

■ 加息阴影下的大宗商品(二)

管理基金十年来首度持有净空仓 黄金魅力渐失 去泡沫恐继续

□本报记者 王超

国际投行美银美林银行最新的一份报告称,管理基金在过去的一周中持有更多的黄金空仓,为近10年来首度持有黄金净空仓,这暗示金价将进一步下滑。

截至北京时间7月28日18:00,现货黄金涨0.3%至每盎司1096.96美元,但仍徘徊在2010年初以来的低点附近。上周五曾低至每盎司1077美元,为2010年2月以来最低价,并连续第五周下跌。

“黄金目前已经不再‘珍贵’了。”美银美林表示,投资者和分析师普遍认为目前的黄金价格仍含有泡沫。因为在10年前,金价大约位于每盎司400美元附近。

四大利空压金价

业内人士认为,近期金价跌跌不休,源于四大利空压制。

首先,希腊局势出现缓和,短期内政治风险已被释放,银行业也已恢复营业,消除了希腊被迫退出欧元区的风险。世元金行研究人士认为,紧张的地缘政治问题,通常利好黄金,这是因为投资者习惯性地会将黄金视作安全资产,但经过统计发现,近年来,黄金在方面的功能表现并未得到很好的体现,并且目前这些风险点已基本释放,更难言能够令金价出现大的上涨。

其次,美国加息是挥之不去的噩梦。世元金行认为,美元指数自上涨以来,始终伴随着加息预期的提升,这也让美元成为了悬在金价头上的“达摩克利斯之剑”,始终挥之不去。美元表现也许存在大国之间的“博弈”,也许出于本国利益的考量,更可能是金融“战争”的工具与手段;可是无论怎样,事实是美元指数仍在不断的“攀升”,金价正在遭受着“无情”的打压。并且,美联储上周突然发表声明称,因疏忽误发机密信息“年内将加息一次”,这似乎是在为加息做热身。

再次,中国黄金储备增量不及预期,市场情绪失望透顶。7月17日,中国央行公布最新的黄金储备数据,自2009年4月的1054.6吨上升至1658吨,上升600吨,增幅达57%。此前彭博研究数据显示,按

照中国贸易数据、国内产量和中国黄金协会的数据计算,中国央行的黄金储备可能已经增长两倍,达到3510公吨,而本次更新的黄金储备量远不及市场预期。

最后,暴跌的最直接推手当属ETF大额抛售莫属。全球最大的黄金ETF基金SPDR持仓数量一直被看作是黄金走势的风向标,其持有量的变化对黄金中短期走势存在较强的预测意义。截至2015年7月25日,该ETF基金持有黄金数量为680.15吨,该数值为2008年9月以来的最低值。全球最大黄金ETF基金的持续减持,已经很好说明了国际资本对黄金市场的“摒弃”态度。并且,7月17日该基金大幅减仓116.3吨,这也是该基金自2012年12月24日以来最大的一次单日减仓,在随后的一个交易日中国际黄金果然出现了暴跌。

金价或破1000美元

国际著名投行高盛在上周曾表示,

预计今年金价将逾6年来首度跌破每盎司1000美元。而另一国际机构汇丰银行称,短期内金价或仍承压,可能冲击1000美元价位而后反弹。

澳新银行驻新加坡的大宗商品策略师Victor Thianpiriya预计,如果每盎司1080美元再度失守,则下一重要支撑位在1045美元。

利空金价的消息还有,世界最大黄金精炼商Valcambi昨日称,今年中国的黄金进口量降幅可能多达40%,主要原因是用黄金为国内融资做担保的需求减少。

据行业机构GFMS称,二季度中国金条和金币销售量同比下滑了26%至35吨,为自2009年以来的最低水平。同期中国黄金首饰的消费量则同比下滑23%至102吨。

该报告称,短期内黄金市场可能不会有逆转,但在回到每盎司1180美元上方之前,金价上涨仅仅是修正且将

是暂时的。

“自从金价跌破1132美元的低点后就预示着金价进入新一轮的下跌趋势之中,但其下跌绝非一蹴而就。”世元金行在接受采访时表示,这是因为黄金作为商品,其必然存在生产成本,而且中国和俄罗斯存在一定的增加黄金储备的潜力,这种预期潜力可以为黄金带来阶段性的支撑,但这种支撑不对整体趋势构成影响。此外,美联储加息存在较长的预期时间,市场被反复不停的“打预防针”,这样降低突发性因素对价格的影响或是打压,力度减弱。所以金价下跌趋势不变,但应该是震荡走低,价格存在反复。

市场也不乏乐观者。顶金实业董事长兼总裁夏宇飞表示,风险事件频现两信号,暗示黄金有望反弹,其中之一是美国股市的疲软,这为黄金提供支撑,同时市场对于本周美联储偏鸽派的预期,对黄金也构成基本面支撑。

金价跌势未止 反弹只是“小插曲”

□中金贵银研发部 周智诚

距7月20日金价“闪崩”已经过去了一周,但旧闻依然在发酵,市场在考验所有参与者的耐力和信心:眼下是顺势继续做空黄金,还是到了“抄底”的时机?就目前的情况而言,黄金在掉下一级台阶之后,似乎还有一个大坑在前面埋伏,此时抄底风险较大。

首先,最大的风险是美国经济复苏导致的货币政策改变。进入今年5月以后,美国经济一改一季度的疲弱,处于一种加速上升的水平。其中就业领域绝对令欧洲羡慕,每月非农就业持续向好;失业率水平正在逼近5%的自然失业水平;初请失业金人数连续20周低于30万人,创上个世纪70年代以来的最好水平;其他方面,具有前瞻意义的房屋销售数据恢复到2007年的水平,由次贷危机引爆的大规模金融危机仿佛已成过眼烟云。整体看,目前美

国经济在发达国家中遥遥领先,这一切导致危机期间长期执行的近零利率政策正在趋向结束。

对于市场加息的预测,美联储委员会7月24日被迫承认的泄密事件几乎等于公开了自己对加息的想法:因工作疏忽,美联储研究人员为6月中旬货币政策例会准备的经济预测报告6月29日被发布到美联储官网上,报告预测联邦基金利率今年第四季度将升至0.35%,而目前联邦基金利率在0.13%左右,这样的预测意味着美联储今年年内将加息一次。加息动向明显利空金银,以至于黄金从年初至今下跌了不止15%,令黄金矿业开采处于无利可图的尴尬境地。

其次,利空黄金的外部问题是希腊债务问题和伊朗核问题,在过去6个月都获得重大缓解,一度弥漫整个市场的避险情绪迅速消退,对黄金的不利影响首当其冲。几经权衡之下,希腊终于接受改

革条款,欧元区则承诺减免希腊债务,尽管这几乎代表希腊“成功赖账”,但从欧元区的长远发展看,还是可以接受的。而伊朗核协议签署后,将有助于释放伊朗的石油产能,让美国在低油价下实现危机后的持续反弹和复苏,抑制通货膨胀,推迟美联储的加息时间,令美国获得更长久的低成本经济增长。油价的持续低迷,正好也对应着金价的持续震荡探底,油价和金价的紧密联动一年来表现的无比生动。

最后,金价目前位于本轮大涨的起点——1999年低点252美元/盎司至2011年最高点1921美元/盎司的50%回撤位1086美元附近,黄金若不能返回1100美元关口上方并站稳,那么金价注定跌向2008年高点1032美元附近,甚至不排除直接跌向1000美元关口。所以中金贵银分析师认为,黄金闪崩不代表跌势已经结束,反弹只是探底过程中的一个小插曲而已。

PP期价反弹料昙花一现

□本报记者 马爽

上周PP期货价格经历短暂反弹之后,在下游需求不足及原油下挫打压下,期价再次出现快速杀跌行情并延续到本周一,不过,昨日期价一改此前阴跌走势,呈现出低开高走的反弹走势。

业内人士表示,厂家低价补仓积极性增加,股指出现低位回升及PP的粒料,与回料、粉料之间价差收窄等多重因素支撑昨日PP期价止跌反弹。不过,由于原油供应过剩短期难以缓解,将长期对期价构成压制。因此,预计PP期价在反弹之后可能会再次重返跌途。

周二,PP期货低开高走,主力1509合约开盘报7720元/吨,最高上摸7950元/吨,盘终收于7898元/吨,涨73元或0.93%。

“上周PP期价下跌的主要原因是由于近期油价大幅下跌、股市大跌及自身供需格局,而昨日期价出现的反弹一方面是因股指出现低位回升,带动商品市场气氛有所好转,另一方面则是由于近期PP期货价格大幅下挫带动现货价格走低,导致PP的粒料与回料、粉料之间价差收窄,从而出现粒料对于粉料、回料替代需求的预期。”国泰君安期货化工研究员谢龙表示。

瑞达期货化工研究员黄青青补充表示,因月末贸易商需完成订单,导致市场库存减少,部分厂家低价补仓积极性增加,支撑昨日PP期价出现超跌反弹,并回测五日均线压力。

现货方面,昨日国外现货市场价格基本持平,远东报1120美元/吨,持平,中国到岸价报1120美元/吨,持平。国内市场价格基本持平,华北齐鲁石化T305报8150元/吨,持平。

“目前来看,主导PP期价走势的关键因素在于原油价格、下游需求及市场供应。”黄青青表示,从基本面来看,目前PP现货市场供应压力较小,但上游原油价格维持弱势下行,对其成本支撑减弱,打压化工品市场,导致下游备货积极性不高,多采取随拿随用方式。

谢龙也表示,目前市场供应整体较为宽松,生产厂家开工率维持在80%以上,需求也较为稳定。但由于近期原油、股票等金融市场的异常波动,导致现货市场观望气氛加剧,采购意向下滑,拖累厂家与贸易商的出货速度,导致库存积累,打压价格。

对于后市,黄青青认为,因原油供应过剩短期难以缓解,将对PP价格继续带来压制。因此,短期PP期价上行空间有限,整体有望维持区间7350-7800元/吨震荡为主。

不过,谢龙则认为,由于价格处于低位将对需求形成提振,预计短期PP期价阶段底部将出现。且若下游出现集中补库,将有望带动期价出现反弹行情。但由于后期供应较为宽松,加上原油供应过剩或将拖累油价长期维持低位运行。因此,预计PP期价在反弹之后可能会再次重返跌途。

□本报记者 王朱莹

7月28日收盘前半小时,郑棉主力合约CF601突然放量,价格也瞬间飙升,盘面迅速从微跌翻红,并进一步走高,最高上探至12810元/吨或0.67%,收报12805元/吨。但整体而言,日K线上,郑棉价格并未脱离7月17日以来的盘整平台。

7月28日储备棉轮出数量为51039.3212吨,实际成交733.7273吨,成交比例1.44%。2011年度国产棉成交平均价12337元/吨,折3128B级13220元/吨。参与涉及竞买成功的共计3家。据统计,截至7月27日储备棉轮出累计成交36855.3491吨,成交比例5.86%。

银河期货分析师陈晓燕指出,7月上旬的储备棉轮出成交,有两个特点:一是大部分成交的是2011年度放在内地库(非甘肃库)的棉花,仅有少量是

2012年度的进口棉;二是从7月10日开始储备棉轮出到现在,整体成交量和成交比例呈现逐渐下降的趋势。

对此,她认为有两点原因。其一,第一批储备棉轮出的资源中,2011年度棉花性价比最高,二次公检后,竞拍底价11600-12300元/吨,但总计32.8万吨,其中新疆棉6.05万吨,6成以上在甘肃库;地产棉26.76万吨,主要在河北库和河南库。内地企业若接拍甘肃库新疆棉,则需承担额外的运输费用,性价比将有所下降。其二,在国储棉轮出,同时还需要与新疆兵团竞拍棉以及期货仓单棉竞争,随期棉下跌,仓单棉相对性价比更高,国储棉竞拍成交比例相应降低。

截至7月26日,美棉生长优良率为57%,上年同期为54%。“2015/2016年度美棉生产进度略落后于往年,但新花优良率好于去年。从新花生长进度看,

与去年差距已经明显缩小,生长进度加快及优良率提高对价格影响偏空。”陈晓燕说。

7月,国家棉花市场监测系统对国内产销存预测数据做以下调整: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。

展望后市,陈晓燕认为,2015/2016年度中国以及全球的棉花供需关系较本年度有明显改善,开始进入去库存周期,但库存压力仍较大,全球经济复苏的脚步仍较迟缓,国内经济增速下调,整体看棉价底部震荡的可能性较大,棉价需在低位震荡半年以上,以吸引纺织服装企业增加用棉量才能带来消费的增长,2016年下半年之前很难出现趋势性上涨。

供应偏紧 蛋价有望继续上涨

□本报记者 官平

炎炎夏季,散养蛋鸡普遍出现“歇窝”现象,导致鸡蛋产量有所减少。受需求上升影响,大连鸡蛋期货快速上涨,截至7月28日,其主力合约价格7月累计涨幅超过12%,并收报于每500千克为4450元。

业内人士表示,尽管现货市场走货不稳定,鸡蛋短期将有偏弱调整的需求,但后市受蛋鸡产蛋率下降及中秋备货逐步启动影响,蛋价有望继续上涨。

现货方面,进入7月以来,蛋价一路稳步上涨,主产区均价由月初3.03元/斤上涨至目前3.76元/斤,涨幅超24%。其中湖北浠水、湖南常德等产区涨势凶猛,湖北浠水由月初2.76元/斤涨至3.89元/斤,涨幅高达41%。

供应方面,根据芝华数据监测,2015年6月在产蛋鸡存栏量为11.36亿只,较5月增加1.2%,涨幅放缓,同比去年减少2.61%。

芝华数据鸡蛋研究经理杨晓蕾表示,在产蛋鸡存栏量环比虽有小幅增

加,但进入夏季,散养的鸡群普遍出现“歇窝”现象,甚至专业规模养殖户的鸡群产蛋率也整体出现5-10%的下降率,导致鸡蛋产量有所减少。

杨晓蕾指出,需求方面,从产区来看,每年高温季节,内销的形势开始好转。一方面,学校寒暑假返乡;另一方面,农户开始采购鸡蛋等食品以满足农忙季节下对动物性蛋白营养的需求。从销区来看,受学校放假影响,外来务工人员家属和子女探亲人数增加,短期促进销区鸡蛋消费量,其中主要集中在农贸市场和商超消费增加。从食品加工方面来看,随着中秋逐步临近,后市中秋备货有望陆续启动,鸡蛋需求有望增加。

另外,相关替代品方面,猪肉、蔬菜与鸡蛋价格有一定的替代作用。春节过后,猪肉价格出现大幅上涨,涨幅高达50%;同时进入夏季,居民饮食偏于清淡,鸡蛋替代作用显现,拉动蛋价上涨。同时,受前期持续暴雨天气影响,蔬菜供应量减少,导致鸡蛋需求增多,对蛋价也有一定的利好。

有业内人士担忧,由于近期鸡蛋

价格涨势迅猛,终端市场走货相对较弱,在供应充足的预期下,市场预期现货价格上行基本到位,局部产区已回归稳定,近期鸡蛋现货的继续快速上涨或已经显现疲态。

杨晓蕾表示,目前收货偏易,走货较慢,下游拿货谨慎,相比前期库存有所增加,同时大部分贸易商也出现看跌预期。总体来看,鸡蛋短期将有偏弱调整的需求;而后市受蛋鸡产蛋率下降及中秋备货逐步启动影响,蛋价有望继续上涨。

鲁证期货认为,因去年养殖利润较好,导致年终补栏较多,加上年末岁初时无重大禽流感疫情爆发,所以今年上半年国内在产蛋鸡存栏量明显高于去年,鸡蛋供给明显好于去年。而在消费端,国内宏观经济持续调整,而且上半年缺少节假日刺激,蛋价持续下跌。下半年,在供给依然充足情况下,随重大节假日到来,国内鸡蛋消费或有所提振,但价格难以走出去年行情。整体看,未来大连鸡蛋或逐渐寻底,进而转暖,但高度不宜过分乐观。

沪锌大幅下挫 后市继续看空

本周二,沪锌主力1509合约继续低位震荡,最终报收于14835元/吨,较上一交易日收低30元/吨。主力合约成交量和持仓量减少。银河期货分析认为,从技术面来看,沪锌仍在下行通道,短期内或继续下探寻底,保持空头思维为宜。

最新数据显示,上半年有色金属采选业累计利润213.9亿元,同比降17.4%,有色金属冶炼和压延加工业累计利润566.6亿元,同比增18%。

此外,上周五中国7月财新制造业PMI初值48.2,创15个月以来新低,且为连续第五个月低于50荣枯线,上半年,全国全社会用电量同比增长1.3%,是自1980年

以来的最低增速,发电量及发电平均利用小时数均在下降,电力相对过剩。制造业及社会用电量数据的持续偏软,显示中国经济仍面临较大下行压力,仍需更多政策保证经济增长。实体企业持续疲软,也令市场担忧中国对大宗商品需求增速的放缓,大宗商品延续弱势。

银河期货认为,经济数据疲软持续拖累市场,而美联储会议即将召开,市场明显偏于谨慎。冶炼厂继续惜售挺价但下游采购疲软下,市场成交趋于清淡。技术面来看,沪锌仍在下行通道,短期内或继续下探寻底,保持空头思维为宜。

库存压力大 动力煤价格看跌

上周动力煤期价偏弱震荡,并在周五再度下破370元/吨一线,触及367.0元/吨的低位。本周一,动力煤1509合约期价几乎将上周五夜盘涨幅尽数回吐,微涨0.32%;周二则大幅下挫1.89%。分析人士认为,目前动力煤库存下降缓慢,短期煤价上涨乏力。

现货方面,截至7月27日,秦皇岛山西优混(Q5500)395元/吨;广州港(内蒙优混Q5500)520元/吨;山西优混(Q5500)485元/吨;曹妃甸港煤鄂尔多斯(Q5500)400元/吨;京唐港鄂尔多斯(Q5500)395元/吨。

库存方面,截至7月27日,秦皇岛港口库存699万吨。截至7月

镍价维持弱势概率大

周二沪镍低开后大幅上行,截至收盘,沪镍1509合约报82740元/吨,较上一交易日下跌1.25%,未收回跳空缺口,日内最高83420元/吨,最低81150元/吨,成交9595手,持仓1782手。

分析师认为,两日来有色市场弱势部分是受宏观数据打压。最新数据显示,上半年全国规模以上工业企业利润总额28441.8亿元,同比降0.7%;6月实现利润总额5885.7亿元,同比降0.3%。

因担忧中国工业金属需求前景,隔夜伦镍跌至1.1万美元/吨下方,技术指标发散向下。

现货市场上,镍价下跌呈常态,市场货源充足,下游采购意愿依旧不强,不锈钢企业仍处于减产状态。7月的不锈钢价格跌势延续。富宝资讯7月28日成交快报显示,期镍下跌,现货商家下调镍板报价,周二上海现货市场金川镍报8.27万元/吨附近,俄罗斯镍报8.18万元/吨。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) 2015年7月28