

避险情绪高涨 黄金涨势未完

□本报记者 王超

2月15日,节后开盘的沪金主力1606合约跳空高开,一举站上每克250元大关,期价上探一年新高的259.9元后回落,最终以256.15元收盘,大涨4.3%。沪银涨幅也接近2%。不过,尽管沪金在节后首日送上“大红包”,但国际金价却因避险情绪回落而风头减弱。在国际市场上,昨日金价重挫2%。展望后市,一份来自国际市场的权威调查认为,全球市场不确定性依然萦绕,黄金市场人气正在改善,这都表明短期金价上涨概率较大。

黄金抢购潮频现

中国农历春节期间,国际金价连涨四日,带动国内黄金饰品销售价格不断走高,部分商场售价甚至一天一调。但“中国大妈”们购金热情丝毫未受影响。商务部发布的春节黄金周消费总结显示,猴元素金银饰品受到消费者追捧,节日期间金银饰品再次成为销售的热点。相关数据显示,北京菜市口百货商场、国华商场等地节日期间客流量较2014年同期增长10%左右。“黄金抢购潮”亦出现在国际市场上。据英国每日电讯报,英国最大的在线黄金交易商BullionByPost表示,“对另一场金融危机的恐惧使得(我们的)单日黄金交易额达到了创纪录的560万英镑。”BullionByPost还称,“隔夜我们收到了数百个电话黄金订单,今早收到了更疯狂的订单来电。”

总部位于伦敦的交易商ATS Bullion表示,“太疯狂了,这是我们2012年来业绩最好的一周,实体店里等待下单的顾客已经排队到街区了。”美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示,截至2月9日当周,投机客增持COMEX黄金期货期权净多头头寸。数据显示,投机客增持COMEX黄金期货期权净多头头寸37291手至72912手,创逾三个月最高水准。这表明对全球经济动荡的担忧以及美元走势疲软已经令黄金的避险功能复苏。截至2月9日当周,投机客亦增持COMEX白银期货期权净多头头寸12512手至36642手,为11月初以来最高水准。

涨势仍未结束

据贵金属零售商和信息服务机构金拓(Kitco)的最新调查,尽管春节假期的

初期,黄金市场可能出现一些卖压,但市场人气改善及全球市场不确定性萦绕仍预示金价短期将上涨。

据悉,此次Kitco黄金调查的参与人数再次刷新纪录高位,达到1953人。在所有调查对象当中,有1678人(或86%)看涨短期金价走势,看涨人数比例连续第四周超过80%;177位受访人士(或9%)表示看跌金价;98人(5%)表示持中性观点。

Kitco联络的34位市场专家中有17人给出了答复,其中9位专家(53%)表示,他们预计短期金价上涨。7位专家(41%)认为本周金价将下跌,还有一位专家看法中性。他们包括黄金交易商、投资银行、期货交易商以及技术图表分析师。

Incrementum AG的基金经理Ronald-Peter Stoeferle表示:“没人会提前料到这波涨势的到来,许多基金错失了这次机会。他们拼命地想挤进市场,想要逢低吸纳。”他补充说,“目前黄金市场超买,但这在牛市之初是正常现象。价格表现证实我们处在牛市开端。”

道富环球投资管理公司(State Street Global Advisors)黄金投资主

□宝城期货 程小勇

2016年1月,纽约黄金和上海黄金活跃合约反弹幅度分别达到5.47%和5.42%。全球市场动荡触发的避险需求、美联储加息预期的降温、美元实际利率的回落、新兴市场资本外流压力缓和、金融机构增持黄金等,都是支撑黄金价格的有利因素。

首先,全球市场动荡激发了黄金避险需求。2016年1月以来,全球股市哀鸿遍野,中国内地和香港、巴西、日本的股市在今年1月份下跌幅度分别高达23%、14%、14%、12%,跌幅领先。不仅是股市,新兴市场货币的汇率也受到较大的压力。从黄金的属性来看,由于黄金作为零息资产,在其他资产价格上涨和下跌中,其本身理论上的现金流是不会出现变化的,因此在全球主要风险资产大幅下跌中,黄金可以作为安全资产来保值。

其次,美联储加息预期降温。在全球金融市场动荡,以及美国经济指标不及预期的双重影响下,市场对美联储加息

管George Milling Stanley也同意这一说法,他说金价仍有上涨潜力,上周四人印象深刻的表现不仅仅是“偶然一天的现象”。“我认为黄金没有被高估。”他表示,“推升金价上涨的环境并未改变,仍在向人们证明有理由持有黄金。”

有两个数据暗示市场存在危机的可能性。首先是黄金/原油比飙升至44,即一盎司黄金价值44桶原油,刷新历史纪录。该比值长期平均水平为15.5。从历史看,每次黄金原油比飙升之际,金融市场发生危机的可能性大增。其次是目前1盎司黄金等价于79盎司白银的比例已经接近2008年金融危机之时的84.5。

白银表现或超越黄金

尽管黄金市场无疑是整个大宗商品市场的焦点,但实际上,白银亦在追随金价不断走高。一些分析师甚至表示,白银市场此后的表现可能会好于黄金。

这些分析师称,白银市场的表现将主要取决于工业需求,尤其是电子制造方面的需求。

凯投宏观商品经纪商Simona Gam-

国际金价长期走势依旧偏弱

的预期明显下降,黄金承受美联储加息的压力暂时消散。

第三,欧洲和日本新一轮宽松释放流动性。欧洲央行3月宽松加码的概率增大。欧元区制造业在新年之际暂缓增长脚步,从2015年末的近20个月的高点滑落。此外,通缩的状况更令人担心。因此,欧洲央行表示,虽然欧元区通胀率在经济刺激计划的推动下获得了提振,但是未来数月内可能会出现通缩,因此3月份时或许会重新考虑政策立场。日本央行则意外实施负利率。由于日本经济前景恶化,日本央行在1月29日意外宣布实施负利率。

第四,基金买盘和央行购金力度有所加大。自2011年国内外黄金价格触顶持续下跌以来,基金一直在削减黄金的持有量,而2016年1月,在全球金融市场动荡的情况下,基金为对冲其他资产价格剧烈波动的风险,分散投资,出现增持黄金的迹象。数据显示,全球最大的黄金ETF——SPDR持有黄金在2015年12月17日创下8年多低点630.17吨之后,在1月份持续增持,到了1月29日黄金持有量升至

barini称,今年白银市场的表现将超过黄金,到年底银价可能会涨至每盎司16.5美元,而到明年年中或将上涨至每盎司18美元。

2016年迄今,避险需求推动贵金属市场持续走高,银价目前已经上涨逾10%。Gambarini表示:“近几年银价的疲软很大程度上是受到了工业制造需求下降影响,但2016年可能将是转折点。”她称,这将在今年下半年发生。

电子工业制造方面的需求约占全部白银需求的25%。Gambarini表示,近期数据显示,电子商品的需求在出现改善。

不过,全球知名贵金属咨询公司(GFMS)分析师Erica Rannestad表示,电子工业制造中的白银需求将下降。Rannestad称,尽管电子产品需求量在增长,但是这些产品的体积却是越来越小。

GFMS最新数据显示,2013-2015年电子设备中的白银需求下降超过6%,今年预计将在2.426亿盎司左右,同期实物白银需求下降4%,今年预计在10.5亿盎司左右。

669.23吨。而CFTC公布的持仓数据发现,COMEX黄金的基金持有量在短期也有明显的回暖迹象。截至1月26日当周,基金持有COMEX黄金的净多持仓从2015年12月1日的9570张升至59040张。此外,央行购金也明显增加。

然而,这些因素并不意味着国际金价就此开始转向牛市。展望后市,金价长期走势依旧偏弱。首先,黄金价格要持续走牛的基础之一就是通胀不断攀升,而目前包括美国、欧洲、日本和中国物价都处于偏低的情况。其次,美国经济增长潜力高于其他发达经济体,因此美联储货币收缩远快于其他国家或经济体央行的可能性很大。总体来看,全球金融市场动荡催生了市场避险情绪,作为避险的安全资产黄金备受资金青睐,包括黄金ETF和其他基金纷纷增持黄金对冲其他资产价格下跌风险。而美联储加息受到市场动荡和净出口拖累,因此美元实际利率暂时回落支撑黄金阶段性反弹。但是长期受制于美元流动性收缩和低通胀环境,判断黄金就此触底转牛还言之过早。

期指有望震荡上行

终昨日国内期指只是小幅下跌。从目前情况看,其他国家股市近期大幅下跌概率较小,国内期指处于大幅下跌后震荡筑底阶段。

王黛丝还指出,期指市场多头主力已经开始增仓入场,特别是近期前五十大席位增持多单较为明显。展望后市,期指料以震荡上行为主,操作上,期指向上突破20天线时可试多操作,日内也可以尝试寻找低点。

■ 机构看市

银河期货:近日公布的出口数据低于预期,但对市场影响不大。节日期间人民币离岸大涨近700点,同时1月份外汇储备下降994亿美元,低于预期,汇率的反弹也是对预期的修正。2016年以来的市场下跌和汇率贬值高度相关,所以即使外围股市下跌,但人民币汇率的稳定也对股市起到支撑作用。考虑到A股节前已经出现一定幅度的反弹,指数仍可能会呈现震荡态势。

方正中期期货:春节过后基本面将得到改善,预期将有更多稳增长政策公布,去产能也将逐步进入攻坚期。股指方面,一月份暴跌后二月或有小级别反弹,沪深300指数上方3100点存在较大阻力位。资金方面,直接融资压力将长期持续。

东吴期货:从技术上看,IF期指弱势震荡,当日量能较前一交易日大减,节前总持仓量继续减少,日K线在五日均线处勉强获得支撑。期指三品种贴水有所扩大,中期来看,维持期指震荡偏空观点,短期震荡走势料延续,建议投资者空单谨慎持有。(张利静 整理)

西本新干线高级研究员邱跃成表示,春节后国内市场库存大幅攀升基本在市场预期之内,当前国内市场和钢厂库存依然明显低于去年同期水平,钢铁去产能政策支持力度前所未有,将有望提升市场预期。预计节后国内钢市将有望以稳中有升走势开局。

此外,生意社首席分析师刘心田预计,虽然2月15日期货品种诸如铁矿石、天胶、甲醇等出现较大幅度上涨,但在市场并无实质性利好存的情况下,并不具备持续性。现实情况是,铁矿石、塑料、玻璃等品种较原油相比,远未触及地板价,仍存在较大可调空间。2月中下旬大宗商品市场仍会继续探底。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年2月15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	982.99	987.12	977.99	978.09	-6.75	982.61
易盛农基指数	1100.63	1101.53	1090.68	1090.93	-5.18	1095.15

上期所推出投资者教育网站

上海期货交易所(下称“上期所”)投资者教育网站(网址http://edushfe.com.cn)昨日正式上线。该网站是一个为不同程度投资者提供适宜的期货知识和资源的网络平台,它从投资者角度出发引导投资者从入门到精通地参与期货衍生品市场,是上期所官方网站投资者教育资源的有力补充。

据介绍,上期所投资者教育网站定位于:引导初级投资者了解期货市场交易规则和杠杆交易风险,能够根据自身理财水平和风险承受能力选择合适的金融衍生品,帮助产业客户把握期货市场风险规避、价格发现的功能,服务于市场参与者进行财富管理的业务及信息需求。投资者教育网站的推出是上期所提升投资者教育水平、服务市场需求的重要举措,旨在提高投资者金融消费知识与技能,保护

棕榈油多头底气渐足

昨日,国内油脂品种领涨商品市场,其中棕榈油增仓暴涨,主力1605合约全日上涨3.91%,持仓量增加67984手至644892手。

现货方面,据瑞达期货介绍,国内棕榈油现货价格整体偏强调整,多数地区厂商报价呈现20-50元/吨的上调,少数地区厂商稳价或停报,场内观望情绪浓郁,现货交投延续清淡格局。

国信期货指出,棕油涨价主要因马币走软以及未来产量下滑的相关预期支撑。此外,节前部分空头平仓也推动了上涨。

马币因油价打压而走软以及厄尔尼诺现象增强及与之相关的干旱天气可能导致减产等因素,曾在2015年提振棕榈油价格攀升近10%。

一位来自吉隆坡的交易商称:“市场预期2月产量环比减少。”

“马来西亚棕榈油局将公布1月供需数据,市场预计1月产量将继续下降,降幅超过10%,报告前价格将震荡走高。

国内方面,棕榈油现货价格坚挺,广东报价4650元/吨,2月马棕油进口到港成本稳定在5086元/吨。虽然国内棕榈油库存高企,但是后续进口存在变数,棕榈油市场节前料坚挺。”国信期货分析师侯雪玲表示。

华泰期货分析师陈玮预测,2月油脂预计呈现震荡偏强格局。因目前商品低位累积反弹情绪,油脂库销比依旧较去年偏紧,整体基调没变,下跌空间也不会大,操作上该仍是维持以逢低做多的思路。

认沽期权成交活跃

昨日,50ETF认购期权合约全线走低,认沽期权合约多数收涨。截至收盘,平值期权方面,2月平值认购合约“50ETF购2月1950”收盘报0.0369元,下跌0.0193元或34.34%;2月平值认沽合约“50ETF沽2月1950”收盘报0.0503元,下跌0.0010元或1.95%。

成交方面,周一期权较节前有所增加,单日共计成交172775张,较节前最后一个交易日增加70079张。其中,认购、认沽期权分别成交85213张、87562张。认沽认购比为1.03,上一交易日为0.72。认沽认购比超过1,显示出认沽期权成交量较认购期权更为活跃,这预示着投资者对于期权的保险策略的参与热情较高。持仓方面,期权持仓量上升,总体期权未平仓总量增加1.78%至596308张。成交量/持仓量比值为28.97%。

波动率方面,截至收盘,2月平值认购合约“50ETF购2

投资者财产安全。

新上线的网站按照投资者类型及对期货市场参与度分为何为期货、投资期货、期货进阶、产业客户、交易所活动、投资者保护6大版块。“何为期货”版块向普通民众或对期货不太了解的人群介绍期货市场的发展和功能;“投资期货”版块针对对期货市场有兴趣的投资者,向其介绍期货市场品种和交易规则,提供新手指导“期货进阶”版块是为想要参与期货市场的投资者准备的,提供进一步学习的资源;“产业客户”版块为产业投资者提供套期保值解决方案和流程设置参考;“交易所活动”版块将预告、展示交易所举办的各类市场活动,并逐步实现线上线下资源的互动;“投资者保护”版块对投资者进行风险提示,解答常见疑问,提高投资者防范金融骗局的能力。(官平)

棕榈油多头底气渐足

陈玮表示,12月底马来西亚棕榈油库存为263万吨,比11月份的290万吨下降9.5%。马棕油库存的下降幅度超出了市场预期,市场曾短暂受到提振。但马来在新年度开始后的出口依然步步维艰,据新加坡2月1日消息,船运调查机构SGS周一公布数据显示,马来西亚1月棕榈油出口量为1149255吨,较2015年12月出口的1272150吨减少9.7%。

“上月基数已然较低,市场对马来出口较为失望,预计去库存节奏缓慢。而月末炒作的吨超标一般是农药残留超标所致,农药残留超标很可能是果园降雨偏少所致,最好的解决办法就是印尼加工厂再精炼一次,后续问题不大。所以,由吨超标所导致的利多影响为短暂因素,混合后的油只是延后进入中国市场。棕油可持有买5抛9套利,重点监测吨超标所导致的订约延迟或洗船情况。”陈玮指出。

侯雪玲表示,受前期厄尔尼诺气候带来干旱的影响,市场预期1月份棕榈油产量超预期下降,2月份降幅或将收敛。季节性因素和厄尔尼诺气候特征的影响将在一季度继续显著呈现,在二季度产量增长长期之前,棕榈油将受到来自产量方面的支撑。但出口方面呈现利空,限制价格上涨高度。而国内方面,目前棕榈油库存充足,后期存在变数,关注印尼棕榈油出口吨超标事件能否成为持续事件,如果事件恶化,后续棕榈油到港量将锐减,国内棕榈油供需将从宽松转为紧张。(王朱莹)

多头主力增兵 期指有望震荡上行

□本报记者 张利静

2月15日,三大期指低开震荡,随后开始稳步上行,中证500期指(IC)主力合约尾盘收红,表现强于上证50期指(IH)与沪深300期指(IF)期指。截至收盘,IF1602合约报2929.8点,下跌18.8点或0.64%;IH1602合约报1937.0点,下跌18.8点或0.96%;IC1602合约报5651.4点,上涨9.0点或0.16%。分析人士认为,从目前情况看,期指处于大幅下跌后的震荡筑底阶段,其他国家股市继续大幅下跌的概率较小,外围市场对国内股指的压力有望缓解。展望后市,期指料震荡上行。

基差方面,期指仍维持小幅贴水。截至昨日收盘,三大期指主力合约IF1602、IH1602、IC1602分别贴水16.91点、11.28点、16.64点。

量能方面,昨日三大期指主力合约持仓量继续缩减。节前最后一周,由于假期因素,资金持仓过节意愿不强,三个品种当周总持仓量较前一周共计减少5267手,降至84933手。昨日三大期指主力合约延续节前

趋势,持仓继续下滑。与此同时,节前一周A股市场成交清淡,成交量下降。资金在最后一个交易日出现净流出,A股两融余额连续三日下滑,创14个月新低。

截至昨日收盘,IF1602合约持仓量为20497手,较上一交易日减少1167手;IH1602合约持仓量为8129手,较上一交易日减少304手;IC1602合约持仓量为13380手,较上一交易日减少734手。

银建期货期指分析师张皓认为,昨日三大期指交易量均大幅萎缩,持仓量也有所下降,这一方面是由于本周期指当月合约将交割,部分资金选择进行移仓换月操作,次月合约持仓量有所上升;另一方面,当前市场交投谨慎,虽然做空动力不足,市场下跌空间有限,但多方反攻力量偏弱,导致期指依然维持超跌反弹走势,趋势性上行行情尚未出现。

张皓还指出,当前国内期指市场受到全球资本市场、国内相关指数与金融政策等多方面因素共同影响,特别是在欧美日股市此前呈现高位下跌走势的背景下,虽然周一日经指数受到其国内可能出台刺激

库存大幅攀升 钢市节后有望回稳

西本新干线发布的最新研究报告称,节后全国钢材库存量大幅攀升,尤其是线材、螺纹钢库存增量幅最大,考虑到终端需求恢复仍需要一个过程,后期市场库存仍将继续增加。不过目前的库存水平较去年同期仍降低10.66%,钢厂开工率略有恢复但维持低位,钢厂库存明显低于去年同期,厂商心态较为平和。

2月4日,国务院发布了《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》。《意见》提出了钢铁业脱困发展的工作目标,从2016年开始,用5年时间再压减粗钢产能1亿-1.5亿吨,行业兼并重组取得实质性进展,各地区各部门不得以任何名义、任何方式备案新增产能的钢铁项目。

对于钢铁行业来说,这场去产能之战前所未有,政策支持也是前所未有的,《意见》执行定将比以往更加有效和坚决。

据海关统计,2016年1月我国进出口总

□本报记者 官平

据西本新干线监测,受春节期间成交停滞、钢厂生产基本持续正常影响,沪市建筑钢材库存出现大幅攀升,主要是江苏钢厂到货增多,节后市场将面临一定的去库存压力。业内人士表示,节前国务院相继发布钢铁、煤炭行业化解产能过剩实现脱困发展意见,有利于市场进一步提升行业去产能预期,预计节后国内钢材期货或将偏强整理。

机构数据显示,节前全国35个主要市场螺纹钢库存量为508.8万吨,增加101.1万吨,增幅为24.8%;线材库存量为123.9万吨,增加30.3万吨,增幅为32.37%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,全国综合库存总量为1083.7万吨,增加166.95万吨,增幅为18.21%。