

# 希腊曙光 黄金噩梦

# 空头棒喝 国际金价打回原形

□本报记者 官平

希腊局势缓和曙光渐近,令“避险港湾”黄金市场大受打击,国际金价大幅下行至近1200美元/盎司下方。截至纽约时间6月22日12:30(北京时间6月23日1:30),8月期金下跌1.5%至每盎司1184.1美元,创5月19日以来最大单日跌幅。6月23日截至记者发稿时,金价继续下跌0.27%至每盎司1180.9美元。

希腊政府打破僵局的最新计划显示其在养老金等问题上做出了让步,最后一刻的提议激发了双方可能很快达成协议的期望。分析人士称,这降低了投资者对诸如黄金和债券等避险资产的需求。

## 空头下惊天卖单

随着6月底的还款大限日益临近,希腊当局终于在最后关头做出让步,希腊政府上周日(6月21日)提交了一份更为积极的改革计划,这使得其与国际债权人之间谈判向达成协议迈出了一大步。

昨日,纽约COMEX市场黄金期货现惊天卖单,COMEX最活跃8月黄金期货交易量扩大,在北京时间22:06-22:

16十一分钟内累计成交量达8893手,空头拖累金价走低至近日内低点。

上周市场受到了希腊局势不确定性的影响,避险需求推动金价上行。6月18日,纽约金价一度暴涨2%,站上1200美元/盎司关口上方。

除了黄金,铂金和钯金在周一同样表现不佳。铂金价格触及6年新低1060.6美元/盎司,并且当日2.4%的下跌是四个交易日最大的单日跌幅。钯金价格则下跌1.7%至695.45美元/盎司,是2013年9月以来的最高水平,且已经连续八个交易日下跌。

据报道,ETF Securities的分析师Martin Arnold分析认为,“总有一种感觉是最终会达成协议,但如果出现违约,那么在最差情况下,黄金传统的避险保值需求就会凸显。”

## 投行预期避险需求下降

希腊局势的转变,也令机构的态度发生变化。CPM集团的主管Jeffrey Christian称,金融市场对希腊局势有很大的误解,“人们把它弄得比它本身重要得多。”他指出,希腊的局势对黄金来说并不是一个机会,其它任何全球经济和

政治的问题也都不是黄金的机会。

巴克莱(Barclays)分析师指出,围绕希腊债务状况或将重燃投资者对黄金的兴趣,若金市情绪依然低迷,则金市的疲弱态势将进一步加剧。

德意志银行(Deutsche Bank)则指出,上周黄金市场的上行动能是难以维持的。上周市场受到了希腊局势不确定性的影响,避险需求推动金价上行,德意志银行认为,现在市场的预期是谈判最终将有结果。

此外,盛宝银行(Saxo Bank)的商品分析主管Ole Hansen表示,本周市场对希腊达成协议的信心影响了黄金市场的避险需求,金价从5月至6月的61.8%水平回落表明了金价上行受到限制,除非出现欧洲股市大幅逆转。

## 美元指数将回归上升

美国当地时间17日,美联储副主席珍妮特·耶伦在6月议息会议后表示,美联储将采用渐进式节奏的加息路线。美联储上周维持0.00%-0.25%的超低利率不变,议息会议的决议拖累了美元指数。实际上,6月以来美元指数便进入了弱势通道当中。一般认为,美元指数与国际金价

呈负相关关系,但在此间,国际金价并未有像样的反弹。

北京时间15时50分,美元指数报94.816点。美元指数上周跌至一个月低位。不过最新公布的一系列经济数据总体向好,限制了美指的跌幅。数据显示,美国6月13日当周首次申请失业救济人数26.7万人,预期27.7万人,前值27.9万人。房地产数据同样强劲,美国5月营建许可127.5万户,创2007年8月以来新高,预期110万户,前值114万户;美国5月营建许可月率11.8%,创2010年12月以来新高。

CPI数据和经常账数据虽然不及预期,但也显示出美国经济良好的增长势头。美国5月CPI年率0.0%,预期0.1%,前值-0.2%;美国5月核心CPI年率1.7%,预期1.8%,前值1.8%;月率0.1%,为年内最小增幅,预期0.2%,前值0.3%。

分析人士指出,虽然美联储鸽派利率决议打压美元,但经济复苏的事实可能令美联储“鸽派”受到压力,美联储加息的预期将重新上升,因此而继续提振美元指数,一旦美元指数再度进入上升通道当中,国际金价无疑将受到更大的压制。

# 跟随性反弹 豆粕期货中期仍将寻底

□本报记者 王朱莹

6月初以来,在2015年美豆春播开局不佳、美豆最终播种面积可能不及预期的利好提振下,美豆、美豆粕持续反弹,CBOT大豆6月1日以来累计涨幅逾6%,至记者截稿时报962.4美分/蒲式耳;CBOT豆粕同期反弹幅度逾8%,至记者截稿时报317.2美元/短吨。

受外盘提振,国内豆粕期货亦于6月16日以来持续反弹,涨幅幅度近6%。市场分析人士指出,国内豆粕期货中期下行寻底走势尚未扭转,但受美盘市场反弹带动,短期会有跟随性反弹走势,但整体仍会维持在2800元至2400元区间内运行态势。

## 美豆显著反弹

“2015年美豆春播开局状态不佳。市场担心过度降雨导致部分未播大豆错过播种时机,美豆最终播种面积可能

不及预期,抄底资金闻风而动带领美豆走出持续低迷状态。”创元期货分析师耿为民表示。

受播种进度缓慢及优良率下滑提振,美豆重拾反弹。美国农业部发布的作物进展周度报告显示,截至2015年6月21日,美国18个玉米主产州的玉米优良率为71%,比一周前减少2个点,低于去年同期的74%。其中评级优的比例为14%,良57%,一般23%,差5%,劣1%,一周前评级优的比例为14%,良59%,一般22%,差4%,劣1%。

银河期货分析师梁勇指出,作物生长报告显示,截至上周末,美豆播种率为90%,上周为87%,慢于五年均值95%的水平;大豆优良率为65%,较上周下滑2个百分点。反弹动能仍来源于美豆播种缓慢,优良率下滑,堪萨斯及密苏里两个州的大豆播种进展依然缓慢,爱荷华等主产州的当周进度仅有1-2%。播种进一步拖延,将对价格形成短期的利多支撑,支持美豆波动区间上移。下一个重要数据关注

点在月末播种面积报告上。

一般而言,7月和8月是影响美豆产量的关键时期,尤其是长时间大范围干旱非常容易造成美豆实质性减产。目前仅为美豆生长初期,美国大豆种植带较为充足的降雨利于大豆生长,同时也降低了未来持续性旱情发生的概率。“气象专家评估的厄尔尼诺现象也有望给后期作物生长带来充沛降水。因此,美豆关于天气的炒作能有多大发挥空间仍需进一步观察。”耿为民指出。

## 价格短多长空

国内市场,目前对于未来价格的判断出现分歧。梁勇认为,现货坚挺以及未来余粮减少,新季大豆产量不及预期等因素不支持价格继续下行,但卖交割盘压力及注册仓单量较大令价格上行压力也较沉重。

“豆粕走势明显弱于外盘,受美盘持续反弹影响,进口成本上升,国内油厂盘

面压榨亏损严重,在油脂走势偏弱的背景下,我们认为粕价近期有望迎来阶段性补涨行情。”梁勇预测。

国家粮油信息中心消息显示,6月国内大豆压榨利润累计下降130-150元/吨。随着大豆到港压力逐渐度过,压榨亏损情况下企业也有一定挺价油粕的意愿,预计本周油粕价格或将企稳小幅反弹。此外,远月美豆盘面压榨利润已经为负,企业套保及采购的速度放慢将导致国内新季美豆供应延后,也有利于充分消化6-8月南美大豆到港的压力。

“随着进口大豆逐渐增多和压榨利润上升,我国过去几周大豆压榨量逐渐恢复,豆粕库存也有所增加。截至5月29日,我国周度大豆压榨量为165万吨,连续三周处于160万吨以上的较高水平,明显高于4月底的周度压榨量125万吨,以及去年同期的156万吨。这使得国内的豆粕库存,从春节期间的42万吨,增加到5月底的54万吨。”耿为民指出。

# 厄尔尼诺预期料支撑胶价

13955元/吨,截至收盘报13880元/吨,日内涨幅1.02%。

“虽然昨日沪胶企稳反弹,但个人认为上行空间不大,14000元/吨一线压力明显。”宝城期货研究员陈栋认为,尽管前期国内海南天胶产区有干旱因素困扰,但整体影响程度有限,利多效应无法抵消偏弱的经济数据以及负面的终端消费指标的利空冲击,市场整体处于偏弱的环境下运行。短期来看,近期并没有重大利多因素出现,热带风暴也不能成为炒作题材,反而给予雨水,缓解旱情,因此多空双方或在60日均线处展开震荡走势。

华泰长城期货分析师陈莉同时表示,最近橡胶价格下跌主要是下游利空导致的。“一是5月份的重卡数据继续恶化,一是‘双反’的结果公布,下游轮胎厂压力较大。而最近两天的企稳是宏观因素,昨日主要是海南的台风天气炒作,但实际影

响不大,感觉难有像样反弹。”

## 后市跌幅有限

随着新胶逐步上市,三季度橡胶的供应压力预期将明显增加,但厄尔尼诺等恶劣天气对产量的影响成为支撑胶价的不确定性因素。

“从基本上看,三季度的供应压力会增加,除非发生恶劣天气,沪胶走弱的概率还是比较大的,但也不会有太大的空间。”陈莉说。

陈栋告诉记者,随着夏季台风天气增多,未来多头需关注海南产区的天气情况。

“如果出现超级台风登陆产区,或将对橡胶价格造成重大影响,尤其是今年厄尔尼诺预期增强。”不过在天气因素没有发力之下,偏弱的经济数据以及负面的终端消费指标仍会占据主动,影响胶价,带来负面影响。个人认为,未来胶价呈现偏弱

姿态的概率会比较大。”

不过在胡华轩看来,后市橡胶价格下跌空间有限。“一是中国橡胶进口明显下滑,青岛保税区橡胶库存创出今年以来的新低,库存压力较小;二是天然橡胶现货价格跟跌动能较弱,跌幅远小于期货价格,沪胶基差明显缩窄(从1730元/吨减少至1000元/吨以下),月间价差逐渐修复(在1200元/吨左右波动),套保和套利需求可能减弱;三是目前厄尔尼诺天气炒作犹存,如果全球发生比较强的厄尔尼诺,将会影响东南亚橡胶的正常生产活动,刺激胶价上涨。”

最新数据显示,2015年5月,我国天然橡胶进口量为13.96万吨,环比下降36.2%,比去年同期下降27.4%。截至6月中旬,青岛保税区橡胶总库存大幅下降至13.91万吨,其中天然橡胶库存大降至10.19万吨,复合橡胶下降至2.32万吨。

# 首家金融衍生品 中外联合培训基地成立

中信证券与芝加哥商业交易所集团教育日前签署培训合作意向书,在青岛建立培训基地。双方将在课程设计、线上平台、跨境培训等领域开展一系列交流与合作。据介绍,这是国内证券公司与国际商业交易所的首次合作,标志着中外接轨联合开展金融及衍生品投资者教育进入一个崭新的阶段。

中信证券于2011年修建了“青岛培训中心”。与艺商所集团合作协议书签署后,原“青岛培训中心”即转型升级为国内首家金融衍生品中外联合培训基地,双方合作的第一期课程将于7月4日正式启动。

中信证券董事长王东明表示:“在未来的几年中,金融衍生品和期权等金融工具将陆续上市并被广泛应用。我们今天与艺商所的合作,就是双方都看到了市场发展的机会和方向,这是

一种战略性安排,具有市场前瞻性。中信证券和艺商所携手在青岛设立培训基地,赋予中信证券青岛培训中心新的历史使命和责任。我们双方强强联合,履行大企业的社会责任,会为市场带来正能量!”

艺商所首席执行官傅品德·吉尔表示:“我们非常高兴与中信证券携手合作,以如何利用境外期货和期权产品交易进行有效组合管理及风险管理为焦点,合作在国内共同提升客户认知和推动投资者教育工作。我们的整体业务战略,是持续协助中国把本土金融市场国际化,此次合作,见证了我们这个承诺。今天的签约和培训基地揭牌仪式,是我们与中信证券合作跨出的重要的第一步,我们期待着未来数月甚至数年的更紧密合作。”(王超)

# 库存由降转升 钢价受压制

据西本新干线监测,上周全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量为12834万吨,增加24万吨,增幅为0.19%。全国钢材库存量在连降14周后,上周首次出现回升,目前的市场库存水平较去年同期下降4.47%,同比降幅持缓收窄。

据了解,在钢厂减产检修逐步增多、出口依然维持高位的形势下,国内钢材库存不降反升,显示国内终端需求极度疲弱。业内人士表示,固定资产及房地产投资增速持续下行、机械、汽车等下游行业景气度持续回落,以及全国出现大范围的高温、大雨天气,对国内钢市需求形成了明显的不利影响。

6月17日的国务院常务会议强化了投资对稳增长的“关键性作用”,要求加大重点领域有效投资,包括农村电网升级改造和粮

食仓储设施、城镇污水处理和棚户区改造、老工业区和工矿区改造、水利以及中西部铁路建设。6月19日,国务院印发《推进财政资金统筹使用方案》,强调推进财政资金统筹使用,避免资金使用“碎片化”,盘活各领域“沉睡”的财政资金,增加资金有效供给。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,一直以来困扰固定资产投资增速的两大阻碍,即缺乏投资意愿以及资金来源困难,都有望逐步得到解决,预计后期政策效应将会不断显现,为投资增长提供有力支持,国内钢市需求也存在一定的回暖预期。不过,短期现实情况依然在在投资下行以及工业低迷的形势下,国内需求持续疲弱,社会库存进一步下降困难,市场预期与实际情况处在背离状态,钢价短期弱势局面也依然难改。(官平)

## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) 2015年6月23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	1049.39	1055.45	1045.26	1051.71	9.12	1051.35
易盛农基指数	1116.63	1129.29	1116.63	1126.05	10.15	1126.54

## 东证期货量化策略指数

累计收益率	149.90%	预期年化收益率	61.62%
夏普比	3.63	最大回撤比	25.33%
索提诺比率	8.39	胜率	54.19%

注:最近一周商品期货多数品种维持震荡,股指期货IF呈现快速下跌态势。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值下跌0.056,过去20个交易日净值下跌0.116,过去100个交易日净值上涨0.574,2015年累计净值上涨0.569。东证期货量化策略指数发布至今累计净值2.499,高于基准108.24%。

## 海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛

2015年度鉴证排名 2015-3-2至2015-12-31				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	chenxy	117.2	136.8%	137032425
2	成冠投资(敏进)	110.8	135.8%	147847664
3	成冠投资(稳健)	77.4	195.4%	77634206
4	成冠财富2号	73.7	120.4%	58315008
5	紫熙投资	51.0	56.8%	91673557
6	贪食蛇	44.0	212.9%	5577765

点评:波谲云诡的金融市场亦然,每个团队投资风格、投资策略各有千秋,独辟市场盈利之道。海通期货长期业绩鉴证平台优秀投资团队海利工作室亦有自己的独特武器。成立于2011年的海利工作室是一支专注统计概率模型量化交易团队,团队擅长深入宏观经济数据分析、特别是结构分析,目前团队成员5人,分析师1名,操盘手1名,决策团队3人,所有成员均有多年的金融市场实战经验。

海利团队专注的统计概率模型量化交易,是通过对沪深300指数序列大数据依据XMM特征进行噪声过滤,并建立隐马尔可夫多链概率模型,推演出大概率的区间涨跌隐状态,并较好地吻合国家宏观经济和宏观政策状态数据。在这种交易体系下,海利工作室在2014年7月即发现市场资金异动,其在海通期货长期业绩鉴证平台展示的账户“信利基金666”仅3月份至今已实现收益率15