

抛售潮蔓延 有色难逃“大跌潮”

□本报记者 叶斯琦

近期大宗商品掀起一股抛售潮,在黄金“闪崩”的带领下,一系列工业金属价格纷纷下挫。分析人士指出,贵金属的疲软正在向基础金属市场蔓延,短期有色金属也将加入“大跌阵营”。不过,有色金属价格并不会单边下跌,因国内经济已经出现改善的迹象,欧美经济呈继续复苏之势,有色金属需求有望复苏,期价可能进入震荡筑底的模式。

有色集体重挫

“有色金属的跌幅超出想象。”7月23日盘后,一位业内人士如此向中国证券报记者总结当天的有色金属期价走势。

昨日期货盘面,有色金属各品种全线承压走弱。其中,沪镍1509夜盘震荡走低,早盘跳空低开后继续下滑,并触及一周低位83700元/吨,虽然尾盘有所回升,但仍录得2.56%的跌幅,报84410元/吨。沪铜1509开盘后大幅走低,最低触及两周低位38710元/吨,临近午盘空头获利了结令期价小幅拉升,最终下挫1.19%,报收于39180元/吨。沪锡1509、沪锌1509和沪铝1510也分别录得1.24%、0.91%和0.28%的跌幅。

光大期货有色金属研究总监徐迈里表示,有色金属大幅下跌,主要原因有四方面。首先,国内产量提速,供应增长明显。数据显示,6月我国精炼铜产量69.5万吨,同比增长13.14%;电解铝产量275.6万吨,同比增长17.96%;精炼锌产量55.9万吨,同比增长11.44%。其次,下游消费依然低迷。第三,国内库存由降转升,4-7月上期所铜库存曾连续三个月下降,但是在最近两周均小幅增长。第四,市场看空情绪浓厚。

中粮期货研究院总监曾宁也指出,有色金属走弱是趋势使然,国内经济无明显起色,美联储加息预期推升美元指数,有色金属内外交困。而从行业面来看,有色金属供应压力仍然很大,主要有色金属6月份产量增速均在10%以上,在经历前期的反弹之后,有色金属需要二次探底。

南华期货宏观研究中心副总监张静表示,美联储加息预期在美债收益率和商品市场迅速反馈,本周一,1年期美债收益率攀升突破0.30%,同一时间贵金属暴跌,美油跌破50美元/桶,有色金属自然不能幸免。

“但是有色金属是直到周三才出现

较大跌幅的,‘滞涨’的原因在于月初在国内股市大幅下挫的背景下,流动性不足曾引起有色和其他工业品的暴跌,而彼时贵金属在避险情绪支撑下未现大跌,因此技术上有色存在短期超跌反弹需求,对于美联储加息预期这一利空影响起到了一定的缓冲。”张静静说。

加入“大跌阵营”?

近期,大宗商品掀起一股抛售潮,在黄金“闪崩”的带领下,有色金属价格纷纷下挫。国际投行高盛周三就大幅下调铜价预期,该行商品分析师Max Layton认为,到明年底铜价跌幅最多会达到20%,至每吨4500美元,当前铜价位于每吨5377美元附近,下调原因在于中国铜需求增长预期下降,以及越来越多迹象显示未来三年铜供应将增长、铜矿按美元计算成本将下降。

有色金属是不是真的遭到“抛售”了呢?

徐迈里指出,目前的工业品中,铜属于价格处于相对高位的品种,原油、铁矿石和橡胶价格均已接近或低于2008年金融危机水平,因此资金往往青睐于选择铜作为抛空标的。

“从持仓情况来看,最近两周,铜持仓量由55万手增加至71万手,镍持仓量由22万手增加至24.3万手,市场主要是抛售铜,增仓下跌表明空头主动。”徐迈里说。

不过,曾宁表示,从历史数据来看,在美联储的加息周期当中,有色金属的价格往往强于贵金属,因贵金属受实际利率上升的打压最为明显,而在美联储的加息周期当中美国等发达经济体经济增长较为强劲,有利于有色金属需求。

后市料震荡筑底

展望后市,分析人士普遍认为,有色金属价格并不会单边下跌。主要原因在于国内经济已经出现改善迹象,欧美经济呈继续复苏之势,有色金属需求有望复苏,期价可能进入震荡筑底的模式。

苏之勢,有色金属需求可能复苏,期价可能进入震荡筑底的模式,等待进一步指引。

“有色金属短期仍将弱势运行,但是在没有更大系统性风险刺激的条件下,有色金属近期的下跌可能形成三季度的底部,随后可能企稳震荡运行。主要原因在于,首先,有色已经连续跌了三个月,技术面有超跌企稳需求;其次,前期恐慌性低点已经形成,进一步刺激价格下跌的利空因素较为有限。”徐迈里说。

银河期货有色研究员林俊华还指出,有色金属等商品下跌对实体经济影响非常大。“非理性杀跌之后,价格跌破成本,使得产品售不出去,全产业都可能受影响。”

不过,张静静则认为,有色金属年内还有下跌空间,近期的有色走势可以参考2013年二季度,从当下到年内低点之间应该还有反弹,一蹴而就的概率则不高,因此短期不建议跟空,空头可适当建仓,中长线空单则可继续持有。

空头发力 “铜博士”料震荡探底

□本报记者 官平

在原油、铁矿石等大宗商品暴跌氛围下,因良好的经济预测功能而被冠以“铜博士”之称的金属铜也难独善其身。截至北京时间7月23日,7月以来伦铜价格累计跌幅已经超过7%。

分析人士表示,前期铜抗跌主要因为基本消费面以及融资需求的支撑,但目前从基本面来看,矿供应增速提升,而消费端中国引擎减速显著,铜价支撑力下降。

基本面“说了算”

铜被普遍用于制造业和建筑业,对经济表现十分敏感。

由于目前全球最主要的需求支撑力量依然在中国,但中国市场在前期快速发展之后,基础建设需求的增量明显减弱。”中信期货研究员朱文君表示,铜作为主要用作导电的材料,在全社会用电量增速大幅度回落的背景下,需求出现根本性减弱。

国家电网数据显示,2015年电网投资继续保持高速增长,2015年较2014年增长24%,比上一年高出近10个百分点,达到4200亿元;但是电网投资增速并不能和消

费的提高完全匹配,因为以特高压为主体的投资耗铜量明显下降。上半年南方电网招标比较少,铜需求受到抑制。

另外,最新的WBMS统计数据显示,2015年1-5月全球铜市供应过剩19.6万吨;2015年1-5月,全球铜消费量为911.3万吨,去年同期为927.6万吨。2015年1-5月,欧盟28国铜产量较去年同期增加1.7%,需求量为139.1万吨,较去年同期增加1.1%。中国表观铜消费量下降1.3万吨至443.8万吨,占全球需求总量的48.7%。

朱文君表示,无论工业用电设备、民用房地产电缆铺设抑或家电、汽车等消费均无亮点,各方面体现出消费增速回落甚至负增长的状态,成为压制铜价的因素。此外,内外差息的缩窄以及降杠杆周期的出现,令融资需求减少。在双重因素的影响下,市场缺乏前期中国实体经济大幅规模扩张周期的买盘力量,铜价向其他工业品走势靠拢。

消费淡季拖累铜价

一般认为,三季度是铜市场传统季节性消费淡季。业内认为,虽然市场等过上半年未等来基础建设加速带来的消费

支撑,继续期盼下半年的提速,但若没有实际新增订单提升的话,铜价有继续震荡探底需求。

海通期货金融部落有色高级研究员雷连华表示,房地产高库存压力短期内难以消解,随着房产税征收提上日程,将继续抑制购房需求,下半年家电行业消费难以好转。

根据海通期货调研数据显示,6月份线缆企业平均开工率为57.47%,较5月份下降了近3个百分点;铜带企业平均开工率是65.31%,铜棒平均开工率是65.89%,近两月保持相对稳定。企业资金继续紧张,下游拖欠款没有好转,中小企业资金链变脆弱;为了降低风险,企业不得不牺牲部分订单;整体库存偏低,且当前属于淡季及悲观前景预期,补库存动力和能力都有限。

上海中期研究员方俊峰也表示,从近期国内的PPI、PMI等宏观数据看来,制造业情况不太乐观,这一特征令铜价承压,上半年,中国的精炼铜表观消费增长在5%以下,对于三季度,铜价整体偏弱,但经过5、6月份的大幅下挫后,铜价要大幅下挫的可能性降低,或呈现震荡回落的态势。

美元有望取代黄金成“避险港湾”

□本报记者 官平

近期,美元指数在“鸽派”呼喊声中再次向100点上冲,而黄金价格正在往每盎司1000美元走去。

分析人士表示,有诸多因素支持美元走强,金价却很可能跌破黄金生产成本。目前,各国货币普遍处于低利率水平,未来货币利率上升空间远大于下跌空间,对黄金投资具有较强挤压作用,黄金的避险与货币保值增值功能已越来越弱,未来可能逐渐下降为一种普通的贵金属。

美元指数上涨空间仍存

近两个交易日,美元指数在突破98点后开始扭头向下,但分析人士表示,美元指数仍有上升空间。

兴证期货高级研究员施海表示,首先,美联储年内将升息,美元价值将提高。其次,美国经济复苏将加快,全球资金将回流美国,美元也将升值。再次,美国在政治、经济、军事等方面全球占据优势地位,也将长期支持美元价值上涨。

美元的上行空间很大程度上取决于美国和其他发达经济体经济状况的强弱关系。长江期货研究员王琎青表示,从目前来看,美元的避险属性显然要好于黄金,其他避险货币如日元和瑞士法郎也不错。

王琎青说,目前美国经济向好,美联储加息预期上升,美元总体保持强势地位。另一方面,美联储又不希望美元过快升值,这会影响美国商品的出口竞争力,又会抑制通胀水平的回升。美联储在寻求美元汇率的平衡点。

上海中期研究所副所长李宁预计,后市美元指数很可能超过3月16日100.42的高点,主要基于以下两方面原因:首先,美国经济好转令资金涌入市等风险资产,从而压制黄金走低。其次,各大经济体货币政策出现分化,货币政策的差异将继续压低欧元、日元,被动推升美元。

金价会否跌破成本线

据中国证券报记者了解,目前国际金价已经处于一些金矿生产商的生产现金

成本之下,同时已经比较接近较大的金矿企业的成本线(960美元-1000美元),金价存在跌破成本线的可能。

李宁表示,大宗商品的行情波动基本围绕着成本线宽幅震荡,在极端行情中,有时也会出现跌破成本线的情况。金价下跌,对我国金饰需求并没有明显的带动作用,第一季度,中国黄金首饰需求环比下降10%至213吨,降幅高于全球均值,主要因为股市向好分流了投资资金,在二、三季度的消费淡季,预计金饰需求依然缺乏亮点,但在刚性需求较强的第四季度,可能会迎来改善。

此外,王琎青也认为,金价不会在成本线之下持续太长时间,价格低于生产成本线会使金矿企业收缩产能,从而减少黄金的供给,同时再生金供给也会收缩。一旦金价跌至较低的位置,会引起抄底资金的浓厚兴趣,存在需求端出现较大回升的可能性。

抄底还是抛售黄金?

对于当下的黄金市场的交易机会,众说纷纭。

王琎青认为,金价下跌,跌至生产成本附近,可以考虑抄底黄金,或者配置一部分的黄金资产。流动性好的品种包括银行的纸黄金、上海黄金交易所的AU9999金,银行的积存金等。投资者可以分批购入一些实物黄金。

不过,近期世界上最大的黄金ETF-SPDR黄金ETF的持有量跌到了2008年以来的最低水平,显示投资情绪非常冷淡。

对此,李宁分析认为,SPDR持仓量与金价具有较强的正相关性,很大程度上代表着长期投资者的投资意愿。金价自2011年触及历史高点以来,逐渐走低,2013年的一根大阴线尤其挫伤了市场的做多热情,可能近几年都难以出现大的上涨行情。因此,在这种大背景下,美元将有可能取代黄金成为避险首选。

李宁表示,眼下并不是投资黄金的入场时机,因为美国经济好转及美元指数走强等因素的影响,黄金依然处于下跌趋势中,若现在想进行黄金投资,则要做好长期投资的准备。

棉花期价盘局难改

度国产棉成交2753吨,平均价为12031元/吨,折3128B级13522元/吨,2012年度进口棉成交1275吨,平均价15890元/吨,折3128B级16140元/吨。据统计,截至7月22日储备棉轮出累计成交33232.9321吨,成交比例7.86%。

浙商期货认为,国家开始抛售储备棉,成交比例偏低,此次抛储将以不打压市场为前提,但国储的流出对现货市场仍有压力。目前现货市场逐渐进入淡季,加上进口纱数量较往年同期增加,对棉花销售形成压力,现货销售滞缓,价格始终在低位徘徊。

7月份,国家棉花市场监测系统对国内产销预测数据做出调整,调增2014/2015年度国内棉花进口量6.1万吨至179.7万吨,2014/2015年度国内棉花期末库存增加7.8万吨至1407.7万吨,期末库存消费比为183.9%,较上月提高1.4个百分点。

高温影响产量

此外,据中国棉花网报道,近期新疆大部地区持续出现37摄氏度以上的高温,博州、哈密等地最高气温达40摄氏度,吐鲁番最高气温已达45摄氏度。新疆棉花正处于铃期,部分分析人士认为,持续高温天气对棉花生长将造成不利影响。

今年新疆棉花可谓祸不单行,5.6月份,新疆部分棉区遭遇了冰雹、强降雨等极端天气,7月又出现连续高温。7-8月是棉花产量和品质形成的关键时期,天气变化将对棉花生长带来重要影响。

银河期货指出,近期新疆持续高温干旱天气或对棉花单产造成不利影响,主要原因是持续高温少雨影响棉花授粉受精和光合积累,少雨无滴不能满足棉株水肥需求和生长发育。

据国家棉花市场监测系统发布的

《2015年全国棉花长势调查报告(6月)》,“西北内陆棉区76.1%的农户反映天气较好和一般;89%的农户反映灾害中度或重度发生”。

综合宏观因素来看,中信期货认为,厄尔尼诺对棉花长势的影响尚无定论,中国和印度储备棉长期压制美棉上行空间,在供大于求的大背景下,美棉难有出色表现,长线或延续震荡。

转让公告

现对外转让内蒙古金矿和青海多金属矿,内蒙古金矿详查资源储量23.94万吨,采矿权手续齐全;青海多金属矿目前正在勘探。另有青海省已核准开工建设的占地300亩康复医院与养老公寓一体的综合养老基地项目对外寻求合作伙伴。有意者请电联茹先生,电话:0971-4398026,13897450377,具体事宜详谈。青海省兴青工贸工程集团有限公司

中国金融期货交易所与莫斯科交易所签署谅解备忘录

中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)

与莫斯科交易所(以下简称“莫交所”)日前在上海签署谅解备忘录,以深化伙伴关系,促进双方共同发展。两家交易所此次签署的备忘录主要涵盖信息共享、高层对话、人员交流及业务合作等内容。中金所董事长张慎峰、俄罗斯中央银行第一副行长Sergey Shvetsov出席了签约仪式。中金所总经理胡政、莫交所首席执行官Alexander Afanasiev代表双方共同签署备忘录。

Alexander Afanasiev表示,中国已成为俄罗斯最大的贸易伙伴,随着双方贸易活动愈来愈多地采用本国货币进行结算,莫交所的人民币兑卢布外汇交易也日益活跃,去年成交量增长了七倍之多。为满足客户需求,莫交所于今年3月17日上市了人民币兑卢布期货,短短几个月时间内,该产品便在莫交所外汇衍生品平台占据了重要的分量。此次备忘录的签署迈出了重要的一步,为双方进一步探索各个领域合作奠定了良好基础。(叶斯琦)

多因素压制糖价下行

昨日,白糖期货主力1601合约失守5300元/吨一线,日内

最高5338元/吨,最低5225元/吨,日内跌幅2.35%。在整个商品市场偏弱势情况下,前期白糖做多热情也颇显黯淡。7月10日以来,白糖期价累计下跌幅度约3.63%。

部分分析人士指出,昨日跌幅扩大的原因与现货糖价走势不无关系:7月23日广西主产区现货报价也稳中有降,总体成交清淡。

据了解,现货方面,柳州地区,中间商报价5050元/吨,下调60元/吨,成交清淡;部分糖厂仓库车板报价5050-5100元/吨,成交清淡;站台报价5200-5250元/吨,报价不变,成交清淡。南

中期货认为,6月中国进

口23.9万吨食糖,同比大幅增

加,但环比大幅下降;目前市

场担忧7月销售数据,且虽然6月

进口量或大幅增加,因很多船延

迟到港;近期现货价格有所下

调,1509合约仓单量依旧较大,

也对价格也形成抑制。今年5月

份到现在,南方大范围持续降雨

或影响食糖消费,短期有一定压

力,短期应重点关注7月份消费

数据。(张利静)

甲醇短期料延续弱势整理

7月中旬以来,受油价持续

下跌和供应面压力加大影响,甲醇市场成交依然偏弱,但整体市场观望氛围依然浓厚,在油价持续低位下,甲醇下游仍显疲弱;而中长线来看,后期甲醇装置计划检修较多且烯烃仍有新装置投产预期,因此甲醇市场将以近弱强格局为主,短期甲醇低位震荡仍有维持。