

黄金空头“梦碎” 疲软数据

□本报记者 官平

因美国经济数据疲软降低了美联储加息预期,美元随之走软,贵金属多头借机反弹。特别是黄金、白银以外的其他贵金属品种,如钨金和铂金涨幅尤为显著,二者双双升至一年来新高。贵金属对美联储加息尤为敏感,因后者提升了持有贵金属这种无计息资产的机成本。

美联储加息步伐反映了美国经济的好坏,如果美联储加息步伐放缓意味着美国经济复苏势头并不强劲,反之则反映了美国经济不断向好。

多位业内人士指出,目前推升金价上涨的动因是全球负利率环境下黄金资产成为市场资金竞相追逐的目标。因为美联储加息的目的是为了抑制通货膨胀,防止经济过热。从目前的情况看,全球经济整体表现比较疲弱,这势必会拖累美国经济的表现,这从目前公布的美国GDP数据上已经凸显了该问题,就今年下半年而言,黄金价格仍有继续上涨的动力。

数据打架 美联储陷入“两难”

美联储的货币政策常常以失业率与GDP数据为参考,但如今这两项数据令其陷入了两难境地。

日前,美国7月非农就业数据出炉,新增就业人数25.5万人,远高于预期的18万人,同时6月非农上修至29.2万人,5月上修至2.4万人,前两个月新增就业人数共上修18万人;劳动参与率升0.1%至62.8,失业率持平于4.9%。

从该数据来看,近期非农数据波动加大,但近三个月的平均新增就业已经升至19万人,足以打消对就业市场的任何疑虑。分行业看,7月就业形势与6月总体类似,7月建筑业和运输业就业形势好于6月。此外6月因为Verizon罢工结束的关系,信息业4.2万要工职员复工。除去这部分人,7月新增就业甚至略高于6月。

华丽的非农数据对加息有所提振,但当前期货市场对9月加息的判断仍仅有26%。有意思的是,二季度美国GDP环比年化初值仅录得1.2%,不及预期,而非农数据却超预期,数据“打架”,两数据背离也令美联储陷



新华社图片

入了两难?

分析人士指出,就业往往是经济运行的滞后指标,是前期美国经济复苏势头的追认,而GDP显然是同步指标,二季度美国经济数据主要是投资分项表现最差,拖累增速2.5个百分点,而投资之中又是私人存货变动一项最差,拖累增速1.7个百分点。实际上存货变动往往滞后于经济景气的变化,美国制造业PMI已从年初低位回升,这意味着从库存周期的角度看,未来私人存货变动应出现回升,对GDP数据和联储加息节奏形成支撑。

强劲的非农就业报告之后,有“赛非农”之称的就业市场状况指数(LMCI)回升速度创下2015年12月以来最快,进一步凸显美国经济的强势表现。但好景不长的是,接下来美元指数又将美国经济的“景气度”拉下来,数据显示,截至8月10日,美元指数已经跌破96点。

金大师研究所主管王超青指出,美元指数表现反映了目前市场对美联储加息预期的不确定性,虽然美国7月非农就业人数表现非常靓丽,但是美指却未能延续涨势,而是继续维持震荡走势,并且近期美联储官员的讲话表达出了倾向于偏鸽派的讲话。贵金属与美元指数负相关性目前看还没有出现改变。

美加息预期存较大分歧

业内人士表示,从近期美元走势来看,市场对美联储加息的预期存在较大的分歧。宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,从美国公布的经济数据来看,短期美国经济可能会相对持稳,尤其是美国个人消费支出在一定程度上抵消了美国因库存调整导致的经济下行压力。而非农就业数据相对乐观。不过,鉴于全球金融市场依旧脆弱,以及美国本身劳动生产率持续回落,美联储加息步伐相对谨慎,因此美元短期尚没有走出趋势性方向。

8月10日,芝商所FedWatch根据美国联邦基金利率期货显示,9月份加息概率只有9%,12月份加息概率为36%。程小勇认为,贵金属和美元短期的负相关关系不会明显,贵金属很大可能也呈现震荡走势。

黄金受追捧

近日美国公布疲弱经济数据后,关于美联储加息的预期下降,导致美元走软。黄金的同门兄弟——铂车和钯金涨至逾一年来新高。市场人士表示,主导金价涨势的并非供需,而是避险属性。黄金在危机期间表现出区别于其他信用资产的避险属性,是名副

其实的“王者”。

从2007年以来,全球经历了次贷危机、欧债危机、利比亚局势动荡等多个风险事件,可以观察到凡是涉及国际纷争、国际贸易、境外支付、对外通商等跨区域、跨市场行为时,黄金就显现出天然的跨地区流动优势,并且无可争议地承担了共同货币的职能。

而从金价表现看,其从2007年年初的639.75美元/盎司,反弹至2008年3月17日的高点1011.25美元/盎司,并在2011年9月6日创出了1895美元/盎司的历史高点。金价的剧烈波动无疑跟经济危机及地区风险的演化密切相关。

在短暂暴跌后,贵金属重拾上涨势头。分析人士称,这是受到美国经济数据不佳导致美联储加息预期减弱的支撑。美国经济数据近期虽有所改善,但仍未达到美联储加息的目标位,再加之全球负利率政策越演越烈,黄金仍是投资组合中不可或缺选项。目前推升金价上涨的动因是全球负利率环境下黄金资产成为市场资金竞相追逐的目标。王超青表示,从目前的情况下,全球经济整体表现比较疲弱,这势必会拖累美国经济的表现,这从目前公布的美国GDP数据上已经凸显了该问题。起码就今年下半年而言,黄金仍有继续上涨的动力,1400-1500美元仍有机会可以看到,至于明年,就只能看美国经济是否会出现超预期的表现了。

瑞银集团(UBS)8月10日撰文指出,强劲美国数据令黄金承压,并给近期美元多头带来压力。CFTC公布的数据显示,8月2日当周投机客增持黄金多头头寸至纪录水平的96%。有趣的是,部分涨幅被一个月以来空头首次增持头寸所抵消。上周五公布的非农报告高于预期,可能吸引了一部分额外空头。同时,该行认为,黄金近期内面临的挑战在于美元走强以及近期强劲美国数据导致市场情绪好转。

但是,硬币也有相反的一面。全球鼎鼎大名的基金管理公司——百达资产管理8月10日表示,今年黄金开局可谓“金光闪闪”,但其好日子可能很快就要到头了,因为美联储(FED)到2017年底可能加息三次,这意味着金价自当前近两年高点进一步反弹的空间非常有限。

矿产量同比减少,精炼锌供应缺口增大。国内锌矿仍受环保检查等影响增产低于预期。

据其调研显示,8月湖南、广西、云南等地锌矿减产将进入高峰期,或加剧原料供应紧张局面,将继续倒逼冶炼厂减产。此外,随着金九银十消费回暖,冶炼企业对后期锌价多持乐观态度。不过考虑到8月份下游需求尚未启动,且国内精炼锌现货供给仍然充足,现货持续贴水也说明市场仍需消化前期精炼锌供给,对期价形成制约。

综合来看,黄蕾认为,锌价整体上涨逻辑仍未破坏,后续锌矿紧缺将逐渐传导至冶炼厂,供给端有望收缩,且随着消费旺季来临期价仍有上涨动力,预计锌价维持震荡偏强格局,上方关注前期高点17800元/吨附近压力。

业内人士认为 玉米市场亟待供给侧改革

□本报记者 王超

库存大、价格低、粮仓爆满,是当前我国玉米市场的现状。中国粮油商务网相关人士表示,这些问题充分说明,发展玉米产业不能单纯追求产量,玉米市场亟须一场供给侧改革。

相关数据显示,今年我国玉米临储收购量1.25亿吨,预计库存总量逾2.3亿吨,未来去库存压力巨大。与此同时,大连商品交易所玉米期货主力合约1701近期最低一度触及1438元,刷新2006年10月以来最低价格。另据介绍,在2015-2016年政策粮收购中,黑龙江省的粮食收购总量和政策性粮收购量均创历史新高,主产区粮仓爆满。库存品种主要是玉米和水稻。

中国粮油商务网总经理刘贤武据此表示,玉米价格下跌,收储部门面临粮仓爆满,说明供给与市场之间出现了问题,也凸显出玉米市场不能

期权仓量显著增加

□本报记者 马爽

受标的50ETF价格上涨影响,昨日50ETF8月认购,认沽期权合约均涨跌互现,且盘中震荡幅度较大。截至收盘,8月平值认购合约“50ETF沽8月2200”收报0.0326元,涨1439%;8月平值认沽合约“50ETF沽8月2200”收报0.0119元,跌214%。

成交方面,周四期权成交量显著增加,持仓量再创历史新高。成交量方面,单日成交492202张,较上一个交易日增加274999张,增幅为12661%。其中,认购期权成交279655张,认沽期权成交212547张。期权成交量认沽认沽比(PCRatio)为0.76,上一交易日为0.77。持仓方面,期权持仓总量增加0.12%至1062701张。

机构看市

瑞达期货:技术面上,早盘在金融板块的推动下,沪指一度升至3040点附近后回落。前期的套牢盘以及获利盘抛压,使得市场倍感压力。60分钟MACD线已有下探趋势,红柱继续缩短,加之场内资金存量博弈,市场做多情绪逐渐减弱。目前下方支撑较为牢固,下探幅度有限,短线3000点附近窄幅震荡整理将延续,成交量将成为中期市场走势的关键。策略上,建议短线高抛低吸为宜,不追高,中长期做多者持仓观望。
广发期货:10年期国债收益率跌破2.7%,无风险利率下行有益于股市估值提高,短

期承压,虽然融资余额和沪股通净流入,但是市场情绪依旧较弱,成交较为低迷。整体上,当前市场是存量资金博弈的市场,增量资金难觅,风险偏好回落,市场维持震荡格局,指数继续分化。操作上,建议投资者暂且观望为主。IF1608、IH1608、IC1608关注支撑3100、2100、5900点,压力3300、2210、6400点。
国泰君安期货:消息面维持清淡,宏观及金融数据发布临近,投资者观望情绪上升。技术面看本周连续反弹后出现冲高回落,技术上存一定整理需求,市场或震荡整理,操作上短线区间思路为主,及时止盈止损。(叶斯奇整理)

嘉能可减产 紧供应助力“锌”征程

□本报记者 王朱莹

受嘉能可二季度精矿产量同比减少33.3%或124700吨的消息影响,近期锌价震荡上行,并创下近五年来新高。

分析人士指出,嘉能可锌精矿产量维持低位,减产幅度基本符合计划,如果减产持续则锌精矿紧缺程度在下半年或加剧;再叠加国内宽松货币环境作用,持续给予锌价强支撑。

嘉能可减产送“红包”

昨日,沪锌主力1610合约震荡上行,最高上探至17840元/吨,创2011年8月以来新高。该合约全日上涨135元/吨或0.77%。

据报道,嘉能可第二季度精矿产量为

249400吨,同比减少33.3%或124700吨;上半年合计产量506500吨,同比减少30.6%或223800吨。

银河期货分析师廖凡指出,嘉能可锌精矿产量维持低位,减产幅度基本符合计划,如果减产持续则锌精矿紧缺程度在下半年或加剧;再叠加上国内宽松货币环境作用,持续给予锌价强支撑。

“目前来看锌精矿如预期减产收缩,国内矿也因环保问题增产不及预期,预计缺口仍难弥补,后期锌矿仍将偏紧。”华泰期货研究所纪元非表示,锌矿紧缩预期将如前期推测逐渐传导至精炼锌生产方面。

根据SMM,7月传统检修季节,多家企业安排检修,加之个别冶炼厂因为原料以及其他

特殊原因停产,拖累7月产量下滑。7月精炼锌产量为435万吨,同比下降37%,环比下降25%。8月新增检修不多,驰宏锌锗云南冶炼厂、河南豫光新增检修,产量下滑。兴安铜锌继续检修,预计产量比7月进一步下降。不过汉中锌业、陕西锌业等检修恢复,加之呼伦贝尔驰宏投产,预计8月精炼锌产量较7月微幅增加0.3万吨。

上涨逻辑未破坏

“目前来看,整体上涨逻辑仍未破坏,后续锌矿紧缺将逐渐传导至冶炼厂,供给端有望收缩,库存淡季下滑,预计后期消费旺季仍有上涨动力,整体锌价仍然保持偏强走势。”纪元非表示。

铜冠金源期货分析师黄蕾指出,全球锌

贴水回归低位 期指走势或分化

□本报记者 叶斯琦

昨日,三大期指早盘走势分化,IH表现强势,不过尾盘难敌压力,三大期指共同给走弱。

分析人士指出,当前期指贴水幅度已经收窄,不过相比之下,IH和IF的贴水情况显示资金较为乐观,IC贴水幅度则依然较大。持仓方面,IH转为净空头结构,值得关注。展望后市,“买IF卖IC”的套利策略或是较为安全的选择。

期指贴水收窄

现货方面,沪深300指数报3233.36点,跌幅为0.31%;上证50指数报2177.06点,涨幅为0.32%;中证500指数报6226.31点,跌

幅为1.16%。截至收盘,IF1608、IH1608和IC1608合约分别贴水7.16点、4.26点和30.31点。

“周四早盘银行、保险股大幅异动,直接大幅高开拉升,提升指数,尤其是上证50指数大涨,带动股指期货反弹。银行股大幅反弹的主要原因在于周三晚华夏银行及浦发银行发布半年报,业绩维持稳定增长,不良率并未大幅提升,缓解了市场对于银行股的担忧。此外,银行股总体的低估值依然受到大资金青睐,配置银行股成为目前市场中风险极低的投资。”方正中期期货研究员彭博表示,而午后大盘有所回落,除了证券、银行有所回调以外,指数前两日涨幅较大也是重要原因,指数目前在压力位,容易引发获利盘及前期套牢盘出逃。

银河期货研究员周帆指出,当前期货贴水已经收窄,相比历史而言,比去年股灾时要收窄很多,但比2010年-2014年时期,依然有继续收窄的空间。未来,贴水幅度还是取决于市场风险偏好,如果大盘再度下跌或波动率上升,贴水还会扩大。如果市场上涨,则有望继续收窄。

可选择“买IF卖IC”套利

持仓方面,昨日三大期指持仓量均明显增加。其中,IF总持仓量增加985手至46817手,IH总持仓量增加895手至18031手,IC总持仓量增加428手至35487手。

前20主力席位方面,IF呈现净多头结构,IC、IH则呈现净空头结构。值得注意的是,IH呈现净空头持仓结构,意味着前

期维持很长一段时间净多头结构开始改变。彭博指出,从昨日的增减仓来看,IH方面,多头减仓较多,国泰君安期货席位单日减持169手,中信期货席位更是增加了IH的空头配置,这表明市场短期看空情绪有所增强。IF方面,多空均有减仓,但多头方面永安减持多头379手,数量较大。

展望后市,彭博认为,虽然昨日午后股指有所回落,但总体来看,市场处于震荡走势,上证50及沪深300指数下方依然有较强支撑,蓝筹股的低估值等因素使得IF及IH难现大幅下挫,短期证券板块表现成为指数走势关键,建议目前行情下逢低做多IF及IH为主,或者继续进行买IF卖IC的套利。

再次,沪铜还未摆脱下跌通道。沪铜运行到高位时,精废铜价差也走到高位,沪铜回调压力加大。在较高TC下,中国冶炼厂有增产动力,国外精矿宽松向精铜传导顺畅,我们预计2016年沪铜产量继续增加,沪铜当前还难以大幅摆脱下跌通道。若未来跌破35000元,有可能最终测试前期33000元的最低点。

铜价摆脱底部尚早

□南华期货 杨龙 方森宇

现阶段基本金属走势更多由供给端来主导:铝规模去产能化最早率先脱离底部走强,锌在国内外矿源紧缺格局短期难以改变的预期下走牛,镍之前价格处于低估阶段,在非律宾镍矿供应短缺预期下脱离了底部。唯独铜的周期性更晚,消费端主导更强,目前国外铜矿供应宽松,铜价摆脱底部还早。

首先,成本下降,铜价反弹步伐可能转向。现阶段原油与伦铜走势一致性较差,主要由汇率因素主导。2015年度伦铜下跌25%对应的是原油下跌31%以及智利比索

兑美元贬值14%、秘鲁索尔贬值12%,在供给端相对过剩出清的过程中,成本下移加速了伦铜的跌势。2016年1-5月,原油上涨32%以及智利比索兑美元升值2.9%、秘鲁索尔升值1.1%,对应的是伦铜下跌0.7%。我们认为,现阶段过剩矿还未出清,铜价底部抬升还不能有效驱动伦铜上涨,但使得伦铜的底部空间上移;毕竟难以统计的全球小企业矿山占比也高达25%,最终过剩供给端的出清可能是以行业成本抬升且铜价底部长期宽幅震荡来完成。市场需要通过优胜劣汰实现再平衡,而不是通过严重扭曲价格过度下跌来实现。2016年5月美元指数走强3.0%,

相应地智利比索贬值3.9%、秘鲁索尔贬值2.4%,对应的是5月伦铜下跌7.6%,当然这是供需和汇率因素共振主导了跌势。上周美国强劲的非农数据提升了美联储加息预期,或将推升美元走强,加上油价近期陷入技术性熊市,我们认为铜价未来一段时间下跌风险更大。

其次,国外铜精矿、废铜供应充足。2016上半年境内精铜同比大幅增加56.5万吨,增长10.6%。其中精铜产量增加25.0万吨,增长6.6%;净进口增加31.5万吨,增长20.2%。境内形成的显性库存情况:炼厂交储15万吨,保税区库存增加大致13万吨,但上海库存减

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	1132.81	1135.24	1122.40	1123.42	-6.13	1127.41
易盛农基指数	1284.98	1287.77	1275.72	1277.71	-4.18	1279.80

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		70.48			70.54	-0.05	-0.08
商品期货指数	853.30	847.05	854.11	843.06	851.58	-4.53	-0.53
农产品期货指数	935.44	926.15	936.23	925.57	934.09	-7.94	-0.85
油脂指数	582.85	571.50	583.35	570.87	578.48	-7.18	-1.24
粮食指数	1176.89	1172.73	1177.63	1171.56	1175.92	-3.19	-0.27
软商品指数	891.13	885.54	893.87	883.70	890.45	-4.90	-0.55
工业品期货指数	771.52	767.35	772.29	760.68	769.52	-2.18	-0.28
能化指数	652.11	651.10	653.44	646.52	650.93	0.17	0.05
钢铁指数	604.54	601.99	605.97	590.75	604.83	-2.84	-0.47
建材指数	644.77	643.88	645.84	634.28	644.49	-0.61	-0.10

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2016/8/5	100.38	101.05	99.92	100.46
2016/8/8	100.44	101.23	100.19	100.72
2016/8/9	101.04	101.92	100.63	101.3
2016/8/10	101.36	102.26	101.28	101.88
2016/8/11	102.31	102.35	101.1	101.72

直属成分	玉米	大豆	豆粕	豆油	棕榈油	鸡蛋	玉米淀粉
权重	24.11%	3.59%	13.09%	33.96%	13.96%	3.10%	8.19%
主力合约	C1701	A1701	Y1701	M1701	P1701	JD1701	CS1701

注:按收盘价来算,指数点位过去五个交易日中最高点出现在2016年8月10日,为101.88点;最低点出现在2016年8月5日,为100.46点;过去五个交易日平均点数101.22点。
 从指数成分各主力合约来看,过去五个交易日玉米跌幅为1.56%,大豆涨幅为2.70%,豆粕跌幅为0.49%,豆粕涨幅为3.13%,棕榈油涨幅为0.15%,鸡蛋跌幅为0.83%,玉米淀粉跌幅为1.2%。农产品过去一周涨跌不一,其中豆粕涨幅居前,玉米跌幅居前。