

美元“屠刀”隐现 大宗商品会否遭“血洗”

□本报记者 叶斯琦

低迷了多年的大宗商品市场终于在2016年打了一场漂亮的翻身仗,黄金、煤炭、原油、钢材等价格轮番走高,大宗商品有望迎来空翻多变局。然而,一大利空杀手却若隐若现,对多头而言,这个杀手不容小觑。

“小心美元将演变成‘吸血鬼’。”此前,看着期货盘面上绿油油的一片,有业内人士发出感慨。

一般而言,美元与大宗商品价格存在负相关关系。不过,多位业内人士指出,这次情况可能有所不同。首先,不同于2014年7月至2015年3月美元指数的连续走强,今年到目前为止也只不过是完成了一个反弹的过程,尚未构成趋势线走势,因此当前美元指数对商品价格走势的影响要显著小于基本面,冲击有限。其次,需求的预期良好抵消了美元走强的利空,更多资金的追逐在中短期推高了大宗商品价格。

美元“进行曲”

“在众人的怀疑中,美元悄悄走高了,商品在风中摇摇欲坠。”业内人士付先生说。

作为大宗商品价格走势的指挥棒之一,美元在近期似乎将节奏调成了进行曲。因上周公布的美联储数据令其保持了动能,美元指数昨日涨至七个月新高。截至中国证券报记者发稿时,美元指数报98.001点,盘中一度触及98.169点,创下今年3月11日以来的最高点。

多头资金对美元也是趋之若鹜。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新的数据显示,投机客连续第三周增加美元多仓,且净多仓数已逾八个月高位。

在南华期货金属分析师方森宇看来,美元指数强势上扬,突破7月份高点,主要有两方面原因:一方面是美国经济数据走好,加息预期进一步推升。11—12月份美国消费数据或将进一步走好,在2016年加息窗口为数不多的情况下,12月加息理由充分,时机成熟,将是大概率事件;另一方面是非美国家经济仍然未能走出衰退,导致非美货币疲软。欧洲、日本的宽松货币政策尚未走到尽头,而“英国脱欧”继续发酵,拖累非美货币总体弱势。

“上周五美联储主席耶伦发言尽管偏鸽派,但是她表示可能会推出激进性的政策来推高美国经济。”世金行研究员龚文佳表示,耶伦发言后,美国30年期国债收益率攀升至英国脱欧公投以来最高水平。美债的上涨带动了美元,同时人民币和泰铢等新兴货



新华社图片

币下跌也为美元走强提供了有效支撑。

关于耶伦表示美联储可能会需要实施“高压”政策来推动经济复苏,市场还需进一步等待确定信号。龚文佳表示,就目前的货币市场而言,美元还是市场投资者较为青睐的产品,美联储也在加息的道路上逐步前进。从美元指数的技术面来看,上周的周线收得大阳线,打开了新的上升空间。

不过,美元的升势并非坦途,目前美元高位宽幅震荡态势或许更符合各方利益。光大期货分析师展大鹏进一步解释道,美国经济并不稳定,经济数据存在摇摆,更进一步的复苏取决于外围环境的好坏,因此当前也不支持美元过度强势,强势美元反而会反噬美国经济,突破前高的可能性也不大。

“美元指数在2016年上扬的磕磕绊绊,本身也预示着此轮美元上升周期动力不足。预期年底还是有上升空间,但是要突破100点需要更大的利好支撑,或者美联储更为鹰派的表态,10月至11月中旬或将维持在98—99点之间震荡。”方森宇预计。

瑞穗银行(Mizuho Bank)周一也提出类似的观点。据该行研究员判断,美元指数面临100点这一强阻力位,后期料缺乏进一步走强空间,在市场消化12月美联储(FED)加息的影响后,美元可能失去上行动能。

大宗商品不会遭“血洗”？

美元是大商品的计价货币,一般与大

宗商品市场价格存在负相关关系。宝城期货金融研究所所长助理程小勇就指出,9月下旬至今,美元的汇率和实际利率都出现明显的上升势头,这可能意味着此前担忧的全球流动性拐点即将到来,或者说至少对于存在泡沫的金融资产和部分实物资产,如楼市和商品等,都存在重估的压力。对于原油等大宗商品而言,美元无风险利率上行可能引发挤泡沫式的下跌。此前在国庆假期贵金属暴跌就是无风险利率上行背景下的资产价格重估的序曲,大宗商品潜在的剧烈调整风险在增加。

不过,国内商品市场似乎选择性地淡化了美元的影响。昨日,国内商品全线爆发,油脂三兄弟涨停,两粕飘红;黑色系更上一层楼,煤炭三雄创下阶段新高。商品市场成了多头的乐园。

再以原油为例,龚文佳指出,近期原油价格节节高升,同样美元指数也在不断走高,其实原油和美元是负相关的关系,但由于石油输出国组织(OPEC)近期达成了冻产协议,油市也频频传出积极信号,而美元走强只能限制油价的涨幅,不能阻止原油价格上涨的趋势。“原油、铁矿石等大宗商品价格主要是受供需方面的影响,美元指数走强对该商品的压力并没有表现得十分强劲。”

“不同于2014年7月至2015年3月美元指数的连续走强,今年到目前为止也只不过是完成了一个反弹的过程,尚未构成趋势线

大跌的连带效应并未引起全市场的恐慌。

B股拖累料有限

持仓方面,期指总持仓在连续两天增仓后,周一总体以减仓为主,只有IH继续微幅增仓,这说明上周四和周五集聚的力量略显撤离,这对上攻略显不利。截至昨日收盘,IF总持仓量减少248手至43150手,IC总持仓量减少110手至33017手,IH总持仓量增加73手至23532手。前20席位总持仓多空均以减仓为主。因为本周进入交割周,也开启了常态的移仓操作。

展望后市,刘宾认为,从信息面看,国内债转股开启,深港通开通在即,利好稍微占主导;风险在于人民币贬值压力加大,资金外流担忧会有所加剧,不过这对于股市资金

最新芝华鸡蛋价格指数为3.51。

基本面上,供应方面,前期惜售库存,逐步释放,目前大部分地区收货好收,相比前期变容易。需求表现平淡,终端走货变慢,大部分地区反映走货较慢,相比前期大幅变慢,其中华北地区、东北地区走货较慢。

芝华数据禽蛋研究经理杨晓蕾表示,今年春季养殖户补栏意愿强烈,后市新增在产蛋鸡量大,目前市场上小蛋逐步增加。另一方面,9月老鸡淘汰量大,后市可淘汰老鸡占比不多。综合来看,四季度鸡蛋市场供应压力较大,对价格上涨形成一定压力。

不过,王成强则认为,目前,玉米、粕类等

作办公室备案并批准成立的现货交易场所。

黄河金三角交易中心负责人表示,交易中心将围绕“一市一品种,一品一带动”规划,立足陕西,面向全国,通过互联网特别是云计算、大数据技术的运用,有效提升服务实体经济水平,并充分对接国家“一带一路”战略,推动大宗商品和金融资产交易的网上“丝绸之路”建设。

目前,该中心上市交易的品种板块包括能源化工、农副产品、金属材料、中药材等板块。

走势。因此,当前美元指数对商品价格走势的影响要显著小于基本面,单纯美元指数对商品价格构成的冲击有限。”方森宇也持类似的观点。在他看来,因为所有大宗商品都用美元来定价,美元指数上涨对商品价格是有直接影响的。但是无论原油、铁矿石,还是有色金属,美元指数只是影响其价格的因素之一,还要受到其他基本面因素的制约。

即便美元和商品价格之间,逻辑上也不一定是严格负相关。展大鹏提出一个判断,如果商品特别是原油、铁矿石等国际性的大商品贸易活跃度上升,美元结汇量也会增加,商品和美元甚至会出现短暂的同涨同跌现象。因此判断商品是否空翻多或熊转牛,应从商品自身的供求关系出发,而非美元出现大周期触顶这个角度出发。“当然,当商品内在价值不变的情况下,如果美元走强,那么以美元计价的商品就会出现相同幅度的下跌。但是影响商品价格的因素是多样化的,比如如果商品供需关系发生实质性转变,那么即使美元走强,对商品价格的影响也是微弱的。”

谁将是“漏网之鱼”

在美元的强势冲击之下,哪些商品更有机会成为“漏网之鱼”?

原油和铜等龙头商品是市场热议的品种,在全球经济发展良好的情况下,市场对这些商品的需求也在增加,价格自然会上涨。方森宇就认为,美元指数的影响因素可分为内生性和外生性两类。相比而言,目前主要是美国经济数据走强、加息预期上升导致美元指数走高,即内生性因素影响要高于外生性因素的影响。这一情况下,会给与铜、原油等宏观面密切相关的大商品带来同涨同跌的机会。

贵金属也是市场较为看好的品种之一。龚文佳表示,在英国成功脱欧后,全球的避险情绪大幅提升,美元大幅走强,但是黄金、白银价格也大幅上涨。

东吴期货研究所所长姜迎春表示,当前,随着美联储加息临近,美元指数震荡走强,对全球大宗商品影响深远。长期看,美元走强利空大宗商品,但是当下出现了美元与大宗商品走强的背离情况。这背后是预期全球经济复苏良好,风险投资升温,导致实体经济改善,对大宗商品需求提升。因此,需求的预期良好不仅抵消了美元走强的利空,因为更多资金追逐商品资产导致金融属性增强,反而中短期推高了大宗商品,预计这种状况还会延续一个阶段,至少1个半月左右。

影响应该有限。从技术看,8月以来的调整通道没有被突破,存在重新回到通道考验下轨可能,但是短周期还没有完全破坏上周的拉升行情,所以上轨压力还不能判断是短期反弹顶点。

“中线多头因素仍存动能,因此还不至于悲观,暂时以对上周连续收阳后的正常调整走势定论,只要B股不是崩盘式的连续下跌,预计对A股拖累不会太大。”刘宾说。

程宏也也表示,期指短线承压,中期仍维持震荡。主要是经济大概率迎来2—3个季度补库,叠加PPP发力,上市公司三四季度业绩将改善;央行短期仍将维持中性货币政策,叠加地产调控带来的资金分流,流动性上或有边际改善;监管从严仍继续,外围市场不稳,风险偏好难提升。

饲料价格年内低点基本探明,继续下跌空间受限,鸡蛋价格也完成了秋季的主要调整下跌空。此外,今年春节较往年有所提前,1月的元旦、春节等需求备货因素,有望对蛋价形成拉动作用,上述因素有利于驱动鸡蛋震荡攀涨。

对于后市,王成强认为,鸡蛋期货9月末跌至合约上市以来低位,“十一”长假后走出少见的七日连阳上涨,为周线级别止跌见底信号。此外,主要大宗商品价格指数牛市上涨进程不断深化,人民币贬值趋势仍将推升国内通胀水平,这些宏观边际的重要变化,对鸡蛋价格长期展望不容小觑,蛋价有望完成筑底,价格重心将会上移。

该负责人还介绍,黄河金三角交易中心将实行现货挂牌发售模式等多种成熟交易模式并行,进行实物线上贸易、交收、仓储、物流配送等一体化金融产业链服务,有效解决企业产能存储占用资金的问题,缓解企业融资难、融资贵状况,实现产能交易金融化,促进传统产业整合升级,发展成为现代化产融结合先行先试的创新平台,另外交易中心将以人民币进行交易和结算,引入第三方清算和仓单公示系统,不仅保障资金和货物的安全,还能提高交易效率。

认购期权全线下跌

□本报记者 马爽

昨日B股大幅跳水引发市场关注,并在午后带动A股走低,50ETF也因此出现下跌。受此影响,50ETF10月认购期权全线下跌,10月认沽期权多数上涨。截至收盘,平值期权方面,10月平值认购合约“50ETF购10月2250”收盘报0.0124元,跌50%;10月平值认沽合约“50ETF沽10月2250”收盘报0.0171元,涨51.33%。

成交方面,周一期权成交量和持仓量均增加。成交量方面,单日成交359418张,较上一个交易日增加42868张,增幅为13.54%。其中,认购期权成交203802张,认沽期权成交155616张。期权成交量认沽认购比(PC Ratio)为0.76,上一交易日为0.67。持仓方面,期权持仓总量增加3.37%至1226690张。成交量/持仓量

比值为29.30%。

波动率方面,10月平值认购合约“50ETF购10月2250”隐含波动率为7.86%;10月平值认沽合约“50ETF沽10月2250”隐含波动率为11.99%。”近期两者价差有所拉大,且10月平值认沽期权隐含波动率持续高于平值认购期权隐含波动率。在临近到期日前一周多时间还出现此种变化值得关注,这是否反映出投资者对50ETF下跌的避险需求正在升温。“光大期货期权部张毅表示。

对于后市,张毅认为,考虑到目前50ETF市盈率和市净率水平处于相对低位区间,对50ETF后期走势不必过分悲观。期权方面,投资者在10月期权上构建2.25和2.30行权价的牛市垂直价差套利交易策略,则仍可以按原来的交易计划执行。

油脂强势涨停 做多思路未变

□南华期货 傅小燕

结合技术指标来看,油脂的日线、周线以及月线,均维持良好反弹趋势,中短期的均线方向向上。所以,从分钟线角度看,还有反复,尤其是豆油,但下跌就是买入机会。

首先,北美豆出口进度会影响美豆价格。截至目前的数据显示,美豆出口进度尚可,市场借助丰产一直炒作,只看到局部。因此,美豆价格不存在大幅下跌的基础。

其次,2016/2017年度,中国大豆进口预估在8600万吨,同比增长3.25%,涨幅较上一年度缩小,不过还维持在正增长。9月份,中国大豆进口量在719万吨,同比下降0.8%。四季度,11月份之后,进口量才呈现大幅增长。

国内大豆压榨量大幅增长也集中于二季度,三季度之后,压榨量与进口量差距有所拉大。但1—9月份国内大豆压榨总量较大,同比增长1%,进口总量同比增长2.4%,压榨量/进口量比重小幅增长0.01。说明国内压榨需求较大,预示着未来国内大豆库存将继续下降。

根据天下粮仓对未来

■ 机构看市

中金公司:隔夜消息面偏暖,A股小幅高开。加之本月下旬将召开重要会议,沪指早盘窄幅震荡,表现尚可,成交量和振幅均较上周进一步缩小。B股指数却在午后突然大跌,跌幅一度接近7%,并引发A股快速下挫。尽管沪指最终收窄跌幅,但市场情绪难以快速恢复,预计指数周二继续弱势震荡。

首创期货:市场鲜有利空,从近期的经济数据可以看出,经济呈现出筑底企稳的迹象,中长期经济回暖可期,股指下行空间有限。技术方面,IF、IH、IC趋势指标MACD短期偏向空头,但价格延续在60日均线附近震荡休整,下方

受技术支撑和心理支撑作用。操作上,IF、IH、IC可逢回调轻仓入场。

瑞达期货:上周末国内消息面整体较为平淡,不过上周五海外市场整体有企稳迹象,对于我国股指本周走势或将带来一定的积极影响。本周将公布一系列重要的经济与金融数据,此外供给侧改革的稳步推进、企业债转股以及第三批万亿PPP项目的公布,预计将有望为股指向好发展带来支撑。本周沪指仍有上攻上方缺口的可能,但是量能缺失仍是隐忧,走势预计将是先扬后抑,中期仍有挑战年线的可能。策略上,短期操作仍以高抛低吸为主,风险偏好者也可持仓观望。(叶斯琦 整理)

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年10月17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	1172.13	1190.33	1171.92	1185.22	15.03	1183.95
易盛农基指数	1335.14	1350.37	1332.38	1350.37	18.38	1347.50

中国期货市场监控中心商品指数(2016年10月17日)						
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌
商品综合指数		72.98			72.57	0.41
商品期货指数	848.61	857.51	859.62	848.61	849.77	7.74
农产品期货指数	928.95	943.74	945.20	928.95	928.46	15.29
油脂指数	397.12	618.52	618.52	397.12	596.91	21.61
粮食指数	1168.68	1171.88	1180.58	1165.87	1168.68	3.20
软商品指数	945.83	953.42	959.10	945.83	947.26	6.16
工业品期货指数	777.25	784.48	786.53	777.16	778.80	5.68
能化指数	686.09	689.33	692.35	684.18	685.48	3.86
钢铁指数	612.65	624.20	628.26	612.26	614.71	9.49
建材指数	613.22	620.66	623.97	612.70	614.45	6.22

□本报记者 官平

陕西黄河金三角大宗商品交易中心(下称“黄河金三角交易中心”)今日正式上线。值得关注的是,该交易平台系全国首家由国家区域级合作规划明确提出建立的大宗商品交易平台,同时还是全国首家由政府出示“风险承诺函”的大宗商品交易平台。

据悉,黄河金三角交易中心今天首先上线的是兼顾投资者教育有“学习盘”之称的

零点差、无杠杆的“黄河金三角微交易”,随后将在大盘上线陕西特色产品花椒、秦岭中药材等,以及对接“一带一路”的石油、焦炭等大宗生产资料产品。

据介绍,黄河金三角交易中心是根据国务院、发改委在《晋陕豫黄河金三角区域合作规划》中提出的“建立黄河金三角商品现货交易场所,重点发展以信息网络、电子商务、交易平台为一体的综合服务体系”要求,由陕西省首个金融改革创新试验区韩城市政府报经陕西省金融工

陕西黄河金三角交易平台上线

□本报记者 官平