

上期所:加强市场一线监管

证券时报记者 游石

本报讯 近日,上海期货交易所颁布《上期所异常交易监控暂行规定》(下称《暂行规定》),并将于11月22日起正式实施,为了让全体会员尽快熟悉和掌握《暂行规定》的精神,自觉把握有关异常交易行为的认定标准和处理流程,11月9日下午,上海期货交易所举办了以“强化风险管理、维护市场稳定”为主题的风险管理视频会议。上海期货交易所总经理杨迈军出席会议并讲话。

杨迈军在讲话中表示,当前期货市场正处于从量的扩张向质的提升转变的关键时期,我们要把目光从对于规模的更多关注转移到对功能发挥的更多关注。

杨迈军指出,最近各交易所联系自身实际陆续出台了异常交易监控工作指引及相关规定,这些指引和相关规定的发布,向期货市场释放出坚决抑制市场过度投机,严厉打击市场操纵等违法违规行为,切实防范系统性风险,不断提升市场运行质量”的信号。《暂行规定》的发布与实施,意在加强期货交易行为的合规管理,是规范期货交易行为,维护市场秩序的必要举措,是引导投资者理性参与、加强市场一线监管的重要手段。

杨迈军对期货公司做好《暂行规定》实施工作提出了三点要求:一是思想上要高度重视,把风险防范与管理作为当前工作的重中之重,切实守住不发生系统性风险的底线;二是技术上要及时跟进,适应当前强势监管的理念与《暂行规定》出台后的新的业务环境;三是组织上要统筹安排,各期货公司负责人、首席风险官等应作为第一责任人,进一步加强对《暂行规定》的贯彻、执行力度。

金融属性凸显

郑糖涨势意犹未尽

中期研究院研究员 欧阳玉萍

在美国实行宽松货币政策的带动下,近期内外大宗商品继续大幅上涨。白糖期价成功突破了7000元重要关口,迭创新高。整体来看,当前外部环境向好,糖市的多头盛宴仍在继续,但后期新糖的上市及国家政策的施压将令郑糖面临一定的回调风险。

流动性泛滥助推白糖价格。11月3日美国宣布启动6000亿美元定量宽松计划以提振经济,促使美元持续贬值,各大宗商品的走高提供了上涨动力。而我国为对抗通胀而采取紧缩政策造成人民币升值压力,吸引大量外资流入,通胀预期也有所加强。在流动性泛滥而投资渠道不畅的背景下,作为价值洼地的农产品自然备受资金青睐。事实上,大量资金通过借助基本面较好的白糖进行保值避险,使其彰显出强劲的金融属性。

美糖突破30美分提振国内糖市。由于市场方面担心干旱天气会导致巴西的食糖产量低于预期,加上印度可能会因增加国内食糖供给量而减少食糖出口,上周ICE原糖成功突破了30美分/磅的心理大关,创30年来的新高。截至目前,糖价已连续9天上涨,这是自2009年7月份以来上涨时间最长的一次。正是在外盘强势行情的提振之下,国内糖市的做多热情才被再次点燃。就全球糖市供需格局来看,2010/11制糖年全球食糖供给过剩量已从早前预期的350万吨下调至200万吨的水平,如此一来,200万吨供给过剩量对市场产生的负面影响将较为有限,估计全球的食糖库存量在未来12个月仍将处于较低水平,这必然会对国际糖市构成有力支撑,后期国际糖价有望保持在较高价位区间运行。而我国的糖料种植面积虽然在2010年实现了恢复性增长,但仍需通过国家抛储和进口糖的途径方能实现供需平衡。因此我国对进口糖的较强依赖决定了国内外糖价不可能存在不正常的落差。

新糖上市,政策调控将使郑糖承压。目前郑糖在创出历史新高后,上涨势头似乎意犹未尽。不过后期在新糖入市及国家政策调控的影响下,郑糖将面临着一定的回调风险。一方面,广西糖厂的开榨工作已拉开帷幕,集中开榨的时间将在11月中下旬。云南省首家糖厂也将在11月中旬开榨。后期食糖供应量的逐步增加有望遏制糖价凶猛的涨势。虽然当前北方产区已有新糖上市,但产量较小且以内销为主的形式决定了北方新糖很难对糖价产生实质性的影响。另一方面,目前销区的小型终端用户在难以承受糖价上涨的压力下,不得不采取停产措施,且下游食糖消费行业已出现集体涨价的现象。国家为保证市场的稳定,后期仍将加大对糖市的调控力度。继新榨季投放21万吨国储糖之后,投放储备糖的工作将继续进行,且加工储备糖的工作也将尽快落实。

总体而言,郑糖此轮飙升行情并非仅是受到国内食糖供需紧张因素的影响,资金涌入糖市也起到了推波助澜的作用。从盘面来看,目前郑糖依托5日均线震荡走高,上涨形态依旧保持完好,在周边商品普涨的背景下,短期郑糖将继续冲高行情,但高位回调风险仍需防范。

LV接棒 PTA 领涨 石化厂家提价忙

昨日在 PTA 停牌时,LLDPE 和 PVC 接过涨停大旗

证券时报记者 李哲

本报讯 柴油短缺情况仍在蔓延,石化企业生产重心倾斜,引起了市场对于塑料等产量减少的担心。昨日塑料(LLDPE)和PVC期货全线涨停。

由于柴油短缺,石化将生产重心逐步往柴油转移,市场担心塑料和PVC等产量减少。受此推动,塑料和PVC期货9日全线涨停。而和其相关的PTA则已经连续三个涨停板。橡胶则达到了37000元的高点,几乎和原油相关的品种全线起飞。

当前,为确保国内柴油供应,中国石化11月将安排加工原油日均58.3万吨,创单月日均加工量新高。在实施满负荷安排原油加工、增产柴油、重点地区炼厂不安排装置检修等五项举措

的同时,还将组织进口20万吨柴油。

中国石油公司的柴油11月计划生产量较10月每日增加1万吨,达到日均16.8万吨。数据显示,10月中国石油共加工原油1215万吨,同比增长7.4%,环比增长8.9%;成品油产量达到767万吨,同比增长6.7%,环比增长11.2%。

值得关注的是,由于LLDPE是垄断性比较强的产品,出厂价在现货市场上有一定的指导作用。近期石化厂家普遍大幅上调出厂价,导致现货市场价格大幅上涨,进而带动期货价格突破上行。

下游农膜产销两旺,市场信心较为充足,而且近期其他非期货品种化工产品(如纯碱、硫酸、甲醇、丁酮等)均出现较大涨幅,化工产品继续上行不可避免。

。”南京一家化工厂研究人员表示。

统计显示,LLDPE的下游消费中,包装膜和农用薄膜占总消费的比重最大,为75%左右。据统计,2010年9月份,塑料制品的产量继续大幅上升,刷新了近两年来的高点。2010年9月,塑料制品总产量为514.8万吨,较上月增加了15.7万吨,较去年同期增加了107.1万吨。9月份农膜产量为14.4万吨,较上月大幅增长了23.08%,较去年同期大幅上涨了51.58%。

由于近期受到农产品价格上涨,农民种植意愿较高,随着冬季来临,北方日光温室膜、蔬菜棚膜、大蒜地膜、烟草地膜及棉花地膜的需求也大幅增长,将带动塑料价格的上涨。从农膜产量来看,农膜产量较前两个月明显增加,目前江苏、河南、河北、东北、山东



LLDPE和PVC期货昨日接过PTA的领涨大旗,双双涨停。

等省份生产全部进入旺季。

此外,国际原油价格上涨必将导致我国石化企业生产成本的抬高,而石化企业必然将成本的抬高转嫁到下游行

业中,不断调价提涨。民生期货分析师周丽丽认为,塑料价格的上涨兼具周边环境、成本、资金和自身供需面的支撑,后期塑料价格会维持震荡上行。

金本位传言再起 金价突破1400美元

高赛尔贵金属分析师 王宗欣

在隔夜纽约时段的尾盘阶段,贵金属一举突破高点,其中黄金势如破竹地突破了年内第三个整数关口1400美元。美国ETF黄金基金SPDR Gold Shares加仓2.43019吨,一定程度上提振了市场的看涨情绪。但金价真正上冲动力的来源关键还是市场担心欧元区债务危机重燃引发的避险买盘和市场传出“金本位”回归论的说法。

另外,虽然美联储量化宽松的政策已尘埃落定,但其影响仍在继续。市场认为整个经济中一直存在着潜在的通胀隐患。当市场的目光由美国转向欧洲时,又出现了一定的避险情绪。黄金自然凸显出了抵御通胀和避险功能的双重魅力。

通胀支撑金价上扬自然不用多说,但当避险这只若隐若现的手出来时无形中就加大了市场混乱的局面。观察周一盘面会发现,其实黄金又走出了独立的行情。纽约早盘时段,欧元/美元大幅下跌,并刷新日内新低1.3888水平。上周五至周一纽约早盘,欧元/美元已累计走低逾2%,几乎回吐美联储重启量化宽松政策以来的所有涨幅,令市场不禁对欧元的进一步走势感到担忧。不仅如此,爱尔兰等欧盟外国国家的主权债务问题再度引发市场担忧情绪,导火索被点燃后随之影响的就是市场对欧盟外围成员国的担忧情绪。

作为全球储备货币,美元表现却越来越无法令人满意。有专家称,当

前的美元本位制是货币竞相贬值的的主要制造者,该体系已经面临严重缺陷。世界银行行长佐利克表示,为了使汇率走势更为稳定和平衡,主要经济体应考虑重新采取修正后的全球金本位制度。但该措施的可行性亦遭受质疑。其实,笔者认为,在本周二G20峰会之前,佐利克抛出改良版金本位制度,其实质含义并不在于重构现行的国际货币体系,更多是反映出这位世界银行行长对当前国际金融体系的担忧。这样的担忧同样也会引发市场偏好情绪的“倾向性”,其实和当日突然出现的欧元区市场担忧如出一辙。

本周是欧元区主要国家发行本国债券的重要一周,其国债发行是否顺利直接影响着市场对欧元区未来

经济发展的看法。可以肯定的是,如果避险情绪延续下去,美元作为全球重要的避险货币之一,低位继续反弹的概率就会加大。后市很可能再度出现短周期内美元与黄金同涨的局面,但美元的反弹力度是远不及黄金的。

此次重新出现的避险是市场无形中炒作出来的,还是欧元区本身内部存在的问题引发的?笔者认为,现在下结论还稍显仓促,我们必须去权衡后市欧元区数据的好坏和美国量化宽松政策的进展。如果数据向好欧元仍不能反弹,那后市将会加剧美元与欧元之间的分化。这样的分化对于目前一直被市场看好的黄金来说,无疑是一种潜在的动力和支撑。

内外政策分化 商品将在抉择中爆发

民生期货 崔小龙

在货币拉动需求、需求带动供给的凯恩斯幻觉下,“量化宽松”似乎成为当前拯救全球经济的唯一稻草,推动大宗商品接连创下年内新高。

然而,面对全球经济结构的不平衡以及各国内生增长动力的疲软,笔者认为,单一片面的经济政策已不合时宜,发达国家与新兴国家的政策对抗将登上历史舞台,成为市场的主要矛盾。在两大阵营政策重新定位的过程中,大宗商品市场或将演奏一曲不和谐但精彩绝伦的乱世乐章。

美日量化欲罢不能,欧盟蓄势待契机。中期选举的落幕已然增大了美联储的印钞速度,美国政府的真实用意无非是想在全球经济中争取更大的份额来加快自身经济的复苏进程。而面对礼坏乐崩的金融市场,日韩等国俨然无力回天,汇市干预也

好,资本管制也要,只不过是全球经济遥遥无期的复苏进程中寻求自保,而仍处债务深渊的欧盟蓄势待发,对于流动性的泛滥决不会置若罔闻,而且欧元、英镑的“蠢蠢欲动”也必然要求欧洲央行缩小紧缩政策后续的空间和时间。

笔者认为,纷繁复杂的国际金融环境需要新的经济政策主线来引导和规范,大宗商品更需要新的游戏规则来化解理解不清的“悖论”。

海外经济世风日下,国内政策游刃有余”。在缺乏国际金融新秩序的背景下,海外量化宽松政策怂恿着输入型通胀不断侵蚀新兴经济体的耀眼光环。由于实体经济缺乏新的增长点,新兴国家的苦苦抗衡无外乎出台加息等“资敌”政策,抑通胀等“惠民”政策亦力不从心,落入华尔街陷阱的概率较大。这渐渐形成了一个与

论怪圈:紧缩政策出台必然拉开经济滞胀序幕。

在资本市场未完全开放的中国,政策运行区间相对较大,形势明显好于预期。这主要得益于政府行之有效的调控手段:首先,保持对热钱的高压打击态势(不惜出台加息等敏感价格型货币政策);其次,加大对金融、地产、税收等政策调控力度;再次,稳定物价,节能减排,有效降低重要矿种对外依存度。

笔者认为,在包容性增长的前提下,国内多元化的调控政策将继续发挥主观能动性,进而优化资源配置,引导资金走向,确保国民经济的稳定增长,同时还能有效挥击海外量化宽松带来的部分不良冲击,保证平抑物价等惠民政策的有效实施,抑制经济泡沫的过度扩张。

综上所述,面对当前国际经济秩

序的极度不完善,发达国家与新兴国家需要一种新的规则来重新平衡两者之间的利益。国内更需要继续大力推行区域性、行业性等多元化调控,重新厘定货币政策与汇率政策的“二元稳定坐标”,但这是一个极其复杂的系统工程,短期内仍难以遏制美国量化宽松的冲击。

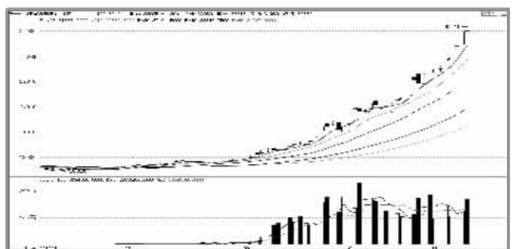
笔者认为,商品市场正处在海外量化刺激与国内调控两大基本面的纠结之中,同时国内10月份CPI破4%概率较大,国内市场不排除短期内震荡,甚至回调蓄势的可能性。但中长期来看,外围市场过于强大,商品市场还会出现一波强劲的上扬以回归量化宽松——当前最大、最根本的基本面。此外,11日即将召开的G20峰会或将推动量化政策的多米诺骨牌,进一步放大商品市场的上涨空间。

螺纹钢:急速拉升



昨日螺纹钢大幅拉升高开高走,RB1105收报4854元,上涨154元,涨幅达到3.28%。由于近期北京上海市场现货销售都出现较好的情况,库存继续下降,北京市场螺纹钢昨日再涨30元/吨,上海市场螺纹钢主流规格大幅上涨120元/吨。螺纹钢大幅上涨后,预期涨幅的速度和幅度都会减慢,需要震荡来消化涨幅,在4900点之上会有较大压力,但短线依然偏强走势,因此操作上仍可以持有单。

郑棉:宽幅震荡



昨日郑棉宽幅震荡,最终以小幅收涨,主力合约1105收报33005元,上涨35元。现货方面,9日中国棉花价格指数(CCIindex328)28891元/吨,涨733元。棉价大涨下游棉纱及替代产品粘胶短纤、涤纶短纤也出现暴涨,预期化纤对棉花的替代作用已经开始体现。郑棉短期内有调整要求,关注日内短线交易机会。10月底国家发改委等七部委发布的有关打击棉市哄抬价格的紧急通知,在心理上影响较大,关注相关部门下一步的具体举动。

玉米:大幅走高



昨日玉米期货价格大幅上涨。其中,C1105合约收盘2281元/吨,上涨27元/吨。目前玉米现货市场价格仍呈现稳中偏强的走势,关注近日市场反应。虽然昨日局部地区市场价格仍有上涨的表现,但短期来看继续上涨的空间有限。而且连续快速的大幅上涨也必然透支后期上涨的动力,近期玉米价格或将面临调整走势,但中长期依然持看好的观点。

(银河期货)