

股指下跌梦魇短期难消

沈文卓

近期股指期货跌跌不休,上周沪深300指数再创今年以来新低,上证指数跌破2000点,重回“1”时代,刷新年内新低。上证指数量能维持低位,日均成交量仅在300多亿元,市场交易清淡。

从上周公布的采购经理指数(PMI)和10月工业企业利润数据来看,其中11月官方中国PMI为50.6%,较上月上升0.4个百分点,连续3个月走高,且继10月PMI数据后再次位于50%荣枯分界线上。由于欧美国家感恩节购物季的大量需求,外需获得改善,从而带动了新出口订单指数的上升,进而成为国内需求好转的推动力,使得新订单指数有明显回升。原材料库存的上升则归功于购进价格指数的大幅下滑,而产成品库存上升还和销售情况有关,国内需求改善带动了产成品库存的回升。

另外,本周一公布的11月汇丰PMI终值50.5%,高于10月的49.5%,创13个月新高,首次重返荣枯线50的上方,再次确认了经济的复苏轨道。另一数据:10月工业企业利润累计同比由负转正,1月份该数据为年内最低值-5.2%,此后月份该数据一直维持负值,直至10月份该数据由9月的-1.8%升至0.5%,为今年首次转为正值,表明国有企业利润有所改善。近期公布的经济数据表明短期内国内经济企稳回升,但其持续性仍然存在不确定性。官方PMI和汇丰PMI的回升,主要是十八大期间管理层推出加大基础投资力度的维稳政策的结果,在十八大闭幕后,维稳力度减弱对经济拉动作用减小,经济回升的持续性还需看管理层的政策方向。12月份召开的中央经济工作会议和明年3月份的两会将为明年国家的经济政策定下基调,包括明年GDP增长目标、结构性减税、国民收入分配制度等议题,将会影响明年经济运行。

从资金面看,资金供给面出现约束。虽然今年顺差还是维持在比较高的水平,但是外汇占款一直都处于低位。从去年10月份至今的一年时间里,金融机构外汇占款增量一直维持低位且出现负值。而前几年,该数据月增量一般维持在2000亿元左右。去年10月份,金融机构外汇占款月增量出现罕见的负增长,负增长情况持续了3个月之久,在去年12月份负增长甚至达到1003亿元,连续负增长现象在今年年初得到缓解,今年一季度出现短暂反弹,增量由负转正。可惜好景不长,4月份再次出现负增长,4月份金融机构外汇占款减少605亿元,5月份至今,单月增量分别为234亿元、490亿元、-38亿元、-174亿元、1306亿元、216亿元。去年10月以来,外汇占款增量多次出现负增长,给银行体系带来不小的压力。另一方面,FDI流入减少,资金流出显著增加,对资金面造成一定压力。

综合来看,尽管中国经济企稳迹象明显,但是下游需求依然疲弱,并且外围需求的好转依赖于外围市场的经济复苏情况,从目前来看,仍难以乐观。另外,市场对2013年经济是否实质性回暖以及经济回升的持续性存在较大的分歧,在此背景下,近期股指期货预计仍将在底部震荡。

(作者系浙新期货分析师)

广发期货积极备战 国债期货上市

证券时报记者 李辉

近日,广发期货与中金所、广发证券合作,在武汉梨园举办了题为“展望2013:金融期货时代投资策略报告会”的大型投资者教育活动,以帮助广大投资者更好地认识市场风险并熟练掌握国债期货、程序化交易及对冲套利等投资策略及操作实务。

报告会上,广发期货国债期货研究员陈颖认为,国债期货相对于其他期货品种有其自身特有的优点和交易特征,中期固定利率国债到期收益率的趋势性非常强,这就决定了国债期货非常适合于趋势性交易。

广发期货总经理助理黄良鑫和广发证券湖北分公司总经理彭涛分别致辞,指出了国债期货上市对于我国利率市场化乃至整个金融市场发展的重要意义,及其对于期货行业自身发展的推动作用。

另外,广发期货量化投资研究员黄邵隆,会上就对冲套利及程序化交易在国债期货市场上的运用作了精彩发言。他认为,量化交易策略在未来国债期货市场上将扮演重要角色。

玻璃期货上市首日跌7% 碎了一地

合约全线大跌,主力合约成交近70万手,持仓8万余手,为国内新品上市罕见

证券时报记者 魏书光

全球首个玻璃期货昨日正式在郑州商品交易所挂牌交易。玻璃期货是我国首个采取完全厂库交割的期货品种。根据郑商所公告,玻璃期货首批上市交易合约挂牌基准价为1420元/吨,但是首日交易全线大跌,其中主力合约1305一度跌7.46%至1314元/吨,而成交量逼近70万手,持仓量逾8万手,创下国内新品种上市纪录。

统计显示,最活跃的FG1305合约开盘价1373元/吨,最高价1385元/吨,最低价1314元/吨,收盘价1318元/吨。成交量694116手,持仓量82472手。合约首日上市成交量逼近70万手,持仓量逾8万手,堪称国内新品种上市之罕见。

玻璃期货成交如此活跃,受关注度较高,超出市场预期,这也与玻璃期货开盘后挂牌合约集体大跌有关。这主要是因为目前华东地区浮法玻璃价格约为1424元/吨,与玻璃期货挂牌价1420元/吨非常接近。随着传统房地产销售旺季“金九银十”的结束,玻璃市场也逐渐进入销售淡季,企业库存压力将逐渐体现,所以多数市场人士认为,玻璃价格近期很难有上涨空间。而正因为此,才更加体现了玻璃期货上市的必要性。

除成交量如此大外,持仓量也达到8万手,一定程度上预示着现货企业参与的热情空前高涨。中国建筑玻璃与工业玻璃协会常务副秘书长周志武表示,开展玻璃期货交易,恰能完善玻璃价格形成机制,为玻璃生产、贸易和消费企业提供高效的风险控制手段。同时也有利于以市场化手段促进国家产业政策的落实。

从期货基本功能来看,开展玻璃期货交易,一方面,可以形成具有代表性的玻璃预期价格。另一方面,可以借助玻璃期货交

割标准,引导玻璃行业适应国家调整产业结构及环保方面的政策要求。”郑州商品交易所副总经理巫克力说。

巫克力表示,今后郑商所将从五个方面加快新品种研发。一是加大服务“三农”的力度,进一步研发上市涉农期货品种,包括菜籽、菜粕、土豆、粳稻、尿素等;二是着力推进能源期货品种的研发,在条件成熟时积极争取上市交易,包括动力煤、天然气等;三是以国民经济发展需求为导向,继续挖掘拓宽其他领域的期货品种,包括乙二醇、短纤、工业硅、沥青等;四是在证监会整体部署下,积极准备商品期货期权各项工作,适时开展商品期货期权模拟交易;五是进一步完善农产品期货价格指数编制,待条件成熟时适时发布,并在此基础上研究设计相应的期货品种。”



玻璃期货上市首日,主力1305合约盘中一度跌至1314元,略高于跌停价1306元。

张常春/制图

套期保值——三家玻璃制造商以观望为主

见习记者 张奇

面对昨日全球首个玻璃期货在郑商所推出,国内玻璃上市公司第一天并没有表现出太多的热情,尤其是套期保值业务,大多还处于准备的阶段。

早在玻璃期货推出两个月前,记者了解到,此次入选参与玻璃交割库三家上市公司中,有两家在准备参与期货套保。尤其是旗滨集团(601636),还专门成立一个期货部门挂靠在营销运营部门下面。南玻A(000012)董秘周红此前也向记者表示,公司此后将参与套保,不玻璃期货波动太大。而当时,金晶科技(600586)董秘办人士表示,还没有套期保值的想法,需要观察市

场的走势。

昨日,记者再度联系上述三家公司。有趣的是,三家公司都在期货交易结束后召开会议。据了解,讨论内容都包括玻璃期货推出后的应对。

在郑商所公布的玻璃期货指定的13家交割厂库中,唯有旗滨集团旗下同时有2家人选。公司证代罗美玲告诉记者,此前郑商所到公司进行过几次实地考察,最后确定了2家交割厂库。

玻璃期货采用完全厂库交割方式,这也是我国首个采用完全厂库交割的期货品种。据郑商所相关负责人介绍,这种交割方式比较贴近玻璃现货市场的贸易习惯,也能有效避免逼仓等市场潜在风险。

记者联系旗滨集团期货部负责人向经理询问套期保值有没有计划时,却因开会没有得到答复。同样,南玻A董秘和证代也是一直在开会。据证券部人士介绍,公司目前也还没有展开套保,先要观察未来市场走势。

申银万国分析师周小波指出,据了解,短期内预计投机者以及20%~30%的经销商将是参与玻璃期货交易的主体,大型企业出于企业性质考虑,参与比例提升仍有一个过程,因此对于期货价格影响仍将更多体现参与者对于短期价格变动的预判,而对于中长期趋势则较难反映在期货价格变动中,或将导致短期的背离。

罗美玲告诉记者,旗滨集团目

前期货部门和相关管理部门都还在培训期货套保的课程,暂时还没有开展套保业务。

周红此前接受记者采访时则表示,期货价格对于市场有一定的指导性,有利于公司制订生产计划,套期保值展开后,公司可以以产定销。

周小波认为,即使未来生产厂商的参与性提高,但考虑到可交割量较低以及完全厂库交割的交易方式,预计期货价格波动对于实际二级市场的影响仍具有一定的局限性,这点也和螺纹钢有着类似的情景。

玻璃期货推出后企业将更多出于公司业绩的稳定性以及自身库存和生产能力考虑进行套期保值,对价格波动影响相对较小,只是加快对后市价格的一致预期的形成。

厂家降价促销 玻璃市场易跌难涨

陈栋

昨日,玻璃期货终于在市场热切期盼中姗姗到来。然而,令投资者失望的是上市首日并未迎来开门红行情,反倒因下游需求转淡,供应相对过剩而令期价陷入大幅低开弱势震荡的尴尬局面。由于年底是玻璃行业传统销售低谷期,预计短时间内消费前景将难以好转,而面对供应压力有增无减的处境,上市首月玻璃期价料将呈现易跌难涨格局。

长期成本抬升,但短期支撑作用有限。近年来,不仅作为玻璃生产的主要原料——石英砂、纯碱和石灰石价格不断上涨,而且为其提供重要燃料的重油价格也日益走高。据统计,2011年纯碱价格较2010年平均上涨了25%以上,而重油价格更是同比劲升了40%。

由于原料和燃料费用占到玻璃生产总成本的80%,且在浮法玻璃生产线中对燃料需求占比更是从上世纪的15%攀升至当前的40%~50%,不堪重负的成本压力令多数玻璃企业面临亏损境地。从长远来讲,随着人工成本以及原料和燃料费用不断上涨,未来玻璃底价将日渐抬升。不过,就短期而言,由于玻璃-重油-纯碱价差基本稳定在30元/重量箱左右,成本因素对玻璃期价带来的支撑作用料将有限。

下游需求步入淡季。众所周知,平板玻璃主要用于房地产建筑、汽车装饰以及太阳能面板生产方面,而目前国内随着冬季到来,北方多数建筑工地早已停工,汽车销售也转入淡季,日短夜长更是令太阳能面板销售陷入低迷。在消费预期不断走弱的环境下,截至上月

底,国内玻璃企业产成品库存环比增加40万重箱,至2680万重箱。而为了缓解不断走高的库存压力,保证良好的产销率以及储备充足的过冬资金,众多厂商纷纷降价销售,造成玻璃市场价格持续下滑。截至11月30日,中国玻璃价格指数延续跌势回落至1040.82点,环比上月下滑67.89点,而玻璃信心指数更是骤降70.13点,下挫至1182.01点。未来不佳的需求预期以及脆弱的市场信心料将给予玻璃期市造成不小的负面冲击。

供应压力有增无减。尽管玻璃行业已转入销售淡季,但企业开工率却未见回落迹象,玻璃生产线依然在点火投产。受制于行业生产特点,一般玻璃停工带来的损失会远高于开工生产降价销售造成的亏损,因此一旦生产线投产将进入持续供应周期,且短期内无法终止。

截至11月中旬,全国浮法玻璃生产线仍有285条在运作,全行业冷修、停产以及放水仅为69条,总停产率为24.2%,停产总容量占比达18.9%,环比分别下滑0.7%、0.5%,较年中高点来看,整个停产率转入下降周期。依据当下国内玻璃行业产能形势分析,未来仍有大约30条生产线准备投产,后期玻璃市场的供应压力将有增无减。

从长期看,玻璃价格走势以5~6年为一个周期,一般是两年涨—两年平—两年跌”。在经历过2007~2008年玻璃行情低迷、2009~2010年玻璃价格暴涨以及2011~2012玻璃走势转入平稳之后,未来玻璃期价料将步入持续低迷期。就当下现状来看,国内玻璃行业处于供应过剩和需求不足阶段,供需格局转弱将促使玻璃期价陷入易跌难涨的局面。

(作者系宝城期货分析师)

大商所启用和增设8家棕榈油交割库防风险

证券时报记者 魏书光

为适应现货市场的变化和期货交割需求,进一步扩大棕榈油交割库容、优化交割仓(厂)库布局和结构、保证交割顺畅、提升防范风险的能力,12月3日,大连商品交易所公布了《关于调整棕榈油指定交割仓(厂)库的通知》,对棕榈油指定交割库进行了调整。

根据通知,本次共启用和增设8家棕榈油指定交割仓(厂)库,增设和调整2家备用库。调整后,棕榈油指定交割仓最低保证库容增加71.4%,最大仓单注册量增加50%。具体包括:启用备用库江苏省江海粮油集团有限公司为指定交

割仓库;增设东莞嘉吉粮油有限公司、广州植之元油脂实业有限公司、嘉吉粮油(南通)有限公司、中纺油脂(天津)有限公司、中粮佳悦(天津)有限公司、中储粮油脂(天津)有限公司等6家公司为棕榈油指定交割仓库,增设靖江龙威粮油工业有限公司为棕榈油指定交割厂库;增设益海(泰州)粮油工业有限公司为备用库,将中粮北海粮油工业(天津)有限公司由指定交割仓库调整为备用库。

大连商品交易所农业事业部负责人介绍,2012年7月国家质检总局下发了《关于进一步加强进出口食用植物油检验检疫的通知》,规定自2013年1月1日起,对

经检验不符合我国现行食品安全国家标准的进口食用植物油,一律不允许进口。”进口食用植物油中棕榈油的质量问题比较突出,一些进口企业在第四季度突击进口棕榈油,造成现货流转不畅、港口库容紧张。同时,企业通过期货市场交割的诉求强烈,也导致期货库容偏紧。本着服务产业,保证期货市场平稳运行的宗旨,遵照《期货交易管理条例》期货交易所不得限制实物交割总量”的规定,大商所立即启动增设交割库工作,并得到了有关仓库的积极配合。

这位负责人介绍,新增交割仓(厂)库均在原有交割区域内,不涉及升贴水调整问题。这次主要启

用和增设了物流优势明显、服务能力强、具有丰富的商品存储和服务管理经验的大型企业作为指定交割仓(厂)库和备用库,同时将暂时难以提供交割服务的指定交割仓库作为备用库,有助于消除交割库容可能不足的隐患,有利于期现货市场平稳健康发展。

市场人士对此次交割库调整表示欢迎,不少常年参与棕榈油交割的会员单位 and 现货企业认为,这次交割库以扩大库容、增强服务能力为主,大大提高了交割仓库的抗风险能力。同时,本次调整赶在了棕榈油1301合约仓单注册之前,及时有效地解决了市场反映库容可能不足的问题,增强了市场信心,化解了潜在的风险。

行情点评 | Daily Report |

沪铜:反弹受限

由于市场寄希望于美国政府在年底前就财政悬崖问题达成一致意见,且德国议会批准希腊最新救助方案,上周五伦敦期铜收涨85美元至7990美元/吨。昨日沪铜跳空高开震荡运行,主力1303合约收于57550元/吨,上涨250元/吨。上周五外盘的强劲涨势令沪铜跳空高开,然亚洲交易时段国内股市的疲软限制铜价反弹空间。我们认为当前全球宏观环境的好转给铜价提供反弹契机,但并不具备大涨基础,仍需关注逢高空机会。

豆粕:多单持有

豆粕合约价格重心整体移上。昨日1305合约小幅高开,收于3285元/吨,上涨52元/吨,涨幅1.61%。近月合约依旧坚挺,重心移上至3760元/吨。周末美豆方面暂无重要消息面指引,但美豆1月合约昨日亚洲时段早盘快速走高突破上方1555美分/蒲一线压制,导致豆粕1305期价开盘后迅速走高。整体上,现货市场成交量处于相对较高位置,12月份仍是豆粕消费的主要时期,关注现货市场备货情况。短多谨慎持有。

郑糖:量价齐增

昨日郑糖期货大幅上涨,SR1305合约收于5403元/吨,上涨91元/吨,全天持仓增加13682手,持仓量增至62.7万手。在当前广西尚未全面开工的前提下产能并未充分释放,糖厂也有余地进行惜售的操作,这都使得主力多头拥有较多的动能。同时,从历史数据来看,12月往往是需求的相对旺季,这也给糖价带来一定提振。但是增产是不争事实,中长期对糖价的压制依然存在。总体来看,糖价短期内向上和向下的空间都较为有限。(上海中期)

浙商期货
ZESHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5186