

上期所公布 白银期货合约草案

证券时报记者 沈宁

4月17日,上海期货交易所公布了《上海期货交易所白银期货标准合约(草案)》、《上海期货交易所白银期货风险控制管理办法(草案)》等白银期货业务规则,公开向市场征求意见。

据介绍,为贯彻落实2012年全国证券期货监管工作会议上提出的稳妥推出白银等期货品种的要求,上海期货交易所前期广泛深入地开展白银市场调研和研究论证的基础上,依据白银现货市场的实际情况和期货合约设计的要求,制定了白银期货标准合约及相关规则。

据《上海期货交易所白银期货标准合约(草案)》有关规定,白银期货交易单位为15千克/手,最低交易保证金为合约价值的7%,每日价格最大波动不超过上一交易日结算价±5%。交割标准品需符合国标GB/T 4135-2002 IC-Ag99.99规定,含银量不低于99.99%,交割单位为30千克。以昨日白银T+D合约收盘价计算,交易所保证金仅需6893.25元/手。

据了解,我国是世界上重要的白银生产国和消费国之一,其中产量已多年位居世界第一,2011年我国生产白银达1.2万吨。白银兼具贵金属和工业金属的特点。近年来,白银价格波动剧烈,白银生产、贸易和消费企业承受着较强的经营风险压力,市场多次呼吁推出白银期货以满足企业管理价格风险的需求。

对此,上期所表示,将积极稳妥地推进各项准备工作,不断完善白银期货合约及相关规则,严格按照“高标准、稳起步”的要求,细致规划,抓紧工作,立足于助推相关部委的白银行业结构优化和产业升级政策,为白银生产消费企业提供规避白银价格波动风险的工具,为企业平稳持续发展提供保障,加快推出白银期货步伐,进一步提升期货市场服务国民经济发展的深度和广度。

供给和需求压制 玉米短期弱势震荡

郭坤龙

3月下旬以来,受投资者获利了结、下游需求不旺和2012年北半球玉米种植面积增加预期等打压,大连玉米期货震荡回落,主力1209合约自2497元的历史高点回落至2420元附近。从玉米供需面来看,中国和美国新作玉米种植面积增加预期强烈,养殖业利润萎缩和国家行业政策打压玉米需求。短期内,连玉米期货继续弱势震荡的概率较大。

市场对国内玉米供给紧张的预期有所减弱。随着前期国内玉米现货价格的上涨,国内农户售粮意愿增强,加之东北产区自然晾晒玉米开始批量上市和国家临时收储玉米政策接近尾声,玉米现货供给紧张状况得到一定程度改善。据了解,随着内蒙古和东北三省气温的回升,玉米水分进一步下降,部分地区自然晾晒玉米已经批量上市。由于不存在烘干费等成本,自然晾晒玉米相对潮粮具有相对价格优势,其上市将对国内玉米价格形成一定压制作用。与此同时,2011年产玉米的临时收储政策的截止日期为2012年4月30日,随着收储政策逐渐接近尾声,国储单位与民间企业之间的争粮效应也将逐步减弱,国内玉米供给压力减弱。

中国和美国新作玉米种植现状不利于玉米价格上涨。目前,中国和美国新作玉米都已进入播种期,产区天气和农户种植意愿均有利于玉米种植。中国方面,近日农业部公布消息称,据全国500个农情县调查显示,随着玉米价格的上涨和春耕活动的陆续展开,2012年产区玉米种植面积预计可能扩大至3500万公顷,比2011年扩大约90万公顷,增幅2.7%。而从东北地区春耕备耕情况来看,部分地区玉米种子供不应求,农户种植玉米的积极性高。美国方面,美国农业部(USDA)公布的2012年第一期每周作物生长报告显示,截至4月8日当周,美国玉米种植率为7%,前一周为3%,去年同期为3%,五年均值为2%。

下游企业需求受限施压国内玉米期现价格。目前,养殖业利润萎缩拖累饲料玉米消费需求,而国家相关深加工政策则限制深加工玉米消费需求。养殖业方面,以生猪为例,国家统计局近日公布4月1-10日50个城市主要食品平均价格变动情况显示,猪肉价格连续两个月下跌,其中,后臀尖价格下降2.4%;五花肉价格下降2.3%。受此影响,截至4月11日当周,全国大中城市猪粮比下降至5.99:1,处于6:1盈亏平衡线以下。深加工方面,中粮生化近日公告称,公司近日收到财政部《关于调整生物燃料乙醇补助标准的通知》,按照财政部的规定,中粮生化2012年度以玉米为原料的燃料乙醇补助标准为500元/吨,较2011年的平均补助标准1276元/吨下调了776元/吨。

综上所述,市场对国内玉米供给紧张的预期有所减弱,中国和美国新作玉米种植现状和下游企业需求受限也不利于玉米价格上涨,大连玉米短期更倾向于弱势震荡。

(作者系格林期货分析师)

汇率波幅扩大 外汇期货推出时机渐成熟

证券时报记者 朱凯 沈宁

时隔5年,央行再调汇率波动幅度,人民币汇率市场化步伐加快。汇率新政下,人民币汇率有望真正双向波动。而对国内市场呼唤已久的外汇期货,推出时机或已渐行渐近。

汇率新政提高市场弹性

上周六,中国人民银行宣布,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度限制自4月16日起由5%扩大至1%。外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由1%扩大至2%。

近两日境内即期汇率市场总体平稳。本周前两周,人民币对美元中间价分别下跌81个基点和上涨64个基点,与隔夜美元关联度比较高。即期旬价日内波幅分别为0.23%和0.24%,均未达到新的1%涨跌幅限制。不过,受到中间价高开影响,昨日即期市场人民币收盘报6.3015元,较前一日走高135个基点。这表明,央行汇率新政实施以来,市场对于人民币大幅升值或贬值的预期明显减弱,央行引导人民币汇率双向波动的意图较为明显。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示,国内7年汇改以来,人民币汇率累计升值30%以上,基本已达到汇改前预期水平。此次调整汇率波幅限制将增加人民币

币汇率双向波动空间,人民币汇率自由度大幅提高,双边弹性有助于当前国内经济转型,对结构优化也有促进作用。此外,调整顺应了现阶段全球经济下行周期的需求,汇率波动限制太小对于经济波动会形成束缚,不利经济长远发展。

外汇期货推出时机或成熟

然而,此次调整后,人民币汇率波动周期将有所缩短,幅度与频率加大,其中也隐含了一定的市场风险。在这样的背景下,尽快推出相应的汇率衍生工具就显得尤为必要,事实上,目前推出外汇期货的时机已经成熟。”胡俞越认为。

据了解,现阶段国内企业可以运用的汇率避险产品主要包括远期结

汇、掉期保值、外汇期权等,其中外汇期权由中国外汇交易中心于去年推出,也属于场外交易范畴。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮介绍说,随着人民币汇改的不断推进,国内企业参与汇率衍生品的需求肯定会越来越多,企业需求高涨将推动人民币衍生品市场的发展。刘东亮表示,目前我国外贸类企业用得比较多的是人民币远期交易,严格意义上讲这也属于衍生品的一种。汇率期权虽在去年推出,但目前的成交情况并不理想,期权费用较高,点差较大,交易也比较清淡。

胡俞越表示,从海外外汇期货发展来看,国内外汇期货应在中金所实行场内交易。而就外汇期货上市本身,充分的汇率市场化并非先

决条件,外汇期货市场的发展反而会倒逼国内汇率市场化的进程。我们与美国40年前的处境有些相似,1971年年底西方工业国家财长会议放弃布雷顿森林体系,美元对其他主要货币波动幅度被允许扩大至2.25%,之后不到半年,美国外汇期货应运而生,当时美国甚至没有实行浮动汇率制。”

2010年股指期货的上市,标志着国内正式步入金融期货大发展的时代。今年2月,国内国债期货仿真交易启动,国债期货已获证监会立项,上市可期。而同为金融期货市场的重要组成部分,外汇期货也一直是市场关注的焦点。中金所总经理朱玉辰此前曾表示,中金所正积极准备期权、外汇期货等新品种。

双头初现 螺纹钢期货面临方向选择

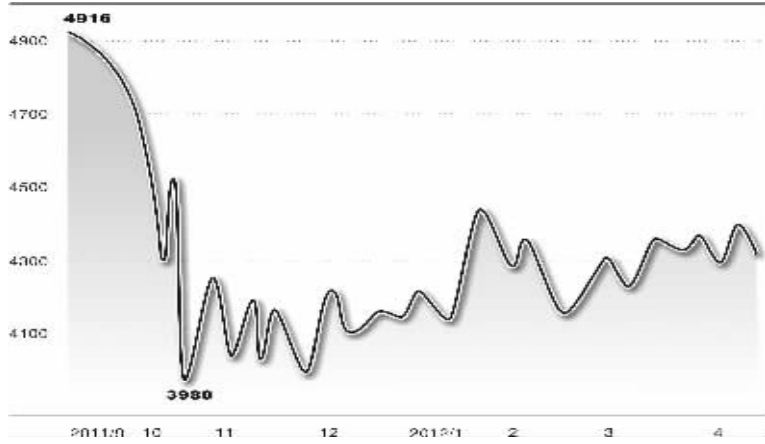
田岗锋 刘紫微

继4月9日上冲4400元压力线受阻回落之后,螺纹钢主力1210合约13日再次突破失败。连续两次上探失败,致使螺纹周一低开于20日均之下,盘中大幅下挫54点。短期来看,目前4350元~4360元区间转支撑为压力,能否有效突破该区间是判断期后市走势的关键。

钢材市场国内外需求不一

4月13日,中国国家统计局公布了今年一季度的各项经济数据。其中,一季度国内生产总值(GDP)产值同比增长8.1%,为近三年最低值。GDP增速显著下滑的主要原因是第三产业增速下降,尤其调控政策高压下房地产行业增速继续呈现回落态势。虽然该项数据低于市场普遍预期,但并未造成太大负面影响。

过去的一季度,国内钢市下游主力军——房地产行业增速下滑,但我国钢材进出口市场意外表现良好。3月份出口钢材503万吨,为自2010年7月首次突破500万吨,并较2月份增加164万吨,较去年同比上涨2.44%。不过,从历年的



钢材期货走势图

吴比较/制图

出口数据来看,3月份钢材出口量大多呈现环比增加,尤其今年国内外价差较大更是助推了国内出口量的大增。但即便全年都保持如此高的出口量,也只占国内全年钢材产能的8%左右,因此进口市场的回暖对国内钢材价格提振作用影响较小。

现货及原料价格普涨

国内钢材价格在今年2月中旬完成寻底之后,价格一转颓势,目前正处于稳步上升时期。从3月份整体价格走势来看,根据兰格钢铁网的数据,上旬价格上涨势头强

降趋势。根据麦格理3月份的调查报告,钢厂计划在接下来的月份里积极增加铁矿石的购买量。而关于焦煤的采购计划,大部分小型钢厂打算增加采购,大型钢厂则是计划以减少购买为主。

阶段性涨势或止于夏季

根据国家统计局的最新数据,3月国内粗钢产量为6158万吨,同比增长3.9%。3月日粗钢产量为198.65万吨,较2月增加5.95万吨,为今年以来连续第三个月回升,是历史次高水平。产量增加虽然带来更大的供需压力,但是从目前的下游市场处境来看,房地产行业及机械制造业正从前期的困境中一步步走出来。并且依据麦格理最新的调查分析,终端需求正逐步增加,尤其是房地产和基础设施的订单,使得认为钢材产销状况向好的贸易商人数急剧增加,而钢厂则计划提高产量预期,尤其是中小型钢厂。

但是国际权威钢铁咨询机构世界钢铁动态预计,供应中国的铁矿石价格将在2012年夏季出现回落,至100美元/吨,与当前的130美元/吨~140美元/吨价格相去甚远。因此,长期来看,钢市的偏强走势或将止于夏季;而短期来看,双头初现后,期价大跌会否演变成趋势性行情还有待观察。(作者系海通期货分析师)

经济增速放缓加速商品市场下跌

简翔

国家统计局上周五公布了1季度国内生产总值(GDP)和3月份主要宏观经济数据,数据基本符合多数市场观察者的预期。其中3月份规模以上工业增加值同比增长11.9%,高于市场预期的11.6%,与上月相比出现企稳的迹象;社会消费品零售总额同比增长15.2%,高于市场预期的15.1%;固定资产投资累计同比增长20.9%,略低于市场预期的21%。整体而言3月份经济数据相比于前两个月呈持续下行的状态,大多符合市场预期。但最重要的GDP数据却出乎多数人预期,1季度同比增长8.1%,大大低于市场预期的8.4%。

所有数据都指向了经济寻底仍在进行中。3月汇丰采购经理指数(PMI)与中采PMI的背离事实上只是季节性调整技术导致的差异,中采PMI连续4个月改善与多数

宏观数据不符,而前期公布的发电量数据的超预期同样是季节性因素所致。

在我们看来,短周期中国经济的缓慢复苏事实上是滞胀的结果,即疲软的需求以及高企的成本导致的企业被动去库存。在经历了2010年以及2011年上半年企业主动去库存引起的经济短暂繁荣后,经济再度进入低潮期。在正常的库存周期中,企业的选择是降价抛出库存,即进入主动去库存阶段,经济可以在更低的价格水平上达到均衡。但是,由于当前高成本的存在,使得企业的去库存方式是减少生产而非降价这种被动去库存的方式,直接的结果就是当前中国经济处于持续探底的过程中。这种情况下,没有外力的介入只有经济体整体价格的下降将为经济带来转机,但是当前中国成本取决于全球原材料的水平、自身的劳工以及资金价格,在以上三者都处于高位的情况

下这种情况将持续,僵局的打破则可能需要一场危机。

在过往周期中,外力来源于政府政策的刺激。但是本轮经济下滑中,政府换届叠加诸多环境约束,政府并没有像2008年那样出台措施挽救经济,这导致了传统分析中经济下行——政策放松——经济反弹逻辑的失效,也为我们揭示了一个悲观的未来:2012年经济恶化的情况可能将成为常态。

中国经济的持续下行对于大宗商品而言情况非常不妙。中国因素一直是支撑商品牛市的重要原因,例如铜、铁矿石、焦煤等原材料,

在过往的牛市中产能已经大大增加。一旦中国需求趋于下降,过剩的产能将很快导致这些品种进入熊市。尽管从数据来看,中国对于原材料的进口仍然保持稳定,但经济的持续下行已经开始动摇市场的信心,这与近期再度发酵的欧债危机一起对市场产生了不少的冲击。工业品价格已经出现了趋势性的下降,而农产品前期的强势也受到了抑制。我们一直认为大宗商品超级牛市已经完结,2012年是一个牛熊转换的过渡时期,因此如果整个中国经济继续恶化,那么大宗商品的超级熊市有可能提前到来。(作者系平安期货分析师)

行情点评 | Daily Report

豆粕:多空对峙

隔夜美豆类全线收低,主要由于期价上升至关键阻力位,多头获利回吐对期价形成打压。尽管短期市场面临调整风险,但从量能上看,资金继续增持美豆类总持仓,美豆类期价将会获得一定支撑。在美豆期价跌破1400美分之前,上涨趋势没有改变。连豆类周二全线反弹,其中豆粕表现增仓上行,表现强劲。但豆油及大豆仍未突破均线系统压制,相对表现弱势。在突破前期高点之前,豆类油脂或将维持高位震荡走势,建议短线操作为主。

PTA:高开整理

精对苯二甲酸(PTA)周二大幅高开窄幅震荡,主力1209合约收盘报8670元,上涨64元。持仓量减少26910手至374642手,全日成交569874手。周一尾盘拉升后成功突破了3月以来形成的下降趋势线,显示多头一方反攻意愿强烈。配合4月国内PTA装置大规模检修以及上游PX原料价格供应持续偏紧等利多消息,预计PTA继续下跌空间有限,短期将有所反弹。建议关注8600元支撑,投资者可在8600元附近多单入场,上方目标9000元,下方止损8500元。

沪铜:震荡回落

周二沪铜主力1207合约小幅高开后震荡回落,尾盘增仓快速下行,收盘下跌0.56%或320元/吨。目前,受到中国经济增长放缓,国内需求下降,库存高企等因素的影响,沪铜破位下行。虽然周二收到外盘反弹令铜价小幅高开,沪铜技术上也有回补缺口的需求,但沪铜反弹力度较弱,在57000元附近抛压较重,尾盘反弹失败增仓下行。目前沪铜下行通道已经打开,向下趋势并未改变,操作上建议空单继续持有。

(招商期货)

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

每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东南侧时代财富大厦26楼

全国统一服务热线:400-8888-933 公司网址: http://futures.pingan.com