

多头情绪“大寒” 黄金底“大暑” 后可期

□本报记者 孙翔峰

“五穷六绝七翻身”并不是A股特有的现象。从历史上看,黄金经常在夏天形成底部。与此同时,美国商品期货委员会(CFTC)数据显示,截至7月17日当周,投机者转而持有黄金期货和期权净空头头寸22155手,看跌情绪创逾两年最重。一些分析师认为,多头情绪已降至冰点,这或许意味着底部形成的可能性更大。

看空情绪弥漫

上周,多头在黄金市场继续遭受打击。当周COMEX期金累计跌0.8%,收于1231.9美元/盎司,最高上探1245.8美元/盎司,最低至1210.7美元/盎司;伦敦金现货上周四一度跌至1211.18美元/盎司,接近去年7月的低点水平。

庆幸的是,美国总统特朗普成为多头的“救命稻草”。特朗普上周四、周五接连两日“炮轰”美联储,抱怨美元走强和利率上升正在削弱美国的“竞争优势”,美元应声下跌,此前鲍威尔鹰派听证会带来的提振被尽数抹去。黄金上周五因此创逾两周来最大单日升幅,截至本周一,伦敦金现货维持在1230美元/盎司附近。

“近期黄金市场大幅下跌,主要是由于美元指数连续上涨造成的打压作用。由于市场预期下半年美联储会进一步加息以及近期美国经济数据表现较好,因此加速了美元指数上涨,从而对黄金市场形成打压。从深层次资金面来看,黄金在短短一个多月时间内下跌100美元/盎司左右,跌幅甚至超过上次美联储加息前的打压作用,不排除空头借势加速打压金价寻求获利了结。”贵金属分析师韩骁对记者表示。

积极参与“保险+期货”试点 期货公司助力精准扶贫

□本报记者 王姣

为贯彻今年中央一号文件关于“稳步扩大‘保险+期货’试点”政策精神,大商所率先推出2018年“农民收入保障计划”,得到各期货公司积极响应。在一百余份项目申报中,国投安信期货有限公司(简称“国投安信期货”)及风险子公司国投中谷(上海)投资有限公司申报项目现落地出单的已达8个,成为申报项目获批最多的期货公司。

试点项目继续落地

2017年,国投安信期货旗下风险管理子公司积极探索产业扶贫、金融扶贫新模式,加大了“保险+期货”业务在贫困地区推广力度,与人保财险、太平洋财险黑龙江分公司共同开展“黑龙江省孙吴县大豆价格保险及扶贫保价收购试点”项目(孙吴县为省级贫困县)。通过贴合实际需求的价格保险方案设计以及基差保险的基差风险规避手段,打通了期货市场支农惠农的“最后一公里”。孙吴县农户只缴纳了

无论从哪个方面看,当下多头对于黄金市场都处于极度悲观的状态。代表对冲基金情绪的CFTC持仓7月17日最新报告显示,当周报告头寸总计略微增加24685手至528278手,但其中非商业空头增加27710手,多头净值持仓为57841手,较此前一周减少23593手。

Kitco上周五(7月20日)发布的每周黄金调查显示,过半华尔街专业人士和普通投资者一致看跌本周金价,这是本年度以来两个阵营第三次站在同一立场。在针对华尔街专业人士的调查中,有18人参与了调查,有9人认为将下跌,有6人认为将上涨,3人或17%的人认为将会盘整。市场参与者中包括黄金交易商、投行、期货交易员及技术分析师。在针对普通投资者的调查中,有868人参与了调查,有446人认为将走低,有319人或41%认为将上涨,103人或12%认为将会盘整。

夏季底部是否存在

在黄金投资领域,季节性一直是不可忽略的因素。在市场规模困惑的情况下,部分投资者往往会利用季节性来布局仓位。一些分析师认为,在过往经验中,7月往往是黄金底部或顶部形成的重要阶段。同时,持仓报告通常是判断黄金是否处于极端状态的指标。今年黄金期货在7月的投机仓位明显低于前面月份。有分析师表示,这意味着黄金在今年夏季形成底部的可能性更大。

“从黄金季节性规律来看,7、8月份金价季节性偏强势,9—10月倾向先跌后涨。再在11月初形成一个小高点后,一直到年末都是季节性弱势。”宝城期货贵金属分析师曹峥表示。

小部分保费,共获得项目赔付金额408万元,赔付率达179%。项目的顺利完结也极大鼓舞了当地合作社与农户生产积极性,合作社与农户对“保险+期货”认识和认可度进一步加深,续保意愿强烈。此外,国投安信期货携旗下风险管理子公司积极投入大商所支持的“场外期权”试点,绥滨盛中农业有限公司合作通过“订单农业”方式,帮助黑龙江绥滨县(国家级贫困县)农户解决卖粮问题。

2018年,在大商所“农民收入保障计划”项目申报和设计中,国投安信期货以2017年在金融扶贫探索方面的成功经验为基础,加大“保险+期货+扶贫”模式在贫困地区的推广。

值得一提的是,开展的多个试点项目各具特色。比如,继2017年大豆“保险+期货+扶贫”项目之后,国投安信期货在黑龙江孙吴县开展玉米品种“订单农业+保险+期货+信贷+扶贫”创新项目模式试点。在过去成果的基础上,国投中谷利用自身强大的贸易能力为农户提供玉米销售订单,并针对农户生产过程中贷款难、贷款贵问题,依托“农产品

其认为,从今年情况看,7月旺季季节性规律已被打破。背后主要的推手是美联储6月加息后,未来加息预期显著增强。目前黄金基金净多处于低位,驱动上偏多,可能短期继续推动金价反弹。但从历史来看,一旦在7、8月旺季出现反季节行情,随后特别是11—12月淡季,金价走势更将明显趋弱。所以应该强化四季度的利空效应。

武汉新世界珠宝有才研究院首席量化分析师熊彦博则告诉记者,黄金投资的季节性主要由消费来决定。夏季,黄金消费往往较为低迷,等到秋冬主要节假日来临之后,消费增长从而带动市场走强。但从今年来看,黄金消费一直处于相对弱势的状态。因此,夏季相对全年并没有显得特别疲软,后续市场的相对转换也就不会像以往一样明显。

从黄金ETF持有量上看,截至7月20日,SPDR黄金ETF持有量为798.13吨,较前一周增加2.94吨,但仍处相对低位。熊彦博认为,这意味着黄金整体需求非常疲软。

“导致金价通常在第三季度处于当年低位的原因有很多,其中一个就是第四季度将会迎来印度新年、圣诞节、中国新年等,黄金消费将会增加,商家会在第三季度开始备货黄金库存进行黄金制品加工。因此,需求方面会在第三季度对金价形成支撑。”韩骁表示。

申万期货贵金属分析师林新杰则认为:“传统来说,下半年由于节日原因,印度进口通常会增加,但从现在黄金完全跟随美元走势来看,对于黄金的提振作用存疑。对比近五年黄金走势,并没有明显的规律显示下半年黄金会更加强势。但预计三季度美元会到达此轮反弹头部,所以整体上来看,黄金虽然短期有继续下探可能,但空间已经不

价格保险”与“基差订单收购”对农业经营主体的增信作用,在黑龙江农业信贷担保有限责任公司(简称黑龙江农担)的支持下,由合作银行向参与试点合作社中符合要求的主体提供了共500万元的信贷支持,帮助解决其土地流转资金、生产资料购买的资金来源问题。通过引入涉农保险机制,分散银行业和担保公司金融机构涉农信贷风险,提高农户借款人贷款的可获得性,进一步改善了农户“贷款难”问题。

多方携手促脱贫

大商所本年推出的“农民收入保障计划”试点,涵盖了“保险+期货”、场外期权、基差贸易等多种形式。国投安信期货以大商所项目的申报、执行为抓手,利用子公司对期货、期权以及金融衍生品成熟完善的研究体系和丰富的交易经验,积极协同公司内外部资源和专业优势,在对项目执行区深度调研了解的基础上,精心设计多个创新点的排列组合,利用基差点价、场外期权对冲等金融衍生工具,积极探索运用期货市场等现代金融手段保护农民利益的整体框架,为农户

存15.4万吨,较此前一周减少0.3万吨。

可谨慎波段做多

从基本面来看,中信期货分析师表示,原料方面,南方地区锌矿加工费主流成交于3400—3600元/吨,冶炼厂原料库存周期平均水平在25天左右。北方地区锌矿加工费主流成交于3500—3700元/吨,原料库存周期25天左右。国内加工费变化不太,个别厂家上调100元左右。国内环保严查锌精矿新增较难,且矿山锌精矿品位有所下降,国产矿供应依然处于紧张状态。冶炼厂受制于资金紧张,原料库存多数维持15—25天的生产量。消费方面,最近环保督查淡化,但目前大部分锌合金企业处于消费淡季,订单与去年同期相比有所减少。此外,出货并无实质改善,淡季运行下,需求的弱势限制了

持续增加,只要期货价格继续升水,仓单将维持流入状。

仍可逢高抛空

从产业链情况来看,叶海文介绍,原材料方面,目前海南产区整体新胶释放量有限,听闻由于价格行情持续低迷,导致生产利润稀薄,产区加工厂整体开工积极性欠佳,胶农割胶情绪受阻,胶水收购价格继续维持在10.8元/公斤。泰国目前原料供应有限,仍受到雨水影响,原料供应受限,从而使得价格小幅上涨。

下游需求方面,前期高开工给企业带来了库存方面压力,轮胎厂开始降低开工以此缓解库存压力。同时,由于终端市场销售量的不佳,也给企业造成了一定影响。截至7月20日,山东地区轮胎企业全钢胎开工率78.88%,环比微降0.1个百分点,同比上涨15.46个百分

大,下半年均价应该会比目前高。”

美元仍是“风向标”

虽然无论是市场情绪还是季节因素,均在一定程度上预示着金价已到达较低位置,但从目前来看,金价走势仍受制于美元。对于美元的判断才是决定是否持有黄金多单的核心因素。

曹峥认为,美联储历次加息“买预期、卖事实”的规律在6月份已经打破,即金价在加息后利空并未缓解,反而在美元震荡的情况下持续下跌。这反映美联储加息路径已经从“前瞻指引”转向“中性利率”。加息进程中“观望”的成分降低,而变为渐进式迈向中性利率的“自动驾驶模式”。

另外,全球美元流动性紧缩也将是大势所趋。对于黄金来说,一方面,美元流动性紧缩环境下,美元走强带来天然负相关性的利空;另一方面,避险属性褪色后,黄金作为实物资产也将面临流动性收缩时的卖出压力。“双杀效应”之下,黄金中长期仍是空头趋势。

林新杰也认为,随着近期美元“跳水”,金价趁机站上1230美元/盎司,但如果没有进一步盘整,整体走势仍较疲软。

“近期的经济数据对美元将有一定的提振作用,金价有进一步下探1200美元/盎司的可能。同时,美国二季度财报也将相继发布,如果对股市影响较为正面,将进一步削弱黄金的吸引力。”林新杰说。

值得注意的是,随着美元频频打压黄金多头情绪,后市美元对于黄金的压制效应可能边际递减。韩骁认为:“美元维持强势会对黄金价格带来打压,但影响可能会逐渐钝化,加息后的见光死行情可能会成为主导。”

及涉农单位提供收入保障和风险管理的综合性创新工具。同时,重视对涉农企业和农户进行运用期货等金融衍生品进行风险管理的基础知识培训,为强化农村农民风险管理意识、将期货等金融工具引入农业全产业链、进一步创新服务“三农”模式和推动农业现代化转型奠定基础。

在项目设计、准备和推动落实各个阶段,国投安信期货在交易所的大力支持下,与当地政府、合作社、保险公司、银行、担保机构、农业企业、保险中介信息平台等多方通力合作,以切实保障农户收益、助力增收脱贫为出发点,直击新型农业经营主体发展中的风险大、贷款难和售粮难三大痛点,为整个农业生产过程提供保障,形成农业产业链闭环,切实保障农民收益,致力于农民增收尤其是贫困户增收脱贫,满足新型农业经营主体综合需求,探索金融机构服务农业金融产业链的新模式,积极践行中央对于金融机构服务实体、服务三农的使命定位,响应中央精准扶贫号召、助力脱贫攻坚,为农业现代化发展保驾护航,为国家乡村振兴战略贡献力量。

现货价格上涨动力。

“整体来看,冶炼厂加工综合费用约5000元/吨,低迷的加工费使得冶炼企业利润收窄、生产积极性下滑,导致部分锌冶炼企业限制产量。虽然锌国内加工费小幅上调,但由于锌精矿新增较难,且矿山锌精矿品位有所下滑,矿山让利力度很小不足以令冶炼企业提升信心。总之,冶炼厂捂货惜售,致使市场上流通货源紧张,贸易商手中存货偏少库存下降,出货谨慎,接货较为积极,预计本周沪锌震荡偏强概率加大。”中信期货分析师表示。

李苏横也认为,下镀锌锌企业利润略有回升,因此开工率连续两周上升,但下游渐入淡季,预计需求仍有下滑可能。但沪锌期货跌至当前位置,下游补库意愿较好,可谨慎波段做多。

点;半钢胎开工率为71.81%,环比下降0.31个百分点,同比上涨6.61个百分点。

“综合来看,目前沪胶基本面弱势未改,高供给、高库存和弱需求格局在短期内难以扭转。此外,随着1809合约交割的临近,沪胶终将回归交割属性,然而1—9价差无法有效拉大,1809合约终要向现货市场贴近,沪胶工业品属性增强,在巨量仓单库存的情况下,交割压力需要释放,因此空头格局未改,逢高抛空仍是主要操作思路。”叶海文说。

陈莉也认为,外部扰动因素仍存,而库存反映出来的供需基本面无改观,沪胶价格依然弱势。下方支撑主要关注泰国原料价格到达弃割警戒线,以及上游加工厂利润压缩到零之后对于短期产量释放的影响,目前还没到临界值。预计在没有新因素出现之前,价格将维持弱势。

上期所调整锌期货1809合约手续费

□本报记者 张勤峰

上海期货交易所(简称“上期所”)7月23日发布通知称,自2018年7月24日交易(即7月23日晚夜盘)起,将锌ZN1809合约日内平今仓交易手续费调整为15元/手;自2018年8月16日交易(即8月15日晚夜盘)起,该合约日内平今仓交易手续费调整为3元/手。

上海中期分析师赵若望认为,近期锌品种成交量快速增长,成交量/持仓量比其他有色金属品种偏高,存在一定风

险。交易所推出适当举措,有利于给市场降温,引导客户理性投资。

在国联期货分析师李哲一看来,沪锌主力1809合约在触及20000元/吨后,市场整体悲观情绪得到修正。尤其是伦锌在跌破2500美元/吨后,价格迅速弹起,表明买盘出现,空头力量有所减弱。但由于外部扰动因素,叠加淡季效应,预计需求仍有下滑可能。市场多空因素交织,前景不明,在此背景下,较大的交易量蕴含一定风险,建议投资者仍要控制仓位、理性投资。

天然橡胶“保险+期货”项目实现白沙县民营生产全覆盖

□本报记者 孙翔峰

天然橡胶不仅是国家战略物资,也是海南热带特色农业的支柱产业。近年来,天然橡胶受宏观经济及行业调控的影响,价格持续下跌,每吨胶价从最高峰4万多元降至今年的1.1万元左右,严重影响了橡胶的正常生产和胶农收入,重创了橡胶产业发展。

日前,新湖期货有限公司及其风险子公司上海新湖瑞丰金融服务有限公司联合中国人民财产保险股份有限公司海南省分公司启动了2018年海南省白沙黎族自治县天然橡胶价格指数保险项目。本次试点项目包含5000吨天然橡胶价格保险和15650吨天然橡胶

价格保险。

据了解,2017年6月,新湖期货联合海南人保在上期所的支持下,在白沙县南开乡实施落地了全国首单天然橡胶“保险+期货+精准扶贫”试点项目,通过投入2090.64万元保险金,“锁定”橡胶收购价格,最终南开乡胶农们每吨获得340元总计55.59万元的保险赔付,惠及978户胶农(基本为少数民族贫困户),取得了较好的试点效果,在当地胶农中起到了良好的示范效应。

目前,新湖期货联合两家期货公司与海南人保共同为全县11个乡镇的16650吨民营天然橡胶提供价格风险对冲保障,基本实现白沙县全县民营天然橡胶生产的全覆盖。

方正中期期货玉米“保险+期货”项目出单

□本报记者 张勤峰

近年来,国家在农业领域市场化改革不断深入,玉米价格完全市场化,给市场带来了新的活力,但农业生产经营在传统自然风险基础之上也新增有了巨大市场价格波动风险。农产品价格风险管理已成为保障农民收益的重要关注点,“保险+期货”试点连续三年被写入中央一号文件。

方正中期期货积极响应国家精准扶贫战略,充分发挥期货行业服务实体经济的功能,在大连商品交易所的支持下,方正中期期货、人保财险北京市分公司及人保财险呼伦贝尔市分公司,在内蒙古呼伦贝尔莫力达瓦达斡尔族自治旗项目上尝试在订单农业上开展创新合作,并且在人保财险北京市分公司和人保财险黑龙江省支公司的配合下,方正中期期货在黑龙江嫩江县的项目上探索与当地企业联合进行“保险+期货+信贷”模式。目前,内蒙古呼伦贝尔

莫力达瓦达斡尔族自治旗以及黑龙江嫩江县开展的玉米试点项目已完成出单,并均通过大商所“农民收入保障计划”备案。

方正中期期货内蒙古呼伦贝尔莫力达瓦达斡尔族自治旗玉米“农民收入保障计划”试点项目覆盖莫旗玉米种植面积4万亩,服务对象是当地2个合作社和1个家庭农场,玉米规模总量2万吨。在黑龙江嫩江县,方正中期期货联合黑龙江云天化,为当地5.4万亩玉米提供保价服务,玉米现货规模达到2.7万吨。通过总结以往项目的经验,在本次试点项目引入了“收入险”,兼顾了价格和产量两个核心要素,在有效满足当地农户多层次风险管理需求中发挥了积极作用。

方正中期期货相关负责人表示,未来将继续探索多样化的扶贫模式,创新服务模式方式和手段,充分利用金融等专业知识服务“三农”,帮助贫困地区农户抵御市场价格风险、优化生产经营,为贫困地区早日脱贫奠定坚实基础。

东证—大商所商品指数（7月23日）						
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅	
跨所农产品指数	100.70	100.53	100.80	100.95	-0.42%	
跨所能化指数	100.35	100.36	100.30	99.99	0.37%	
东证大商所农产品指数	100.08	99.88	100.20	100.19	-0.31%	
东证大商所能源矿指数	89.49	90.33	89.82	88.84	1.67%	
东证大商所能化指数	107.87	108.16	107.93	107.35	0.75%	
东证大商所工业品指数	88.95	89.44	89.10	88.41	1.17%	
易盛东证能化指数	93.08	92.93	92.97	92.81	0.13%	
易盛东证棉糖指数	79.20	78.67	78.87	79.62	-1.20%	

中国期货市场监控中心商品指数（7月23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		86.5			86.21	0.29
商品期货指数	963.67	960.12	967.37	963.35	962.75	3.37
农产品期货指数	887.8	885.16	891.82	885.04	887.13	-1.96
油脂期货指数	489.23	490.6	495.07	489.02	488.96	1.63
粮食期货指数	1295.01	1281.56	1298.26	1278.12	1294.84	-13.29
软商品期货指数	808.26	802.75	808.26	801.39	806.47	-3.71
工业品期货指数	1000.88	1005.38	1006.72	998.83	1000.32	5.06
能化期货指数	689.35	687.74	690.28	686.2	689.4	-1.66
钢铁期货指数	1027.01	1034.22	1036.02	1023.53	1026.31	7.91
建材期货指数	987.64	993.84	995.43	984.53	986.66	7.18

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（7月23日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价

易盛农指指数	1036.29	1037.38	1028.95	1031.78	-9.07	1033.87
易盛农基指数	1273.67	1274.09	1265.3	1266.72	-11.25	1268.55