

# 黄金ETF创4年来单日成交最高纪录 避险潮涌 黄金强势破千一

□本报记者 王超

墙角数枝梅，凌寒独自开。在当前的大宗商品市场上，黄金正如寒冬腊梅，正在释放着无穷的避险魅力。

周三，国际市场上，现货黄金在触及1109.35美元/盎司之后，最终收于1100.50美元/盎司，上涨13.32美元，涨幅为1.23%。分析人士指出，国际油价重挫，全球股市再遭“截杀”，避险浪潮涌现不断。

不过也有市场人士指出，虽然在避险情绪提振下金价自低位反弹，然而价格逆转之说还言之过早，投资者们仍然要谨慎。

## 避险资金大举入市

相关数据显示，2016年至今，黄金ETF持仓量不断上涨。其中，1月19日黄金ETF流入22.7吨，是2011年10月以来日流入最多的。今年年初以来黄金ETF持仓增加了50吨。截至1月20日，全球最大黄金上市交易基金SPDR Gold Trust的黄金持仓量为660.3吨，刷新两个多月新高。

全球最大的在线实物黄金交易平台BullionVault的数据显示，黄金投资者指数(GII)在去年12月自11月的53.8下降到

53。2015年全年BullionVault的平均每月GII为53.1，较2014年的52.2有所上涨，表明了黄金投资者情绪的走强。BullionVault投资者们对今年金价的表现展现出了非常积极的态度。

“黄金市场受到股市和原油下跌所带来的避险需求的推动，大幅走高。”华闻期货研究员杨广喜说，数据方面，美国消费者物价指数去年12月意外下滑。这意味着通胀要达到美联储的目标还需要一定时间。一些经济学家将美联储下一次加息的时间推迟至6月。美国去年12月CPI同比上涨0.7%，远低于美联储2%的通胀目标。此外美国12月新房开工环比下降2.5%，远低于预期，引发投资者对美国房地产市场是否稳健的担忧。今年以来，全球市场普遍跌入技术性熊市，避险支撑为金价反弹持续提供动力。金融市场的动荡走势以及美国经济数据显示出的复杂信号，促使交易员们延后了对美国下次加息时机的预期。短期来看，金价走势明显受市场避险情绪变动制约。

深圳金汇期货研究员唐琴表示，经济低迷，黄金市场的避险需求又回来了。不过，地缘政治的问题对金价的支持

通常是很短暂的，预计对全球整体环境的担忧将在本季度支撑金价，尤其是美元的上涨将是比较温和的。

中长期而言，唐琴认为，欧美日政策的分化及经济面的差异将促使资本继续流入美国，美元指数长期强势的态势未变，令黄金价格长期承压。从资金流向及ETF持仓来看，投资者对金市的信心仍然没有恢复，但悲观情绪有所收敛。今年年初以来，黄金市场就受到避险需求的推动，大幅走高一度触及1110美元/盎司上方。虽然避险情绪提振下，金价自低位反弹，然而价格逆转之说还言之过早，投资者们仍然要谨慎。另一方面，亚洲地区实物需求的疲软令金市承压。中期而言，金价料维持每盎司1050—1030美元内区间震荡。

## 避险魅力能持续多久

在全球股市下滑以及油价惨跌的背景下，投资者寻找避险港湾。但有业内人士提出疑问：这种避险魅力刺激的涨势到底会持续多久？

KITCO高级技术分析师说：“尽管人们说避险魅力已经成为过去了，但只要市场存在忧虑情绪，避险买盘就会存在，并会

由股市来进行校准。”

从历史经验看，上次黄金期货升穿这一关键水准是在1月7日，当日沪综指收挫7%，创四个半月最大单日跌幅，而黄金却在两个月内首次收于1100美元上方。

然而，尽管之后两个交易日黄金仍徘徊在这一水准附近，但收盘价却再也无法升穿该水准。

对中国经济增速下滑的担忧是影响黄金市场的一个潜在因素。周三黄金期货价格的涨幅达到两位数，因道琼斯工业平均指数下滑500点，标普500指数触及2014年以来最低，同时油价跌穿每桶27美元，为2003年9月以来首次。

英国一家研究公司指出，“所有的金属都远低于它们的200日移动均线切入位，但黄金和白银却在近期升穿了各自的50日移动均线切入位。这通常被看做价格的利多信号。”

此外，尽管美联储在去年12月宣布升息，但过去一个月里，黄金却是唯一一线收高的金属。这表明，投资者更加看好金价未来前景，他们削减期货市场的空头仓位，使得净多仓数量较一个月前翻了一番，尽管基数较低。

# 期指波动加剧 套利胜过押单边

□本报记者 王朱莹

伴随全球股市一片惨绿，昨日A股市场亦收出较大跌幅。沪深300、上证50和中证500三大现货指数分别下跌2.93%、2.29%和4.1%。相对而言，期指市场跌幅小于现货市场，IF1602、IH1602和IC1602跌幅分别为2.18%、2.03%和2.94%。持仓量上，三大合约均出现增仓，表明多空博弈在当前点位加剧，并在一定程度上发挥了平抑市场波动的功能。

“上证综指在下跌到前低2850点附近已经有了短期支撑，但香港方面的汇率贬值和恒生指数大幅下挫又令市场风险偏好重新恶化，进而使反弹受到明显抑制。”北京新工场投资顾问有限公司首席宏观策略研究员张静娴表示。

“多重因素共振下，香港股市杀跌成为导火索，阻碍了A股反弹的步伐。”中信期货投资咨询部副总经理刘宾认为，反弹未能持续的压力主要来自四个方面：第一，香港出现“股汇”双杀；第二，美股并没有因为复苏形势相对较好而坚挺，而是跟随全

球股市下跌，近一个月跌幅达到10%，逼近去年8月低点；第三，A股能够反弹是因为人民币贬值略微缓和、产业资本进场减缓了市场对减持的担忧、技术上超卖存在修复需求，但是技术上短暂反弹后又遇到了10日均线的压力，所以反弹动能减弱；第四，央行近期通过多种短期手段大量向市场释放流动性，但这间接降低了降准的预期，市场还是更看好中长线流动性。

从盘面上看，沪综指连续两天上攻10日均线都没有成功，最终失守5日均线。这意味着反弹基本确定受阻，市场再度存在考验2844.7低点的可能，但是否立即向下破位打开下行空间呢？

刘宾表示，后续走势关键因素或在香港市场，因为近期反弹受阻的主要导火索是港股，如果港股和港元得不到有效支撑，那么继续拖累本身就疲软的A股市场就是大概率事件。预计香港“股汇”压力仍然较大，投机资金和政府博弈，可能导致市场震荡剧烈。

不过，如果站在中线角度，即便没有香港市场的拖累，预计A股维持弱势的概率

仍然较大。如果市场继续下行，两融、大股东质押、基金都可能面临被动减仓的压力，反弹主动减仓、下跌被动减仓将可能成为困扰市场较为重要的因素。

操作策略上，张静娴建议，由于市

场的情绪化特征加重，建议以套利策略确保收益。IC的弹性大概率高于IH，因此多IH空IC的操作会比较有效。此外，多近月空远月也是空头市场中比较常见的策略。

## 多空均增持

□本报记者 王朱莹

尽管近两交易日期指三大合约出现深幅调整，但均伴随着持仓量的增加，这显示在当前点位多空分歧加大。

1月21日，IF1602合约全日增仓988手至2.6万手，IH1602增仓726手至1.01万手，IC1602增仓1161手至1.59万手。中金所持仓数据显示，IF1602多空前20席位双双出现增持，其中多头主力增持1037手，前三大多头巨头国泰君安期货、永安期货和海通期货席位分别增持237、110和131手；而空头主力前20席位累计增持799手，但第一空头广发期货和第二空头国泰君安期货席位

均出现减仓。IC1602合约多空前20席位则分别增持942手多单和765手空单。

从期指数据看，三大期指总持仓连续四天增长，说明本周多空博弈升温，前两天多方略占优，但近两天空方重新夺回优势，尽管这两天再度回调中前20席位多头增仓力度均大于空方，显示了多方抵抗顽强，但空方不需要太强的力量都能在争夺中夺回优势，再度验证了目前市场还是处于弱势格局中。因此，对于股指期货的操作，短线建议多看少动，如果激进投资者，做多一定要谨慎，做空最好逢高介入或者向下破位后再介入。”中信期货投资咨询部副总经理刘宾认为。

# 寒潮来袭 鸡蛋期价涨势惊人

□本报记者 官平

寒潮来袭，鸡蛋期货价格趁势上涨。继1月18日大连鸡蛋期价出现大幅上涨后，21日鸡蛋期价再度大幅上涨。截至21日收盘，鸡蛋期货主力1605合约报收3313元/500千克，日涨幅2.22%；鸡蛋期货1609合约报收3614元/500千克，日涨幅1.77%。

本周内鸡蛋期货价格涨逾5%，对此，芝华数据分析师杨晓蕾认为，受存栏“断栏期”影响，目前贸易商收货较难，走货较快，贸易商库存很少。鸡蛋贸易形势维持强势运行，暂未出现走弱迹象，短期鸡蛋价格仍然易涨难跌，贸易商看涨意愿依然强烈。

进入2016年1月，鸡蛋现货涨势凶猛，

尤其最近几日鸡蛋行情更是强势来袭，涨势比2015年中秋节更甚。主产区均价由月初的3.7元/斤，上涨至目前4.35元/斤，涨幅高达17.48%，其中山东、河南涨势尤为凶猛，部分地区蛋价已上涨至4.8元/斤的高价。

根据芝华对蛋鸡存栏数据的统计监测，在产蛋鸡存栏量从2015年10月开始出现减少，连续几个月的下跌导致蛋鸡存栏出现“断栏期”，鸡蛋供应偏紧。一方面，新增开产蛋鸡减少，从2015年11月份鸡龄结构可发现，目前鸡群依然呈现“年轻化”的特点，其主要原因是夏季补栏减少。

另一方面，根据芝华对淘汰鸡贸易商监测，2015年12月份受禽流感、安卡拉疫情发生概率，进入2015年12月以来

以及当时市场预期悲观影响，老鸡并未出现像2014年一样的延迟淘汰现象，数据显示12月老鸡淘汰量增加。

杨晓蕾表示，从全国大蛋和小蛋的价差来看，从2015年9月下旬以来全国小蛋—大蛋价差一路上涨，全国小蛋—大蛋价差由0涨至0.24元/斤。这一价差的扩大说明市场从2015年10月开始小蛋并出现紧缺的现象，这也与“断栏期”相印证。

严寒天气对近期鸡蛋带来了利好，为蛋价上涨“保驾护航”。首先，近期雨雪天气影响鸡蛋运输，导致市场上鸡蛋短缺；其次，极寒天气在一定程度上会影响蛋鸡的产蛋率，甚至推迟小鸡开产时间；最后，严寒天气也会提高禽流感、安卡拉疫情发生的概率，进入2015年12月以来

疫情被陆续报道。

另外，从资金面来看，近期鸡蛋期货波动剧烈，市场资金关注度大幅提升，鸡蛋持仓量与交易量也出现了大幅增加。21日鸡蛋成交量高达36.89万手，主力合约JD1605持仓量达17.4万手。

一些分析师认为，2016年禽流感的动态依然值得关注，禽流感在季节交替，气温变化较大的情况下较为多发，疫情出现之初，对消费者心理影响较大，打压鸡蛋消费，而疫情大规模爆发之后，由于扑杀等防疫手段，使得禽类存栏下降，又对供应形成打压，因此蛋价往往会出现先大幅下滑，疫情过去后，又大幅上涨的态势。如果2016年禽流感再次袭来，蛋价波动或继续保持较大的情况。

# 螺纹钢期价料宽幅震荡

行业的新共识。“钢铁重镇”河北省在“十二五”期间，化解过剩产能实现重大突破，提出到“十三五”末，钢铁、水泥、平板玻璃产能分别控制在2亿吨、2亿吨、2亿重量箱左右。

然而，尽管目前部分钢厂陆续停产、部分产能退出了市场，但对于解决行业困境却仍显得杯水车薪。以唐山地区为例，截至2014年年底，唐山地区钢铁产能为1.3亿吨，而目前退出市场的落后产能仅为去年的十分之一而已。此外，市场新增产能超出预期。因此，钢铁行业去产能之路，依旧任重道远。

需求方面，减停产地压缩建筑钢材需求。2015年是我国经济结构转变，固定资产投资增速大幅下滑，导致钢铁需求显著减少。冶金工业规划研究院预测，2015年我国钢材实际消费量约6.68亿吨，同比下降4.8%，为1996年来首次下降；同年全球钢材需求量为15.13亿吨，同比下降2%；2016年中国钢材需求预计为6.48亿吨，同比下降3%；同年全球需求预计为14.99亿吨，同比下降0.9%。2030年中国钢材需求下滑至不超过5亿吨。

## 认购认沽合约 波动率价差较大

□本报记者 马爽

昨日，50ETF认购期权合约价格整体走低，而认沽期权合约价格整体上涨。平值期权方面，1月平值认购合约“50ETF购1月2050”收盘报0.0245元，下跌0.0297元或54.80%；1月平值认沽合约“50ETF沽1月2050”收盘报0.0493元，上涨0.0198元或67.12%。

成交方面，昨日期权共计成交250777张，较上一交易日增加38091张。持仓方面，期权未平仓总量共计增加5369张，至638533张。

波动率方面，周四认购期权隐含波动率整体小幅回落，而认沽期权隐含波动率整体小幅回升。截至收盘，1月平值认购合约“50ETF购1月2050”隐含波动率为24.32%；1月平值认沽合约“50ETF沽1月2050”隐含波动率为41.09%。

海通期货期权部表示，不稳定的标的物价格加强了期权的投机性。昨日早盘开盘时本已逐渐收敛的期权波动率随后又被拉开，认购与认沽合约目前依然保持着较大波动率价差，然而考虑到1月合约到期临近，故促使波动率收敛的力量只会越来越强。

□广永期货 宋巧玲 李雅静

2015年是我国经济艰难的一年，供应端过剩、需求端萎缩、黑色产业链断裂，使得螺纹钢价格一路下行。以文华螺纹指数作为参考，2015年该指数创出历史新高1616元/吨，全年较2014年年末下跌了811元/吨。2016年将是中国经济持续探底的一年，钢铁行业进入转型阵痛期。

供给方面，当前市场低迷倒逼钢铁业化解过剩产能。2015年是钢铁行业深处寒冬的一年，钢铁行业陷入全面亏损。据中钢协的报告显示，2015年前11个月重点统计钢铁企业亏损531.32亿元。且仅在10月、11月两个月内，亏损额便翻了一番，亏损钢企数目正在不断增加。

银行对钢铁行业贷款的快速压缩，致使亏损严重、资金链断裂的钢厂陆续停产，并产生强烈的退出愿望。而去产能也是2016年经济工作五大任务之首，政府通过市场倒逼、政府强力监督管理，使污染严重、产品质量不过关、资金链断裂的钢厂落后产能彻底退出市场，实现优胜劣汰已成为2016年钢铁

行业的新共识。“钢铁重镇”河北省在“十二五”期间，化解过剩产能实现重大突破，提出到“十三五”末，钢铁、水泥、平板玻璃产能分别控制在2亿吨、2亿吨、2亿重量箱左右。

然而，尽管目前部分钢厂陆续停产、部分产能退出了市场，但对于解决行业困境却仍显得杯水车薪。以唐山地区为例，截至2014年年底，唐山地区钢铁产能为1.3亿吨，而目前退出市场的落后产能仅为去年的十分之一而已。此外，市场新增产能超出预期。因此，钢铁行业去产能之路，依旧任重道远。

需求方面，减停产地压缩建筑钢材需求。2015年是我国经济结构转变，固定资产投资增速大幅下滑，导致钢铁需求显著减少。冶金工业规划研究院预测，2015年我国钢材实际消费量约6.68亿吨，同比下降4.8%，为1996年来首次下降；同年全球钢材需求量为15.13亿吨，同比下降2%；2016年中国钢材需求预计为6.48亿吨，同比下降3%；同年全球需求预计为14.99亿吨，同比下降0.9%。2030年中国钢材需求下滑至不超过5亿吨。

在我国经济新常态下，固定资产投资增速的继续下降和经济结构的转变必将使钢铁需求持续减少。而在经历了长达5年的钢价下跌后，许多钢企已不堪重负，陆续停产，钢铁行业已迈向去产能的关键时间窗口。钢铁行业中经营不善的“僵尸企业”将在市场竞争和政府强力监督下彻底退出市场，实现优胜劣汰已成为2016年钢铁行业的新共识。然而，钢铁行业在转型升级的过程中难免会经历阵痛。故2016年螺纹钢期货价格或宽幅震荡，震荡区间预计在1450元/吨—2100元/吨之间。

## 证券质押登记证明遗失声明

因本人不慎，将编号为ZDY150118的中国证券登记结算有限公司证券质押登记证明原件遗失，证券质押登记证明内容如下：

出质人：王庆辉 质权人：蒋宁

出质人证券账号：A460579806

质押证券简称：信威集团 证券代码：600485

质押证券数量：8041440股 证券类别：限售流通股

质押登记日期：2015年1月29日 特此声明该编号证券质押登记证明原件作废。

声明人：蒋宁、王庆辉

2016年1月22日

## 郑商所与交通银行签署战略合作框架协议

日前郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)与交通银行股份有限公司(以下简称“交通银行”)签署了战略合作框架协议。

交通银行是郑商所成立后第一家期货保证金存管银行。近年来，双方在结算存管业务、市场培育、渠道共享、产品创新、专业服务等方面开展了富有成效的合作。

据了解，2015年郑商所已与13家保证金存管银行举办各种形式的“银行利用期货市场服务实体经济座谈会”，并与相关部门加强在产业客户培育、大宗产品创新、场外服务等三个方面的合作。交通银行将积极发挥作用，协助郑商所推进期货市场的功能完善和综合业务。

据了解，2015年郑商所已与13家保证金存管银行举办各种形式的“银行利用期货市场服务实体经济座谈会”，并与相关部门加强在产业客户培育、大宗产品创新、场外服务等三个方面的合作。

上海期货交易所(以下简称“上期所”)与国际锡业协会(ITSI)组织国内主要锡冶炼企业在1月14日在昆明举办市场及期货交易研讨会。

易不活跃或者套期保值操作实施有困难时，企业可采用自然保值的方式，锁定采购和销售合同的价格，以线性对冲的方式实现利润。

锡期货2015年3月在上期所挂牌上市，整体运行平稳，市场风险可控。上期所相关负责人表示，截至2015年末，锡期货各合约成交量