯最新发布的普氏能源资讯中国钢铁情绪指数(普氏能源资讯CSCI)显示,随着中国暖春的到来,预期建筑施工活动大幅增加,这将促使中国钢铁市场4月份的表现维持与3月份相似的水平。4月份的普氏能源资讯CSCI指数为74.7点(最高为100点)。

分析人士表示,3月以来原料价格跌幅远大于钢价,以盘面利润计算多数钢铁企业已经有了一定的利润空间,部分前期停产的高炉相继复产,后期市场供应压力将有所加大,成本对钢价走势形成了较明显拖累。

普氏报告显示,4月份的指数相较于3月份的72.2点上升了2.4点,达到去年3月份以来的最高值。普氏能源资讯中国钢铁情绪指数反映的是市场参与者对未来一个月的市场预期。CSCI指数大于50表明上升或扩张,小于50则表示下降或收缩。普氏能源资讯钢铁与钢铁原材料执行主编Paul Bartholomew表示:“最新的CSCI指数显示,受季节因素影响,2014

年和2015年的3月份和4月份期间,中国钢铁市场对新订单的预期都是最高的。随着春节假期和寒冷的冬季离我们远去,建筑施工活动预计将恢复正常,从而推动钢铁需求的增长。在过去的两个月,较之出口,中国转而更加重视对国内钢铁的需求。中国去年对出口有很大的依赖。”

截止于4月2日,普氏铁矿石指数为47.5美元/吨,连续七个交易日出现下跌,累计跌幅达到15.18%。自3月25日以来,国内铁矿石期货主力合约1505从每吨446元跌至380元,连续第八个交易日下跌,累计下跌幅度高达14.22%。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,当前海外主流矿山依旧坚持扩产,加之油价下跌、运费调低及澳元贬值等因素,铁矿石市场依然利空氛围弥漫,铁矿石市场利空氛围弥漫。

需要指出的是,在经济面临较大下行压力的情况下,近期国家经济刺激政策持续加码。当前政府对经济托底的政策举动已相当明显,尽管政策传导的实体经济仍有一个时滞过程,但积极因素正在逐步累积,且后期关于降准、降息的预期仍在升温,而基建投资有望加快,对钢材需求将形成拉动作用。

邱跃成表示,政策层面密集出台的利好传导到实体经济仍有一个时滞过程,国内需求短时间仍难以大幅转好。在矿价持续大幅下跌至近十年新低的拖累下,现货市场成交及商家心态均受到较大影响,短期内国内钢价或将持续偏弱整理。

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		66.47			66.85	-0.38	-0.57
农产品期货指数	863.48	855.24	864.89	855.20	864.34	-9.11	-1.05
油脂指数	541.67	538.54	542.56	537.95	543.46	-4.91	-0.90
粮食指数	1345.81	1322.57	1347.74	1322.57	1345.98	-23.41	-1.74
软商品指数	831.36	830.43	836.23	825.24	830.84	-0.41	-0.05
工业品期货指数	707.82	699.39	708.03	698.00	707.79	-8.40	-1.19
能化指数	654.90	644.33	654.90	641.12	654.51	-10.18	-1.56
钢铁指数	458.15	450.92	458.89	450.64	458.35	-7.43	-1.62
建材指数	571.06	562.45	571.06	562.27	571.06	-8.62	-1.51

熊相毕露 商品遭遇黑色星期四

□本报记者 王朱莹

2015年4月9日,国内商品迎来黑色星期四,文华商品指数全日下跌0.71%至130.4点。在空头重兵轰炸之下,胶合板期货跌停,贵金属携手重挫,橡胶、PVC、甲醇等能源化工品疲态再现,黑色系熊相毕露,油脂油料破位下行。

周四,国际油价在周三重挫之后迎来反弹,截至北京时间周四下午16时53分,布伦特原油上涨2.2%,报57.93美元/桶,WTI原油上涨2.08%,报51.48美元/桶。但持续反弹的化工品普遍重拾跌势,唯有PTA期货依然强势上涨1.29%或64元/吨,收报5044元/吨,显示油价对于化工品的影响已大幅减弱,PTA装置检修以及福建古雷PX项目突发事件成为助推期价的主导因素。最新公布的3月FOMC会议

纪要显示,美联储官员们就6月是否加息存在分歧,但联储高管表示6月或仍加息。美元指数应声上涨,至收盘时报98.3855点,贵金属则相应下挫。COMEX期金再度跌破千二大关,COMEX白银亦下挫1.27%。

农产品方面,除白糖、棉花、鸡蛋等期货价格飘红之外,菜粕主力1509合约收跌2.87%、豆粕期货早盘在空头猛烈砸盘下大幅跳水,盘中一度下探近两个月新低2708元,跌幅近2%。豆油期货跌至5400元/吨下方,收报5366元/吨。棕榈油下跌1.23%,持仓量减仓明显,达1.6万手。

中信期货副总经理景川预计大宗商品整体仍将维持弱势震荡。他认为,近期美国经济数据特别是非农数据表现不佳,是影响商品的主要因素,后市关注初请失业金数据,USDA供需报告则将为农产品期货走势提供指引。

油脂油料破位下行

□本报记者 王朱莹

由于市场担心即将发布的4月份USDA月度供需平衡表带来利空,国内油脂油料价格于周四大幅走低。菜粕期货主力1509合约全日下跌64元/吨或2.87%,收报2165元/吨;豆粕下跌1.92%,收报2708元/吨,豆油下跌0.96%至5366元/吨,菜油下跌0.21%至5828元/吨。

2014/2015年度全球油料增产,叠加中国蛋白需求放缓打压了全球大豆价格。分析机构Safraes e Mercado称,3月雷亚尔汇率贬值促使农户加快大豆销售。截至4月2日,巴西2014/2015年度大豆预售比例达50%,高于上次报告的43%,仍低于去年同期的62%。

同时,中国养殖行业经过前几年的快速发展,养殖规模已经接近饱和,增速放缓,降低了饲料需求。当前广东豆粕现货价格在2850元/吨,处于近几年低点,山东地区蛋白粉价格也下降至73-74元/蛋白。

农产品集购网研究员林国发分析认为,全球油料供应充裕,需求放缓,4月中旬美豆主力或下跌至950美分/蒲式耳。美豆价格走低,降低了国内豆油及豆粕生产成本,国内豆粕需求放缓,油厂目前仍有加工利润情况,豆粕供应充裕,预计在二、三季度仍处于弱势,油脂继续寻底,豆油9月合约5200元/吨是较好的买入机会。

寻找最强策略 分析师转型升级

□本报记者 王超

由中国期货业协会主办的第九届中国期货分析师论坛暨首届场外衍生品论坛将于2015年4月25-26日在西子湖畔召开。论坛将通过主论坛和“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”、“搭建互联互通的衍生品市场”及“财富管理”七个分论坛的亮点之一,“寻找最强策略”的“优秀投资策略与投资方案征集和评选活动”充分吸引了业内的眼球并成为关注焦点。

据了解,“优秀投资策略与投资方案征集和评选”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,并促使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,同时进一步提升第九届中国期货分

析师论坛暨首届场外衍生品论坛在行业内外影响力。

策略评选分为投顾与咨询业务、场外衍生品、期权、互联网金融与期货衍生品、大宗商品与风险管理五个方向,参与群体包括期货公司、证券公司、私募基金、产业客户等机构,分为线上评选和线下评选两种评选方式,接受网络投票的同时,由期货交易所、协会、产业企业、私募基金、大专院校组成的评审委员会对方案进行评分。力求选出的最强策略方案能够从理论研究、实务操作等角度切入,符合当前国内资本市场的特点,具备较强可操作性。理论和分析模型应用准确,数据资料来源确实可信,论证严密、逻辑顺畅、结论富于启发性 and 参考价值。



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	1076.30	1080.95	1066.24	1069.69	0.11	1073.17
易盛农基指数	1169.12	1173.36	1160.19	1162.34	0.06	1165.02

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1061.22	-8.06	-0.75%
金属分类指数	724.63	-5.02	-0.69%
农产品分类指数	786.87	-4.80	-0.61%
化工分类指数	442.48	-6.90	-1.54%
有色金属分类指数	778.88	-2.75	-0.35%
油脂分类指数	867.04	-8.59	-0.98%
豆类分类指数	1049.43	-11.47	-1.08%
饲料分类指数	1243.43	-16.62	-1.32%
软商品分类指数	1191.45	-0.65	-0.05%

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所有上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

周四国内大宗商品期货市场多数品种回落,其中,化工分类指数受到隔夜美盘原油大幅回落的影响跌幅最深;截止到昨日收盘,上涨的品种仅有PTA,涨幅为0.04%;下跌前三的品种有天然橡胶、豆粕和螺纹钢,跌幅分别为2.61%、1.99%和1.46%。综合影响下,东证商品期货综合指数较前一交易日下跌0.75%,收报于1061.22点。

华泰长城期货有限公司
 HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线: 4006280888
 公司网址: www.htgw.com