

避险需求趋升

黄金分析师放言“大牛将至”

□本报记者 王超

“当金价在今年6月完成最后一跌后,将迎来长达50年的超级大牛市。金价除了将在10年后翻涨10倍,最终还可能达到25000美元/盎司。”一个名叫Avi Gilbert的黄金分析师最近的言论。请注意,是25000美元,后面有三个零,可不是2500美元。那么,这个Avi Gilbert又是谁呢?他可不是疯子。他曾在2011年黄金大步向2000美元迈进时,预言金价会在4年内腰斩。目前来说,他的预言已经成为现实。

50年的时间是多数人等不起的。但就近期而言,受避险情绪升温等因素影响,全球黄金市场已经迎来了反弹时机。

希腊局势令避险情绪高涨

近日欧美主要股票市场纷纷下跌,美国十年期国债收益率下跌2.7个基点,希腊债务问题是引发市场避险情绪的主要推手,在希腊与其债权人谈判破裂后,希腊总理普拉斯斯态度强硬,而欧盟委员会则称要为“紧急情况”做准备,暗示希腊可能出现违约。受此影响资本市场风险资产遭到抛售,利好黄金价格。

顶金贵金属董事长兼总裁夏宇飞认为,希腊只剩两周时间来找到破解僵局的办法,之后就要偿还国际货币基金组织(IMF)16亿欧元贷款。该国或将面临现金告罄,无处借钱以及退出欧元区的风险。

黄金需求将回升

提出这一观点的不在少数。如法国外贸银行(Natixis)称,中国的股市的泡沫最终将破裂,长期而言利好于黄金市场。

该机构称,由于目前中国股市大涨,投资者们对黄金的兴趣有所减弱,亚洲地区的实物黄金需求受到很大影响。不过法国外贸银行的贵金属分析师Bernard Dahdah认为,股市会出现大的泡沫,而资金会重新回到黄金市场中。

世界黄金协会(WGC)数据显示,中国一季度黄金需求为272.9吨,同比下降7%,不过较五年平均水平的231.9吨有所增加。

除了中国,Dahdah认为,全球的股

市上涨都影响到黄金的需求。

Dahdah同时指出,就西方市场而言,由于美联储OIE的结束,因此股市有修正的风险。“在这样的情况下,金价可能会突破目前区域,在这样一个股市下行债券收益率上升的环境中获益。”

夏宇飞表示,A股持续上行对普通居民的吸引力风头正劲,投资热情向股市倾斜,作为避险保值产品的黄金投资品种受到冷遇。但对于目前中国投资者冷落黄金的情况不需过于悲观,因为中国的投资者们已经变得更加成熟了,正在等待买入黄金的时间,而整个亚洲的黄金需求都处在比较稳定的状态中。

利好金价走势的还有美国经济数据。美国公布的5月工业产出数据不及市场预期,连续第六个月出现下降,美国二季度经济增长蒙上阴影。此外,美国6月纽约联储制造业指数为-1.98,大幅不及市场预期,不过房地产方面的数据表现良好。总体来说美国近期公布的经济数据以不及预期的为多,美元指数短期弱势局面依旧,这对于黄金白银来说是反

弹的机会。

机构减持令多头警惕

不过,令多头警惕的是,纽约黄金期货市场上,期金净多头降速创三个月最快速度,是否表明市场已失去耐心呢?

据美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示,截至6月9日当周,纽约商品交易所(COMEX)期金净多头降速创三个月最快,而期银的多头头寸则是5年多以来最多。

当周COMEX期金多头头寸减少4,104手,空头头寸大幅增加20,004手,净多头头寸降至37,639手。

美银美林商品分析师们指出,黄金的空头头寸已经连续三周增加。德国商业银行分析师们则表示,清仓的投资者们对目前金价缺乏上行动能变得越来越焦躁。尤其是在希腊局势的发展下,黄金仍然难以吸引避险需求,这使得投资者们对其失望。

德国商业银行称,期金净多头头寸较前一周大跌37%。“因金价和银价的表

油价博弈主动权仍在美国

降15%,预计页岩油行业效率将进一步提升,2020年每口油井将增产15%-20%;结论是美国的非常规油气生产将持续下去。二战后数十年来作为中东最大石油客户的美国已经变成自产石油的“生人翁”,这是出乎许多人意料的。

以中东产油国为代表的OPEC国家面对低油价制定的对策是“保住市场份额并挤压其他生产者”。这一对策很显然对已经具备很大现有产量的国家最有利,代表就是沙特——美国最坚定的海湾盟国。有统计显示委内瑞拉需要162美元/桶的油价才能保持预算平衡,伊朗是140美元/桶,俄罗斯100美元/桶。而沙特却可以依赖其高达7080亿美元的外储资产在低油价下继续大量生产和出口石油。这一策略至少表面上成功了:6月5日OPEC第167届部长级会议决定继续维持3000万桶的最高日产量6个月,OPEC自己也没想到这一决议能“先

现糟糕,基金经理们很显然已经失去了耐心,开始做空价格。”

瑞银(UBS)的分析师们则表示,空头头寸的强劲表明金价将下行,尤其本周有美联储FOMC会议。

瑞银的分析师们称:“近几周黄金的持仓水平一直在下降,限制了进一步卖盘的可能。我们预计金价最终会在震荡区域内稳定。”

但世元金行研究员苏向辉认为,在经过如此大规模的减持后,金银始终未见受其影响则充分说明价格的波动有自身特点;难道是机构失去对价格的影响还是来自成本制约着价格的波动?后者是支持的可能性是存在的,反向理解也是未卜先知的条件,多少人包括索罗斯就是其中的佼佼者。

摩根士丹利(Morgan Stanley)商品分析师周一预计,全球近四分之一的新金矿项目需要金价超出1100美元/盎司才能盈利,项目延迟和取消风险增强。从供需角度看,黄金市场预计在2017年出现供应短缺,因此金价可能上涨。

异地地获得通过”。价格战带来的后果是,据美国油服企业贝克休斯统计显示6月6日当周美国活跃钻井总数868口,活跃石油钻井数量创2010年6月以来最低水平。站在市场份额的角度,中东国家成功保住最大市场份额;站在价格战角度,OPEC的策略令一部分美国高成本页岩油井被迫关闭,OPEC对此甚至有些得意洋洋。

在整个常规和非常规油气勘探生产领域,美国拥有最高科技水平,目前美国经济复苏强劲,页岩油领域的暂时收缩对美国没有大的影响。国金汇银分析师认为,低油价可以帮助美国在低通胀下获得高质量经济增长,油价的适度反弹若推升通胀,则可以让美国尽早返回货币政策正常化,也就是促进美联储早日升息——这是2008年危机彻底结束的标志。油价博弈看似纯粹的市场行为,实则山姆大叔早已计划好的。

所降温,加之斋月前棕榈油出口需求增长幅度放慢,导致近期国内外棕榈油市场回落调整。不过,厄尔尼诺天气的发生可能造成棕榈油减产的忧虑,仍将持续提振棕榈油远期合约期价。此外,大豆及棕榈油主产国积极推进生物柴油相关政策的主,以达到刺激油脂消费需求的目的,亦对油脂市场有利好作用。总体来看,在厄尔尼诺题材以及生物柴油政策推动下,棕榈油期价中长期线上涨走势可期,但目前来看,由于国内外棕榈油库存均处于增长阶段,令期价上涨过程显得较为曲折。

不过,吴小明则认为,短期国内棕榈油期价还将维持区间震荡。随着大豆开机率的提高,豆油供给增加将导致库存增加。此外,对于棕榈油期价而言,如果国内资金推涨盘面,使得进口利润显现的话,也将会增加进口,进而增加国内油脂供给,油脂低库存状态也将会逐渐得到改善。

因此,麦普斯称,许多的市场观察家认为今年镍价将会回升,因持续多年的镍市过剩将转为短缺,而中国对精炼镍的需求也预期将会攀升。镍矿商普遍预期短中期内镍市将出现供给短缺,并预期未来12个月镍价将可望上涨。



易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）(2015年6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	1046.33	1052.11	1041.19	1045.06	-10.38	1047.28
易盛农基指数	1127.82	1127.82	1113.81	1116.79	-16.02	1118.40

碳金融创新破壳

碳排放权场外掉期交易启航

□本报记者 王朱莹

2015年6月15日,中信证券股份有限公司、北京京能源创碳资产管理有限公司、北京环境交易所在“第六届地坛论坛”正式签署了国内首笔碳排放权场外掉期合约,交易量为1万吨。掉期合约交易双方以非标准化场外合同形式开展掉期交易,并委托北京环境交易所负责保证金监管与合约清算工作。

掉期交易又称为收益互换,交易双方通过事先约定的基于远期价格的收益相互交换实现市场风险的转移。场外掉期交易在大宗商品场外市场交易领域使用广泛,是实体企业管理价格风险的常用工具,但对于国内碳市场仍属于新鲜事物。对碳排放权市场而言,掉期交易是场内现货交易的有益补充,该交易形式为碳市场交易参与者提供了一个防范价格风险、开展套期保值的手段,是碳金融领域的重要创新,也是对国务院《关于促进资本市场健康发展的若干意见》(新“国九条”)提出的“继续推出大宗资源性产品期货品种,发展商品期权、商品指数、碳排放权

等交易工具,充分发挥期货市场价格发现和风险管理功能,增强期货市场服务实体经济的能力”内容的积极响应。一方面,场外掉期交易模式的推出为企业提供了更丰富的风险管理工具,使得企业能够以更灵活的方式和较低的成本锁定价格完成履约;另一方面,此类交易的活跃将为碳市场创造更大的流动性,并为未来开展碳期货等创新交易摸索经验。

中信证券大宗商品业务线高级经理蒋赐晶表示,中信证券自2013年以来一直积极参与国内碳排放区域试点市场建设的探索,本着金融服务实体的宗旨,为履约企业提供碳市场交易报价、融资以及产品创新方面的支持,在推进碳市场金融化以及相关金融产品创新方面做了一些有益的尝试,服务了企业多样化的碳排放履约需求,收到了良好的反响。此次场外掉期合约的签署,标志着国内碳排放权交易市场在碳金融产品创新方面又迈出了突破性的一步,进一步实现了碳市场与金融市场的有机结合,是我国碳排放权交易试点建设中的一个重要的里程碑。

PTA期货结束“三连阴”

□本报记者 马爽

周二,PTA期货低开高走,将前一交易日跌幅悉数回吐,并结束“三连阴”走势。截至收盘,PTA期货主力1509合约报收5094元/吨,涨26元/吨或0.51%。该合约全天成交156.6万手,资金减持2.2万手,持仓方面总体变动不大。

有分析人士表示,昨日成交量相对前期有所放大,表明资金参与热情有所高企,近期股市调整不排除部分资金进入商品领域炒作。

现货方面,中宇资讯数据显示,周二PTA行情略涨,期货TA1509震荡收阳,现货价格稳中小涨,买卖气氛平淡。因为原油价格盘中反弹,推涨PTA期货价格,但无奈目前市场需求低迷,聚酯工厂多以合约PTA为主,对现货PTA采购消极,所以即便PTA价涨买方也缺乏跟涨热情。目前国内PTA装置开工率70%上下,而下游聚酯工厂开工率79%左右,PTA理论上供略大于求,聚酯工厂产销平淡,且理论生产亏损,后期聚酯工厂开工率易降难升,对PTA刚需可能继续回落。目前

市场心态偏空,成本支撑但需求疲软,预计短期PTA行情小幅震荡。

下游方面,因纺织服装国内消费和出口的疲软,织造、加弹产品库存增加不少,开机继续下滑,整体加弹、织造开机分别下降至77%、70%。尤其是前期表现较好的太仓、长兴加弹机开机下滑氛围较为明显。江浙涤丝上周工作日均产销在7-8成附近,涤丝库存小有上升。截至上周五,江浙涤丝工厂POY、FDY、DTY库存分别在16.7天、20.5天、23.6天。

对于后市,华泰期货分析师程霖认为,整体来看,目前原油仍维持偏强震荡,石脑油、PX跟随走高,部分PX装置因利润原因降负,对PTA成本有所支撑。从逸盛海南最新消息来看,本周PTA装置负荷将提升至七成附近,重回供过于求状态。下游聚酯库存走高,亏损加大,需求疲软,负荷将继续下降,总体来看,成本端略强,消费继续疲软,PTA供应回升且库存充足,价格仍将震荡偏弱。后期关注原油能否突破盘整区间,PTA期现价差和交割库库存进出情况。

中国期货市场监控中心商品指数 (2015年6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		67.50			67.55	-0.05	-0.07
商品期货指数	769.86	771.94	775.07	769.00	771.12	0.82	0.11
农产品期货指数	843.47	849.38	850.28	841.60	844.23	5.15	0.61
油脂指数	566.88	573.97	574.15	564.20	566.80	7.16	1.26
粮食指数	1235.93	1247.60	1248.82	1232.55	1238.02	9.59	0.77
软商品指数	819.62	815.23	824.42	811.91	820.56	-5.33	-0.65
工业品期货指数	708.00	707.98	712.48	704.83	709.42	-1.44	-0.20
能化指数	681.89	686.67	691.90	678.54	683.07	3.59	0.53
钢铁指数	464.27	459.11	466.33	458.37	465.34	-6.23	-1.34
建材指数	554.34	550.34	557.30	549.68	555.74	-5.40	-0.97

东证期货量化策略指数			
累计收益率	155.46%	预期年化收益率	64.38%
夏普比	3.808	最大回撤比	15.01%
索提诺比率	8.767	胜率	54.39%



注:最近一周商品期货多数品种维持震荡,股指期货IF呈现强势突破态势。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值下跌0.021,过去20个交易日净值上涨0.056,过去100个交易日净值上涨0.673,2015年累计净值上涨0.625。自东证期货量化策略指数发布至今累计净值2.555,高于基准113.14%。

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,综合反映量化策略在各市场状态下的预期表现。