

# 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月黄金期货交易总量扩大,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%的下跌是四个月最大的单日跌幅。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。

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,远月豆粕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160万吨之上的较高水平,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。

“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160万吨之上的较高水平,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。

姿态的概率会比较大。”

不过在胡华钊看来,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,这是国内证劵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”。与芝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持续上市并被广泛应用,我们今天与芝商所的合作,就是双方都看到了市场发展的机会和方向,这是

## 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1283.4万吨,增加12.4万吨,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%,同比降幅持续收窄。

据了解,在钢厂减产检修逐步增多、出口依然维持高位形势下,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

一种战略性安排,具有市场前景性。中信证券和芝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,会为企业带来正能量!”

芝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重点,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,是要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)

# 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、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,上涨幅度近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

# 厄尔尼诺预期料支撑胶价

□本报记者 王姣

6月以来,橡胶价格持续走弱,截至6月23日收盘,沪胶主力1509合约收报13880元/吨,月内跌幅已逾75%。在业内人士看,橡胶价格近期跌跌不休,归因于“内忧外患”的双重压力。

“受全球天然橡胶进入增产期、中国汽车产销增速下滑和美商务部认定中国轮胎存在倾销和补贴行为等因素影响,沪胶不断走弱。不过,随着‘内忧外患’的利空因素逐渐减弱,沪胶跌势放缓,进一步下跌的空间有限。”安信期货研究员胡华钊告诉中国证券报记者。

## 近日有所企稳

继前期的连续下跌后,近日沪胶有所企稳反弹。本周二,橡胶1509合约高开于13730元/吨,日内偏强震荡,最高触及

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,利多效应无法冲抵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

随着新股逐步上市,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。

“从基本面上看,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,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,带来负面承压。个人认为,未来胶价呈现偏弱

# 原油企稳 大宗商品获支撑

□本报记者 王朱莹

据生意社价格监测,2015年第24周(6月15日-6月19日)大宗58价格涨跌榜中环比上升的商品共17种,集中在化工板块(共5种)和有色板块(共3种),涨幅前3的商品分别为醋酸(4.70%)、生猪(外三元)(1.48%)、黄金(1.29%)。环比下降的商品共34种,集中在钢铁(共7种)和能源(共5种),跌幅前3的商品分别为中厚板(-4.91%)、螺纹钢(经销)(-4.72%)、铁矿石(澳)(-4.37%)。

生意社行业分析师范艳霞分析,整个大宗商品市场仍处于下行调整中,但市场也有新的变化,能源板块在经历了由“油强煤弱”到“油弱煤弱”再到“煤强油弱”的过程后,两者的背离局面似乎开始淡化。

在下跌商品中几乎包揽前五名的都是钢铁类商品,跌幅最大的中厚板为4.91%,其次为螺纹钢下跌幅度4.72%,而铁矿石在

苦苦挣扎了近一个月后终于无力支撑迎来回落,以4.37%的跌幅成为跌幅榜第三名,并且以铁矿石为代表包括螺纹钢、中厚板在内的多种钢铁类商品价格本周纷纷刷新了10年来的最低纪录。近期南方地区普遍降雨,建筑工地施工减少,从而对钢材的采购量也减少,钢厂利润大幅缩水,部分钢厂已出现大幅亏损,减产意愿开始增强,钢厂相应的也会减少对铁矿石的采购,铁矿石很可



东证期货

ORIENT FUTURES

一流衍生产品投资服务提供

商, 助您财富保值增值。

客服热线: 95503

公司网站: www.orientfutures.com

中国期货市场监控中心商品指数 (2015年6月23日)								
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	
商品综合指数		67.45			67.29	0.16	0.24	
商品期货指数	770.84	772.17	773.53	769.76	768.71	3.45	0.45	
农产品期货指数	859.34	858.81	863.10	856.26	850.15	8.66	1.02	
油脂指数	571.67	567.28	572.77	565.28	567.21	0.08	0.01	
粮食指数	1290.94	1294.07	1299.50	1289.48	1268.90	25.17	1.98	
软商品指数	812.42	816.06	818.35	812.42	809.19	6.87	0.85	
工业品期货指数	700.52	702.76	703.56	700.10	701.80	0.96	0.14	
能化指数	678.26	681.10	683.02	676.23	677.36	3.74	0.55	
钢铁指数	454.81	454.60	455.60	451.82	455.68	-1.08	-0.24	
建材指数	550.07	551.02	551.35	548.68	550.84	0.17	0.03	



招商期货

招商期货2015年度中期投资策略会

招商期货2015年度中期投资策略会。包括宏观对冲专题研讨会、化研专题研讨会、基本金属专题研讨会、油脂专题研讨会。

会议时间: 2015年7月2日

会议地点: 杭州之江饭店

报名方式: 请关注“招商期货研究所”微信公众号 会议报名