

服务三农 农产品期货上市将“绿灯”

证券时报记者 李哲

证券时报记者日前获悉,监管层目前规划为农产品上市期货合约打开“绿色通道”,这意味着农产品期货将迎来扩军潮,期货业“服务三农”进入实质推进阶段。

记者从昨日召开的郑商所第九期会员中层业务人员培训班“参会人士处了解到,郑州商品交易所玻璃、菜籽、菜粕这三个品种可能集中在6、7月份上市,期货市场将同时迎来三个新品种。另据了解,郑商所对于土豆期货的推进也正在进行中,未来几周交易所将赴若干会员单位征求市场对土豆期货的意见。

参会人士透露,相关农产品的期权仿真也正在筹备中。据了解,郑商所拟报请证监会同意,在恰当时重启期货期权仿真模拟交易。未来在期权仿真模拟交易较成熟的基础上,郑商所将适时向证监会提出开展正式的农产品期货期权交易的申请。

监管层目前已为农产品上市期货合约打开绿色通道。”上述参会人士还透露,包括郑州商品交易所和大连商品交易所在内的国内交易所都在加紧推进多项农产品品种研究。

当前,期货新品种的上市机制是由各期货交易所一次主报一个新上市品种,备选申报一个新品种。新上市品种遵循“可标准化及价格市场化”原则,经过预审和主审两个环节的论证调研后,再通过有关部门的批准上市。如果农产品期货开出“绿色通道”,意味着将不再受上市数量的限制。

据了解,期货业“服务三农”将成为未来市场的主要任务。在日前于北京举行的期货公司服务“三农”和产业客户经验交流会上,证监会主席助理姜洋非常支持交易所对农产品等新品种开发工作,并表示期货市场经过多年的实践探索,初步形成了服务“三农”和产业客户的一些好的经验和做法,期货市场要继续牢牢把握服务实体经济的根本要求,进一步加快创新发展,不断提升服务水平,为提升期货市场服务国民经济全局的能力作出积极贡献。

■ 期指机构观点 | Viewpoints |

持仓再减 期指将维持震荡

广发期货股指期货研究组:从中金所公布的席位排名来看,主力合约多空双方再次减持,多方减持明显,达到1984手。空方减持917手。总体上,多方减持力量明显,空方相对呈现观望。

前两日被稳增长预期刺激下的反弹热情昨日明显减弱,成交量大幅减少一定程度上显示上涨动能不足。综合来看,期指短期将可能出现方向选择,若无实质性利好热点,建议保持震荡稍看空的思路。

300ETF套利难度较大

国泰君安期货研究所:期指交投规模大幅收窄,基差波动幅度缩窄,日内三合约大部分时间在贴水侧运行,到期日居前的三个合约贴水格局开始松动。

300ETF交投规模开始接近,成交额均约7亿。较小的交投规模,使用300ETF进行期现套利难度较大,还有待未来300ETF数量及质量的提升。当前300ETF已经为期现套利方案提供了良好的工具,希望借助稳健方式获取收益的管理者可关注300ETF在日内回转、ETF套利、超额收益情况的历史表现等方面的应用,进而借助第三方的管理能力,提高期现套利方案策略的深度,拓展稳健方案的种类。

后市仍可谨慎看多

中证期货研究所:我们认为本轮反弹的主导动能来自对新一轮刺激政策的预期,如果刺激力度不够,难以扭转持续下滑的经济局势,那市场也将难言企稳。如果要“稳增长”,那后期的刺激力度也不会太弱,尤其在短期难以大幅扭转出口和消费低迷的情况下,加大投资就成为最重要的选择。因此,这将继续成为市场的后续推动力。

从期指1207合约持仓看,移仓中多空再度呈现资金流失,显示投资者继续保持谨慎的心态。从技术看,期指不排除有继续回撤测试60日均线的风险,但预计受到政策预期提振,回调力度不会太大,后期仍可谨慎看多。

(黄宇 整理)

最多可买300手 中金所调高投机持仓限额

证券时报记者 沈宁

昨日,中金所发布修订后的《中国金融期货交易所风险控制管理办法》(以下简称《办法》)及配套通知,将沪深300股指期货的持仓限额由100手调升至300手,同时规定交易所可以根据市场风险状况调整持仓限额标准,并对相应异常交易行为的监管标准予以调整。

具体调整方案包括:(一)进行投机交易的客户号某一合约单边持仓限额为300手;(二)某一合

约结算后单边总持仓量超过10万手的,结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的25%。本次调整自2012年5月31日起执行。

据了解,持仓限额制度作为期货市场的一项基础性风险控制制度,对股指期货的平稳起步和正常运行发挥了重要作用。沪深300股指期货上市前夕,中金所根据中国证监会“高标准、稳起步、严监管”的指示精神,进一步强化相关风险控制措施,将沪深300股指期

货的持仓限额由筹备初期的600手调整至100手。从市场两年多来的运行情况看,100手的持仓限额标准基本适应股指期货上市初期的市场特征和监管需要。

中金所表示,随着市场规模和套期保值需求的扩大,偏低的持仓限额标准在一定程度上影响了投资者的参与深度和持仓结构的优化。与境外相关市场相比,沪深300股指期货的持仓限额标准远低于同类产品的标准,适度提高持仓限额标准风险可控,进行调整的必要性和条件已经具备。本

次持仓限额标准调整后,中金所将密切跟踪市场反应,认真评估市场效果,逐步建立起持仓限额的动态调整机制,在严控市场风险的同时深化市场功能发挥,更好满足股票现货市场和实体经济发展需要。

这对市场显然是利好,尤其是对大机构而言。当然单边持仓限额原本就仅针对投机客户,其调整对于已获批套利、套保额度的客户不会造成影响。”华润深国投信托有限公司期货业务负责人李松哲表示,原来期指投机持仓限额是100手,很多大型机

构或投资者只能采取多账户操作,扩大持仓限额后基本能够满足市场需要,便于大型投资者参与。以沪深300指数2600点计算,每手合约面值约为80万元,按照原来100手合约的限额计算,则单一账户可控制约8000万元的股指期货合约。持仓限额扩大为300手后,则可控制约2.4亿面值的期指合约。”

另据记者了解,目前中金所已对相应异常交易行为的监管标准做出调整,投机交易客户每日开仓限额已从500手调整至1000手。

大商所总经理刘兴强称:

企业运用塑料期货管理风险日趋成熟

证券时报记者 魏曙光

大连商品交易所总经理刘兴强昨日在2012中国塑料产业大会上致辞时指出,塑料期货市场发展五年来,已发展成为大商所交易量最大的品种,参与交易的法人客户增长幅度超过个人客户,更多企业将塑料期货作为风险对冲的工具。

刘兴强说,过去五年,由线型低密度聚乙烯(LLDPE)和聚氯乙烯(PVC)组成的大商所塑料期货市场呈现出三大显著变化:一是交易规模显著扩大。塑料期货年交易量从初期的几十万手提高到目前的1亿多手,市场规模是最初的200多倍。2011年LLDPE期货成交量达0.95亿手,成交额4.97万亿元,短短五年内已发展成为大商所交易量最大的品种。

二是市场深度显著增加。市场持仓不断扩大,2011年LLDPE和

PVC期货的年度日均持仓同比增幅分别为84%和7%。其中,LLDPE年度日均持仓从2007年的6000多手提高到2011年的近30万手,是最初的45倍。

三是价格有效性显著提升。LLDPE期现货价格相关系数从2007年的0.87提高到2011年的0.97,PVC期现货价格相关系数也达到了0.89,期现货价格关联度不断提高。产业链上各类主体都开始关注和参与,塑料期货价格的代表性越来越强。

刘志强说,塑料期货市场发展给相关产业企业和投资者带来了积极和深远的影响。表现之一是现货企业和投资者参与积极,期货市场工具得到有效利用。参与塑料期货市场的投资者数量已经从初期的几千个增长至现在的十几个万,结构也比较合理。2011年,参与LLDPE期货交易的客户约18万个,参与PVC期货交易的客户约

10万个。其中,法人持仓占比分别达到32%和42%,参与交易的法人客户增长幅度超过个人客户。

表现之二是企业利用期货市场管理风险的理念和方式日趋成熟。2011年,LLDPE和PVC期货在交易量增长的同时,日均换手率分别为2.55%和0.91%,同比分别减少18%和3%,表明市场短线投机力量在减弱,投资和套保交易力量在增加;进入2012年以来,市场交割量也明显减少,1-5月LLDPE和PVC期货分别交割9.8万吨和9.5万吨,同比分别减少50%和34%,表明现货企业对期货市场的认识在不断加深,过去一些企业把期货市场作为现货市场操作的做法已有很大改变,企业更多地把期货作为风险对冲的工具。

证监会抓紧推进 期货市场监管制度改革

证券时报记者 魏曙光

中国证监会期货监管一部副巡视员刘云峰昨日表示,证监会将扎实推进期货市场手续费、套保、套利、保证金及限仓等监管制度改革,提升市场效率。

刘云峰是在昨日由大商所、中国石油和化学工业联合会、中国轻工业联合会共同主办的2012中国塑料产业大会”上作出上述表态的。他指出,今年证监会将积极推进市场创新,抓紧建设原油等大宗商品期货市场和国债期货市场,稳妥推进焦煤和玻璃等期货新品种,积极拓展期货市场服务三农的渠道和模式,加大期权等新交易工具和铁矿

石、碳排放权等品种研发工作。

刘云峰还强调,证监会将扎实推进手续费、套保、套利、保证金及限仓等监管制度改革,提升市场效率。加强市场法制建设,推进《期货法》立法调研和《期货交易管理条例》修订工作,严厉打击违法违规行为,维护市场“三公”原则。

这已是多位证监会期货部门官员表态,将加快提升期货市场效率,并强调从品种创新和交易松绑两个层面重点突破。此前,中国证监会期货监管一部主任王安平曾在20日参加郑州商品交易所30人论坛时表态称,要在强化风险控制能力的同时,加大创新,提升市场效率。

证券时报记者 魏曙光

尽管国内稳增长政策频出,但是化工行业对于未来形势仍然悲观一片。在昨日由大商所、中国石油和化学工业联合会、中国轻工业联合会共同主办的2012中国塑料产业大会”上,业界对于产品价格下跌风险心存余悸。

中国的经济已经到了一个关键的转折点上。”中国农业银行首席经济学家向松祚说,国内经济增速大幅放缓超出预期,这可能是因为我经济陷入了一个严峻的债务通缩和去杠杆化的恶性循环当中。果真如此,则国内将出现长期的内需增长乏力、总需求严重不足的困难局面。面对这种局面,我们以前所讲的调整准备金率、下调基准利率、加宽银行信贷这些传统的刺激政策就基本上不会产生效果。”

与会的国内化工企业普遍认同,会场笼罩在浓浓悲观氛围中。对于



2012中国塑料产业大会”昨日在宁波召开。

翟超/制图

看淡刺激政策 化工行业“空气”弥漫

近期上演的底部回升能否持续,业内人士普遍不抱乐观态度。“本轮反弹难以持续。”远大物产集团有限公司研投中心的总经理石浙明明确表示,一方面国内经济增速还在下滑,无论外需还是内需都未见好转;另一方面,一旦反弹延续两周以上且幅度偏大,就有可能吸引国外塑料和聚氯乙烯(PVC)库存转至国内,从而压制价格。反弹随时可能发生,但时间将比较短暂,这就是熊市反弹的特征。”

嘉吉投资(中国)有限公司化工事业部全球总监大卫·保尔表示,虽然原油和下游化工品价格走势偶有脱钩,但长期而言二者的关联度是很密切的。同时,由于亚洲在消费需求方面的重要性日益上升,未来的石化品种价格将主要由亚洲尤其是中国需求决定。在二季度剩余的时间和三季度,甚至整个下半年里,油价可能会在每桶97-100美元区间徘徊。”

根据中国轻工业联合会提供的数据显示,包括塑料在内的化工行业景气正处在一年来的最低点。1-4月塑料行业完成工业总产值4762亿元,同比增长16.87%,其中4月份同比增长12.86%,与3月份相比增速下降8个百分点。4月份中轻塑料景气指数仅为94.22。

从期货市场表现看,近两个多月来,能源化工板块走势相对较为偏弱,具体表现就是先于金属板块和农产品板块下跌,并且普遍跌幅较大。从3月14日到5月21日,精对苯二甲酸(PTA)、塑料、PVC、甲醇和焦炭等跌幅都在10%左右,橡胶的跌幅接近20%,同期文华财经商品指数及石化指数、有色指数、钢铁指数、谷物指数和食用油指数跌幅分别为8.42%、17.25%、7.87%、8.13%、6.79%和4.98%。本月21日以来,包括塑料和PVC在内的能化品种虽反弹回升,但总体仍处底部区域。

铜价反弹高度有限 震荡下行是主基调

黄竹林

近期伦敦金属交易所(LME)铜价在下探7500美元/吨支撑位附近后,受希腊危机暂缓及国内微调经济政策的预期下,出现了一轮反弹。笔者认为,在中国官方澄清经济政策刺激不及预期、希腊问题暂缓而西班牙问题再生、美国经济数据依然不佳的背景下,铜价反弹高度将有限,震荡下行依然是主基调。

中国经济已经连续五个季度增长放缓,并且近期公布的外贸、消费等数据均不佳,在这种经济面临巨大下行压力的情况下,政府开始把稳增长放在更重要的位置,近日发改委审批项目提速则引发了政府刺激经济的猜想。但政府应不会再推出大规模的刺激计划来推动经济的高增长,从而只能短期提振基本金属,中期影响有限。

希腊离第二次大选尚有时日,

近期民调显示支持紧缩方案的政党暂时领先,降低希腊被迫退出欧元区风险。希腊暂稳,而西班牙银行业前景堪忧且地方债出现问题,西班牙的债信评级下调再次引发市场的担忧。最新公布的美国消费者信心指数下滑至8个月最低水平,美国经济数据不佳引发市场对美国经济复苏的担忧。

中国海关公布的数据显示,今年前4个月中国精炼铜进口量为130万吨,同比增长75.9%。国家统计局公布的数据显示,4月份国内铜产量为49.1万吨,较上月减少3.7%,较上年同期增加5.1%;1-4月份铜产量较上年同期增加8.1%,至180万吨。这表明国内铜供应将依然较为宽松。

尽管供应压力较大,但铜库存表面有所缓解。最新数据显示,上期所铜库存157489吨,依然处于历史高位。高盛估计,目前中国保税区铜库存存在50万吨-57万吨之

间,较4月底水平下降,缓解了部分供应压力。而LME铜库存的紧张局势有所缓解,这主要是由于中国进口减少而导致短期内中国以外市场的铜供应量增加。

为了稳定经济增长,政府再次启动家电消费刺激措施,明确将采取财政补贴方式,支持高效节能平板电视和节能空调的推广使用。另外,据传国家相关部门也将出台汽车下乡、以旧换新等刺激消费政策,并将于近日公布。这些政策短期内将提振低迷的铜消费市场。但是中国铜进口逐渐减少表明消费旺季即将过去,同时国内供应依然宽松。这将使得铜价承压。

综上所述,宏观经济环境依然不佳,国内供应相对宽松;尽管短期国内刺激政策不断而提振铜价,但影响较为有限。技术上,LME铜价下探至7500美元/吨附近,之后震荡反弹,压力位在7850美元/吨附近,而沪铜价压力位在56500美元/吨。

(作者系金元期货分析师)

■ 行情点评 | Daily Report |

沪金:大幅回落

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319.86元/克,跌1.57%。西班牙银行危机忧虑加深,欧元遭受打压,美元走强,黄金避险需求下降,金价下行。发改委澄清不会有4万亿投资政策出台,对于中国经济硬着陆担心加剧,黄金消费和投资需求削弱。纽约黄金8月合约反弹至1584美元遇阻回落,后市将再次下探1530美元,AU1212也将下探313.72元/克的支撑。

沪铜:弱势下跌

周三,沪铜期货低开低走,主力合约CU1209报收于55320元/吨,跌1.11%。国家将出台汽车下乡、以旧换新等刺激消费政策,对于刺激铜消费利好有限。发改委澄清不会有4万亿投资政策出台,中

国经济放缓忧虑未消,打压市场做多热情。希腊债务和政治危机在向西班牙等国扩散,欧债危机加剧,美元走强,打压铜价。在希腊大选和美联储量化宽松政策未推出之前,沪铜弱势难改,CU1209将下探54390元/吨的支撑。

沪银:大幅跳水

周三,受国际白银大跌影响,白银期货大幅跳空低开,全日弱势盘整,主力合约AG1209报收于5801元/千克,大跌2.50%。希腊政治和债务危机仍未有实质性缓解,西班牙评级下调,西班牙银行危机忧虑加深,欧元进一步走低,美元强劲上涨,白银价格大幅回落。中国官方澄清不会有4万亿投资政策出台,中国白银消费看淡。后市白银继续下调,AG1209将下探5759元和5643元/千克的支撑。

(海通期货)

优质服务,专业投资,只为您专注



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