



广发银行 | CGB

广发E秒贷 说贷就贷

- 0门槛, 直接在线申请
- 3秒获知预评额度、最快一天审批
- 按日计息、不还款时不付息

请即登陆广发银行官网申请 www.cgbchina.com.cn



避险需求推动金价反弹 后市难言反转

□本报记者 张玉洁

近期,受避险需求和人民币汇率出现波动等多重因素影响,国际金价一改前期颓势,出现连阳行情。相关黄金个股出现普涨。分析人士指出,此轮国际金价连续上涨主要受避险需求支撑,但目前黄金市场的基本面还不足以推动金价逆转上涨,近期的波动更多仍然是空头回补的影响。

短线获得支撑

本周,国际金价连续上涨。8月13日,国际金价隔夜冲破每盎司1120美元关口,最高探至1125美元,出现5日连阳。SPDR黄金ETF持仓量较上一日增加4.18吨至671.87吨,时隔一个月首次增持。

东吴期货认为,人民币再度贬值,引发全球市场对于中国第三季度经济放缓的忧虑。人民币持续波动引发避险情绪滋生,令投资者对避险资产更加青睐,是黄金持续反弹的重要因素。此外,人民币的波动或对美联储的加息进程形成影响,加之隔夜美联储高层杜德利发表的偏向鸽派的言论都是黄金能够持续反弹的原因。美国债收益率整体回落,全球通胀低迷势必会影响到美联储加息的步伐。

德国商业银行表示,人民币近期的波动情况使黄金市场受到强劲提振,如果引发其它一些国家的货币波动,那么黄金市场可能会得到更多利好。

分析人士指出,美国近期将公布零售销售数据,市场预期7月零售销售月率将上涨0.4%,核心零售销售将上升0.4%。考虑到上周五美国非农数据未能持续提振美元,因此零售销售数据对美元的利好可能也会较为短暂,金价走势上料会受到零售销售数据影响,不过应该不会逆转近几个交易日的反弹势头。另一方面,人民币波动变相推升美元,加上全球股市出现不明朗因素,大幅降低了美联储加息的机会,金价因此受惠。

受国际金价反弹和人民币汇率波动影响,8月13日港股黄金相关股继前一日造好后,普遍上行,招金矿业升7.5%;灵宝黄金升3.1%;紫金矿业升2.1%。香港一些券商分析师认为,由于内地黄金进出口管理较为严格,内地产黄金主要用于内销。人民币波动预期有可能引发避险需求,因而有望支撑国内黄金实物消费,相关个股因此出现一轮行情。

基本面未根本好转

不过机构认为,金价当前的上扬更多的是技术因素推动,并没有实质利好。从全球经济方面来看,目前大宗商品价格整体在走低,全球经济增长缓慢,并且中国和印度的需求也比较低迷。

在人民币汇率方面,随着中国人民银行表态不会刻意让人民币下跌,美联储加息预期仍在,外汇市场开始持稳,美元指数逐渐回升。此前因为市场对于部分主要货币汇率大幅波动的担忧或暂告一个段落,贵金属市场多头动能有所减弱。

而美元走强和对美联储加息的预期仍然是今年以来黄金市场面临的压力。分析师指出,若美元继续走强,而美联储很可能在9月加息,这将阻止金价的连续反弹。



新华社图片

世界黄金协会报告显示

上季全球黄金需求同比下滑12%

□本报记者 张枕河

世界黄金协会(World Gold Council)13日最新公布的2015年第二季度《黄金需求趋势报告》数据显示,上季度全球黄金需求达915公吨,与去年同期的1038公吨相比同比下降12%,主要原因是印度与中国消费者的需求下滑。尽管如此,由于消费者对金饰的信心提振以及金条金市的需求强劲,欧洲与美国的黄金需求有所上升。展望未来,仍有不少积极信号表明,印度与中国市场即将进入传统意义上的黄金购买旺季。

亚洲黄金需求减弱

报告显示,由于亚洲的金饰消费减弱,上季金饰需求为513公吨,与去年同期的595公吨相比下降14%。中国金饰需求下降5%至174公吨。印度因遭受第一季度的非季节性暴雨及本季度的大旱,金饰需求因农村地区收入的下降而受到影响。此外,印度的结婚吉日不多,因此与婚庆相关的黄金消费走低,导致印度金饰需求下降23%至118公吨。

美国金饰需求保持稳定,在上季度上涨2%至26公吨,连续六个季度需求上升。欧洲金饰

需求同样上升,其中德国增加7%,英国和西班牙均增长6%。

此外,第二季度全球黄金投资需求为179公吨,较去年同期的200公吨下降11%。印度市场是导致投资总需求下降的主要原因,对金价预期的不确定以及强劲的股市,使得投资需求下跌30%至37公吨。相反,中国的金条和金市需求上涨6%至42公吨。在欧洲,对希腊退出欧元区区的担忧推高了该地区的黄金零售投资——同比上涨19%至47公吨。美国市场也出现了强劲的投资需求,零售投资同比增长7%。值得注意的是,美国铸币局的金币销量在6月出现激增,达到17个月以来最高水平。

数据还显示,各国央行继续成为重要买家,在上季度净买入137公吨,其中俄罗斯与哈萨克斯坦两国的央行为最大净买家。尽管与去年同期相比,央行购金下降13%,但环比仍上涨11%。这是全球央行连续第18个季度成为黄金净买家。

金矿产量或继续放缓

报告还显示,黄金总供应量下跌5%至1033公吨,2015年第二季度的金矿产量上

3%至787公吨,但同时,回收金产量下跌8%至251公吨,抵消了金矿产量的增幅。2015年第二季度的数据表明面对市场的挑战,金矿企业将会继续放缓。

世界黄金协会市场信息部负责人Alistair Hewitt表示,这一季度的全球黄金市场,尤其是亚洲市场面临诸多挑战,主要与中国与印度市场黄金需求量的下降体现。相反,在西方金饰市场,不断提振的对经济增长的信心,促进了消费者对于黄金饰品的需求。应该说,这一季度黄金的投资需求仍保持低位,主要受到美国经济持续复苏、印度和中国股市表现强劲等因素影响。

其还强调,受到印度下半年即将到来的婚礼以及节日的影响,金饰市场前景被看好。另外,从历史上看,下跌的金价往往能在对价格敏感的市场中触发新一轮的购买潮,而目前已经在亚洲和中东地区看到了一丝端倪。中国股市此前下跌动摇了主要消费者的投资基础,但目前看到市场已出现重新购买黄金的兴趣。以上这些都直接表现了,黄金需求独特的自平衡性以及支撑其需求的多样因素。

期权隐含波动率或上升 金价恐继续调整

□芝加哥商业交易所高级经济学家 埃里克·诺兰德

一系列大宗商品(包括原油和铁矿石)在过去12个月里的走势起伏动荡并且颇为疯狂,而相比之下,黄金却相对平稳。在过去几个月中,以隐含波动率来衡量,黄金期权一直在其记录低点左右徘徊不定。在此情况之下,市场是否低估了黄金的持有风险?

黄金期权隐含波动率的方向与黄金价格走向密切相关。黄金如同股票,其隐含波动率在金价剧烈下滑时的上升幅度远远高于金价上涨时的变动幅度。虽然上升的隐含波动率与下滑的黄金隐含波动率不同,但二者毕竟在某种程度上是相关的。如果担忧黄金期权隐含波动率上升,那么也应当对究竟是什么因素导致金价下跌提出质疑。

在深入探讨黄金价格可能下跌的原因之前,值得一提的是:黄金期权的隐含波动率过去曾经在黄金牛市期间出现过上升,例如在2011年8月和9月的情况便是如此,当黄金触及及其历史最高(名义)美元价格时,投资者似乎在针对金价下滑的可能性而买入期权。随后,金价果然跌落,并同时更大幅度地推高了黄金隐含波动率:固定期限30天黄金期货期权的年均波动率峰值高达36.2%。从那时起,黄金隐含波动率基本上仅在金价下跌时才会上升,反之亦然。

以下是黄金期货期权隐含波动率为何可能上升的几点原因:

第一,隐含和已实现波动率异常之低。目前,在隐含波动率影响之下的黄金期权交易达到其记录低点(隐含波动率在2015年7月14日为12.1%,并在今年7月21日攀升至18.8%),黄金隐含波动率进一步下降的空间十分有限,与之相反,其上升空间却十分巨大。黄金隐含波动率最近如此之低的主要原因是:年均均已实现波动率一直异常低落;在过去30天里,持续在8.7%左右波动。自1975年以来,该波动率平均在17%左右,这几乎是其当前水平的两倍。

第四,货币政策和美元。美国联邦公开市场委员会(FOMC)主席耶伦已明确表示,她和她的大多数其他美联储同僚都希望在2015年年底前提高利率。目前

影响白银及黄金价格。通常情况下,供给越高,价格越低。黄金开采供给自2009年以来增长强劲,该增长可能给金价施加了下行压力。一些分析师预测:黄金开采供给可能很快会在2015年下半年开始缩水。我们对此持怀疑态度。虽然目前金价仍远远低于其2011年9月的价格高峰1900美元左右,另外当前价格仍然超出对生产成本的大多数估计价值。在全球范围内,运营一个金矿的全部成本大约为982美元/盎司。因此,在当前价格水平上,我们有理由相信对于新矿山的投资可能会逐步减少,同时对现有矿山的扩张也会大幅度放缓(至少和过去10年的狂热扩张相比),但我们并没有充足的理由来预期现有营业中矿山将削减产量。

如果金矿产出完全与预期背道而驰并继续增长,那么这可能会给金价施加压力,并可能进而导致黄金期货期权隐含波动率上升。另一方面,如果金矿产出果真下跌,那么这将支撑黄金价格并进而导致黄金期权的隐含波动率保持在历史低点附近。

第三,相对于其他大宗商品如原油,黄金可算是“引力中心”。

原油在最近大宗商品牛市中推高了金价。原油从1999年开始上涨,比黄金开始其漫长的上涨过程整整早了3年,而油价在2008年见顶也比黄金在2011年达到历史最高点早3年。由于原油在2014年崩盘;并在2015年由于库存充裕而无法维持反弹,这让人不得不怀疑黄金是否会步原油的后尘而跌跌不休。

石油—黄金比率已不再接近其历史高位。22.7的WTI原油/金衡盎司黄金的比率仍然高于其历史平均值16。如果我们假设WTI原油价格保持不变,并允许石油—黄金比率回归到其历史平均值,这将意味着金价约为800美元/盎司——稍高于其矿山现金流收支平衡点。当然,我们并没有特殊理由确认石油—黄金比率应当或将会很快恢复到其长期历史平均值,也就是说,如果上述情况发生,那么这很可能会大幅度推高黄金期权的隐含波动率。

美国联邦公开市场委员会(FOMC)主席耶伦已明确表示,她和她的大多数其他美联储同僚都希望在2015年年底前提高利率。目前

市场对此普遍持有怀疑态度,并且联邦基金期货直到2016年第一季度前不会对加息有所定价。此外,耶伦同时也给予FOMC一定的回旋余地,这明显反映出美联储的数据依赖性,然而经济数据却总是不与相关政策步调一致。另外是就业方面,劳动力总收入以及住房行业稳健增长,零售销售一直低迷(年均增长1.8%—不包括2015年上半年汽车和汽油),并且通胀率也显著降低。

对于黄金来说美联储何时以及是否会采取实际政策调整并不重要,关键的是市场对美联储政策的预期如何随时间推移而发生变化。另外金价每日变化与每日联邦基金期货利率移动之间的负相关性也不断显示出攀升的趋势。

因此,FOMC所发布的任何能够推动加息预期的经济数据或者政策声明都很有可能压低金价,并进而推高黄金期权的隐含波动率,反之亦然。另外,疲软的经济数据会削弱对美联储加息的预期并可能支撑金价。的确,对2015和2016年美联储加息的预期最近明显降温,这可能是在最近几个月支撑金价的一个重要因素,同时也有效预防了黄金加入原油、白银和铁矿石价格纷纷跳崖的行列之中。

相反,如果对美联储加息的预期不断升温(即比目前市场已经定价的利率更高),那么这有可能支撑美元价值,而强劲的美元可能对黄金和其他大宗商品来说是个坏消息,正如我们在其他关于黄金的报告中所指出的,从世界范围内的一些疲软货币例如印度卢比、日元、俄罗斯卢布以及巴西雷亚尔的角度衡量,金价一直相对稳定,但即便如此,这并不会改变以美元计价的黄金期权隐含波动率。

总之,不要因为对黄金较低水平的已实现和隐含波动率略知一二便沾沾自喜。不断降温的对2015年初美联储加息的预期可能已经有效预防了黄金跟随其他金属急速下滑,在波动性极低的情况下,以及美国货币政策的潜在变化和未来开采供给增长的背景之下,黄金仍然具有显著的上行和下行波动风险。虽然黄金是一个典型的通胀对冲工具(但其对金融危机并没有保护作用;央行目前仍是市场的后盾),但历史并不永远能够预示未来,建议投资者在下一个风暴到来之前的寂静中保持冷静头脑。

韩国央行维持利率不变

□本报记者 张枕河

韩国央行13日召开金融货币委员会全体会议,决定将基准利率维持在1.50%。这是韩国央行连续两个月维持基准利率不变。此次韩国央行的决定在市场意料之中。

韩国央行去年8月、10月、今年3月和6月分别下调基准利率25基点。分析人士认为,韩国央行6月已经为应对中东呼吸综合征(MERS)疫情给经济带来的冲击下调了利率,且韩国政府已投入22万亿韩元规模的财政预算,致力于提振经济,而这些措施能否发挥作用仍有待观察,这可能是韩国央行此次维持基准利率不变的主因。

韩国央行在当日会后发布的公告中表示,目前需要评估以前降息行动对经济的影响,并等待美联储开始加息后的影响。关于国内经济方面,韩国央行称,国内通胀料将处在低位,随着7月消费大幅回升,预计国内经济将逐渐好转。但整体来看,一些领域仍面临很高的不确定性。

光大国际首发运营项目 排放标准及环境管理信息

□本报记者 刘杨

在香港联交所主板上市的中国光大国际有限公司(简称“光大国际”)(00257.HK)8月13日首次对外公布运营项目排放标准及环境管理信息,成为业内首家披露排放数据及环境管理信息的企业。

光大国际行政总裁陈小平表示,作为行业领军企业,不单是规模上的领军,更重要的是在环境与责任承担上的领先。一直以来,光大国际致力秉承“企业不仅是物质财富的创造者,更应成为环境与责任的承担者”的理念,确保各业务达标排放,并提升运营的透明度。

垃圾发电作为光大国际的核心业务之一,自2003年在江苏苏州取得的第一个垃圾发电厂至今共有垃圾发电项目39个,待全部建成投运后,日处理垃圾量将达34400吨,项目遍及江苏、山东、广东、安徽、浙江、海南、湖南、四川等地。其中苏州垃圾发电项目一、二、三期是目前国内处理规模最大的生活垃圾发电厂之一,也是住建部评定的AAA级垃圾发电厂。自2006年首个垃圾发电项目投运以来,光大国际垃圾发电项目垃圾处理量达2500万吨,提供绿色电力85亿千瓦时。

光大国际运营项目排放标准及环境管理信息公布将分“四步走”:第一步,在2015年8月13日,光大国际官网公开集团所属运营生活垃圾发电厂(共12家)的环评批复,2015年1月至7月各项目公司烟气、渗滤液出水水质、炉渣热灼减量当月检测值最高值、最低值以及飞灰稳定化后的检测结果;第二步,自2015年9月10日起,将按月公布各运营项目的烟气、渗滤液、炉渣、飞灰各项指标的每月监测值。第三步,自2016年7月1日起,将按月公布各运营项目的烟气、渗滤液、炉渣、飞灰各项指标的日监测值。第四步,自2017年1月1日起,将逐步实现按小时公布运营项目烟气排放指标的小时均值,做到在线公示。

马来西亚央行行长: 并无实行固定汇率计划

马来西亚央行行长吉蒂13日表示,该国央行认为没有必要对马来西亚货币林吉特实行固定汇率。

吉蒂自去年9月开始走弱,今年以来已贬值13%左右,是亚洲地区表现最差的货币之一。马来西亚央行表示,林吉特贬值的影响是可控的,面对具有挑战性的环境该国经济将保持弹性。

吉蒂表示,在主要经济体的政策方向确定之前,预计货币市场的波动仍将继续,但马来西亚不会实行资本管制,因为该国金融体系和市场已经进一步发展,足以承受这些波动。

中国人民银行11日宣布调整人民币兑美元汇率中间价报价后,人民币兑美元汇率连续三个交易日下跌。与此同时,林吉特兑美元汇率跌破4比1,为上世纪90年代末亚洲金融危机以来最低水平。

对此,吉蒂表示,人民币汇率调整是为了应对国际环境变化,并且与其他货币相比人民币调整幅度很小,不应对此反应过度,人民币调整对中国和其他国家都有利。

1997年至1998年亚洲金融危机期间,由于林吉特大幅贬值,马来西亚曾将汇率固定在1美元兑3.80林吉特的水平。(赵博超)