

神秘大单砸盘 金价走势扑朔迷离

□本报记者 王超

长期投资者们正在利用着相对低迷的金价逢低买入:刚刚过去的4月,黄金ETF净流入量较3月份显著回升。然而,上周五纽约市场遭遇神秘大单砸盘,短短一分钟涌现出5.9亿美元的巨额卖单,令国际金价走势更加扑朔迷离。

巨额抛盘引人遐想

上周五(5月1日)CME数据显示,纽约商品交易所(COMEX)黄金期货6月合约在20:33短短一分钟内累计成交量达4787手,打压金价下跌近7美元。白银价格则从16.65美元/盎司大幅下挫触及15.9美元/盎司的水平。有消息称,此次黄金抛盘量达到了5.9亿盎司。

相关机构称,此次金价大跌幕后的导演不是别人,正是国际清算银行(BIS)。

与此同时,刚刚过去的4月中,黄金ETF显现出了一些流入。全球最大的黄金ETF基金SPDR(GLD)在4月总共流入了2.12吨,比3月有显著上升。3月中该ETF流出量达到26.25吨。巴克莱(Barclays)的分析师们认为,长期的投资者们正在利用着相对低迷的金价。“在金价低迷的状态中,ETF却有相对稳定的流入,这表明了投资者们认为低价的环境是买入机会,而不是清仓的机会。”

即便在5月的第一个交易日中,GLD就出现了2.39吨的流入,开局良好。目前GLD的总持有量为741.75吨,比年初的709.02吨增持了32.73吨。

实际上,诸如此类的黄金巨额成交导致行情出现异常波动的案例自去年以来已经屡见不鲜。2013年,交易时段中的巨额交投曾多次引发纽约期货交易所(COMEX)黄金期货的熔断机制。2014年7月14日,逾30美元的跌幅更是刷新了2013年来金价单日之最。而令人惊讶的是,在14日欧洲时段及纽约时段盘初,国际黄金期货市场的交易量大幅飙升。其中纽约市场开盘约有13.7亿美元的黄金期货合约被抛售。多位市场人士分析,巨额卖单是当日金价暴跌的最大“元凶”。

焦炭焦煤反弹难持久

□本报记者 王蛟

尽管现货市场表现依然疲软,但在铁矿石和螺纹钢的带动下,近期黑色金属产业链全线好转,焦煤、焦炭期货也“随行就市”,开启了一轮筑底反弹行情。本周二,焦炭主力1509合约大涨2.99%,报931元/吨;焦煤主力1509合约亦震荡上行,日涨2.4%报683元/吨。

“焦炭、焦煤今年跌幅较大,短期有反弹需求;此外,同为黑色产业链的铁矿石涨幅较大,对焦炭焦煤也形成一定拉动作用,但是目前焦炭、焦煤供大于求现状依旧难言改观,总体来看,焦炭、焦煤反弹幅度有限,后期下锈钢材需求能否企稳对行情的指引作用较为关键。”华泰长城期货研究员尉俊毅告诉中国证券报记者。

方正中期研究员王盼霞表示,近期反弹的主要原因,一是盘面深跌有反弹需求,且临近钢材5月销售旺季,对原料采购热情有所增加;二是当前经济增速下行压力仍大,但市场对降息降准等宽松政策预期强烈。

与期货市场的红红火火形成鲜明对比的是,煤炭现货市场依旧冷清。国信期货研究员施雨辰告诉记者,由于3-4月的现货钢铁市场表现不佳,钢厂坚持打压焦炭、焦煤等原料价格,春节后国内现货焦炭市场经历了多番调价。无论焦化企业还是煤矿,除了少数大型企业,普遍面临着银行贷款难以获取的问题,大量焦化企业陷入亏损,开工率下降,市场上的焦炭供应减少,焦化企业的焦炭库存下降。

“当前煤炭市场的问题是,虽然供给在减少,但产能压缩不及预期,供给的减幅小于需求减幅,现货还看不到任何企稳迹象。”国泰君安期货研究员金韬说。

方正中期期货的调研结果显示,目前焦炭企业对消费前景多持悲观态度。焦炭现货市场在旺季预期落空之下,为实现尽快销售,完成去库存化,多数焦炭企业仍将继续被迫接受下调焦炭报价的提议。上周唐山国丰一级焦价格累计下跌80元/吨,邯郸义丰二级焦价格跌20元/吨。

不过随着近期钢铁市场进入需求旺季,盈利水平开始好转,焦煤、焦炭市场的跌势也得以放缓。截至5月1日,唐山地区钢厂高炉产能利用率为91.56%,较4月初上升2.17%。较2014年同期开工率则有4.96%的升幅。钢厂对原料端的采购热情也稍有回升,钢厂焦炭目前库存可用天数已连续8周维持在11天的水平之上。

“后市来看,焦炭和焦煤期货目前已经筑底完毕并展开缓慢反弹。从焦煤钢铁产业链来看,煤焦反弹往往滞后于钢材反弹行情半个月左右时间,因此随着钢铁市场继续好转,后期焦煤期货也有望在震荡中缓步上行。”施雨辰说。

王盼霞则指出,在当前下游需求并没有回暖的情况下,预计短期焦炭期货反弹高度有限,上方960元/吨是反弹压力位。

相关人士介绍,由于黄金对多空信息异常敏感,大型机构在减持自身持有的黄金多头仓位时,很容易诱发多头止损连锁反应,导致巨量合约在瞬间成交。

不过,随着电子化交易技术的升级,使得在交投过程中的巨量交易成为可能。

黄金期货净多仓持续增加

进入本周以来,市场的焦点就转移到了周五将要公布的非农数据上,现在市场多数分析对美国就业市场仍存在疑虑,且投资人士仍不确定周五将出炉的就业数据是否能从3月放缓态势中反弹,是否支持美联储年底前可能加息的押注。上周五的数据显示,投机商已经减少了对美元的押注,美元净多头仓位降至四个半月最低。

不过,美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的持仓数据显示,截至4月28日当周,对冲基金和基金经理增持Comex黄金期货及期权净多头头寸,减持白银净多头头寸至逾5个月低位。COMEX黄金投机净多头头寸增加2187手,至60653手;COMEX白银投机净多头头寸减少3529手,至5530手。实物金需求方面,一季度全球金饰需求同比下降了6.7%。

顶金贵金属董事长兼总裁夏宇飞告诉记者,在美国非农数据公布前夕,金融市场避险资金开始回流美元资产,这也表现了对美国经济复苏的乐观情绪,但从美元走势来看其上涨动能存在不足,随着市场情绪的逐步谨慎,国际黄金价格走势开始趋于窄幅波动,等待美国非农数据的进一步指引。

他说,中国股市的上涨使得中国国内的黄金购买受到影响,散户投资下降了10.5%。黄金首饰需求同比下降12.4%,18K金的表现好过24K金。在另一大黄金需求大国,印度金饰需求受到一

温和增长态势,劳动力市场也会持续改善。大多数委员认为受就业、收入、消费者信心、低油价等多方面因素推动,消费者支出将出现增长。

4月30日公布的数据显示,4月25日当周初请失业人数为26.2万人,大幅低于29万人的预期,为2000年4月15日以来最低水平,前值修正为29.6万人。初请失业金人数环比下降3.4万人,数据说明了劳动力市场依然强劲,恰印证了美联储不过分担忧近期经济数据疲软的观点。市场关于加息预期再次升温,黄金则身受重伤,大幅下挫。

不过,观察美联储的历史做法,市场人士发现,美联储官员也是“太极”高手,常常留给市场悬念。本次利率决议声明表面虽然偏鹰,但是只字未提美联储何时加息,也没有为6月份加息埋下任何伏笔。考虑到近期疲软的经济数据,特别是糟糕的一季度GDP数据,环比仅增长0.2%,大幅低于前值2.2%的增速及预期

塑料强势格局未变

般。主流市场报价,茂名石化7042报价10750元/吨,扬子石化7042报价10700元/吨,齐鲁石化7042报价10700元/吨。”

基本面上,安信期货分析师牛卉介绍,目前农膜订单跟进有限,停机厂家增多。厂家采购坚持刚需为主,按订单采购,随用随拿。目前PE功能膜需求清淡,加之原料价格偏高,订单跟进稀少,停机厂家进一步增多,生产厂家开工率在1-3成不等。

地膜需求继续转弱的同时,检修装置增多,库存环比下降。4月份,PE石化有大庆、兰州、独山子、扬子、蒲城清洁能源和上海石化的装置正在检修,前期检修的延长中煤恢复生产,目前检修停车装置共涉及产能253.8万吨。加上之前检修的装置,共涉及产能535.3万吨,损失产量在23.48万吨左右,环比增加10.3万吨。炼化企业装置检修较多,市场供应缩减,石化企业库存压力较小。加上4月市场行情震荡上涨,贸易商操作热情尚可,终端按需稳步补仓,石化企业库存呈现震荡下行趋势。

“目前塑料国内仍处于供应偏紧状

季度降雨影响,金饰需求增长2%,投资需求则大跌31%。美国实物需求在一季度下降了6%,经历了2007年以来最糟的一季度。

国际投行巴克莱资本(Barclays)周一在一份报告中称,黄金市场目前受制于两因素拖累,故仍徘徊于六周低位附近。“黄金处于美联储终将加息的预期之中,美联储2006年以来的首次升息是黄金无法回避的重大利空因素。金市情绪受到中国和印度疲软实物需求的进一步拖累。”

尽管市场对印度佛陀满月节(Akshaya Tritiya)期间需求还存有乐观预期,但分析师称,预计期间印度黄金消费令人失望。

而夏宇飞认为,整体来说,实物黄金需求对国际黄金价格支撑有限,未来黄金价格走强的基础薄弱,很可能再经历一个寻底过程。

加息预期成金价绊脚石

的增长1%。此外,通胀水平持续低迷,通胀预期处于低位。

国金汇银认为,美联储此番“经济放缓只是受到暂时性因素影响”的言论,更多是为了安抚美国经济,给出的过于乐观的预期。同时,6月加息的可能性基本上被排除,另外据彭博最近的调查结果显示,认为美联储9月加息的经济学家人数比例已从32%上升至70%。此前更多人认为美联储将于6月加息。

此外,本周的非农数据将成为焦点。3月非农就业人数增加12.6万人,远不及预期增加的24.5万人,创下自2013年12月以来的最低水平,这一数据被市场一度归源于严寒天气。而从本次非农数据预期看,好于前值似乎是板上钉钉的事情,但是20万依然是值得关注的水平线,如果本次非农重回20万之上,无疑更好地验证了美联储的“经济放缓只是受到暂时性因素影响”的声明,加息预期将再度升温,对黄金无疑形成大利空。

在海南和云南产销数据利好推动下,市场看涨情绪再一次升温。“截至4月底,广西食糖产量仅能达到632万吨,盘面库存也大幅低于预期,因此市场担心未来市场供应存在短缺,推动糖价上涨。”

国泰君安期货研究员周小球表示,回顾过去大半年,驱动本轮糖价上涨的因素主要是国内减产超

态,装置开工率仅约80%,主要城市库存为去年同期的114.18%,库存压力较低。现货方面,由于库存压力不大,石化厂家目前持挺价态度,贸易商多平价出货,交投压力不大。”曲混溪说。

牛卉认为,虽然5月份下游需求将延续平淡,但国内石化装置仍有部分继续检修,市场货源供应将受到影响,其供需基本有望继续维持平稳。加之原油及单体价格维持高位,在成本支撑下,预计厂家挺价意向依旧较强。不过,由于需求冷清,且高位出货难度较大,成交恐难放量。

曲混溪认为,在塑料期货价格跌破9800元/吨以前,塑料的上行趋势不会破坏,原油能否延续强势,以及检修是否继续,仍是影响塑料价格的关键因素。预计下半年原油将延续宽幅震荡走势,对塑料形成上游支撑,而检修作为不确定性因素,仍对塑料价格形成拉力,但高检修率延续的可能性仍存疑。即将在下半年投产的150万吨聚乙烯装置对供应形成压力,而塑料作为生活消费品需求增长较为稳定。总体来看,其认为上游支撑时强时弱,中游供给仍存压力,下游需求较为稳定,塑料价格下半年或延续宽幅震荡走势。

化工新宠PP期货成企业避险利器

吨10000元时,产品毛利可达15%,企业决定在期货价格10000元/吨以下逐批买入PP。操作中,企业买入PP1501合约约1万吨,建仓均价为9758元/吨,临近交割月平仓均价9233元/吨。虽然期货亏损500多万元,但由于在期货市场上建立了虚拟库存,企业延迟采购,现货价格大幅下跌后,采购成本降低1000多万元,最终期现合计盈利580多万元。

市场研究人士对中国证券报记者表示,PP期货仅在一年的时间内,就完成了很多品种三年、甚至五年才能实现的市场成熟度。



油脂期货集体飙升

受外盘上涨提振,昨日国内三大油脂期货集体飙升,其中棕榈油、豆油期货盘中均创出年内新高。截至收盘,棕榈油、豆油、菜籽油期货主力1509合约分别收涨2.14%、1.91%、0.95%。

外盘方面,周一,商业需求活跃推动CBO7豆油飙升。此外,市场传闻中国储备粮管理总公司进口豆油,也支持了豆油价格。棕榈油方面,受美豆油期货大涨带动,周二BMD毛棕榈油亦获振走高。期货技术面超卖严重,也存在反弹修正要求。不过,马来西亚棕榈油出口需求不振,全球植物油供应充足,将会制约棕榈油价格反弹空间。

国内现货方面,豆油现货局部

紧张局面未改变,支撑期价走势。昨日,豆油现货报价走强,江苏报价6050-6100元/吨,小批量走货,议价空间有限。棕油方面,现货跟盘上扬,广东24度棕榈油报价5150元/吨,市场观望为主,零星成交为主。除刚性需求外,下游对当前价格不认可,采购积极性不高。

分析人士认为,近期油脂价格低迷不振令进口量明显下降。目前港口豆油及棕榈油库存均降至近几个月低点,短期供应下降提振油脂期价反弹走高。

对于后市,倍特策略分析师陈泽涛认为,美豆报告结果显示大豆供应仍趋于宽松、库存压力依然较大,令油脂期价中线仍存压力。(马爽)

郑糖有望重拾升势

在国内减产超预期支撑下,白糖期货价格一路扶摇直上,日前一举突破5692元/吨的两年多高点,不过近期表现弱势,主力1509合约甚至走出五连阴。本周二,在销售数据利好的带动下,郑糖延续夜盘升势,SR509收报5589元/吨,较前一日上涨54元/吨,涨幅0.98%,成交113.63万手,持仓大增近两万手至73.45万手。

“白糖期货近期五连阴主要是减产题材消化后,盘面消息平淡,等待采购环节的认可。且五一假期前一度出现了产销区价格倒挂约200元/吨的情况,消费旺季尚未启动,盘面出现了相应震荡行情。而昨日4月产销数据陆续出炉,库存继续下降,产区现货报价坚挺,期货盘面因此跃跃欲试,走出反弹行情。”光大期货分析师张笑金告诉中国证券报记者。

数据显示,截至4月底,海南产糖28.23万吨,产销率41.74%,同比增加1.04%;云南产糖209.55万吨,产销率38.28%,同比上涨6.64%,库存129.33万吨,同比减少23.63万吨。

在海南和云南产销数据利好推动下,市场看涨情绪再一次升温。“截至4月底,广西食糖产量仅能达到632万吨,盘面库存也大幅低于预期,因此市场担心未来市场供应存在短缺,推动糖价上涨。”

国泰君安期货研究员周小球表示,回顾过去大半年,驱动本轮糖价上涨的因素主要是国内减产超

易盛农产品期货价格系列指数 (2015年5月5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	1102.84	1113.57	1100.80	1108.18	6.23	1107.94
易盛农基指数	1192.41	1198.03	1191.12	1194.70	2.15	1195.69

中国期货市场监控中心商品指数 (2015年5月5日)							
指数名	今开盘	今收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		68.00			67.68	0.32	0.47
农产品期货指数	889.67	894.54	899.71	889.41	889.40	5.13	0.58
油脂指数	579.21	585.25	590.81	579.06	578.17	7.08	1.22
粮食指数	1348.16	1349.06	1360.54	1339.60	1348.93	0.12	0.01
软商品指数	853.46	859.01	861.17	851.49	853.77	5.24	0.61
工业品期货指数	748.98	749.86	752.57	744.87	747.80	2.06	0.28
能化指数	728.62	726.46	730.98	720.59	727.93	-1.47	-0.20
钢铁指数	473.65	479.64	482.89	473.40	473.19	6.45	1.36
建材指数	584.71	586.79	589.69	582.42	584.41	2.38	0.41

东证期货量化策略指数			
累计收益率	106.93%	预期年化收益率	46.23%
夏普比	3.56	最大回撤比	11.41%
索提诺比率	7.290	胜率	57.12%

最近一周商品期货多数品种上涨,金融期货波动率持续扩大。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值上涨0.025,过去20个交易日净值上涨0.170,过去100个交易日净值上涨0.481,2015年累计净值上涨0.402。自东证期货量化策略指数发布至今累计净值2.069,高于基准74.24%。



注:东证期货量化策略指数,涵盖国内四大期货交易所的所有活跃品种。该指数以追求绝对收益的量化策略作为基础,综合了各主要量化策略类型,包括趋势投机型、套利对冲型、高频交易型、量化择时型等。以上证国债指数上浮5%作为基准,综合反应量化策略在各市场状态下的预期表现。