

上期所修订套期保值交易管理办法

证券时报记者 游石

昨日,上海期货交易所发布套保管理新规,自3月16日起,对所有上市品种按照统一修订的新套期保值管理办法进行管理,《上海期货交易所燃料油套期保值交易管理办法(试行)》、《上海期货交易所铅套期保值交易管理办法(试行)》、《上海期货交易所天然橡胶套期保值交易管理办法(试行)》等同时废止。

此次上期所对套保管理办法主要做了以下修订:一是将套保交易头寸进行了一般月份和临近交割月份的区分;二是将套保实际需求量和风险控制的要求及方式分离,分为一般月份和临近交割月份两个阶段审批,在审批一般月份套保交易头寸时尽量满足产业客户的实际需求,在进入临近交割月份时,把审批重点放在市场风险状况以及客户可供交割品数量上;三是实现了一般月份套保交易头寸和临近交割月份套保交易头寸的有效衔接,在进入临近交割月份后,客户必须将套保持仓量减少至小于等于临近交割月份套保交易头寸的获批量;四是调整了一般月份和临近交割月份套保交易头寸的申请起始日和截止日,延长了套保交易头寸的开仓截止日期和反复使用期限。此外,上期所还规定,自3月16日起,套保交易可以平当日新开仓;套保持仓平仓后,对应的套保交易头寸即可继续使用。

为保证新老套保交易管理办法的顺利转换,确保市场平稳运行,上期所制订了一系列过渡转换措施:在3月16日前已获得的铜、铝、锌、黄金、螺纹钢、线材等品种各合约和天然橡胶1208以前合约的套保交易头寸,在3月15日收盘后转化为一般月份套保交易头寸和临近交割月份套保交易头寸;在3月16日前已获得的铅、燃料油等品种各合约和天然橡胶1208及以后合约的套保交易头寸,3月16日前按原规则调整完成的进入临近交割月份的合约套保交易头寸的调整保持不变,自3月16日起按《上海期货交易所套期保值交易管理办法》修订案执行。

据上期所相关部门负责人介绍,2011年,上期所先后自燃料油1202合约、铝合约上市和天然橡胶1208合约开始实行新套保管理办法试点。经过一段时间的试运行,会员普遍反映新办法更贴近市场实际需求,更符合实体企业的套保需要。在对试点运行情况全面评估和广泛征求市场参与者意见的基础上,上期所将新套保管理办法进行推广,对所有上市品种进行统一管理,以此提高为产业客户服务水平,促进期货市场功能的进一步发挥。

上期所在会员服务系统新增套保头寸电子化管理系统,实现了会员和交易所之间套保交易头寸申请和审批的完全电子化。自3月16日起,会员将通过电子化管理系统进行套保交易头寸申请和查询等业务,这不仅提高了审批效率,有助于会员及时查询跟踪客户套保的申请和审批情况,也便利了交易所全面动态地掌握单个客户和全市场套保交易情况,及时发现和防范套保交易中的交易交割风险。

大商所修改棕榈油交割质量标准 and 交割细则

证券时报记者 魏曙光

为适应棕榈油新国标规定,使相关规则更贴近现货市场,大商所昨日发出通知,对棕榈油期货交割质量标准和交割细则进行修改,修改后的内容自P1303合约开始施行。

据介绍,本次棕榈油合约交割质量标准和交割细则修改包括两方面内容,一是根据新国标的变化对涉及质量要求和检验两部分内容进行了修订:在质量要求部分,增加了脂肪酸组成指标,维持现行检验费用标准不变;对相对密度、不溶性杂质等各类指标进行了规范和调整;在检验部分,完善了检验规则,并给出具体说明。二是顺应现货市场变化对涉及到的酸值和标签两个内容进行了完善:在酸值部分,将酸值入库标准由原来的0.20放宽到0.23,将处于商业流通环节中超过原国标食用油规定,但在市场中占据主要份额且为市场普遍接受的部分24度棕榈油,以不违背新国标规定的方式纳入可供交割范围内,规定替代品贴水为15元/吨,并对交割品标识进行规定;标签部分则充分考虑现货市场实际情况,暂不对标签进行要求,但在仓单生成、出入库登记等阶段对此进行规范,并将及时跟踪市场变化情况作出相应调整。

大商所相关人士表示,本次修改使棕榈油交割质量标准及交割细则与新国标和现货市场新情况相适应,更有利于企业利用期货市场进行风险管理,更有利于市场功能发挥。此次新标准修改部分内容,已普遍为现货生产、贸易、消费企业所采用,因此规则修改完善后将进一步促进期现市场的对接融合;在交割品检验环节,目前现货贸易中已按新国标规定采用相关检验内容和方法,因此交割规则修改后与现货贸易实际相比并未增加额外的检验步骤和成本,在检验结果准确程度上,同一交割商品规则修改前后相同项目的检验结果也将保持一致。

伊朗断油英法 油价创9个月新高

证券时报记者 李哲

上周末,伊朗宣布停止对英法两国的石油供应,金融市场重燃对欧洲后期原油供应的担忧。周一,亚洲电子盘交易时段,美国纽约原油期货、伦敦布伦特原油期货均出现大幅上涨,纽约原油近月合约曾突破105美元/桶,布伦特原油更是一度升穿121美元/桶的高位,刷新2011年5月份以来的新高。

伊朗石油部长上周末表示,该国已经停止向法国和英国的公司销售石油,以反击欧盟7月开始禁运伊朗石油的决定。虽然英国、法国并非伊朗的主要出口目的地,但是伊朗此举提高了外界对于地区冲突的担忧。

据国际能源署的数据,2011年前9个月伊朗出口法国的石油占

到伊朗总出口量的2%,而出口英国则不足1%,同时英法两国对伊朗石油的依赖度也不高,伊朗出口法国的石油占法国需求量的3%,英国只有1%。而美国能源信息署的数据也大同小异:2011年上半年,伊朗出口法国的石油占到伊朗总出口量的2%,英国同样不足1%。

单纯考虑伊朗与英法的石油供需,此次伊朗中断石油供应的影响并不大。但是市场对于地缘冲突担忧在上升。”格林期货研发总监李永民认为,目前中东局势可谓混乱,叙利亚、伊朗等国的动荡不安令金融市场的神经紧绷,地缘冲突成为短期推高油价的主要因素。

最近两个月标普、穆迪等评级机构纷纷下调欧元区国家的信用评级,金融市场更多的是担忧后期伊朗会不会中断对更多欧洲国家的石

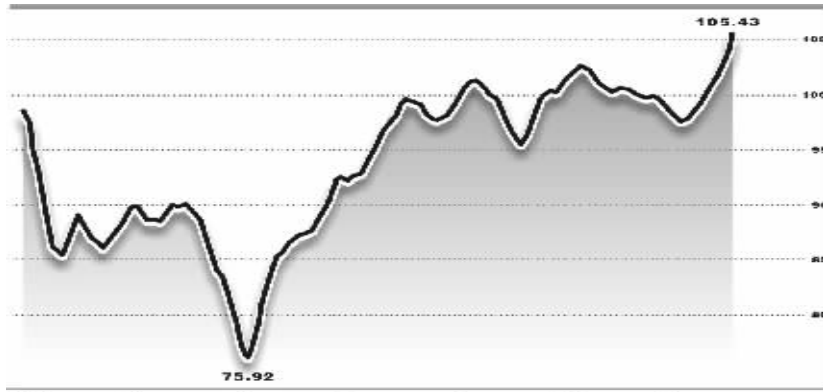
油供应。假如短期内更多的欧洲国家与伊朗划清界限,而又缺少替代来源的话,对于目前经济疲软的欧元区来说无疑是雪上加霜。

不过,就在伊朗出口欧洲遭遇难题时,其对中国供油合同敲定,将恢复到原来的供应量。中宇资讯油品分析师申涛认为,伊朗对欧盟出口的石油一旦停止,对中国供油肯定加大力度,如此中国当然在议价能力上就会占优。但是伊朗石油禁运还是会对国际油价产生影响,原油已创9个月的新高,这对下半年国际通胀压力仍然构成一定影响,也是对中国成品油价格的一种挑战。

据全球著名的石油数据库、总部设在利雅得的联合石油数据倡议(OJD)最新数据显示,全球最大石油出口国——沙特去年12月石油产量与出口量均出现下滑。沙特去年

12月石油产量较11月三年高位位的1004.7万桶下滑23.7万桶/日。实际出口量大幅下滑5.6%,或44万桶/日,至736.4万桶。

当前,摩根大通已将2012年布伦特原油期货价格预期调升6美元,



纽约原油期货近日持续攀升,昨日在亚洲时段突破105美元。张常春/制图

至每桶118美元;将2013年预期上调至125美元。从基金的持仓结构看,截至2月14日当周,纽约原油期货基金多头持仓增加了24881手,而空头减持了3872手,表明基金继续看多原油价格。

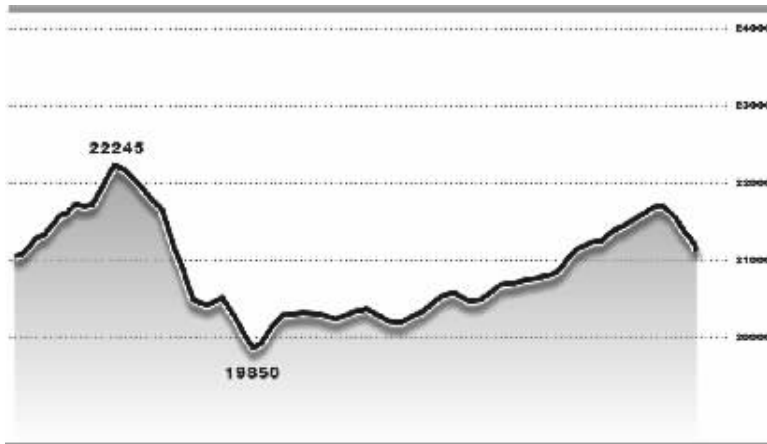
供应宽松消费乏力 棉价下寻支撑

任新普

郑棉在2月7日上冲22350元后展开连续回调,截至2月17日累计下跌3.8%。同期撮合市场MA指数下跌1.6%。棉花现货价格指数虽然继续上涨,但涨幅逐步收窄。在国储收储量累计达到254.4万吨,占到全国全年棉花产量34.85%,市场高等级棉花资源逐步减少的情况下,棉价出现下跌,引人深思。

供应宽松覆盖全年。据美国农业部2月棉花报告,2011/2012年度,全球棉花产量上调至2685.41万吨,较上年度增长6.95%。从同期我国棉花生产状况看,2011/2012年度,我国棉花产量增至729.38万吨,较上年度增长9.84%。为了抑制棉价走低,保护棉农的植棉积极性,国家从去年9月起启动收储,至2月17日,累计实现收储256.8万吨,占到年度产量的35.18%。收储只是从形式上对棉花所有权进行了转移,从长期看,并未使其供应功能消失。

消费乏力构成隐忧。据美国农业部棉花报告,受全球金融危机发酵、经济增速减缓影响,2011/2012年度全球棉花消费量下调至2388.65万吨,下滑幅度为4.03%。



郑棉走势图 翟超/制图

全球棉花期末库存增加至1323.11万吨,较上年度增长34%。全球棉花库存消费比增至55.39%,较上年度增长15.72%。2011/2012年度我国棉花消费量减至957.99万吨,较上年度减少4.35%。全国棉花进口量增至370.13万吨,较上年度增长41.9%。全国棉花期末库存增至392.99万吨,较上年度增长55.6%。全国棉花库存消费比提高至40.98%,较上年度增长15.83%。从最近纺织行业调查情况看,受原材料、人工成本上涨拉动,纱线价格虽有不同程度跟涨,但企业订单、销售、效益状况未有

改观。外来订单转移、外需订单减少,招工难、融资难、回款慢等问题一直困扰企业。

低价外棉挤出棉价。截至17日,反映外棉抵华港口价的FCINDEXM指数达到105.74美分,折1%关税价17016元/吨,折滑准税价17494元/吨,分别与内棉328B指数相差2537元/吨和2059元/吨。其中印度S-6M 1%关税价仅为16302元/吨,滑准税价为16787元/吨,与内棉328B分别相差3251元/吨、2766元/吨。在人工及其他费用降无可降的情况下,纺企更愿意加大外棉的使用占比,

甲醇期现价差回归常态

徐涛

近期甲醇期价出现反弹,但上方抛压仍然较重。本文试通过基本面分析预测期价在未来的方向,提供可能的操作思路。

从甲醇的上游情况来看,需求减弱使得煤炭社会库存高企,动力煤价格持续下跌。从去年11月底至今,动力煤价格已经连续下跌15周,对甲醇的成本支撑进一步减弱;而原油价格由于近期受到伊朗地缘政治和希腊问题缓解影响开始逐步走高,但对商品的指示作用有所下降。宏观面上,央行宣布下调存款准备金率0.5个百分点,对国内市场产生了积极的影响。

现货方面,内外盘价差近期有缩小的趋势,但倒挂现象仍难以改变。由于国内华东港口现货价格在

期货盘面带动下有所上涨,但外盘价格却有所走低,在外盘下跌的影响下,港口价格短期内支撑有所减弱。近期来看,生产企业开工率有所降低,厂商心态较为谨慎;港口贸易商出于渠道的保护考虑,短期内现货市场可能在该位置盘整。

港口库存存在春节以后开始出现缓慢上涨的趋势。截至目前,华东港口地区库存维持在47万吨左右的水平,未来进一步增加的可能性仍然较大。港口库存的增加不利于甲醇现货价格上涨,更削弱贸易商推涨的心态。今年春节时间较以往有所提前,而甲醇的传统旺季有可能受到该因素影响而提前到来,对甲醇行情或起到支撑作用。国内装置方面,山东瓷矿国宏甲醇装置停车,国内甲醇生产装置中仍有较多

尚未开工。

由于近期甲醛、醋酸等产品处于较低的价格区间,而需求不旺的情况下单独涨价的风险极大,故厂家对于前期较高价格甲醇的购买意愿较弱。从价差可以看出,甲醇与甲醛价差较小,这使得甲醛厂家利润下降甚至亏损,而甲醇与醋酸价差在春节后迅速减小,醋酸企业开工率普遍降低,需求支撑进一步减弱;而油价坚挺使得液化气的需求较为稳定,但也不会大幅下挫。这使得二甲醚与甲醇的价差较为稳定,短期内走出单边市的可能性较小。总的来看,短期甲醇下游需求依然没有明显的放大迹象,但随着旺季提前到来,聚甲醛、甲缩醛等产业开工率逐渐上升,后市有望得到支撑。

由于甲醇期货上市时间较短,常规的价差依然很难判断,期货与

现货价差大多在±100元/吨之间,超出该范围即有收敛趋势;而期货与张家港电子盘之间价差也多在±50元之间徘徊;张家港电子盘和银通塑化电子盘之间常规价差在±80元,现货贸易商也较为频繁地介入两个市场进行套利。从目前的情况看,在江苏地区现货报价在2870元/吨的情况下,建议投资者近期短线操作,在近期5月合约成交量开始放大的同时,日内波动也愈加剧烈,故仓位的控制尤为重要。

(作者系浙商期货分析师)



行情点评 | Daily Report |

沪铜:继续调整

昨日,沪铜小幅高开,冲高后大幅回落。主力1205合约以59910元/吨开盘,收盘于59340元/吨,较上一交易日下跌410元/吨。央行降准给市场带来的提振作用可能是短期性的,整体的弱势仍将延续。欧债问题上,市场对希腊发生违约的担忧仍未消散。瑞信集团发表报告指出,3月20日后希腊引爆史上最大规模无序违约的可能性仍在不断攀升。国内疲软的现货交易以及巨大的库存压力令铜价承压,期价收于六万关口下方。建议轻仓持仓,止损61000元/吨。

连豆:窄幅震荡

昨日,连豆主力合约1209收盘报4427元/吨,较上一交易日上扬21元/吨。大豆主力合约成交量为12.4万张,市场活跃程度较上一交易日大幅增强。南美天气干旱和中国贸易关税的利多题材是市场维持高位的主要原因。连豆虽然缺乏后续推升的动力,但也不会大幅下挫。美豆、连豆目前仍处于高位整理态势,涨势尚没有结束。虽然高位回撤下寻支撑的概率不小,但不建议投资者持有空单,更不建议持有长期空单,逢低买多还是比较合理的选择。

郑糖:高开低走

昨日,郑糖早盘跳空高开后有冲高,但随后震荡回落,SR1209合约收盘报6626元/吨,上涨36元/吨,持仓量减少22224手至51.9万手。近日,国内甘蔗种植也在进行之中,虽然云南地区的干旱会影响到部分地区甘蔗种植,但是主产区广西天气较为良好,有利于新甘蔗种植。本周四将举行第一批50万吨的第二次收储,届时可能会对价格产生利多作用。持仓上,主力多头持仓较为集中,而空头集中减仓,反映在第二轮收储来临之际,空头在操作上的谨慎。(上海中期)