

高盛大摩表示 继续看涨黄金价格

证券时报记者 李辉

高盛集团周一表示,在美联储宣布第三轮量化宽松政策(QE3)以前,黄金价格已经大幅攀升,尤其是以美元标价的黄金价格大幅攀升。

高盛集团称,此前美联储扭转操作因为没有扩大资产负债表规模而没有引发货币更多的贬值,黄金价格受到的支撑也不明显。因为黄金是对冲资产贬值的工具,其在美联储选择扭转操作的时候一度走弱。

美联储此前宣布无限制的第三轮量化宽松政策,高盛集团表示将持续看涨黄金,预计年底金价为1840美元/盎司。该行称,美联储QE3从三个方面支撑黄金价格,较低的利率、通胀预期上升、现货黄金需求攀升。

同日,摩根士丹利表示持续看涨长期黄金价格。该行称,上周黄金价格走弱,因为黄金面临技术上压力,但是长期仍然看涨。

摩根士丹利称,尽管作用于黄金的宏观风险不是很大,但是技术上的压力使得上周金价承压。该机构称,我们仍然认为黄金价格在2012年第四季度和2013年继续上涨,2013年均价预估为1850美元/盎司。我们认为,近期内极度宽松的货币政策不会结束,而各国央行本周仍将继续购买黄金,这些都不利好黄金。

昨日亚洲时段及欧洲时段早盘,黄金价格小幅走高,不过本月金价可能将创下5个月来最大跌幅。此前,令人失望的企业盈利数据促使投资者抛售黄金,以弥补受全球经济不确定性打压的其他市场的损失。截至北京时间19时,纽约黄金12月合约报1714.8美元/盎司,涨幅0.36%。

巧妙投资贵金属 合理应对通胀压力

张楠

根据国家统计局公布的消息,9月份我国居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.9%,CPI是政府用来衡量通货膨胀的其中一个数据,是度量居民生活消费品和服务价格水平随着时间变动的相对数,综合反映居民购买的生活消费品和服务价格水平的变动情况。通俗地讲,CPI就是市场上的货物价格增长百分比,虽然9月份的CPI较之前有所回落,但从长期来看,通货膨胀的压力依然存在。通过多种投资渠道进行黄金、白银等贵金属的投资,不仅可以对抗长期的通货膨胀的压力,同时可以保值,对于投资者来说是一个不错的选择。

自从美联储推出第三轮量化宽松以来,黄金白银的价格就在震荡中上涨。其中,现货黄金从最低1585美元/盎司上涨到9月最高1786美元/盎司,进入10月份有所回落。白银也走出相同态势,8月上涨13.50%,9月上涨8.74%,现货银价从8月最低27美元/盎司上涨到9月最高35美元/盎司,进入10月份,由于美国大选将近,预计在此之前贵金属价格将基本保持稳定。但考虑到全球货币宽松浪潮,欧债问题渐缓等因素,白银中期上涨趋势可能性依然存在。

现货白银黄金逐渐成为投资者新宠,尤其是现货白银,投资门槛较低,对抗通货膨胀的同时还可以保值,备受投资者青睐。1985年我国白银消费量仅为900吨左右,2012年全国白银消费预计总量6500吨,增长达6倍。今年7月的全球白银调查显示,我国市场银供应与需求占全球总供应比例由20年前的5%、3%增长到2011年的14%、16%,已成为全球第三大银生产国和第二大银消费国,旺盛的需求总量拉动了白银的投资市场,购买白银的投资者在日益增加。因此,从需求角度来看,中国因素未来将在工业需求和投资需求上给予白银价格以重要支撑,这对投资者无疑是个利好。

目前白银投资的渠道很多,有实物白银、纸白银、白银延期交割和白银期货。相对来说,实物白银比较直观,投资热情不断升温,其主要是因为:投资门槛低,同时投资现货白银还可以实现保值功能。而面对纷繁复杂的投资渠道,对于投资者来说,一方面要时刻关注白银的行情价格波动,更重要的是,要选择合理正规的投资平台。合理的投资平台不仅可以降低投资成本,还可以减小风险。

投资黄金白银等贵金属,可以分散通货膨胀的压力,加之贵金属本身具有的避险保值属性,对于投资者来说,更是合适的选择。对于众多的投资品种和投资渠道,不论是何种贵金属的投资,都要通过对比选择最适合自己的,时刻关注行情,才能巧妙地规避通胀的压力,实现资产的增值保值。

(作者单位:天津贵金属交易所)

期货公司期现结合业务有望放行

试点公司须满足两次分类评级BBB级以上、净资产不低于3亿元

证券时报记者 沈宁

期货公司设立子公司开展期现结合业务有望放行,期货公司业务创新或大踏步推进。证券时报记者获悉,日前中国期货业协会召集部分期货公司,就《期货公司设立子公司开展期现结合业务试点工作指引》(下称《指引》)征求意见。

根据《指引》,期货公司以设立子公司的形式开展期现结合为主的期货市场配套服务业务试点,其子公司注册名称应为“XX投资服务公司”。期货公司设立子公司开展期现结合业务,将实行备案制,经中国期货业协会备案后方可开展试点业务。

《指引》要求,拟申请开展该业务的期货公司,须满足最近两次分类评价获得BBB类以上分类评级;净资产不低于3亿元,最近6个月各项风险监控指标符合规定,设立子公司后各项风险监控指标也要符合规定;具有完善的内控和风险控制以及可行的业务实施方案。

《指引》还要求,期货公司对期现服务子公司的长期股权累计投资金额不得超过期货公司净资产的20%。期货公司以出资额为限承担子公司的责任,不得为其提供融资,不得提供担保。

在子公司投资头寸方面,《指引》做出了严格限定:期货公司要通过子公司董事会对其期货头寸的

敞口进行严格的限额管理,应当控制单合约或单品种的投资上限,防止出现风险过度集中;同时经过对冲后的敞口期货头寸合约价值原则上不超过子公司净资产的30%。

同时,为隔离风险,《指引》还规定,期货公司要建立健全内部控制机制,加强风险管理和合规管理,防范与子公司发生利益冲突以及影响客户利益的情形。期货公司与子公司在人员、机构、财务、资产、经营管理、业务运作等方面相互独立。期货公司子公司不得从事期货公司业务,如期货经纪业务、期货投资咨询、客户资产管理等。期货公司应加强对子公司的合规管理,将对子公司的合规检查纳入首席风险官的工作及报告范围。

有业内人士表示,允许期货公司设立子公司开展期现结合业务,意味着期货公司未来可以通过子公司涉足现货领域,包括现货贸易、期转现、期现套利、仓单质押类资产抵押融资等一系列新业务都将可能,也为即将问世的期货资产管理业务丰富了投资渠道。

与此同时,类似券商另类投资业务,期现结合业务一旦放开,对期货公司而言,即能通过出资设立子公司实现相关领域的间接自营。某期货公司高管称,目前还没看到对投资资金来源的具体要求,但估计就是子公司的自有资金,这样实际上就算间接自营,创新突破意义很大。

创新业务已经突破了传统想象,真正的期货创新应该是法无禁止

即可为,国内期货市场开放创新的步伐正在加大。期货市场为实体经济服务需要桥梁中介,借鉴国外成熟市场经验,期货公司将更多承担这样的角色,国外很多期货公司本身就是涵盖现货的综合性公司。从时间上看,期现结合业务或将晚于期货资产管理业务推出,在政策允许的前提下,初期期货公司可以考虑从仓单质押、期转现、现货点价等方面寻求突破。”上述业内人士称。

期货公司涉足期现业务在业内实际已有先例。据了解,永安期货参股组建的浙江中邦实业发展有限公司主要从事期货上市品种在期货与现货两个市场之间的套利业务和现货贸易业务,目前已形成了期现跨市场结合及精细化套利的专业优势。

印尼下调出口税率 棕榈油弱势难改

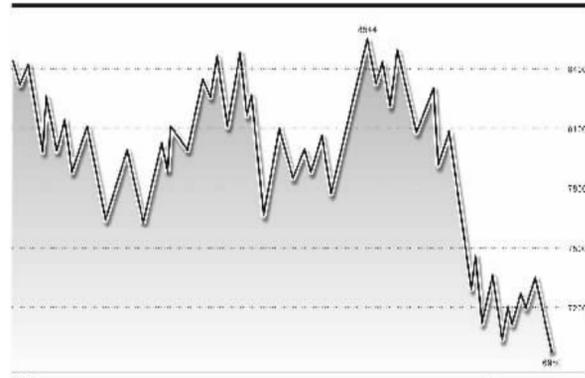
刘锦

受印度尼西亚下调棕榈油出口关税影响,昨日大连棕榈油期货再度下挫,期价已收出四连阴。

棕榈油1305合约打破7080元-7370元震荡区间后进入下跌通道之中,期价上方受均线压制明显,外盘油脂期价下滑、高企的国内外库存、低迷的现货成交量和后期棕榈油进口量的持续性增加使得棕榈油后市弱势难改。

印尼将从11月起调降毛棕榈油出口税率至9%,低于10月的13.5%;同时将11月精炼棕榈油出口税率从10月的6%降低至3%。这将可能冲击马来西亚的出口量,从而对马棕榈油造成打压。从近年来印尼关税调整和马棕榈油的出口量对比来看,二者之间确实存在一定的相关性,当印尼关税下调时,马棕榈油的出口量也处于低位。预计该因素仍将在后市对棕榈油产生一定的压制,毕竟马棕榈油的出口关税调整还要等到2013年1月。

目前南美天气利于大豆的播种,巴西的大豆播种已经完成28%,虽然低于去年同期的41%,但是高于24%的5年均值;阿根廷农业部预测2012/2013年度大豆



大连棕榈油期货走势图

翟超/制图

产量将达到5500万吨-6000万吨,将刷新2009/2010年度5270万吨的历史纪录。市场对南美大豆增产的预期增强,油脂油料供给将进入宽松格局,市场投资者更多倾向于做空远期油脂期货。

国内外库存高企,将长期施压棕榈油期价。根据马来西亚棕榈油局对10月份产量和库存的预估显示,马来西亚棕榈油10月库存存在270万吨左右,而印尼再度下调毛棕榈油和精炼棕榈油的出口关税将对马来西亚的棕榈油出口带来一定的冲击,库存将持续维持在250万吨

左右,这对马盘棕榈油期价将是一个长期的利空。与此同时,国内棕榈油库存面临着同样的库存巨大的压力。自2012年起,港口棕榈油库存最高一度达到95万吨,截至10月26日,港口库存尚维持在77万吨左右。随着11月份国内棕榈油进口高峰期的到来,后期棕榈油库存将再度攀升,而棕榈油消费进入淡季,供给大于需求的矛盾将愈加凸显,棕榈油的去库存化难给国内棕榈油期价上行带来长期的压力。

国内棕榈油消费持续低迷。根据汇易网的数据显示,我国2012

货币宽松潮不退 白银仍存上行空间

黄伟 张萌

10月份以来,美国经济表现温和和增长,经济向好的迹象抵消了欧美量化宽松政策对金银价格的利好,使银价在本月震荡下行,前期的涨幅已回吐了约一半。长期来看,市场对美国财政悬崖的担忧正在逐渐成为推动银价上涨的主导力量。另一方面,全球化的货币宽松浪潮仍在加码,投资者倾向于涌入金银避险,因此对白银后市依然持看多思路。

10月份以来,美国的经济数据表现靓丽。美国9月新屋销售量创下近两年半以来最高并超出市场预期,同时美国10月Markit制造业采购经理人指数初值升至51.3,而近期美国公布的就业率、9月零售销售、初请失业金人数、费城联储制造业指数等数据均取得较好的增长。总体来看,在美国大选临近

之际,美国的经济数据出现大幅变动的可能性不大,仍将稳定为主要基调。

在上周召开的美联储会议结果基本上符合之前的预期,并未出现大的动作。而从市场反应来看,近期外盘行情主要受到中、美、欧经济数据影响,而对于美联储的声明市场反应并不大。

随着欧洲央行宣布实施无限量冲销式国债购买计划、美国宣布推出第三轮量化宽松政策,日本央行继4月份以来再推宽松措施,宣布扩大资产购买规模,标志着全球央行宽松政策再度加码。另一方面,全球经济低迷使部分国家热衷于频繁的降息操作,进入下半年以来,包括欧元区、英国、澳大利亚、韩国等主要经济体频繁推出降息政策,巴西更是在不到三个月内连续三次降息,累计降幅125基点,达到7.25%的历史最低水平。

欧洲央行迟迟未能对希腊和西班牙问题给出明确说辞,其中的不确定性令欧洲方面的负面消息仍在持续,但日本央行进一步宽松的预期仍为白银市场带来了利好前景。据日本媒体报道,日本央行将在本周的半年度议息会议上决定把资产购买规模扩大10万亿日元至90万亿日元。若消息属实,银价很可能再次获得推涨。从全球来看,主要国家货币政策的宽松降低了资金的借贷成本,而货币体系的动荡及流动性充裕也将进一步刺激投资需求,令银价得到支撑。

10月份以来,白银CFTC基金净多持仓和SLV基金持银量均创下年内新高,显示机构投资者在流动性泛滥的货币贬值周期中仍然看好银市。白银CFTC基金净多持仓自9月中旬开始连续5周上涨。受美国经济数据持续好转影响,10月23日公布的持仓报告显

示CFTC总持仓及基金净多持仓均出现一定程度的回落,但仍位于近两年高点。全球最大白银ETF基金持有者SLV的持银量同样出现小幅减仓迹象。截至上周五,全球最大的白银ETF基金SLV基金持银量为9923.19吨,相比9月末下降2.41吨,但仍位于年内高位水平,显示基金对白银后市仍持乐观态度。

本周须重点关注周五晚间美国公布的非农就业数据,市场预期失业率升至7.9%,非农就业人数增至12万人。若实际数据不及预期,则市场对QE3持续时间及规模将有良好期待,从而利于金银价格上涨。

(作者单位:华泰长期期货)

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

每天下午二点收盘前均可平仓,每笔交易收取手续费

地址:广东省深圳市福田区金田路3088号平安大厦17楼

全国统一服务热线:400-8888-933 © http://ifutures.pingan.com

行情点评 | Daily Report |

豆粕:低开高走

隔夜美豆大幅下挫,主要由于天气预报显示巴西大豆播种顺利,供需压力缓解预期导致期价受到拖累。连豆类周二全线低开,与豆油的弱势相比,豆粕相对抗跌,港口进口大豆库存下降为其提供了一定支撑。技术上看,连豆类暂时维持空头格局,后期的超跌反弹可能会受到均线系统的压制。预计连豆类震荡偏弱的格局不改,建议投资者近期偏短思路操作。

沪铜:偏弱格局

周二沪铜主力1302合约收盘下跌0.55%或310元/吨。目前,市场对欧债问题的担忧仍在加剧,而美国大选过后即将面临的财政悬崖也给市场蒙上阴影。而国内宽松预期落空,同时需求不振,上游供应充裕但下游需求仍然不足,铜价下跌后现货仍维持贴水销售。总体来看,利空因素叠加给铜价带来较大压力,但沪铜连续下跌后在前期震荡区间上沿遇到支撑,56000元上方支撑较强,但空头行情仍在持续。

沪胶:低开震荡

周二,国内沪胶期货主力1301合约报收24500元,下跌0.47%。供需面上,近期收储传闻主导胶价走势,市场传闻收储情况如下:收储总量约2.5万吨,其中海胶集团1.2万吨,中化国际0.2万吨,其余从期货库存中收储,有消息称收储价格为24600元/吨(含运费)。但由于收储信息不明朗,加之中石化、中石油相继下调合成橡胶价格,沪胶期货走势偏弱,料这一走势将延续,建议以短线做空操作为主。(招商期货)

期指机构观点 | Viewpoints |

期指冲高回落 调整难以结束

中证期货研究部:央行3950亿的天量逆回购缓和了短期资金紧张的局面,也是提振盘中形成上冲的一大推动力。不过,由于公开市场资金还是短期改善市场流动性,无法对中长期流动性形成影响,因此提振力难以持续。而且从央行的动作看,短期内降准的概率也大幅削弱,因此也压制了市场的反弹。

另外,昨日是第一批创业板集中解禁的时间,虽然创业板股票表现较为平稳,但不排除后期兑现压力增加的可能;周四将公布官方采购经理指数(PMI)数据,预计回升的概率大,或利多市场,因此短期市场压力呈现一定缓和。但是如果政策的配合,预计对市场的提振力还是有限,不排除数据明朗后市场再度承压的可能。

期指市场升水则收敛为5.6点,彰显期指做多动能还是不足。从持仓看,虽然连续两天空方减持,略微利于企稳,但昨日空方分歧较大,海通期货席位继续大幅减持空单,但东证、天琪、安信等投机资金却明显加仓,这样的局面或导致近期市场延续震荡格局。

从技术看,连续两天十字星,彰显了市场纠结局面。总体看,技术调整压力犹存,但宏观面的略微好转似乎又不至于过分悲观。

央行释放流动性 期指突破未果

上海中期期货研究所:昨日央行实施了总额3950亿的逆回购,规模创下了有史以来的新高。受此消息影响,股指在上午10:40左右大幅跳升,沪深300指数瞬间跳升近25点至高点2257.95点左右。但之后,指数便一路下行,临近午盘时,涨幅已消失殆尽。下午开盘后,股指再次上行,但强度远弱于前次。此次上冲继续未果。

沪、深两市成交较昨日有所放大,但仍处于低位。股指期货因市场波动较大,总成交超过50万手,恢复正常水平。

天量逆回购利好未能引导市场向上突破,加之成交继续处于低位,表明市场依旧谨慎,观望氛围浓厚。建议投资者继续观望,待形势明朗后,再入场不迟。

(李辉 整理)

TPME 创新进取 服务实体

天津贵金属交易所 Tianjin Precious Metals Exchange

电话: 022-58678308 邮箱: tpme@tpme.com