

第九届上海衍生品市场论坛下周举行

证券时报记者 沈宁

记者昨日从上海期货交易所获悉,由上期所主办的“第九届上海衍生品市场论坛”将于5月28日-29日举行。

上海期货交易所昨日就“第九届上海衍生品市场论坛”召开媒体通气会。会议透露,今年论坛的主题是:“创新与服务——中国期货市场的改革开放”,论坛下设有有色金属国际研讨会、黄金国际研讨会、钢材国际研讨会和国际杰出者论坛。

上期所相关部门负责人表示,在经济全球化的今天,中国资本市场的国际化程度也在不断加深,特别是在目前我国实体经济国际化已经充分的情况下,为实体经济提供风险管理服务的期货市场也要允许国际投资者参与,逐步国际化,使价格发现的参与面及影响力在更广的范围实现,为投资者的风险管理提供更为丰富便捷的服务。目前,国内市场的制度规则、硬件建设是否符合国际惯例,是否符合全球期货市场的一般规律,国际化的思维、理念和工作方式如何形成,这些都是市场各方关注的焦点,上期所将借助上海衍生品市场论坛这个平台,汇集来自海内外的专家学者和各界人士,就期货市场的改革开放等热点问题交流真知灼见,传递市场信息,共享研究成果。

不见利多 豆类暂缓抄底

文克豪

自上周瀑布式下跌之后,国内豆类期货价格均已回到年初行情启动点,但缺乏利多因素,行情短期难有大幅反弹走高,未到抄底买入的时机。

美国农业部5月10日公布了美豆供需报告,预估美豆单产为历史第二,除非风调雨顺,否则将面临和去年一样呈高开低走态势。所以,6-7月份天气若不利美豆生长,单产将不断下调,美豆供需将可能更加紧张,潜在支撑豆类价格。

美农业部公布作物进程报告显示,截至5月13日,美豆种植进度46%,去年同期17%,5年平均24%;大豆出苗率16%,去年同期3%,5年平均5%。美豆种植情况良好,出苗情况也高于往年,而目前美豆产区天气不错,利于加快种植及出苗。良好的天气令美豆种植面积可能增加,面积增加使美豆产量提高,同时良好天气预示美豆产量提升,天气因素给美豆期价带来压力。

春节后国内港口大豆库存由700万吨下滑至580万吨,近两月回升至5月22日的664万吨。港口大豆库存的高企,一是进口量增加,二是国内压榨利润由盈转亏,压榨需求放缓。再看国产大豆,尽管东北产区大豆已经稀少,但国储大豆充裕。特别是目前国储希望腾出仓库,只有通过不断拍卖以及定向提供给油厂,国内连豆期货价格难有起色。5月24日,国储60万吨临储陈豆拍卖,数量上较以往增加一倍,凸显消化陈豆意向明显。

从终端豆粕及豆油消费来看,经济增速放缓,一定程度上抑制需求。从4月份美豆期价不断走高,而国内明显滞涨就可以看出。目前国内生猪存栏量及生猪价格都处于下降过程中,禽蛋类价格也步入下行趋势,豆粕需求受到抑制。1-4月份食用油进口量227万吨,同比增长23.8%,但是国内食用油的消费并未增长,而是保持平稳,加上国内5月国内压榨利润良好所带来的大量豆油库存,国内油脂明显供给过剩。

美豆期货持仓报告显示,截至5月15日当周,传统基金多单大幅减持11744张,同时减持4643张空单,基金净多由前一周的249923张减持至242822张,连续两周出现下降,净多单比例降至30.7%,但仍在历史高位。对应的美国豆油基金净多单比例2.2%,美豆粕净多单比例36.92%,基金多单持有比例仍处于历史高位。鉴于宏观经济不确定性增加,美豆基金多头持仓是否会出现大幅度减少,值得关注。

综上,本月份期价暴跌已经消化大部分系统性风险,而2012/2013年度美豆供需偏紧,以及技术性指标严重超买,目前追空卖出豆类意义不大。但希腊退出欧元区可能性依旧没有消除,而加上美豆种植情况良好,缺乏天气炒作,国内豆类供应充裕及终端需求疲软,短期缺乏大幅反弹的动力,预计豆类期价均保持目前低位震荡整理。

(作者系金元期货分析师)

空头打压+分红预期 期指持续大幅贴水

本周以来,期指贴水快速扩大,昨日收盘达29.1点

赖科

昨日,沪深两市低开收低,沪深300指数收报2616.87点,跌幅达到0.41%。而期指主力IF1206合约收盘报2587.8点,跌幅达0.69%。按照收盘价计算,期指贴水幅度达到29.1点。同样在全日贴水运行的还有次月合约IF1207和当季合约IF1209,其收盘基差达-25.3点以及-13.9点。这三个合约的贴水幅度均为近期的新高。

自5月10日以来,期指持续贴水,较为罕见:一是幅度较大,足以达到一定的反向套利区间。二是盘中持续贴水运行,与之前在某一个交易时段偶尔贴水很快便回到升水区间有所不同。

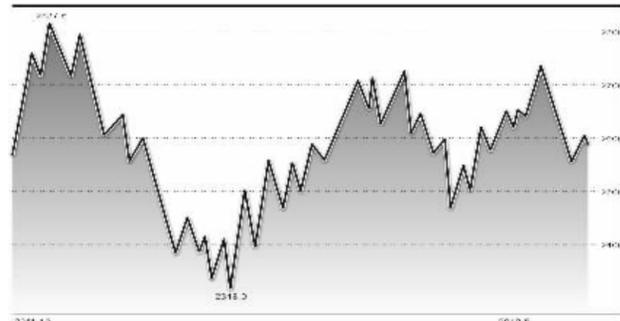
我们总结一下近期的期指市场中包括价格和持仓量的综合表现。自5月10日期指四合约总持仓量达到高峰期的7.5万手,此后在月中一路下滑,目前回到6万手以下的水平。与此同时,期指的

IF1206合约的日末贴水现象也是从5月10日开始。因此在市场调整的前期,空头借助外围市场的利空大肆杀跌的意愿较为明显,贴水更多的源于空头的压制。但近期我们看到持仓量不断下滑的同时,贴水现象反而进一步扩大,这说明投资者内在的心理预期有所改变,多头的信心不足或成为市场近期持续贴水的一大原因。

上述解释较为吻合目前当月合约IF1206的贴水现象。但对于解释IF1207,特别是近两个交易日才呈现的IF1209合约的贴水则有些勉强。毕竟从当前的宏观大环境来看,国内环境要好于国际环境。虽然也面临着投资增速下滑、信贷有效需求萎缩等不利因素,但管理层可能为了维持经济增长而释放出来的一些政策预期,以及股市结构性红利仍然存在,三季度的市场预期不应该如此悲观。所以对于期指的远期合约贴水,更多地要从分红密集出台这一因素加以考虑。

我们知道,在期货的理论定价中,由于持有现货股票能够获得现金的分红,而期指并没有这一部分的持有收益,因此期指价格将会有所压低。从国内的实践经验来看,期指上市两年来之前一直没有体现出对分红的预期,以至于在一些市场的卖方报告中,对期指无风险套利区间的测算往往忽略了分红的影响。但从今年的情况有所区别,由于证监会的强制分红政策,未来的6、7月份又适逢传统的蓝筹股分红密集期。因此市场预期蓝筹股的大量分红将真正展开。从过去一段时间的财报来看,沪深300指数的成分股中含大量的蓝筹股,其股息率比较稳定。在2008年到2010年间,平均的股息率为1.40%。因此今年的股息率有望在此基础上有较大飞跃。

总结以上两点,可以说近期的期指持续贴水既有多头信心不足的因素,也有现金分红的因素。那么对于投资者而言,里面是否蕴含着一些投资机会呢?



相比现货市场,期指近期表现更为疲软。

翟超/制图

我们比较熟悉的是正向套利机会,但构建一个反向套利组合,需要做空现货。前期发行引起市场较大关注的嘉实和华泰柏瑞300ETF尚未进入融资融券标的。因此做空现货可能仍然需要借助上证180ETF和深证100ETF的组合。但值得注意的是,这样的反向套利组合并不是无风险的。因为目前市场对于分红的预期较

高,按照期指贴水近20点计算,所对应的沪深300上市公司6月份分红率将会接近1%。如果在20点左右进入反向套利操作,但最终分红率又超过1%,则有可能造成反向套利失败。因此投资者进入反向套利需要精确计算包括融券成本、分红率预期等等各方面的因素,仍需要较为谨慎。(作者系中证期货分析师)

大商所总经理刘兴强称

今年大商所将推动鸡蛋期货上市

证券时报记者 魏曙光

大连商品交易所总经理刘兴强近日表示,当前是期货市场发展的最好时期,在证监会加快发展期货市场的新要求下,未来几年会有更多的品种在市场挂牌交易,大商所将推动鸡蛋期货上市,并加紧研究开发畜禽类期货品种,扩大市场服务范围,强化市场对“三农”及中小企业服务。

刘兴强是近日率大商所相关部门负责人一行数人深入江西、湖南饲料养殖企业调研活动中做出上述表态的。据介绍,大连商品交易所调研组首先来到江西省饲料原料交

易市场,在参观了交易市场后,与20多家驻场饲料经营企业代表进行了座谈。随后,考察了江西双胞胎集团,就企业在饲料经营中对期货市场的利用模式进行了详细了解,听取了公司负责人对大连期货市场的意见建议。

刘兴强在会议交流中指出,作为较早开展农产品期货的交易所,如何更好地围绕“三农”服务做文章、如何更好地服务实体经济发展,是大商所一直思考和探索的问题。多年来大商所在服务“三农”和实体经济方面有着经验,有体会,但也仍有潜力。

刘兴强表示,下一步大商所

将从三方面努力增强大连期货市场对产业和实体经济的服务能力:一是采取措施降低交割成本,研究论证延伸交割服务,进一步强化期现市场连接。他透露,目前交易所正在制定措施,尽量满足买方意愿,做到就近交割、避免分散交割;同时,在交割所成功注册,其中铜品牌有全球最大的铜企业——智利国营铜业公司,还有美国自由港迈克墨伦铜金矿公司、力拓集团、必和必拓集团等15家国际知名铜企业;铝品牌有全球最大的铝业俄罗斯铝业联合公司和世界第三大铝企业美国铝业。另外,尚有多家境外知名有色企业的十余个铜、铝、铅、锌品牌正在办理注册之中。

此外,境外品牌注册也在持续推进中,“上海标准”广受认同。目前,已有28个境外铜品牌(合计年产量约600万吨)和3个境外铝品牌(年产量50万吨)在上期所成功注册,其中铜品牌有全球最大的铜企业——智利国营铜业公司,还有美国自由港迈克墨伦铜金矿公司、力拓集团、必和必拓集团等15家国际知名铜企业;铝品牌有全球最大的铝业俄罗斯铝业联合公司和世界第三大铝企业美国铝业。另外,尚有多家境外知名有色企业的十余个铜、铝、铅、锌品牌正在办理注册之中。

保税交割境外品牌注册继续推进 上期所先行先试对外开放

证券时报记者 沈宁

对于国内期货交易所而言,引进来、走出去是扩大自身国际影响力的重要途径。而在这方面,上海期货交易所显然走在了前列。

去年以来,伴随境外品牌注册进一步推进,保税交割完成全流程操作,上期所国际影响力不断提升,更推动了国内期货市场国际化发展。据了解,期货保税仓单质押业务已在洋山保税港区正式启动运作,上期所“期货保税交割”日前获得了2011年度上海市金融创新一等奖。

期货保税交割又见新突破

4月底,期货保税仓单质押业务在洋山保税港区正式启动,上期所保税交割业务再获新进展。据悉,上海江铜国际物流、迈科金属资源、上海瀚骏国际贸易等三家试点企业成功通过中国银行上海分行获取首批期货保税标准仓单质押融资。首批业务共质押了存放在中储临储、同盛物流两

家洋山保税港区期交所指定交割仓库的电解铜仓单8张,总融资金额达144.69万美元。

期货保税交割业务是对商品期货实物交割的延伸和完善,不仅有利于进一步便利进口贸易,扩大商品期货市场的可供交割量,而且有利于积极稳妥推进期货市场对外开放,不断提高我国期货市场的国际影响力。上期所期货保税交割业务的开展,将大大推动上海“两个中心”的建设。

自2010年12月24日上期所期货保税交割业务试点正式启动至今,伴随首批保税标准仓单生成、首次到期交割和期转现交割、首批期货仓单质押启动等一系列进展完成,上期所期货保税交割业务得以不断完善。值得一提的是,去年8月25日,期货保税交割业务在铜期货CU1108合约和CU1109合约上分别实现了首次到期交割和期转现交割,所涉及的七大环节——仓单生成、仓单注销、仓单所内质押、到期交割、期转现交割、转运出境、进口报关全部顺利通过,完

成了全流程操作。

此外,境外品牌注册也在持续推进中,“上海标准”广受认同。目前,已有28个境外铜品牌(合计年产量约600万吨)和3个境外铝品牌(年产量50万吨)在上期所成功注册,其中铜品牌有全球最大的铜企业——智利国营铜业公司,还有美国自由港迈克墨伦铜金矿公司、力拓集团、必和必拓集团等15家国际知名铜企业;铝品牌有全球最大的铝业俄罗斯铝业联合公司和世界第三大铝企业美国铝业。另外,尚有多家境外知名有色企业的十余个铜、铝、铅、锌品牌正在办理注册之中。

国际化市场建设稳步推进

经济全球化加速了国际资本、技术和信息的流动,促进了产业在全球范围内的重新分工和企业跨国并购,资源配置和风险管理需要在更广泛的范围内完成。除了境外品牌注册与保税交割,上期所在促进中国期货市场对外开放上,还将有更多举措。

作为商品生产消费大国,国内的一些中小宗商品,在国际市场上可能是相对大宗的商品,因此当前在对电子交易市场进行清理整顿的同时,需要研究如何满足不同业态、不同规模企业的市场需求问题。

三是加快期货市场步伐,推动畜禽类期货品种开发。他表示,当前是期货市场发展的最好时期,在证监会加快发展期货市场的新要求下,未来几年会有更多的品种在市场挂牌交易,期货市场对于现货的影响和服务将跃上新的层次。今年大商所将推动鸡蛋期货上市,并加紧研究开发畜禽类期货品种,扩大市场服务范围。

期指机构观点 | Viewpoints |

多空争夺激烈 期指短期进入震荡市

上海中期期货研究所:虽然近期政策利好不断,但股市的表现却十分平静,投资者并未因为政府释放的利好消息而重拾信心。总体来说,近期市场对利好消息表现谨慎,而对利空消息却反应迅速,说明市场对于宏观经济的担忧情绪较重,目前所出台的政策力度不足以挽回市场对于中国经济走势的信心。

昨日期指K线的上下影线较长,显示多空双方争夺较为激烈,虽然目前期指上方承压于各短均线系统,但出于对政策利好频出的忌惮,期指下行空间料将有限。

期指资金流出迹象明显

光大期货金融创新部:现阶段市场估值过低已经是不争的事实,而政策面对经济稳定增长的强调力度也在持续增强,这些都为市场参与者对后市预期的乐观奠定了基础,在前期外围市场利空因子的影响被逐步消化后,未来市场上扬的能量充足。

股指期货市场当月合约持仓量回落幅度较大,市场资金量外流迹象明显,市场波动幅度不大,现阶段投资者暂时保持观望为宜。

期指持续大幅贴水 投资者对未来更悲观

海通期货投资咨询部:股指现货表现强于期指,市场对于中央将出台一系列稳增长政策的预期强烈。不过,希腊脱离欧元区的风险可能拖累整个欧元区和世界经济复苏,美国经济复苏放缓,周三召开的欧盟非正式峰会估计难有实质性成果。

期指6月合约大幅贴水,表明期货市场对于未来股指的看法更加悲观。而沪深300现货指数稍强,主要还是政策面频频利好的情况下,现货市场更愿意唱多和做多,现货指数相对期指抗跌一些。而宏观基本面看淡,欧债危机恶化,希腊可能退出欧元区,商品期货系统性下跌风险也感染股指期货,导致期指近日出现明显的贴水状况。(黄宇 整理)

行情点评 | Daily Report |

沪金:大幅下跌

周三,黄金期货大幅跳空低开,全日窄幅波动,主力合约AU1212报收于320.02元/克,跌1.84%。经合组织下调欧元区增长预期,世行下调东亚经济增速。美元指数大幅走强,黄金在1600美元附近遇阻回落。希腊退出欧元区的风险显著加大,希腊政治与债务危机有可能扩散,黄金避险需求减弱。周三的欧盟非正式峰会估计难有实质性成果。后市黄金将偏弱调整,AU1212将下探313.72元/克的支撑。

沪铜:弱势下跌

周三,沪铜再度大幅下跌,主力合约CU1209报收于55000元/吨,跌1.70%。李克强副总理再次强调稳增长,住建部令地方上报保障房计划,市场预计稳增长政策将出台,降息预期升温,但是这均未能扭转沪铜弱势下跌的局面。惠誉下调日本主权评级,经合组织下调欧元区增长预期,世行下调中国和东亚经济增长预期,希腊债务和政治危机加剧,美元走强,均打压铜价。后市沪铜将继续下探52550元/吨的支撑。

沪胶:再度下行

周三,天胶期货大幅低开,主力合约RU1209报收于24130元/吨,跌2.03%。国际橡胶研究组织(IRSG)周三表示,该组织或将下调今年全球橡胶需求预估。印尼橡胶协会周三表示,印尼不打算干预天胶市场来推升价格。希腊政治和债务危机,欧元区经济衰退压力加大,中国经济数据低于预期,原油等商品普跌,天胶下跌趋势短期难改。后市沪胶RU1209将下探23000元/吨的支撑。(海通期货)

优质服务,专业投资,只为您专注

金元期货 GOLDSTATE FUTURES

财富热线:0755-82077657 地址:深圳市福田区上步南路1001号锦峰大厦4F8238室