

广东省贵金属交易中心 白银交易正式挂牌

证券时报记者 魏书光

广东省贵金属交易中心近日正式运行白银现货交易平台,白银实时行情也已经挂上了交易中心首页。目前挂牌两个合约,分别是国标1号银合约,合约标的成色为99.99%,单位为1KG/条;国标2号银合约,合约标的成色为99.95%,单位为15KG/锭。

根据《广东省贵金属交易中心白银交易规则(试行)》显示,交易中心坚持“公开、公平、公正”的宗旨,组织开展白银现货交易及白银现货电子交易业务。据了解,广东黄金交易中心成立于2010年8月,为上海黄金交易所会员,主要代理上海黄金交易所交易。

根据广东省贵金属交易中心的有关规定,行情报价原则为交易中心综合国际贵金属现货市场价格和国内其他贵金属现货市场价格以及市场供求关系等,连续报出白银现货的人民币中间指导价。会员根据交易中心的报价管理规则及发布的指导价,综合其自身的现货存量或需求量,报出买入及/或卖出价格。客户可自行选择通过电话或网络系统与会员进行白银现货交易及白银现货电子交易。

目前,广东省贵金属交易中心已经发展了约10家会员,分为经纪类会员和综合类会员。其中,经纪类会员的要求包括注册资本不得低于200万;经营管理团队至少有3人(以上)具备两年以上金融衍生从业经营或贵金属投资、经营管理经验。

甲醇期货区间走势难改

梁斌

甲醇期货在11月9日受资金打压整理区间向下移动一个台阶,从2780元-2850元的区间下滑到2680元-2730元的区间,本周有从低位向上的迹象。不过甲醇整体基本面偏弱,供应持续不减,下游整体不佳,宏观方面有趋稳,预计甲醇期货仍会延续区间运行走势。

宏观方面利好利多参半,对商品指引性不强。近期大部分工业品都处于整理区间,等待宏观经济发展给予指引,不过宏观方面的消息也是多空交织,整体方向性不明确。周四公布的汇丰采购经理指数(PMI)初值为50.4,为13个月以来首度重返分水岭之上,说明相关领域活动处于扩张状态,印证了国内经济企稳回升步伐稳健。不过欧美的经济增长风险仍存。11月份美国的制造业PMI初值高于预期,为52.4,创5个月以来新高,而11月奥巴马的当选加重了对美国财政悬崖的担忧。希腊和西班牙的债务危机依然在困扰着欧元财长们。整体来讲,宏观方面的利好和风险都在左右市场,尚没有大的突破点,也奠定了商品市场的震荡格局。

甲醇开工率高位不降、总体产能不断增加,供应不断增加造成甲醇上行压力较大。自10月下旬以来甲醇开工率一直维持在58%以上,国内甲醇的产量增速提高,2012年10月份甲醇产量216.8万吨,累积产量2202.4万吨,累积同比增加18.37%。尽管甲醇产能已经过剩,但是仍有新的甲醇产能不断投产,山东铁雄新沙新能源公司10万吨甲醇已于11月中旬开始销售,内蒙古东新新建年产60万吨已经投产,宁夏英力特新建年产50万吨煤制甲醇正在建设,甲醇总产能的不断加大对甲醇价格的走势有长期的压制作用。

甲醇传统下游表现一般,新的甲醇制烯烃项目悄无声息,下游给甲醇的需求带来的动力乏善可陈。甲醇开工在十八大期间有下调,给本来就弱的甲醇需求雪上加霜,十八大结束后甲醇开工有望恢复,不过固定资产投资额中对木材加工和家具制造业的投资完成额的累积同比分别为增长29.7%和27.5%,累积增速处相对低位,后期甲醛的相关下游方面预计低速增长。国内醋酸企业开工率在69%左右,市场供应充足,下游醋酸酯企业采购醋酸意愿不强,需求处于低点。另外二甲醚方面在冬季来临后行情没有明显好转。宁波禾元的甲醇制烯烃项目预计在11月份的开工并没有实现。甲醇的产业过剩格局需要新的产业下游来打破现有的局面,不过短期甲醇制烯烃项目还没有蓬勃发展的趋势,所以后期甲醇价格将继续在窄区间运行。

甲醇期货对现货走势的指引作用逐渐变强,目前期现价差已经从深度贴水逐渐恢复到平水状态,也进一步说明甲醇仍将延续区间运行走势。甲醇技术上来看,近期成交量减少,在底部窄幅震荡,周线MACD死叉,日线摆动指标金叉,预计后期的运行区间主要在2700元-2800元之间。(作者系广发期货分析师)

陶冬:商品超级牛市结束 美元进入中期上涨

证券时报记者 沈宁

瑞士信贷亚洲区首席经济分析师陶冬昨日在第三届期货机构投资者年会上表示,过去10年的全球商品牛市背后受到中国需求爆发式增长的支撑,目前来看,本轮商品超级牛市已经结束。

中国需求放缓是陶冬看淡商品市场的重要原因。他指出,中国基础设施投资的黄金时代已经过去,过去10年那种大规模、不计成本

的基础设施投资已经结束;另一方面,中国的房地产黄金时代已经结束,类似过去5年那样井喷式的房价与房地产销售增长也已成为历史;此外,中国出口的黄金时代已经结束,中国作为世界加工厂的黄金时代已经过去;而从宏观政策角度看,中国经济刺激政策的黄金时代也已过去,像2009年那样的大规模政策刺激相信不会再次发生。

尽管国内城镇化还有相当一段路可以走,但我们估计今后10

年中国年均经济增长大概在7%-7.5%之间,相比此前10年收缩了30%,更为重要的是,7%的增长不是靠房地产或基建拉动,而是靠消费拉动。中国大宗商品需求年均增长百分之几十的情况将不再出现,今后两三年收缩的可能性甚至大过扩张。”陶冬称。

而全球经济形势依旧不容乐观,尤其是欧债问题。陶冬认为,欧洲国家国债发行利率下滑并非由于其经济基本面出现了重大改善,而是因为欧

洲央行拼命注入流动性。但欧债危机并未真正结束,甚至还有进一步蔓延的趋势。我认为明年法国很可能出现危机。法国的失业率在飙升,预计明年年终法国的失业率会超过13.5%,甚至接近14%。法国的消费与失业率联系密切,以目前的情况发展,市场明年对于法国国债违约的可能性以及法国银行的稳定性会出现质疑。而一旦法国被卷入火海之中,欧债危机就会进入一个新的、更加严峻的局面。”

相对欧洲而言,陶冬较为看好美国经济的前景,在他看来,美元已经进入了一个中期的上升期。他表示,过了财政悬崖之后美国经济的不确定性要比日本、欧洲与中国都小,美元资产必然成为避险天堂。且美国的贸易逆差已经出现了大幅度下降,而从美国房地产市场看,现在可能是难得一遇的大底,今后两三年会有大量的海外资金流向美国,购买美国的房地产。在这些因素的共同作用之下,美元进入了一个中期的上升周期。

钢价摇摇欲坠拖累焦炭超跌反弹

证券时报记者 魏书光

近期钢材市场价格摇摇欲坠,让仍在上涨途中的焦炭市场遭遇难题。面对钢材价格或将二次探底的忧虑,投资者对于后期焦炭上行空间普遍感到担忧,而焦化行业长期调整格局仍将长期存在。

国内焦炭市场仍在上涨,11月焦炭价格几次大涨,主要是煤炭资源紧张,导致各地焦化企业焦炭产量较低;前期焦化企业亏损,企业无增产焦炭欲望;再加上焦炭在11月属于冬储季,采购方希望增加库存量。

统计显示,本月神华焦炭再涨150元/吨,执行二级焦唐山1510元/吨。山东日照钢铁焦炭累计涨价达到240元/吨-260元/吨,涨幅达到单月16%,调价后二级冶金焦含税到厂执行1640元/吨。目前山西区域焦炭主流准一级焦报价在1470元/吨-1550元/吨,而运抵天津高端价格在1650元/吨。

此外,东北区域钢厂焦炭采购价格普遍再度上涨100元/吨。南方广钢10月焦炭仅上行50元,所以11月1日起该钢厂焦炭统一涨价170元,执行二级冶金焦含税到厂价1710元/吨。

尽管焦炭市场近期出现了超跌反弹,但是,钢厂的低利润焦化



大连焦炭期货走势图

翟超/制图

企业仍不得不处于盈亏边缘运行,仍然没有走出前期大幅下跌的阴影。统计显示,从今年第二季度后期至10月下旬,国内市场炼焦煤价格平均跌幅达到450元/吨-550元/吨,与年内高点价格比较,跌幅达30%以上。

国庆节长假之后,随着钢铁市场的进一步好转,冶金煤焦市场也出现一定的上升预期,焦炭市场在10月份出现100元/吨的涨幅。以

山西焦煤集团为代表的国内炼焦煤生产企业,在10月25日提出吨煤上调50元-80元的涨价意向。步入11月后,各地焦煤价格也开始陆续上调。

经济结构调整转变、钢企亏损经营压力下移、进口资源大量涌入、钢铁产量阶段性降低等是造成冶金煤市场大幅调整的关键性因素。”煤炭专家李朝林指出,冶金煤焦市场多年运行实践表明,由于

多空因素平淡 商品难见趋势性行情

程小勇

年底即将到来之际,国内经济逐步企稳的情况下,政策很难会出现大的变动,而工业企业为完成年底产出目标,产出高增长提振经济指标回升之际却加剧工业品过剩的压力;农产品收储消息已经消化,静待新的炒作热点,大幅上涨的动能也缺乏,整体也保持弱势震荡寻底的走势。

国内经济企稳基础不牢固

国内经济短周期企稳迹象越来越多,使得工业品杀跌的动能也不足。中国11月汇丰制造业采购经理指数(PMI)升至50.4,为13个月以来首度重返50水平上方。11月PMI环比回升0.9个百分点,强于季节性。结合此前,10月份社会用电量增速结束下滑态势,给经济短周期维稳提供更多的佐证。

然而,经济企稳的基础不牢固,内在结构性问题突出,经济再度下滑可能性还存在,从而使得工业品中有色金属、钢铁、焦炭等能源品种反弹面临重重压力。

首先,产能过剩问题突出,由

于稳增长的政策出台给过剩的行业保驾护航,国内去产能还没有真正开始,目前钢铁、电解铝、水运、船舶、电力和光伏行业的产能过剩问题突出,甚至蔓延至其他工业制造业。过去三年企业投资形成较大的产能,为了摊薄折旧成本和财务费用,工业品价格一旦上涨,静待新的炒作热点,供给增加将再次压低工业品价格。

其次,出口等外需短期反弹过大,后市难以保持持续性,10月份出口增速达到11.6%,主要在于圣诞节海外订单的短期提振。然而,从出口目的地数据来看,对亚洲经济体的出口反弹幅度最大,对欧盟和美国出口也有所改善但增幅没那么显著。受美国财政悬崖因素导致的负面影响,海外经济增长将出现一定程度的放缓。

再次,银行信贷风险上升可能导致货币政策稳中再度趋紧,财政政策对经济的扶持保持稳中略升,但不会再度突击式的刺激。银监会主席尚福林近期表示,当前银行业既面临短期风险暴露的问题,又面临中长期战略转型的挑战。今年以来,受贷款集中到期兑付、地方财

政收入增速下滑,项目未能及时投产等因素影响,部分地方融资平台偿债压力上升,还款意愿和还款能力下降。

与往年相比,今年四季度财政政策立场很可能相对紧缩,鉴于当前经济规模已显著扩大,财政净支出占国内生产总值的比例显著低于往年,因此虽然支出比年内前几个季度大幅增加,但财政政策在四季度对实体经济增长的推动作用将低于市场预期。

海外风险也在酝酿

美国财政悬崖和欧洲债务危机犹如两颗不稳定炸弹,虽然当前美国和欧洲正在拆弹,但是由于美国和欧洲正在拆弹,但是由于美国两党、欧洲和国际货币基金组织的分歧,在相互扯皮过程中炸弹有可能爆炸。从另一个角度讲,就算最后成功拆弹,但是在此过程中的心惊胆战会让投资者避险,减少对风险资产的配置。

收储效应短暂

收储对工业品需求弱势格局起不到根治作用。我们发现,四季度经济企稳还是在工业制造业上游,

如矿资源的采选、原材料的生产和中间产品产量的回升推动,而下游,如汽车、家电和耐用品的销售并没有很大起色,产出恢复和需求低迷,最终会限制工业品价格反弹的高度。数据显示,11月上旬,全国粗钢日均产量为195.67万吨,环比增长1.61%;10月份精炼铜和电解铝的产出再创历史新高;10月份,水泥产量创下年内新高,达到21005.8万吨。下游却尚未有起色,10月份空调产出较9月份环比下滑6%,10月份冰箱产出较9月份大幅下滑18%,10月份汽车产量也较9月份下滑7%,耐用品产出下滑,销售低迷暗示经济下游需求尚处于低位。

农产品缺乏炒作热点,豆类尽管在国家今年粮食临时收储的收储价提高的情况下出现反弹,但是美国大豆单产的提高,国内进口商前期高位大量进口的大豆需要消化,国内大豆价格难有突出表现。而棉花和白糖尽管年内进行了多次收储,但是鉴于白糖高达100万吨的库存和巴西等白糖丰产,而国内棉花库存也保持高位。去库存压力叠加缺乏热点炒作,农产品还需较长一段时间震荡寻底。

(作者系宝城期货分析师)

大商所发布施行《交割细则》等实施细则修正案

为贴近市场需求,便利交割,日前大商所发布了《大连商品交易所交割细则》、《大连商品交易所结算细则》等实施细则修正案,修改后的规则自2012年12月3日起施行。

据介绍,本次修改共涉及十三处条文,主要修改内容包括交割配对原则、增值税专用发票流转和未按时交付发票的处理等。

本次交割配对原则的修改,主要是解决买方接货地点分散的问题。”大商所相关负责人介绍,买方接货地点较为分散是由多种原因构成的:首先,多地设库,多地交割,不可避免会带来仓单分散的现象。在交割过程中,卖方通常就近选取交割仓库注册仓单,随着交割仓库的增多,交割区域的扩大,必然带来仓单的分散。其次,2007年起大商所将通用仓单制度改为仓单对库制度,在交割时通过计算机自动配对确定买方接货地点,改变了原来实行通用仓单时,交易所根据买方意向人工确定提货仓库的做法。由于仓库地点分散,无法保证买方接到的仓单在同一交割仓库。最后,在滚动交割过程中,卖方提出交割申请后,大商所按照“申报交割意向的买持仓优先,持仓时间最长的买持仓优先”的原则自动选取买方进行配对交割。由于买方建仓时间很少集中在一天,买方持仓很可能被分散在不同交易日,多次被动零散参与滚动交割,因此导致买方所接仓单更加分散。

该相关负责人介绍,交割配对原则的优化,将有效降低买方所接仓单的分散程度。下一步交易所将进一步完善交割流程,适应现货市场变化,提升市场效率,便利市场参与,降低交割成本,进一步提升期货服务实体经济的能力。(李辉)

大商所与韩国交易所 签署合作谅解备忘录

11月22日,大连商品交易所与韩国交易所在大连正式签署了合作谅解备忘录。

大商所总经理刘志强表示,与韩国交易所签署合作谅解备忘录是大商所巩固和拓展与亚洲衍生品市场联系的重要举措,通过建立合作关系,互通有无,两家交易所可以共同分享市场发展的成果和经验,在完善投资者结构、服务经济等方面一起探索适合亚洲交易所发展的路径。

韩国交易所总裁陈寿亨表示,基于双方在衍生品市场上所取得的成绩,未来的合作领域将更加广阔,合作谅解备忘录的签署将成为双方展开实质性合作的契机。

根据备忘录,大商所与韩国交易所将建立长期有效的沟通机制,在信息共享、技术交流、研究开发等方面探索战略合作机会,共同促进双方的国际化发展进程。(李辉)

行情点评 | Daily Report |

PTA:逢低买入

昨日,精对苯二甲酸(PTA)主力1305合约全天维持在近一个月来的高位震荡,最终收盘于7648元/吨,较前日上涨0.47%。前期集中停车检修的PTA装置近日已陆续开启,PTA下游需求维持低迷,涤纶价格继续下跌,聚酯企业开工率持续下降,国内PTA产能过剩压力巨大。然而上游对二甲苯(PX)价格维持坚挺,按照目前8100元/吨的PTA现货价格,PTA生产企业亏损大致维持在500元/吨,PTA价格下跌空间有限。

连塑:低位短多

昨日连塑全天窄幅震荡。近期将有近万吨乙烯运抵中国市场,上游原料短期将难以扭转弱势。下游方面,华北地区农膜订单有所下降,南方地区订单量稳定;因销售季节尚早,地膜经销商尚未集中备货。目前正处于棚膜和地膜生产的间隔期,整体需求有所下滑。库存情况,大商所注册仓单已全部流出,低位的社会库存支撑期价短底震荡。操作上,建议L1305于9750元附近建多,轻仓等待地膜集中备料支撑期价小幅反弹。

焦炭:择机做空

连焦连续几日挑战1600元附近压力未果,技术上有走弱迹象。近期钢厂开工率提升导致焦炭采购积极性较强,焦炭现货市场价格稳中有涨。但现货价格上涨主要推动力仍在为炼焦煤供应短缺,后期煤矿复产势必会对市场供应构成冲击。而下游钢材现货市场需求平稳偏弱,钢厂势必难以接受焦炭继续走高。连焦反弹后将面临较强阻力,虽然近日不排除短期突破1600元可能,但不建议追多,而是逢高逐步建立中线空单思路。(五矿期货)

广发期货 投资有“理”《财富》有你
 GF FUTURES
 ——倡导“健康”投资,切实保障期货投资者权益

中金所全面结算会员
 诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826