

“小弟”品种闪耀大宗商品翻身秀

□本报记者 叶斯琦

今年以来,大宗商品市场热闹非凡,经历了多年牛市之后,大宗商品再度成为资本市场的新宠儿。

但是,集投资光环于一身的原油、黄金等商品龙头,其实并非价格领跑者;相比之下,一些原本并不起眼的商品“小弟”表现更为抢眼——白银走势强于黄金,涨幅远超其他主要基本金属,焦煤焦炭表现优于螺纹铁矿。分析人士认为,在市场风云变幻之际,白银、锌、焦煤焦炭等商品都有上涨的独门绝技。

真金不敌白银

今年以来,贵金属走势风风火火。值得注意的是,贵金属中“小弟”逆袭,白银的光芒大大盖过了黄金。据中国证券报记者统计,今年以来,国际银价自每盎司13.825美元起,累计上涨28%至17.715美元;同期国际金价仅从每盎司1061.8美元起上涨至1273美元,涨幅只有20%。

金价何故不敌白银?对此,南华期货贵金属分析师薛娜表示,白银价格较低,市场容量较黄金小,个人投资者参与较多,本身投机性就比黄金更强,通常价格波动也比黄金更大。另外,矿产白银多数是锌、铅、铜矿伴生的,因此价格与锌、铅的走势也有一定相关性。今年锌、铅等基本金属表现非常强势,是白银涨幅较大的另一个重要因素。

“金银相关性很高,经常表现为同涨同跌,只是幅度上有差别。”光大期货分析师陈大鹏也表示,不过白银由于价值低,波动率要高于黄金,具体表现为当一波趋势确立,白银上涨或下跌的幅度都要大于黄金,今年也不例外。“我们可以把黄金当成贵金属的价值,白银当成贵金属的价格,当价格偏离价值太远,总会向价值回归。”

今年2月份,金银比价一度触及83.8(即1盎司黄金可以买入83.8盎司白银),创下2008年金融危机以来的最高水平,这驱使全球投资机构开始布局白银多单。

对此,世元金行研究员龚文佳表示,就中长期来看,金银价格比会在60-80区间内运行。特别是在美联储开启一连串QE政策之后,金银比价趋于稳定。此外,由于比价接近极值之时,市场跨品种套利投资商将采取套利方式对相关价格进行修正,因此金银比价的走势也在一定程度上指引着金银价格的变化,对价格反转时间节点上的判断提供了参考。

“目前金银比价大约72,较平均值偏高,不过金银比价回归的时间可能比较长,过程比较曲折。”薛娜表示。

近期美国经济数据好转,避险情绪有所回落,金银均出现了下跌。在薛娜看来,未来要继续关注美国经济数据。美国经济复苏可能会持续,对金银或仍有一定压力,但11月初的美国大选以及12月的意大利宪法改革



CFP图片

公投可能提升避险情绪,从而促使金银上涨。预计未来金银震荡会下跌后上涨。

产能缩减助力“锌”征程

相比之下,在基本金属的大家族中,锌的脱颖而出似乎是众望所归。今年以来,伦锌累计上涨了41.42%,沪锌涨幅也有35.18%。在业内人士看来,锌价上涨主要是因为去年价格大幅下跌至成本线以下,导致部分矿产商减产,同时今年中国政府主导的去产能政策也是因素之一。

以嘉能可为例,数据显示,嘉能可第二季度锌精矿产量为249400吨,同比减少33.3%;上半年合计产量为506500吨,同比减少30.6%。

南华期货分析师杨龙表示,今年以来基本金属走势更多由供给端主导。在国内外锌矿紧缺格局预期下,锌一直是期货带动现货上涨。锌矿紧缺预期在当前转化为现实,国内锌精矿库存大幅减少,国内锌锭产出最终有所下滑。

“锌出现近7年最好基本面。”招商期货分析师许红萍表示,一方面,锌矿和锌锭供需缺口达到近7年最大,2017年仍将持续,为结构性短缺。另一方面,全球锌矿及锌锭库存处于近几年来低位,存量供应无法回应短缺。2012-2014年出现过连续的冶炼短缺,但是由于大量锌锭库存及冶炼库存的存在,因此锌价上涨均是以锌矿或锌锭的抛售库存而结束。目前隐性库存及显示库存均不足2012年一半,而部分冶炼厂产量计划是增长不变,但目前意外减产导致部分订单超卖,需要市场采购完成,由供应变需求。因此存量供应低位也利于锌价上涨。

“未来一段时间锌价走势高位宽幅震荡,伦锌可能难以突破2400美元/吨并

持续上涨。但由于进口窗口还未显著打开以及人民币贬值压力,内外比值或将回升。”杨龙说,锌矿紧俏驱动的锌价上涨步伐可能已基本反应完毕,还没有传导到锌锭紧缺的地步。统计显示,全球锌锭库存从7月开始并没有出现显著的下降态势,国内锌锭产出也未出现快速下滑态势,而锌价已运行到了刺激增加锌矿产能的位置,因此预计锌矿供给增加可能要早于传导锌锭紧缺扩大,在市场期限结构上沪锌转化为浅度逆向结构,伦锌现货贴水走阔。

许红萍则表示,中期看涨不变。中期来看随冶炼厂原料消费及冶炼厂减产发生,进口亏损环比下滑带来锌供应不足,整体库存下降的情况下,锌供应仍难得到补充可能性。在这种背景下锌价将获得持续上涨的基本面支撑和动力。建议中期买入持有不变,四季度前后买沪锌抛伦锌套利。

“双焦”风华正茂

若论今年期市涨幅之最,无疑是焦炭和焦煤。作为具有中国特有的期货品种,焦炭和焦煤今年表现出乎大多市场人士预期,年内累计涨幅分别高达137.82%和114.75%。

国信期货煤焦钢分析师施雨辰表示,焦煤和焦炭是近期表现最强的品种,这首先是因为相比钢铁行业而言,煤炭行业的去产能效果显著。煤炭产量多数由大型央企企贡献,因此在执行去产能力度方面,要比多数中小民营企业的钢铁行业更容易。

数据显示,2016年初,我国确定煤炭全年去产能任务为2.5亿吨,截至9月底,已经完成全年目标任务的80%以上,不少省市已经完成了全年的煤炭去产能目标。根据国家统计局数据,1-9月,中国原煤产量

金价上涨遭遇美元“拦路虎”

今年以来最大,表明提振力量已经撤出市场。

业内人士认为,近期美联储官员密集发表鹰派言论,黄金市场担心美联储将很快上调利率,金价应声创下三年来的最大单周跌幅。看涨黄金头寸的下滑幅度创下5月创下以来最大。

中长期看涨逻辑未变

值得注意的是,随着印度婚礼季节及中国新年的到来,实物黄金的买盘将会重拾升势。世界黄金协会相关人士此前公开表示,世界头号黄金消费国中国在明年将维持900至1000吨的需求,接近2015年水平。

商品大王加特曼(Dennis Gartman)称,正在寻求买入机会的投资者应该瞄准黄金,虽然美元近几周走强,但黄金兑美元的

同比大幅下降10.5%至24.6亿吨。煤炭产量减少是推动煤价走强的主要因素。

虽然近期发改委对先进产能放开生产,但这部分增加的产量主要是动力煤,产地焦煤的产量增加很少,依然处于供应紧缺状态,现货焦炭和焦煤价格轮番上涨。

其次,运费的上涨也对煤炭价格起到了有力支撑。9月21日起,受到运输新规影响,公路运费全面大涨,煤炭和焦炭的汽运费用上涨30%左右。尤其是焦炭的国内销售主要是周边区域销售,因此受到汽运费上涨的影响比煤炭更大。国庆节后,沿海市场船舶相对紧缺,“船少货多”的现象促使煤炭海运费用也大幅上涨。10月中旬,太原、西安、郑州等铁路局均宣布运费每吨公里上调0.01元。公路水路铁路运费全线上涨,推动煤炭价格不断飙升。

第三,目前钢铁产量仍居高位,对焦炭和焦煤的需求坚挺。这也是阻碍现货钢价大幅上涨的原因。

不同月份合约之间的价格差异也值得关注。华泰期货黑色产业链研究员尉俊毅指出,从供需格局来看,焦炭端的供不应求现象最为严重。冬季钢厂及独立焦化企业的补库需求对焦煤价格形成较强支撑,因此焦煤1701合约走势非常强。但由于房地产限购政策的实施导致房屋销售下降,对明年的房屋新开工造成一定负面影响,加上供给侧改革要求钢铁行业5年内去产能1.5亿吨,长期煤焦需求将有所下滑,因此焦煤1705合约明显低于1701合约,焦炭期货的情况与焦煤大致相同。“对焦炭焦煤10月份走势还是比较看好,因为近期需求良好,钢厂不会轻易减产,11月后进入淡季,如果钢厂减产幅度较大,那么焦炭焦煤可能小幅回调。”尉俊毅说。

施雨辰认为,近期焦炭和焦煤期货大幅拉升,短期可能步入调整,但之后仍将震荡上行。焦炭焦煤产量依然偏低,供不应求,加上冬季传统的煤炭需求旺季将来,动力煤价格将继续上涨,而为了保障电煤的供应,铁路资源也会向动力煤发运倾斜,焦炭运输车皮将持续紧缺,现货焦炭、焦煤后期将维持强势。

从期现价差来看,天津港准一级冶金焦平仓价目前已经涨至1710元/吨,比焦炭1701合约大幅升水176元/吨,京唐港进口澳大利亚主焦煤超过1300元/吨,也高于期货。持续贴水对期货价格形成支撑。

相比而言,螺纹和铁矿石的基本面就弱于焦炭和焦煤了。虽然9月底以来,成本提升导致钢厂亏损增多,钢铁产量略有减少,但整体上钢铁产量依然维持在较高水平,对钢价的上行构成压力。即将步入钢铁需求淡季,四季度也是国际矿山企业的发货高峰期,中国9月进口铁矿石数量创年内新高,预计后三个月也将维持在高位,现货钢矿后期易跌难涨,螺纹铁矿石期货的涨势难以持久。

近期趋势让黄金仍然充满吸引力。不过他表示,做多黄金/欧元是更好的策略。投资者正等待即将公布的美国经济数据、不同联储官员的讲话以及欧洲央行本周后期的政策决定,以判断未来货币政策的线索。

道明银行(TD)大宗商品研究主管Bart Melek上周五在报告中称,该行尚未看到金价涨势的终结。尽管美联储(可能在12月)可能让金价跌至1200美元/盎司,但2017年最高将升至1350美元/盎司。

业内人士表示,尽管金价近期出现了崩跌,但贵金属中长期看涨逻辑并未改变,从技术来看,金价当前已经“超卖”,此外黄金ETF基金逆向增持支撑金价,说明投资者依然认为黄金是对冲风险的有力工具。

铝企加速复产打压期铝

上周沪铝价格受物流影响和库存下滑大幅上涨,但现货价格已经开始回落,部分地区出现贴水当月合约。

铝厂生产积极性随着铝价走高而上升,本周沪铝价格冲高回落,因铝企复产加速,产量增加预期近期或继续打压期价,下一步或测试1.25万元一线。

产量创新高

周三沪铝高开低走,成交十分活跃,总持仓量再增1万手至71.5万手。截至收盘,沪铝1612合约收报12590元/吨,下跌110元/吨或0.87%。

现货市场,上海成交集中13240元/吨-13250元/吨,对当月升水350元/吨-360元/吨;上海无锡货源偏紧,持货商挺价意愿滋生,报价坚挺,现货升水较昨日上涨,报价未变情况下,下游难寻低价货源,市场呈现期弱现强,供需暂呈拉锯状态。

中国国家统计局周三公布的数据显示,中国9月原铝(电解铝)产量为275万吨,较上年同期增加1.2%,1-9月原铝产量为2344万吨,累计同比下降1.4%。

卓创统计数据则显示,2016年9月全国电解铝冶炼企业总产量2792087万吨,较2016年8月份增长16481万吨,涨幅0.59%,较去年同期增加267749万吨,增幅10.61%。9月份自然天数较少,但有13家冶炼厂出现复产增产情况,2家冶炼厂出现减产情况,折算运行产能增长788万吨。

9月国内现货价格高位至13480元/吨,创年内新高,这也加速冶炼厂复产增产进度,其中山东魏桥、信发大规模投产助力产量增加,焦作万方新上焙烧炉加速复产,9月国内电解铝单月产量达281.1万吨。

“铝价上涨的空间非常有限,13000元/吨一线阻力强劲,操作上建议逢高做波段性空头操作。”覃静表示,从铝内部格局看,目前低库存是多头最大的筹码,但由于运输滞留的铝锭会陆续流入市场,氧化铝和电解铝产出增加是抑制后期铝价的主要因素。(王朱莹)

平值认沽期权涨跌互现

昨日,50ETF10月认购期权全线下跌,10月认沽期权涨跌互现。截至收盘,平值期权方面,“50ETF购10月2300”跌41.67%;“50ETF沽10月2300”跌0.33%。

周三ETF期权成交量下降,持仓量增加。成交量方面,单日成交437982张,较上一交易日减少98428张。期权持仓总量增加0.78%至1230249张。

遗失声明

北京今目标科技有限公司遗失境内机构外债签约情况表(业务编号:45110000201510239579),现申请作废。

北京今目标科技有限公司

2016年10月20日

持仓分化 期指谨慎乐观

□本报记者 官平

中国国庆期间,国际黄金市场“崩跌”一跌令多头生畏,国际金价上涨格局明显遭到美联储加息预期破坏,其计价货币美元的强势回归显然成了“拦路虎”。业内人士表示,近期美国经济数据向好,美联储加息预期增强助推美元大涨,这令金价短期承压,但由于全球金融市场仍然面临很多不确定性事件,黑天鹅频发将使得投资者再次争相持有黄金以避险。

黄金ETF持续增仓

近期美国以及欧洲等国家债券收益率持续上涨,令投资者担忧这可能削弱黄金这类无收益资产的投资吸引力。不过,也有分析师指

出,全球债券收益率走高不会成为黄金市场的主要障碍,金价自有其他因素提供利好。

10月17日,债券市场备受瞩目,美国10年国债收益率升至6月初以来的最高水平,德国和英国10年期国债收益率也触及6月中旬来高位。英国金边债券目前收益率在1.15%,为英国脱欧公投以来最高水平。

值得注意的是,截至10月17日,全球最大黄金ETF-SPDR Gold Shares持仓继续上涨1.78吨,至9621吨,创8月来最高水平。机构数据显示,本月迄今ETF黄金持有量增加了679355万盎司。另外,现货黄金在过去七周下跌了约7%。

美国商品期货交易委员会CFTC数据显示,在截至10月11日的两周内,基金经理削减了大约10.8万手净多头合约,削减幅度为2006

年以来最大,表明提振力量已经撤出市场。

业内人士认为,近期美联储官员密集发表鹰派言论,黄金市场担心美联储将很快上调利率,金价应声创下三年来的最大单周跌幅。看涨黄金头寸的下滑幅度创下5月创下以来最大。

中长期看涨逻辑未变

值得注意的是,随着印度婚礼季节及中国新年的到来,实物黄金的买盘将会重拾升势。

世界黄金协会相关人士此前公开表示,

世界头号黄金消费国中国在明年将维持900

至1000吨的需求,接近2015年水平。

商品大王加特曼(Dennis Gartman)称,

正在寻求买入机会的投资者应该瞄准黄金,

虽然美元近几周走强,但黄金兑美元的

月贴水也缩小至400点左右。彭博认为,这表明短线看多情绪升温,资金做多意识有所增强。

展望后市,彭博认为,人民币贬值趋势暂时有所缓解,宏观数据显示经济基本面并未有太大改善,房地产炒作资金并未出现流入股市的迹象,目前仍是存量博弈阶段。中线股市恐仍将维持震荡走势,投资者应以逢低做多为主。

他认为,市场对于周二的强势上攻呈现一定观望情绪,加上技术压力,市场借机出现休整可能大,但是仍看好10月份利空因素有限,反弹仍存空间。

“总持仓和主力席位持仓都显示了短线谨慎心态有所加重,这对继续上攻略显谨慎。

反弹仍存空间

从前20席位持仓变动看,中金所显示IF多头减仓力度明显要大,说明多头较为谨慎,IH空头增仓力度大于多头,空方加码压制意愿有所增加,IC则多空平衡;总体看主力席位资金短线略显压力。

期指升贴水方面,IH及IF贴水幅度有所收窄,IF远月已经缩小至130点左右,较上周缩小10点。IH远月贴水变化不大,IC远

月贴水也缩小至3500-3600的区间。

信达期货:节后市场的量能始终未能得到持续有效放大,在存量资金博弈下市场难以出现普涨行情,资金不愿追高的特点并未改变。技术上看,上方年线附近的压力依然较大,没有更大的量能支持,市场还是倾向于箱体博弈的可能性较大。预计短期市场震荡的基调难破,以结构性行情为主,建议投资者控制好仓位,继续关注市场量能变化。(王朱莹 整理)

利。而国内宏观数据欠佳对市场有一定拖累,不过市场对宏观数据总体还是不太敏感,宏观数据影响很快会被消化。”刘宾指出,短线有双重考验,一是年线压力,二是8月调整通道上轨突破后能否转换为支撑线,需要检验,所以显示短线存在一定休整需求,不过中线趋势还是略显偏多。

他认为,市场对于周二的强势上攻呈现一定观望情绪,加上技术压力,市场借机出现休整可能大,但是仍看好10月份利空因素有限,反弹仍存空间。

望在震荡中上涨到3500-3600的区间。

信达期货:节后市场的量能始终未能得到持续有效放大,在存量资金博弈下市场难以出现普涨行情,资金不愿追高的特点并未改变。技术上看,上方年线附近的压力依然较大,没有更大的量能支持,市场还是倾向于箱体博弈的可能性较大。预计短期市场震荡的基调难破,以结构性行情为主,建议投资者控制好仓位,继续关注市场量能变化。(王朱莹 整理)

利。而国内宏观数据欠佳对市场有一定拖累,不过市场对宏观数据总体还是不太敏感,宏观数据影响很快会被消化。”刘宾指出,短线有双重考验,一是年线压力,二是8月调整通道上轨突破后能否转换