

多重因素共振 贵金属期货节后重挫

证券时报记者 沈宁

美元的强势表现、投资者的热情降温,让贵金属市场如今倍感压力。春节长假期间,国际金银价格连续走弱,金价更是一度跌破1600美元/盎司关口。跟随外盘,昨日国内贵金属市场全线重挫,在多数业内人士看来,金银贵金属近期形势不妙。

上周国内由于春节假期休市,国际贵金属市场则呈现大幅调整。伦敦金上周五报收于1610.16美元/盎司,较前周累计下跌57.17美元/盎司,跌幅为3.43%;伦敦银报收于29.79美元/盎司,较前一周下跌1.64美元/盎司,跌幅达到5.22%。

受国际市场疲软走势影响,昨日国内贵金属期货迎来“黑色星期一”。其中,沪金主力1306合约以329.76元/克报收,较前一交易日下跌10.73元/克或3.15%;沪银主力1306合约报收于6270元/千克,较前一交易日下跌269元/千克,跌幅为4.11%。

近期贵金属受到三大压力拖累,导致市场价格持续走低。首先是美元强势回升带来的压制;其次是最新统计数据显示2012年需求增长是明显回落;此外,包括索罗斯基金在内的部分机构大幅减持黄金基金SPDR份额,也成了贵金属向下破位导火索。”中证期货研究所副总经理刘滨表示。

在他看来,以上利空因素还将对短期市场走势形成压制,贵金属重心将下移到1550美元左右,不过对于中长期走势是否已经确认顶部,还有待观察。“全球宽松流动性还将延续,通胀忧虑并没有消除,黄金仍然是抗通胀的一个选择。而各国央行购买力仍在增长,因此我们认为贵金属高位宽幅震荡的格局还将延续”。

春节长假期间贵金属市场可谓利空不断。经济数据方面美国继续好于预期,美国最新公布的经济数据总体较好,纽约地区的制造业活动指数7个月以来首次扩张;2月份密歇根大学-汤森路透消费者信心指数初值为76.3点,创下自去年11月份以来的最高水平;美国续请失业金人数则创出4年半以来的新低。

欧元区经济状况则普遍较差,欧元区和日本公布的2012年第四季度的国内生产总值(GDP)数据,均显示出萎缩迹象。不及预期的数据让欧元区和日本的经济仍处于衰退之中,从而反向提振美元指数压制金银价格。而G20峰会上,大幅贬值的日元并未受到各国谴责,日元和欧元的贬值令美元指数维持升势,对金银价格造成打压。”上海中期分析师李守宁称。

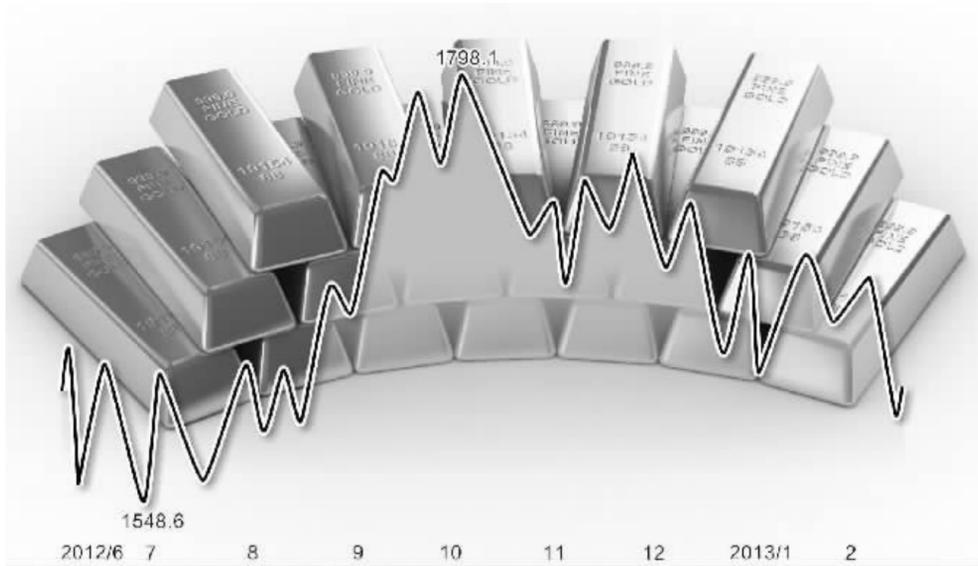
值得注意的是,机构对于贵金属的投资热情正在下降。美国证券交易委员会(SEC)14日公布的文件显示,乔治·索罗斯基金管理公司去年第四季度大幅减持了黄金ETF基金持仓,当季度共减持了50%,约合60万份黄金信托基金SPDR,所持黄金资产规模下降约1亿美元;摩根·培根旗下摩根资产管理公司同期售出了所持全部的10万份黄金信托基金SPDR,并减持了斯普罗特现货

黄金信托基金;全球最大投资公司贝莱德旗下Black Rock Advisors LLC将所持黄金信托基金SPDR股份削减了8%;而老虎基金创始人朱利安·罗伯逊则卖掉了全部黄金矿

业股票(Market Vectors Gold Miners)ETF持仓。

此外,世界黄金协会日前发布报告称,由于印度和中国市场的珠宝需求下降,且美欧金币和金条投资减少,

去年全球黄金需求出现2009年以来首次下滑。世界黄金协会预计,尽管今年黄金需求料将回稳,但要恢复到金融危机高峰期间的纪录水准仍需一段时间。



G20峰会为货币战争降温,包括黄金在内的贵金属受压大幅走低。

吴比较/制图

春寒料峭 黄金市场着凉

陶金峰

连续上涨12年的黄金市场,步入蛇年之后,却显得春寒料峭,有点“虎头蛇尾”的意味。

春节长假期间纽约黄金期货一度创下近6个月来的新低1596美元。春节后的第一个交易日,国内黄金期货AU1306大跌3.15%,报收于近6个月多来的新低329.76元/克。欧美日量化宽松对于金价的支撑作用大不如前,全球黄金需求明显降温,黄金避险需求下降,后市金价将继续走弱,1600美元支撑难保,中期将下探1526美元乃至1500美元大关。

需求风光不再

据世界黄金协会最新公布的报告显示,2012年全球黄金需求比2011年下降4%,至4405.5吨。这与过去5年全球黄金需求平均增长15%形成鲜明对比。2012年黄金消费大国印度因为两次提高黄金进口关税,印度卢比兑美元大幅升值,印度经济增速放缓,大大抑制了黄金消费,该国黄金消费下降了12%,至864.2吨。

据世界黄金协会的报告显示,2012年中国黄金消费与2011年持平。不过,日前中国黄金协会公布的报告称,2012年全国黄金消费量832.18吨,同比增长9.35%。即便是按照中国黄金协会乐观的估算,中国黄金消费的增长也难以弥补印度黄金需求下降带来的巨大消费缺口。考虑到印度自2013年1月起黄金进口关税将

再次上调,2013年印度的黄金需求前景难以乐观。

投资热潮退却

据世界黄金协会最新公布的报告显示,2012年全球交易所上市基金(ETF)投资大幅增加,比去年上升51%。其中,第四季度ETF及类似产品需求为88.1公吨,同比下降16%。全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Shares自2012年12月7日创下历史新高1353.35吨后,缓慢下降,至2013年2月15日,已经降至近期新低1322.97吨,下降了30.38吨,降幅为2.25%。去年四季度,国际机构纷纷减持黄金,助推了黄金价格大幅回调。

根据CFTC公布的数据显示,2012年10月初以来,基金也纷纷减持黄金期货多单,增持黄金期货空单。近期,包括花旗、瑞信等国际机构纷纷表示对未来金价看空。国际机构减持黄金ETF,基金减持黄金期货净多单和机构唱空均增加了黄金价格回调的压力。

QE支撑力减弱

如果说美联储前两轮量化宽松(QE1、QE2)货币政策助长了国际黄金价格,那么第三轮量化宽松政策(QE3)的刺激力度明显减弱,而第四轮量化宽松政策(QE4)对于金价的支撑作用几乎微不足道。在刚刚结束的G20会议承诺不会有竞争性的货币贬值,不过没有直接批评日本政府的量化宽松,但是黄金并未从全球“货币战争”中受益多少,对

于金价的支撑作用并不明显。

随着今年以来欧美市场信心的回复,美国房地产市场和就业数据复苏,1月摩根大通全球制造业采购经理指数(PMI)创下2011年6月以来的新高51.5,全球经济复苏在望。今年以来,欧美商业银行纷纷提前还贷,提前了结在金融危机中从欧美央行借的债务。黄金的避险需求风光不再,全球量化宽松政策对于金价的支持比此前大大削弱。

股市强劲盖住黄金光芒

作为全球金融投资市场的一部分,黄金市场也受到股市、债市、外汇市场等其他金融市场的影响。近期,以美国股市为代表的全球股市多数走出一波反弹行情,其中,美国三大股指在近日均创下近5年来的新高。股票等风险资产走强,吸引更多的资金关注和投资股市,削弱了黄金的投资吸引力,抑制金价。

黄金调整将延续

2013年黄金期货可能难有像样的反弹行情出现,下跌的压力要明显大于2012年。没有了美联储新一轮量化宽松预期,也没有了印度黄金消费昔日的辉煌,缺乏黄金ETF投资的再度升温,尽管各国央行或许还能继续增持黄金储备,但是黄金价格重心下行或将难免。从技术形态上来看,如果没有特别重大的意外事件发生,今年上半年纽约黄金期货价格再次回升至1700美元的概率微乎其微。

(作者系国泰君安期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

期指中阴开门 略显调整压力

中证期货研究部:春节长假期间宏观数据偏多,包括出口数据和新增信贷数据,而且消费者物价指数(CPI)低于预期显示短期通胀忧虑不大,为宏观环境提供了保障,但是政策面总体也表现平淡,也没有太多亮点,也导致了节后市场上冲动能不足。因此,预计短期市场仍存在继续修整需求,但宏观环境和政策预期犹存,中线向上趋势将延续。

期指市场方面,节前多空资金不断堆积,尤其空方不断加仓,似乎形成强力阻击的局面。而且长假前空头没有明显退却,使得多空的博弈延续到节后。从节后第一个交易日看,空方短线略占优势。随着两会临近,如果在没有重大利空出现的情况下,市场难现大幅调整,预计空方的压制仍将是短期的,要重新夺回主导地位条件还不成熟。

短期回调幅度有限 逢低买入

上海中期期货研究所:股指并未迎来蛇年开门红,4个股指期货合约均收于阴线。从期指盘面来看,昨日总持仓量的最高峰出现在上午,基本对应着期指的最低价,反映出空头主动性较强,不过随着期指反弹,持仓量冲高回落,表明空头以短空思路为主,对期指的打压力度有限。

市场环境依旧维持偏暖状态,1月份经济数据连续反弹趋势、公开市场发行压力有所缓和、房地产市场回

暖迹象明显。此外,两会引发的利好预期也将继续对股指形成支撑。

不过,市场仍存在一些令人担忧的利空因素,公募基金仓位处于明显高位、大小非减持力度大、2月份解禁市值较大,加上期指自去年12月初反弹以来尚未出现持续深度调整,令股指上行之路出现一定的波折。我们认为本周股指或先抑后扬,因此前期多单可继续持有,而空仓投资者不妨依托10日均线轻仓买入。

期指短期将走弱 6月合约套利机会明显

国泰君安期货研究所:受货币竞争性贬值举措得到遏制等因素影响,假日结束后的第一个交易日,期指运行方向出现变更,后市的方向演绎需继续观察。主力IF1303合约基差10%的时间处在18点上方运行,利好套利头寸介入。季一IF1306合约的介入优势相对明显,该合约的升水较长时间处在53点之上,加上整个合约期限内近2%的红利收益,对于具备执行能力的参与者,其利润空间相对好于仅依据基差进出。IF1306合约的日成交量1.5万手,意欲布局的参与者可留心关注。来自多个方向的信号明显偏空,值得注意的是海外央行短期内将不采取竞争性贬值举措的影响,全球多种资产价格的运行方向重回弱势格局。从持仓机构上看,单个会员、持仓特征明显会员组合、全部挂牌会员等类型对应的净空持仓,均为空仓指向。因此,短期内走势偏弱或为大概率事件,参与者或可先加入空头期指头寸,以稳定现货价值。(李辉 整理)

蛇年首日回调 不改期指中期向好趋势

方媛

蛇年第一个交易日,在一片看涨期待中,沪深两市走势略显疲弱,上证下跌0.45%,沪深300跌1.24%,收于2737.47点,IF1302昨日交割,交割结算价为2746.32点。自2012年12月初反弹至今,在银行、地产等板块的引领之下,股指期货反弹幅度已达30%,随着银行地产调整压力的显现,市场对后市重新步入到新的分歧点。我们认为,在基本面向好,以及市场纠正预期的影响带动下,趋势走势并没有发生根本性变化,解禁股上市等系列压力下的回调依然不改中长期向好局面。

节后首周,沪深两市解禁高峰令市场承受一定调整压力。据沪深交易所数据显示,节后首周,两市有27家上市公司,约958亿市值解禁股上市流通,沪市解禁市值260.95亿元,深市解禁市值697.56亿元,为年内解禁市值的次高水平。但是由于解禁股中广发证券、上海医药、中国一重等占解禁市值超过80%的上市公司主要为股东持有,大幅减持可能性较小,巨量限售股解禁对市场心理层面影响基于实际影响。

基本方面,经济数据印证复苏态势。1月采购经理指数(PMI)连续4个月保持枯荣线以上,新订单指数和原材料库存指数持续回升,显示需求回暖、企业信心改善;国家统计局数据显示,1月居民消费价格指数同比增长2%,略低于市场预期,考虑春节因素,蔬菜肉类价格环比涨速将在2月有所回升,要素成本仍存在上升压力,但总体通胀处在安全水平。

从指数历史走势看,春节后交易首周上涨概率较大,尤其是节前的强势往往在节后得以延续。但是,在反弹累积涨幅近30%的情况下,

调整压力不容小觑。昨日早盘沪指在2440点附近冲高回落,全天窄幅震荡,值得关注的是,经过连续上涨,沪深300指数以及股指期货走势表现相对独立于沪指,走势更加疲弱,显示短期谨慎情绪加深。期指当月合约与沪深300指数基差变化频率加快,去年12月份以来的平均升贴水为5.86点,其中有两个交易日升水突破20点,但随后两个交易日均急剧下降至贴水,显示在上涨行情中,多方心态存在反复。

从本轮行情的上涨逻辑来看,银行股走势起着至关重要的作用,对银行股后市看法也直接决定了后期走势。对于长期处于价值洼地的银行股而言,爆发只是时间问题,一旦包括业绩没想象中坏等因素诱发股价强烈反弹,越来越多人开始改变和纠正预期,一致预期逐渐形成合力,行情也将向纵深发展。因此从长期看,当前犹豫和纠结的市场心态更加有利于合力的形成,每次大幅回调也将成为期指多单加仓机会。

期指持仓方面,空头主力在连续上涨之后表现谨慎。IF1302昨日进入交割,国泰君安在主力合约1303上继续大幅增加空头持仓,中证期货则大幅减少多头持仓,其他席位变化不大,多数选择谨慎观望。期指总持仓减少近4900手,两个合约前20会员净持仓增加2133手,3月合约升水小幅增加至15点,操作上建议前期多单继续谨慎持有,关注上证2400点支撑,以及上方压力位2460点的突破。

(作者系浙商期货分析师)

全球最大对冲基金看好油价上涨

证券时报记者 魏书光

因预计资金将随经济信心回升而流入股市和其他风险资产,全球最大的对冲基金——桥水公司(Bridgewater)正加大在全球股市和石油的投资。桥水公司联席首席信息官(CIO)鲍伯·普林斯(Bob Prince)表示,由于预计资金将流向风险资产,桥水公司看好股票、石油、商品和一些货币。你可以去借钱买入任何其他资产。在市场价格所反映的经济情况和可能发生的实际情况方面,我们可能正处在一个转折点。”

此前,桥水公司负责人雷伊·达里奥(Ray Dalio)上个月在达沃斯论坛

上表示随着欧债危机减弱投资者重新配置资本,今年可能是“转折年”,表达了对经济的乐观态度。

普林斯表示,桥水公司看多原油是因为批发商库存的下降可能以及中美经济的增长。如果中美经济增速向好,库存下滑以及新增供给出现下跌,那么我们将看到原油供需平衡的一些变化,有利于油价的变化。”

普林斯认为:这并不是说我们将会看到经济强劲增长,而是比此前好,尤其是美国。这和资本的流动更有关系。不用多大程度的经济增长就足以让资金进入风险资产。”目前,桥水公司全面做多全球股票并且大体上转向商品多仓,并且在发达国家企业债方

面有部分的多仓。

普林斯表示,由现金转向风险资产的变化将支撑资产价格并且改善企业资产负债表、信用和经济增长。这一循环将持续直到美联储转向紧缩。

相对于全球最大对冲基金的乐观,作为空头代表之一,美国莱维特资产管理创始人兼首席执行官罗伯特·莱维特(Robert Levitt)也从基本面角度预计,今年年底前布伦特油价将下滑30%跌至80美元每桶。他认为,美国页岩油供应增长和运输问题的解决,将减少油价向上的压力,而页岩油供给增加造成的影响被市场大幅低估。

莱维特说,油价正在下降,我们年底前能看到布伦特原油跌至80美元。这

并不是因为像2008年那样的经济崩溃,而是因为美国产出了如此多的页岩油,而人们对此还不太了解”。有研究称,从2004年至2011年,美国页岩油市场以每年26%的速度增长,目前增长虽然有小幅下降,但是到2035年全球页岩油的生产每天将达1400万桶,几乎为目前全球石油供给的12%。

另外一个有助于降低油价的因素,是运输问题的解决。美国石油产量增加导致原油管道压力上升,因为美国缺乏足够多的管道运输过剩的原油,这迫使美国东岸和加州的炼油厂继续从其他国家进口原油。“一旦我们解决了这些基础设施问题,油价将会下降并且能大大提升全球经济。”莱维特说。

浙商期货
ZHEJIANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5186