

美联储加息声声急 贵金属黑云压城

□本报记者 张利静

美联储，这一国际金融市场的漩涡中心,昨日再次搅动全球市场神经。其新任掌门鲍威尔在半年度货币政策书面证词中表示,预计将进一步逐步加息,对美国通胀预期和经济前景信心都在增加。

上述言论被市场解读为偏鹰派。在此影响下,美元指数重新站上90点关口,并创下两周多价格新高;而贵金属市场明显承压下跌。国际金价自去年12月中旬开始一路上涨至今年2月初进入高位盘整,此番承压会否结束多头行情之旅,对国内黄金资产又会产生怎样影响?

美联储放“鹰” 贵金属“低头”

美联储新任主席鲍威尔的“首秀”引爆了本周金融市场。就在其讲话前,一些投资者预计,他的讲话内容将偏中性。显然,这一预期落空了。

鲍威尔国会讲稿公布后,这位美联储新掌门的态度被市场解读为偏鹰派。鲍威尔称,美国经济增长强劲,通胀将涨至2%,将和耶伦致力于提供连续的货币政策。“由于对经济的展望有所增强,可能有必要评估美联储的加息路径。”

上述言论公布后,彭博引用联邦基金期货数据建立的模型显示,美联储在3月议息会议上决定加息的概率为100%。有投资者据此判断,鲍威尔的言论意味着,今年升息次数可能多于先前的预测,可能出现四次。美元因此获得支撑。

截至昨日,美元指数日内上涨0.12%,交投于90.49一线;COMEX期金主力合约在前一日下跌的基础上继续下行,报1318.8美元/盎司。

“金价已跌至50日移动均线以下,这或是未来一周金价料进一步下跌的信号。”华侨银行(OCBC)经济学家Barnabas Gan表示,随着地缘紧张局势因素消退,黄金投资者将不得不考虑美元行情在未来一周将如何演绎,以判断黄金走势。

据报道,美联储料在3月举行的下次政策会议上进行2018年的首次升息,届时还将公布最新经济预测,鲍威尔也将举行他上任后的首场记者会。

荷兰银行大宗商品策略师Georgette Boele认为,只要投资者意识到美联储货币政策将延续加息这一主基调,美元就会反弹,金价将会走低。到本季度末,金价将跌破1300美元/盎司,建议及时获利了结多头头寸。

此外,值得注意的是,本周日(3月4日),意大利将举行全国大选;同一天,德国将公

布社民党成员关于该党派与默克尔所在保守党组建大联盟政府投票结果;欧洲局势不确定性再度高涨。市场分析人士指出,上述事件料利好美元令欧元承压,同时也将推升避险情绪,其对黄金市场的总体影响将较为复杂。

下跌或是加仓良机

不过,一枚硬币总有两面。有分析师反而认为,此番黄金被美元打压走低,可能反而是加仓良机。

金大师黄金分析师王璿青对中国证券报记者表示,从目前来看,美联储应该还是会选择渐进式的加息路径,应该不会有什么特别过激的举措,因为这会导致全球金融市场的巨震。美联储加息本身对于美元的提振作用已经非常有限了,因此对金价的打压力度也会较为有限。

华茂黄金分析师宋蒋圳认为,上周美国方面公布的数据均超出市场预期,加之美联储官员讲话,进一步提高了市场对美联储加息的预期,但美元反弹目前确仍然不够强劲,这不由得让人想到2017年的美元走势背景(美联储如期加息,美元却节节走低)。“本周国内交易员已经开始陆续上班,在人民币调整环境中买入黄金,依然看好一季度金价走势。”

王璿青认为,黄金只要度过了3月份美联储加息这一比较重要的时间窗口之后,将倾向于上行。

“美元指数可能已经处于熊市阶段,这对于金价构成支撑。投资策略上可以选择

逢低买入,或是采用做多白银做空黄金的对冲套利组合,因为金银比已经升至历史高位81点附近,后市回落的可能性比较大。”他建议。

中大型货贵金属分析师赵晓君则认为,美联储对美元的影响更多的是通过利率与流动性这两个方面,但在目前美国双赤字的大背景下,以及非美发达国家也面临升值趋势,美联储对美元的影响较为有限,除非对未来的货币政策有提速或者逆转才会对美元构成较大推动。

“抛开美元的影响,美联储对于利率水平的提升仍将制约黄金的真实涨幅,这一点,通过观察欧洲以及国内隐含利率水平下,黄金的价格仍处于宽幅震荡下跌即可得知。”赵晓君说。

赵晓君告诉记者,由于美债供需在税改和联储加息缩表下有所反转,财政部融资需求必将大量冲击美债供给,长短期债收益率不同程度的上行,在目前通胀仍温和的前提下,使得实际利率回升打压贵金属,但双赤字造成的弱势美元使得美元计价黄金上涨。

“这就造成目前内外盘金价的巨大差异,内盘受到避险和利率制约呈现宽幅震荡,外盘则在波动性回归后震荡上行。”她分析。

黄金内外盘分化的背后

正如赵晓君所分析,今年1月中旬过后,国内外金价走势出现了明显分歧,国际黄金期货在冲击1365美元/盎司之后转入

欧洲因素或加剧金价波动

今年的加息次数,不过强调个人对美国通胀和经济前景信心增强,市场预计美联储在3月会议上加息的概率为97%,对加息四次预期增强。证词公布后,美元指数乘胜追击站稳90点关口,黄金遭遇巨量卖单连破1330美元和1320美元两大关口。

随着中国春节假期的结束,黄金实物需求可能会减少,金价在3月和4月将出现周期性低点,这可能会成为一个有吸引力的机会。并且随着债券收益率的增长,不少资金也将避险选择从黄金市场转向债券市场,这意味着短期从黄金市场流出的资金很难回流,黄金需求减少现状不会很快改善,这将对金价形成较大压力,随着中国假期的结束,金价后期不容乐观。

高位震荡,而内盘沪金期货却大幅下跌,几乎回吐了去年12月中旬以来的全部涨幅。内弱外强格局明显。

与此同时,国内黄金股也在国际黄金期货高位盘整期间,经历了一波下行趋势。中金黄金、山东黄金等相关标的纷纷在1月份开始下行,截至目前迄今最大跌幅均在15%以上。

对于国内黄金资产尤其是黄金股的表现,王璿青对中国证券报记者分析,实际上,从去年12月份以来国内黄金ETF是跟随外盘上涨,但由于人民币的大幅升值,使得国内金价涨幅受到了明显的抑制,人民币升值本身就是利空国内金价。

“黄金股票表现不如金价表现,也是基于人民币升值预期的影响,人民币升值选择黄金保值的投资者就会减少。”王璿青说。

赵晓君表示,在去年12月加息以来,美国利率水平不断攀升,通胀平稳造成实际利率有所抬升,但在这过程中由于税改带来的财政压力巨大美债供需失衡以及贸易逆差两者共同打压了美元。

“因此,抛开美元角度来看,以真实利率衡量,黄金其实是跌的,这也是为什么国内黄金在剥离弱势美元因素下,总体还是呈现震荡下跌的原因。”赵晓君解释,因为弱势美元对应的是强势人民币,可以看到,自特朗普当选美国总统之后,人民币对美元汇率中间价一度逼近7,但随后就伴随弱势美元一直处于升值态势;内盘人民币计价的黄金也呈现弱势。

此外,欧洲将有两项重大事件登场,可能引发新一波市场震荡,意大利大选结果即将揭晓,德国社会民主党党员对与保守派阵营组成新联盟的投票结果也将在同一天出炉。3月4日,意大利将举行全国大选。民意调查显示,当前执政的意大利民主党已经明显地落后于中右翼联盟和五星运动;

如果这次大选五星运动表现强劲,将会让欧盟陷入最不稳定的情况;如果在3月4日的意大利大选投票中悬浮议会因为避免、或者没有考虑脱欧的政党掌控了局势,那么此次大选可能与去年在荷兰和法国举行的选举一样,被市场认为只是“小题大做”,反之之则可能导致市场波动加剧,推升市场避险情绪。

鉴于上述分析,汤冰华认为,短期来看,虽开年较好,但玻璃供需情况并未明显好转,期价上方压力依然较大,建议关注1500元/吨一线压力,谨慎追多,下方支撑在1440元/吨附近。

弘业期货分析师张永鸽也认为,近期玻璃现货市场行情走势较好,生产企业出库环比增加,部分厂家报价也随之上涨。但当前市场主要是以下游渠道补库存为主,终端市场需求大规模启动尚待时日。期货盘面来看,1500元/吨一线压力大,不宜过分乐观。

期价又到了震荡区间的关键位置3800元/500千克一线,成交量略显清淡,建议短线维持观望,等待3750元/500千克附近入场布局多单,前期低位多单在3800元/500千克附近减仓后继续持有,多单看至4000元/500千克附近。

中国期货市场监控中心商品指数(2月28日)							
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		88.57			88.75	-0.18	-0.2
商品期货指数	1016.01	1014.52	1016.14	1010.87	1017.19	-2.67	-0.26
农产品期货指数	921.38	925.86	926.33	919.38	921.24	4.62	0.5
油脂期货指数	534.2	538.02	538.28	532.68	535.04	2.98	0.56
粮食期货指数	1311.25	1313.55	1315.44	1308.09	1311.68	1.87	0.14
软商品期货指数	874.17	872.64	874.69	869.66	873.82	-1.19	-0.14
工业品期货指数	1051.11	1047.6	1051.11	1044.16	1053.05	-5.45	-0.52
能化期货指数	712.06	714.55	716.09	709.77	712.43	2.12	0.3
钢铁期货指数	1064.83	1060.24	1064.83	1056.73	1066.23	-5.99	-0.56
建材期货指数	959.99	959.89	960.97	955.17	960.84	-0.95	-0.1

东证-大商所商品指数(2月28日)					
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	105.25	105.81	105.47	105.33	0.46%
跨所能化指数	97.64	97.66	97.68	97.70	-0.04%
东证大商所农产品指数	102.86	103.49	103.17	102.91	0.56%
东证煤焦矿指数(大商所)	102.47	101.66	101.82	102.42	-0.75%
东证能化指数(大商所)	106.86	107.01	107.12	107.10	-0.08%
东证工业品指数(大商所)	95.39	95.12	95.22	95.51	-0.40%
易盛东证能化指数	89.53	89.47	89.46	89.49	-0.02%
易盛东证棉糖指数	87.82	87.66	87.56	87.92	-0.29%

大商所总经理王凤海:推动铁矿石期货国际化业务顺利开展

□本报实习记者 孙翔峰

大连商品交易所(简称“大商所”)总经理王凤海2月27日表示,大商所结合市场意见建议进一步完善了铁矿石期货国际化规则,将对会员和机构业务人员进行分类培训,推动市场各方了解业务规则,促进铁矿石期货国际化业务全面顺利开展。

2月27日,由大商所举办的“境外交易者参与境内铁矿石期货推进会”在上海召开,大商所副总经理朱丽红主持会议。大商所相关业务人员介绍了特定品种交易者适当性制度和开户、境外经纪业务备案流程以及结算、交割、风控业务规则。来自期货公司及相关境外子公司、银行、证券公司、国际现货企业和投资机构的240多位代表参加了会议。

王凤海在致辞中表示,铁矿石期货国际化是落实十九大关于“推动形成全面开放新格局”发展目标的重要举

铁矿石期货国际化图景浮现

□本报实习记者 孙翔峰

适当性管理办法,对于准入门槛、适当性执行的要求都做出明确规定。

据介绍,特定品种交易者适当性制度设置了“三有一无”的准入条件,即有资金、有知识、有经验、无违规和不良记录,明确了申请开户的境外客户需参加知识测试且得分不能低于80分。上述业务人员介绍,测试题型为选择题和判断题,考题范围包括交易、清算、交割、风控、法律等交易者应知应会的基础知识,利于客户顺利通过考试。为了便利境外客户,大商所还设置了中英文两种模式,供客户自主选择考试语言。

大商所相关业务人员指出,适当性制度实施后,境外客户要在开户前通过交易者适当性审核。而境内新客户开户流程不变,开户前取消客户参与特定品种交易的权限即可正常开户,不会影响境内客户开户。

开户方面,大商所为境外客户开户提供两种方式,客户可以通过境内期货公司直接开户,也可以通过境外经纪机构转委托境内期货公司开户。需要注意的是,境外客户不得以两种方式通过同一家期货公司开户交易。

让全球供销客户受益

铁矿石期货引入境外交易者,旨在推动形成全球交易者共同交易产生的、具有国际代表性和公信力的期货价格,有利于构建公平、公正、透明的国际铁矿石定价基准。事实上,自2013年上市以来,铁矿石期货已经成为国内产业客户定价的重要参考。

“中国铁矿石贸易量占全球的68%,境内铁矿石贸易已参考大连铁矿石期货价格作为基准价,开展基差定价、场外期权业务,铁矿石期货多年来保持了良好的运行质量,印证了现有交易和风控制度的有效性。引入境外客户的条件、时机已经成熟,将大大增加中国期货价格的影响力。”新湖期货董事长马文胜向记者介绍。

目前,国际市场铁矿石定价以普氏指数为主。马文胜认为,随着铁矿石期货国际影响力和国际代表性提高,国内企业在与境外矿山、贸易商谈判时就可以更多地利用大连铁矿石期货价格作为基准价、做基差交易,在铁矿石期货市场做风险对冲,让全球供销客户成为期货市场国际化的受益者。

虽然大商所在便利境外客户交易方面开展了一系列制度安排,但由于境内外衍生品市场交易习惯、市场环境存在差异,境外客户参与铁矿石期货交易还需要不断适应、了解国内市场。大商所相关负责人表示,今后将针对境外客户及期货公司成员安排更多专项培训活动。

境外交易者门槛明确

2月7日,大商所就铁矿石期货引入境外交易者相关规则修正案及草案向市场公开征求意见。根据大商所相关业务人员介绍,大商所制定了特定品种交易者

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2月28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	1088.46	1089.78	1084.79	1089.47	0.17	1087.63	
易盛农基指数	1313.77	1313.77	1292.3	1292.3	-20.82	1296.39	

□本报记者 马爽

春节过后,玻璃期价整体走势偏强,昨日主力1805合约收涨0.54%至1496元/吨,创下“四连阳”。分析人士表示,在春季预期、现货市场涨价等的共同作用下,近期玻璃期价展开反攻。但考虑到终端市场需求尚未大规模启动,短期期价或测试1500元/吨一线压力,因此不宜过分乐观。

期价增仓上行

周三,玻璃期货震荡上行,主力1805合约开盘报1490元/吨,收盘报1496元/吨,较上一交易日上涨0.11%,日内该合约成交量小幅减少,持仓量增加22.69万手,持仓量增加33518手至404410手。

南华期货研究员袁铭、盛文字表示,近

期玻璃合约大幅反攻,是春季预期、市场涨价以及修正贴水的共同作用。尽管目前玻璃市场尚未完全恢复,但市场整体信心较强。

现货方面,2月28日中国玻璃综合指数为1188.69点,环比上涨2.74点,同比上涨122.99点;中国玻璃价格指数为1214.54点,环比上涨2.15点,同比上涨142.17点;中国玻璃信心指数为1085.29点,环比上涨5.12点,同比上涨46.26点。

袁铭、盛文字认为,春节假期之后,玻璃现货市场总体走势符合预期,春节之前有涨价计划的厂家逐步落实涨价,经销商的信心开始增加,库存转移的、过程比较流畅。预计接下来一段时间,玻璃现货价格仍将稳中有升。

关注1500元/吨一线压力

从基本面来看,袁铭、盛文字表示,节

库存天数较少,地区走货情况良好,市场酝酿上涨情绪。同时,销区各级批发商恢复正常采购,加上下游市场和各大高校开学开工,有备货需求。从正月初九到十二,鸡蛋均价由3.54元/斤涨至3.62元/斤。随着后市终端集中采购的接近尾声,市场需求或出现放缓迹象。

多空因素交织

不过,从基本面来看,方正中期期货农产品组霍雅文认为,受制于产蛋鸡存栏量偏低,上半年鸡蛋价格将大概率高于往年。

具体来看,供应方面,据芝华对蛋鸡存栏数据的统计监测,最新的2018年1月数据显示,在产蛋鸡存栏量为11.13亿只,环比减少1.03%,同比去年减少3.6%;青年鸡存栏量环比增加5.64%,这或预示两三个月后市场在产蛋鸡存栏量相比当期可能会增加,表明2018年二季度市场在产蛋鸡存栏将有所增加,中期蛋价或将承压下行。需求面来看,随着各大高校开学以及工厂开工,需求或有小幅提振,但幅度有限。

养殖利润方面,截至2月9日,蛋鸡养殖利润为每羽5764元,春节期间蛋价趋弱运行,养殖利润低于前期,但供应趋紧形势不改,蛋鸡养殖利润偏高震荡,短期内蛋鸡养殖仍将维持盈利水平。淘汰鸡方面,节前老鸡淘汰数量进

□本报记者 马爽

在本周一创下阶段新高3817元/吨之后,鸡蛋期货便开展震荡调整,昨日主力1805合约收报于3768元/500千克。分析人士表示,尽管随着学校陆续开学、工厂开工、元宵节临近等影响,市场需求将不断增加,但因消费端仍缺乏明显提振,令期价走势承压。不过,考虑到当前产蛋鸡存栏量仍处于偏低水平,短期鸡蛋期价调整空间恐有限,大概率将维持区间震荡。

期价维持整理

昨日,鸡蛋期货维持窄幅整理,主力1805合约盘终收报3768元/500千克,下跌4元或0.11%,日内该合约成交量小幅减少,持仓量减少284手至191444手。

瑞达期货分析师表示,当前因各大高校开学以及工厂开工,包括元宵节的临近,对需求有小幅提振,鸡蛋价格小幅反弹,但因提振作用有限,且随着各环节补库结束,后市蛋价或进入季节性回调周期。

现货方面,近期蛋价相对坚挺。卓创资讯数据显示,节后终端需求疲软,加上产区货源积压,鸡蛋市场行情弱势,蛋价持续走低,正月初一至初八,均价由4.01元/斤跌至3.55元/斤。但之后现货库存处于较低水平,