

黄金ETF罕见增仓

投机客重返金市 黄金有望迎“暖春”

□本报记者 张利静

黄金投机客重返赛场了:2016年最后一周,连续下跌30多天的黄金ETF罕见增仓!相关数据显示,黄金ETF基金上周二在连续33天减持后首度增持。黄金价格也在连续下跌后,近期有所企稳。整个2016年,国际金价共录得8%的涨幅。分析人士认为,进入2017年,黄金避险需求在全球政治经济继续动荡的格局中将再次凸显,短期市场情绪改善明显,金市有望迎来“暖春”。

“看空信号”反转?

在2016年顺风顺水的黄金于四季度被绊倒:美国大选结果的出炉令金市多头闻风而逃。自去年11月8日特朗普在美国大选中获胜后,黄金价格便跌跌不休,整个11月下跌了8%,原因在于投资者押注其增加基建支出的承诺将刺激经济增长,而带动美债收益率走高。相关投机客加速抛售所持有的黄金ETF筹码,黄金价格连续下跌。

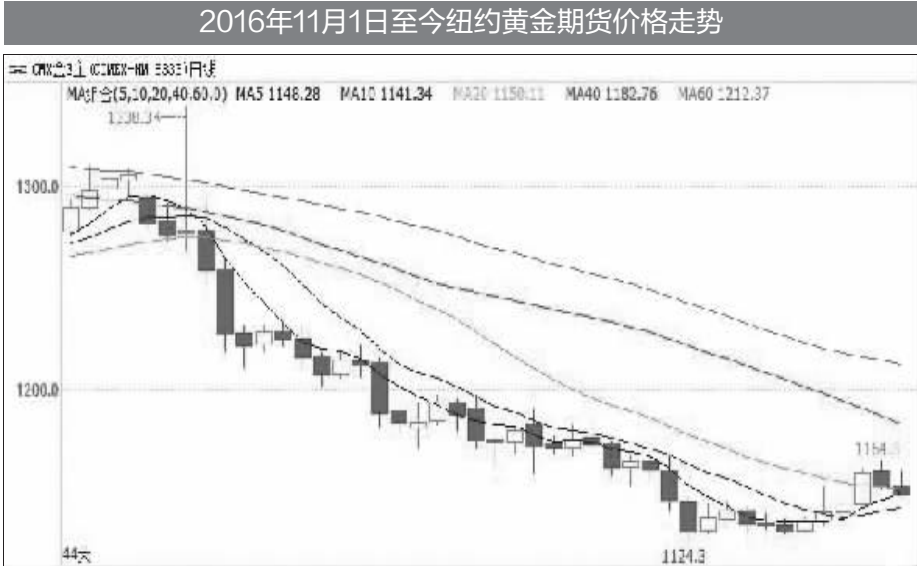
整个四季度,国际金价累计下跌13%。虽然如此,但实际上,从三季度开始,黄金投机客热情已经逐渐褪去。今年一季度投资需求增加量最大,二三季度逐步递减,金条、金币和ETF及类似产品均出现了递减,显示投资需求全面回落。由于价格上涨,今年首饰需求明显下滑,工业需求变动不大,央行购金有所减少。今年一季度矿产金有所下降,其后逐步递增。由于价格上升,再生金较去年四季度大幅增加并维持在高位。生产商对冲量一季度大增,三季度出现减持。

南华期货贵金属分析师薛娜表示,一季度国际黄金价格环比增幅最大,二季度增幅减小,三季度环比小幅下降。从供需数据中可以看出2016年黄金供应维持高位。金价由投资需求主导,尤其是ETF及类似产品,而ETF主要集中在北美和欧洲。“与前年相比,2016年黄金供需格局出现了明显的变化。其中最明显的是投资需求大幅增加,主要是ETF及类似产品增加量最大,此前几年ETF及类似产品以减持卖出为主。”

2016年四季度至今,ETF全面减持,黄金白银价格大幅下跌。其中SPDR黄金ETF的波动较所有黄金ETF的波动更大,并且与价格的波动方向更为一致,与价格是相互验证相互影响的关系。薛娜表示,国际黄金一般被市场认为具有对抗美欧股市下跌、突发性重大经济金融政治事件等作用,ETF持仓的变动主要体现出市场对避险资产的需求变动;白银ETF持仓的变动与价格的相关性没有黄金明显,可以看出有些高位追涨的特性。

美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示,自去年11月中旬以来,对冲基金将黄金净多头头寸削减23%,至41247手。

有投资者认为,进入2017年,新的地缘



政治冲突可能正在帮助黄金酝酿新的涨势。消化利空之后,黄金仍有望重拾升势。在四季度全面减持后,2016年最后一周黄金ETF也终于迎来久违增仓,此外,黄金商业性持仓净多仓连续上升,表明贸易商等黄金实物需求正在回升。

金价涨跌谁说了算

金价和ETF基金仓位有显著相关性,贵金属投资机构Hebba Investments认为,投机仓位持续下降,ETF基金开始增持,或意味着反向投资者迎来机会。根据外媒的调查,分析师认为特朗普执政可能带来不确定性,预计金价将在2017年上涨超过13%。

但也有研究人士指出,黄金投机持仓

数据反映的是期货市场多头和空头持仓情况以及持仓的变化,其对黄金白银价格的影响要综合分析。理论上来说,如果多头持仓数量增长而空头持仓数量减少,也就是净多仓上升,那么黄金白银价格将上涨;反之,如果净空仓数量上升,表明市场做空力量增强,那么黄金白银价格将下跌。但黄金白银价格与持仓的变化并不是绝对正相关的。从历史数据来看,CFTC持仓与价格有一定的相关性,或者说正是由于持仓的变动导致了价格的变动,但是由于CFTC数据公布较为滞后,通常只是验证了价格的走势。从报告本身来看,投资者通过公众渠道看到的报告为截至前一周的数据,总体来看,该数据难以对注

上半年避险资金涌入有望支撑金价反弹

□宏远盛达分析师 杨艺

2016年全球金融市场跌宕起伏,黄金在2016年上半年涨逾30%,随后在美国大选前夕停滞不前,紧接着在强势美元和紧缩货币政策的压力下频频出现周线下滑的现象,虽然技术面上显露熊市信号,不过这并不妨碍金价在2016年的年线上涨。2017年已至,特朗普政策、再通胀、美联储加息等重大事件即将到来,这也构成困扰市场的一个主要风险因素。在利好与风险并存下,2017年全球金融市场充满不确定性,预计美元升值、股强债弱、波动加剧将成为主导市场的三大关键词。

首先是美国新总统特朗普上任,毫无疑问一系列政策的博弈要开始,这是造成市场巨大波动的主要来源。特朗普主张强势美元,美元即将进入周期性加息的概率不断增强,这将吸引全球的美元回流美国。其次特朗普欲实施“里根时代以来最大规模减税”新政,这将吸引大量国际资本涌入美国投

资。再次是通过惩罚性关税和政策松绑等,将促使正在全球投资布局、构建新产业体系的新兴行业加速入住美国。但不论最终结局如何,全球系统性金融风险将加剧。

其次是欧洲的情况,意大利的选举再现黑天鹅,随之而来的就是法国的大选、德国的大选,直接关系到欧元区稳定,直接关系到欧元。因为欧元连着美元,全世界第二大货币有任何风吹草动,全球资本都得重新配置。同时整个亚洲的情况也不是特别好,日本方面,安倍经济学基本上没有任何胜算,最后结果肯定是一塌糊涂;韩国现在政治上有问题,经济上也是问题重重,中国大陆主要是经济增长放缓这个问题,这些都会进一步促进投资者对风险资产的偏爱。

本周黄金迎来新年首战,周四将公布美联储会议纪要,周五公布万众瞩目的美国12月非农就业报告。非农数据作为美国就业市场的风向标之一,对美联储的加息政策有着直接影响,这次非农数据虽然是2017年年初公布,但实际上反映的是2016年12月美国就

报价在17300元/吨,5#胶报价在16000元/吨,民营标二胶报价在15700元/吨,其他品种报价暂且稀少。节后入市,市场观望气氛浓,报盘有限,实单具体商谈。

技术面上看,陈栋指出,国内沪胶1705合约虽延续反弹势头,不过期价受上方20日均线反压较为明显而收出带上影线的小阴线。由于泰国第一批抛储胶出现流拍现象,且胶农反对之声较高,供应端压力得到暂时缓解,多头信心有所恢复。考虑年前资金面压力存在,市场做多较为谨慎,多空分歧加大料维持企稳走势。

2017年或前高后低

“2017年天然橡胶价格的上涨会刺激潜在供应的增加,因为2015—2016年替代种植并非大量发生,主要是暂时性弃割。市场有观点认为一旦胶农转移就业,短时间

迹象,预期2017年房地产投资增速将面临较大压力,不过基建PPP发力会对房地产投资有一定的对冲作用。2016年制造业企业面临的实际利率明显下降,企业盈利恢复,预计2017年制造业投资增速或有所回升。预计2016年实际GDP同比增速为6.7%,2017年实际GDP同比增速为6.5%。从资金因素来看,2017全年CPI可能在1.7%左右,走势较为平稳。M2和银行总资产增速已于2016年一季度见顶后缓慢下降,而且实际经济增速并未高于潜在增长率,因此预计2017年总体通胀将较为温和。

从产业角度观察,美尔雅期货研究认为,国家“十三五”期间电力工业投资规划规模达7.17万亿元,有望大幅拉动铜需求。家电方面,空调行业有望迎来“补库存”行

重点位强过趋势的短线操作提供太多参考意义,但中长线投资者则可进行一定的参考。

那么2017年金价涨跌到底谁说了算呢?

薛娜认为,2016年国际黄金价格主要由北美和欧洲市场中黄金ETF及类似产品需求主导。年内美联储一再推迟加息,美国经济复苏好转,特别是特朗普当选美国总统后宣称放松银行监管、采用宽松财政政策刺激经济增长,全球主要市场情绪彻底转变为乐观,开启了“特朗普牛市”。黄金避险需求下滑,ETF遭抛售导致近期金银价格大幅下跌。人民币持续贬值以及传言收紧黄金进口配额,导致国内金银价格年度涨幅明显超国际市场,近期溢价扩大。展望后市,2017年1月20日特朗普将宣誓就职,因其政策存在矛盾,执行力度可能打折,市场近期非常乐观,12月美联储加息也将打击市场,预计一季度市场情绪可能会有改变,这将利多国际黄金白银价格。

操作上,薛娜表示,建议2017年一季度逢低买入黄金做多,上方压力位1300美元/盎司,或者买入看涨期权。上涨的幅度和强度主要取决于股票市场的恐慌程度。预计美联储3月会议加息的概率不高,短期利多黄金。二三季度欧洲大选可能会对金价产生影响,但鉴于美国经济复苏市场信心好转,金价可能维持震荡偏弱,若飞出超出市场预期的“黑天鹅”,则短期利多黄金,若美联储加息则利空黄金。四季度主要关注美联储是否将年内二次加息,若经济复苏好转金银大概率下跌,或可逢高做空,目标位是1100美元/盎司。

业市场的情况,也就是说美联储在12月中旬宣布加息后,美国就业市场反应也将得到展现。如果非农数据利好,意味着加息不会直接冲击就业形势,进一步加息的理由自然充分;另一方面全年加息的基调也将受影响。这一点和2016年年初的情况颇为相似,即年初的非农数据逊于预期,将导致市场对美联储加息的信心受挫,怕美联储高层密集发表鹰派言论也无济于事。如果即将公布的非农数据大幅向好,则市场对美联储在2107年多次加息的信心将空前高涨,黄金等避险资产都将受到长期压制。

综上所述,宏远盛达分析师认为,2017年黄金将以超出常规的市场波动为主要特征,在地缘政治不稳、欧洲政局风起云涌、多个国家将进入大选的局面下,预计2017年上半年黄金将受到国际政治局势的影响,避险资产将涌入黄金市场支撑黄金出现反弹;而下半年由于美联储加息预期增加,黄金有可能再度受到压制而回落,全年走势或将与2016年较为相似,维持先涨后跌的格局。

内难以回归割胶,但70泰铢以上的原料价格对旧有产能的吸引力不言而喻,何况缅甸、老挝等地产量正不断增加。同时20000元/吨以上的价格很可能引发中泰政府的抛储,仍旧会造成短期的价格波动。”国贸期货分析师陈赞指出。

陈赞预计2017年橡胶行情将是前高后低,上半年总体向上,但不宜过度乐观。

对于产业参与者来说,陈赞认为,在2017年货币政策偏中性的情况下,库存或是调整行情向产业逻辑倾斜的重要砝码,因为合理的库存能缓冲价格波动,使得产业链参与者不至于进入过于被动(无货可买或者无货可卖)的窘境中。其建议,目前产业参与者可对库存进行合理的套期保值操作,如此在补库存周期进入尾声之后,能够对应接下来由于政策和经济环境不确定性带来的亏损。

市场人士认为

市场人士认为

可尝试构建期权牛市垂直价差组合

□本报记者 马爽

2017年首个交易日,50ETF迎来开门红,50ETF1月认购期权则涨跌互现,1月认沽期权全线下跌。其中,1月平值标准认认购期权“50ETF购1月2300”震荡收高,最终收报0.0412元,涨13.5%;1月平值标准认沽期权“50ETF沽1月2300”震荡下跌,最终收报0.0320元,跌34.69%。

成交方面,周二期权成交量和持仓量均增加。成交量方面,单日成交451548张,较上一个交易日增加145667张,增幅为47.57%。其中,认购期权成交280199张,认沽期权成交171349张。期权成交量认沽认购比(PC Ratio)为0.62,上一交易日为0.74。持仓方面,期权持仓总量增加1.41%至1333762张。成交量/持仓量比值为33.86%。

波动率方面,1月平值认

购合约“50ETF购1月2300”隐含波动率为15.37%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2300”隐含波动率为16.17%。光大期货期权部张毅表示,昨日为2017年的第一个交易日,沪深股市稳步上涨,其中国防军工、家用电器、商业贸易、通信等板块涨幅居前。从50ETF日图来看,有形成倒头肩底迹象,颈线位于2.307一线,若能放量上涨,则短期技术形态上反弹可望展开。从50ETF周图来看,此前的持续下调过程中,下档2.256-2.260一线存在较为明显的支撑,可以此区间为多头防守位。期权方面,近期,投资者可关注50ETF60日均线一线的争夺,昨日60日均线位于2.307,若50ETF能有效站稳60日均线,则反弹行情有望持续。投资者可制订相应的牛市垂直价差组合把握相应的市场机会。选择的标的为1月230和2.30行权价的认购期权。

甲醇期价料高位震荡

□本报记者 叶斯琦

虽然2017年1月3日,甲醇期货1705合约大幅下挫3.96%,但是2016年甲醇期货整体表现抢眼。截至2016年12月29日,郑州商品交易所甲醇期货指数报2847元/吨,较2015年年底上涨1111元/吨,涨幅达到64.00%。年内低点为1685元/吨,高点为3015元/吨。

金石期货分析师黄李强表示,2016年甲醇期货的走势可以分为两个阶段:第一阶段(1月-9月),在煤炭价格上涨、原油止跌企稳的作用下,甲醇的价格震荡上行,大致的运行区间在1700-2000元/吨;第二阶段(10月-12月),在资金的推动下,伴随着成本上升和由煤质烯烃装置大量投产带来的需求上升预期,甲醇期货价格出现了加速增长。甲醇期货指数由2000元/吨左右,上涨至3015元/吨,仅用三个月的时间就实现了50.75%的涨幅。

供应方面,截至12月16日,2016年全年国内甲醇的平均开工负荷为59.56%,相较2015年58.11%的开工负荷略有上升,但是上升的幅度并不明显。虽然甲醇价格持续走高,但是很大程度上是由于成本上升而被动跟涨,因此甲醇的实际生产利润并没有出现明显的变化,闲置产能重新开工的动力不高,实际供应并没有增大。2017年国内甲醇的生产成本有望下降,在相同价格环境中,甲醇的利润水平将会上升,因此2017年国内的存量甲醇产能供应相较2016可能会出现一定幅度的增加。

据了解,2017年国内拟投产的甲醇产能能为705万吨/年,产能增速为9.11%。2017新增产能增速较去年增加,对于市场形成了较强的冲击。不过,这部分新增产能中,部分是甲醇制烯烃配套

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2017年1月3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	1183.98	1187.12	1174.49	1174.73	-7.08	1181.53
易盛农基指数	1403.54	1407.84	1400.38	1400.73	-31.14	1398.8

中国期货市场监控中心商品指数 (2017年1月3日)							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		76.57			76.89	-0.32	-0.41
商品期货指数	959.78	951.34	971.34	950.19	958.18	-6.84	-0.71
农产品期货指数	979.31	973.39	984.29	972.69	979.54	-6.15	-0.63
油脂指数	652.51	651.76	660.97	651.17	652.31	-0.55	-0.08
粮食指数	1327.26	1318.31	1334.99	1316.49	1328.91	-10.61	-0.80
软商品指数	951.86	942.99	951.86	942.71	948.76	-5.77	-0.61
工业品期货指数	924.25	912.51	938.86	911.00	921.68	-9.17	-0.99
能化指数	791.34	781.63	800.03	781.34	790.71	-9.08	-1.15
钢铁指数	764.19	746.13	783.97	743.18	760.53	-14.40	-1.89
建材指数	695.77	685.02	711.11	682.89	691.50	-6.49	-0.94

东证-大商所商品指数(2017年1月3日)					
	开盘价	收盘价	结算价	昨结	涨跌幅
郑所农产品指数	111.57	110.94	111.56	111.72	-0.70%
郑所能化指数	89.95	88.49	89.35	90.60	-2.32%
东证大商所农产品指数	107.87	107.48	108.09	108.19	-0.66%
东证大商所煤炭指数	81.36	78.86	81.16	82.01	-3.84%
东证大商所能化指数	105.53	103.39	104.48	106.62	-3.03%
东证大商所工业品指数	82.65	80.32	82.29	83.36	-3.64%
易盛东证能化指数	78.34	77.37	78.06	78.66	-1.65%
易盛东证糖指数	97.15	96.16	96.60	96.74	-0.60%

供应压力暂缓 沪胶维持偏多思路

□本报记者 王朱莹

因泰国第一批抛储胶流拍,供应端压力暂缓,沪胶昨日盘中大涨逾3%,但尾盘涨幅收窄,凸显了当前多空纠结的状态。分析人士预计2017年橡胶行情将是前高后低,上半年总体向上,但不宜过度乐观。

多空因素集结 沪胶盘中大涨

昨日,沪胶小幅上涨1.05%或190元/吨,成交量达352158手,较节前大幅萎缩;持仓量小幅增加7738手,至242004手。但盘中最高上探至18875元/吨,一度涨逾3.8%。

沪胶开盘走高对现货市场价格整体形成支撑,主流报价上探500-600元/吨。但相比于上周价格水平来看,补货成本提升明显,因此买盘气氛有所降温。

需求来看,主要增量还是在中国和美国:在中国电力改革大背景之下,整个电网建设正处于向上趋势,配电网领域的快速增长将给铜需求带来新的增量;美国方面,特朗普的基建投资主张也增加了美国预期的基建建设领域对铜金属的需求,全球经济复苏的背景下铜的消费增长较为稳定,但具体还要看实施情况。另外,欧委会对未来三年的欧洲经济前景表示悲观,警告“不确定性和脆弱性广泛存在”。

相关分析认为,宏观方面,从三大需求观察,受居民可支配收入占GDP的比重持续增加及2016年房地产火爆带来的相关消费增长,预计2017年消费对整体GDP增速的贡献将明显高于2016年。固定资产投资方面,受2016年房地产加大调控力度的影响,房地产销售已显现下滑

2017年铜价或现周期拐点

□本报记者 张利静

自2011年开始,铜价不断下行,目前处于周期底部状态。有投资者透露,一些机构资金蠢蠢欲动,因铜价在2017年或现周期拐点:铜矿增产已经得以大部分释放,而且矿企中大部分都下调年度产量预期,2017年以后新投产项目减少。

美尔雅期货铜分析师王艳红、屈琪认为,2017年的铜价重心抬升,但不支持牛市。从供给来看,目前上游矿山企业的整体增产高峰期已经过去,铜矿增产已经得以大部分释放,而且矿企中大部分都下调年度产量预期,智利开始重视环保问题,总体上游铜矿的压力在逐步散去。随着铜矿供应增速收窄,加工费开始缓慢下滑,冶炼厂生产虽仍有利润,但贡献增量潜力不大。从