

上期所开通 质押仓单直接转交割业务

证券时报记者 沈宁

日前,上海期货交易所所在电子仓单系统中开通了“质押仓单直接转交割”的功能业务模块,修改后的系统促使质押仓单的转换更为快捷快速,并在一定程度上缓解了实体企业临近交割期的资金压力。

据了解,此次“质押仓单直接转交割”功能的开通,方便了产业客户到期的实货交割,是交易所不断拓宽服务实体经济深度和广度的又一举措。

据介绍,经过此次完善,当客户进入交割期后,只需在仓单系统中授权,选择该功能,会员转发客户申请后,即可完成提取质押仓单、提交交割用仓单两步操作。相对于此前进入交割期后,大部分卖方客户及会员将原先用于充抵保证金的仓单从仓单系统中提取出去,再将该批次仓单提交进仓单系统用于交割的方式,该功能的开通不仅提高了客户和会员操作的便捷性,同时不再在场内实时扣除提取仓单价值对应的货币资金,可以有效地缓解卖方在交割过程中面对的资金压力。

PTA短期高位震荡为主

蒋焯杰

去年12月以来,受对二甲苯(PX)装置投产推迟,精对苯二甲酸(PTA)成本快速上涨以及国内外宏观数据回暖等因素推动,郑州PTA期货快速拉升千点之多,随后面临上方8800元一线压力后回调。对于后市,笔者以为,从基本面来看,PX装置检修部分缓解装置投产压力,中短期内亚洲地区PX供应依然偏紧,PTA现货生产亏损依然较大,同时短期PTA需求依然偏淡,因而短期PTA或维持高位震荡。

去年四季度以来,数据显示国内外尤其是国内经济逐渐回暖,经济呈现企稳复苏态势。2012年中央经济会议的召开也进一步增强了市场经济信心。1月1日美国两院通过财政悬崖议案使得全球忧虑的财政悬崖在最后一刻暂时缓解。不过由于美国债务在2012年年底再度破顶16.4万亿美元,但根据美国两党政策中心推算,今年2月15日,美国政府可能就已无法支付所有的账单了,因而2月份美国将面临债务上限谈判,由于目前两党分歧较大,因而随着时间的临近,可能会给市场带来新的压力。

PX装置问题仍是影响PTA价格的主要因素。去年下半年,由于PX相对PTA供需偏紧,价格逐步走高,当然由于亏损PTA的开工率也在逐步回落。从目前已知的亚洲地区PX装置信息来看,韩国现代80万吨PX产能在2012年12月已经开车成功,这将暂时部分缓解亚洲地区PX供应偏紧局面。不过随后在今年2月前韩国GS将检修其三套共计135万吨PX装置,阿曼芳烃也有可能在2月或4月检修80万吨PX芳烃,装置检修将部分缓解PX新产能投放压力。当然,市场更多仍将关注一再推迟的腾龙芳烃160万吨PX装置能否于2-3月投产运行,这套装置之后亚洲地区还将有多套PX装置投产,腾龙芳烃装置的投产将有效促进PTA产能释放,并有助于亚洲地区PX价格回落。

2013年随着亚洲地区PX产能的投放,PTA产能将逐渐释放,国内市场PTA供应压力也将逐渐加大。从2013年PX投产所带来的PTA产能释放来看,PTA产能释放的增幅将明显高于需求的增加。乐观估计去年前三季度亚洲地区PX产能投产将达到455万吨,可对应释放PTA产能680万吨左右。中国化纤信息网预计2012年PTA的产量大致为2005万吨,这样前三季度如果PX完全转化为PTA,产量增幅大致为30%左右。对应的近两年我涤纶累计月度产量平均同比增幅大致为14%左右,可见2013年我国PTA市场供需格局将随着PX产能投放逐渐向过剩转变。因而,中长期PTA供需格局偏空,这也必将压制PTA价格反弹空间,并导致PTA价格中长期回落风险较大。

此外,春节即将来临,PTA下游聚酯企业以及终端纺织服装企业大部分工人有返乡需求,PTA需求在1-2月份处于淡季时节。另外,当前下游聚酯企业产品利润不佳,多数产品处于亏损状态,或徘徊在成本线一带,因而这在短期内不利于PTA价格的反弹。不过,之后随着3、4月份PTA传统消费旺季的到来,且国内宏观继续向好,市场仍有可能炒作旺季需求,并给PTA市场带来一定反弹动力。

(作者系广发期货分析师)

期货资管业务进入开户环节

银行托管、交易监管细则待明确

证券时报记者 沈宁

证券时报记者近日获悉,中国期货保证金监控中心已开始接受试点期货公司资管业务开户申请,首批期货资管产品距离面世只差“临门一脚”。

据了解,包括国泰君安期货在内的部分期货公司已按要求完成相关材料递交,目前尚在等待正式回复。不过,有业内人士指出,期货资管业务的实际操作,还有待银行托管、交易监管等细则进一步明确。

首批资管开户进入倒计时

日前,由中国期货保证金监控中心编写的《期货公司资产管理业务统一开户问题解答》(下文称《解答》)已经下发至期货公司。

《解答》要求,期货公司首次开立资管业务账户时,需要在统一开户系统上上传该期货公司的资管业务批文,在监控中心对此进行核实时并在统一开户系统中为公司开通相应权限后,期货公司方可开始开立资管业务账户。期货公司为资管业务客户申请交易编码应采用实名制开户,并按照规定填写《资产管理业务客户开户申请表》。

期货资管开户分为几个步骤,期货公司在与客户签订资管合同后,首先在保证金监控中心开户,然后再去交易所申请编码。我们已经递交了相关材料,何时成功开户还有待回复。”国泰君安期货资产管理部高级总监金士星表示。

《解答》还指出,中国期货保证金监控中心和各期货交易所应当

为同一客户的经纪业务和资管业务分别分配不同的客户号和统一开户编码,为同一客户在不同期货公司的资管业务分别分配不同的客户号和统一开户编码,并维护上述客户号和统一开户编码之间的关联关系。客户在同一家期货公司可以同时是经纪业务客户和资管业务客户,期货公司应为该客户的经纪业务和资管业务分配不同的内部资金账户。

在业内人士看来,《解答》的下发意味着资管业务的脚步已经越来越近。据了解,大部分试点公司已针对不同客户群体设计了多种产品,其中以套利对冲策略最为常见。而为了保证资产管理质量,各家期货公司资产管理产品的投资门槛多在500万元以上,明显高于《期货公司资产管理业务试点办法》中的100万元标准。

需求上升 我国去年谷物进口同比增156%

证券时报记者 魏书光

在刚刚过去的2012年,中国进口谷物类农产品达到了1398万吨,进口规模同比飙升156%。尽管三大谷物小麦、大米和玉米的进口突破1000万吨的重要关口,但是步入2013年后,小麦和玉米等主要粮食价格仍在稳步上涨。

海关总署最新数据显示,中国2012年12月份进口谷物及谷物粉56万吨,相较11月份进口谷物及谷物粉87万吨,有所下滑。2012年全年谷物及谷物粉进口总量为1398万吨;去年同期累计为545万吨,同比增长156.7%。

显然,我国粮食进口量不断增

加已经成为不争的事实。长期以来,我国把粮食高自给率作为重要的政策目标。2008年7月2日,国务院常务会议通过的《国家粮食安全中长期规划纲要》,计划将中国粮食自给率稳定在95%以上,也就是粮食净进口量不超过国内消费量的5%。

但是,在三大谷物小麦、大米和玉米方面,从2011年开始,中国也都已经成为净进口国。中国社科院相关研究报告认为,2012年我国粮食的自给率已经降到了90%以下。从海关总署的数据也显示,小麦、大米和玉米这三种粮食的进口突破1000万吨的重要关口。农业部在去年12月25日新闻发布会上认为,小麦、玉米、大米

这三种粮食的进口量占国内生产量不足2%,确保国家粮食安全,实现粮食总量基本平衡,对我国来讲是不成问题的。而据农业部测算,这些年我国的粮食自给率始终稳定在90%以上,谷物自给率95%以上,稻谷、小麦口粮品种基本自给。

不断上升的进口规模,背后是国内庞大的需求。尽管国内主粮小麦产量连续九连增,但是市场需求上升的推动下,国内小麦价格近期创下了历史最高纪录,而同期国际小麦价格下跌,中国面粉加工商正在加快采购美国和加拿大小麦。从粮食贸易商获取的信息显示,近几天中国已经从美国和加拿大采购了几船高蛋白小麦,进口订单数量可

部分细则尚待明确

尽管如此,期货资产管理业务要启动实际操作,还有待银行托管、交易监管等细则的进一步明确。

现在在保证金监控中心只是开始接收期货公司的开户申请资料,开户系统尚未测试,过渡期资管业务客户开户需以手工操作为主。我们公司还没有递交材料,就目前看,部分提交申请资料的公司也没有得到明确说法。”某期货公司资管部负责人表示。

该负责人指出,期货资管业务启动尚需部分细则的进一步明确。首先是期货资管产品的银行托管问题,对此业内此前存在一定争议。按照证监会要求,只做期货的资管产品账户可以不用托管,但涉及非期货类投资的账户必须委托银行托管,具体如何

托管现在还没确定。其次是交易监管方面,相关方面正在完善风险控制制度,对于同一投资经理人持仓是否要合并监管,目前也尚未明确”。

去年12月,《期货公司单一客户委托资产管理业务工作指引》下发至期货公司。相关规定要求,期货公司应当选择有托管资质的银行,为资产管理业务分别开立银行联名账户,该账户应以“公司简称+资产管理产品计划(或客户名)”的形式命名。此外,期货公司应就账户的管理方式与客户达成一致意见,采用委托银行托管方式的,应当在资产管理合同中注明,并向公司所在地证监局和监控中心备案。

据了解,中期协已完成针对期货资管账户管理细则的意见征求,有关资金托管方面的规定将在近期得到明确。

1640美元下方 是黄金较佳投资时机

本轮黄金牛市可追溯至2001年一季度,至今已连续12年上涨。近期,有分析认为2013年黄金延续牛市的可能性大,但也有银行将黄金价格预期下调。金价究竟将何去何从?1月10日,中国贵金属理财网首席分析师、国家中级黄金分析师彭昌坤做客证券时报网财经社区(cy.stcn.com),与网友展开交流。

从2000年开始,黄金事实上遵循着每4年1低谷的循环走势,2008年是黄金涨幅的一个低谷,在2012年也碰上一个低谷。不过,彭昌坤认为,2012年的蓄势并不代表黄金已经式微,今年黄金走势预计会走出去年震荡的格局,大致可以上看1850美元,下方支撑1600美元。

彭昌坤表示,黄金牛市还会延续至少5年。目前全球各种经济问题逐渐减缓,但是仍频发,作为通胀的克星,黄金存在良好的上涨空间。从历史上看,在布雷顿森林体系崩溃后黄金曾经迎来一轮强势上涨,以该轮上涨作为标准的话,计算通胀,理论上黄金是有希望上行至5000美元一盎司的。

对于财经网友担心的美元指数变化对金价的影响,彭昌坤分析道,美联储给出了量化宽松退出的标准,但并未说2013年一定退出,更何况即使退出也不会直接导致市场缺血,因为近年全球央行大开印钞机,市场不缺流动性。美元指数近期升势更多是作为避险货币受到市场追捧。但是,从货币发展史看,没有一种货币是长久独霸全球的,也不可能一直保持升值态势,而黄金有其自身价值,再怎么大跌不会跌破其开成本价。此外,支撑金价走势的因素不但只是美国量化宽松政策,地缘政治摩擦、金融危机、原油价格等都会对金价产生影响。

考虑目前的供应情况和1月份的需求预估情况,笔者认为,1月份的新增供需面将会比12月宽松。但根据往年的情况,单独的春节因素对供需面造成的影响对价格的拖累并不明显。

1月份供需面与12月份相比情况有所不同,主要体现在1月份国产装置运行负荷仍然较高而需求会因为春节因素而在下半年减弱。同时从价格本身来看,现货价格处于绝对高位,与原油相比的也处于相对高位。同时目前产业链的下游心态尚未重建,对高价货的抵制心理仍然较重,采购按需为主。这种情况下看多要防范下游刚需随春节因素减弱造成石化厂家库存升高,出厂价下滑引起的连锁反应。

LLDPE成本端的作用可能会比12月份的走势作用更加明显,对LLDPE现货形成支撑。LLDPE供需端方面基本上较好,但要注意下半月的下游开工率下滑对价格的影响,特别如果石化库存积压后对出厂价的影响。而期货方面,LLDPE主力合约L1305在1月7日收一上影线非常长的十字星,面临较大的调整压力。但是在高基差和现货不具备下行条件的基础上,期货走弱的可能性也不大。关注近期关于大庆石化装置重启和进口到港量的变动。

(作者系招商期货分析师)

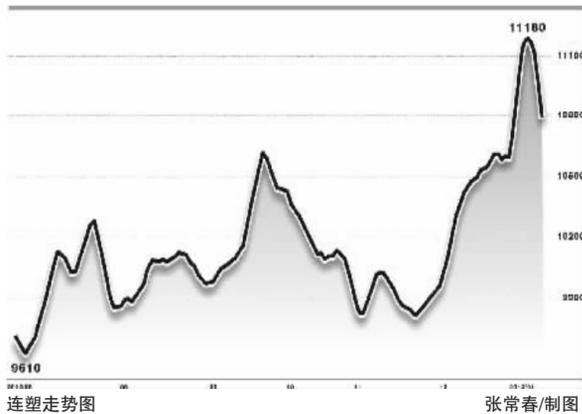
连塑将由上涨转入高位震荡

马斐

大连塑料期货以快速上涨走走了2012年,进入2013年后第一个交易日依然表现较强,但随后冲高回落,进入调整,昨日在5日均线受到支撑。笔者认为,虽然短期连塑继续下探的压力稍大,但是下方空间比较有限,中线偏强的概率仍然较大。

原油从2012年10月下旬急跌后开始盘整重心缓慢抬升,在12月上旬再现连续快速下跌后走出一波犀利的涨势,目前处于近3个月来的高位。原油上涨的动力主要有经济数据持续向好(欧元区除外)、季节性需求向好以及以伊朗为代表的地缘政治影响。同时供应端2012年最后两个月沙特减少原油产量应对需求放缓,而伊朗因制裁原油出口降至1988年以来的最低水平等的影响也不能忽视。冬季带来的原油季节性需求主要是取暖油需求。从取暖油的消费季节来看,需求会持续到2月份。在原油的带动下,亚洲石脑油和乙烯单体在过去一段时间也总体震荡偏强,特别是乙烯单体,其中尤以东南亚。在去年12月份下半月乙烯单体东南亚报价连续快速上涨。

笔者认为,原油的价格仍然会保持较高的水平,关注取暖油消



连塑走势图

张常春/制图

费、经济数据、地缘政治。上游成本端将对下游的线性低密度聚乙烯(LLDPE)形成较强的支撑,是LLDPE走势的重要因素。

2012年11月份的国产供应量为37万吨,进口供应量为20.24万吨。根据笔者的模型,去年12月份的国产产量为38万吨,进口到港量为23万吨-24万吨,也即12月新增供应为61万吨-62万吨。1月份的产量应该预计和11月份的产量基本一致,略低于12月的产量。而进口到港量目前有传闻将会有低价货到港,来源地主要是伊朗。但笔者认为,这种可能性不

大,原因有两个方面:一是伊朗线性出口到中国较少。二是从笔者追踪的报价看,1月到港的报价均不是很低,但却是有利润。

结合国家统计局数据和12月份的季节性因素,笔者估计2012年全年塑料薄膜的产量仍然会有14%~15%的增幅,而农用薄膜的增幅较小,基本持平略有增长。今年的春节在2月中旬,因此1月份上半月LLDPE下游的塑料加工企业仍然会保持相对较高的开工率,但是到了下半月特别是下旬开始加工企业开始逐步放假整体开工率下滑。下游制品的产量都会较12月

期指机构观点 | Viewpoints |

空头套保可考虑 开始择机展期

国泰君安期货研究所:股指期货四合约的基差波动区间有所下移;跨期价差方面,期指四个合约之间的价差波动区间放大,波动程度有所加剧,投资者可关注跨期套利机会。

在现货交易时段,当月合约基差波动区间和均值下降,基差成交分布依旧向上倾斜,基差上行的概

率较大。盘后中国金融期货交易所数据显示,前20名主力会员在1301合约多头仓位减少653手,空头仓位减少450手,在1303合约上多头仓位增加861手,空头仓位增加1168手,综合来看,主力空头增仓数量大于主力多头增仓数量,净空数量止跌回升。

根据日内分时数据统计结果和主力会员持仓数据分析,短期期指整理的概率较大,空头套保者可以开始考虑在当月合约基差低位和价

差高位择机展期。

期指终结4连阴 后市仍然谨慎看多

中证期货研究部:去年12月新增贷款4543亿,低于市场预期的5000亿水平,也创出了三年来新低,显示对信贷需求还是略微疲弱。而即将公布的消费者物价指数(CPI)和生产者物价指数(PPI)

预计仍将中性偏多,市场能否再度突破存在契机。综合来看,目前市场的氛围还是略微偏多,预计休整后向上的概率还是略偏大。

期指市场升水也扩大到7点,总持仓方面再度回升1330手,这有利于维持反弹行情的延续。不过从前20席位持仓看,投机加仓较为集中,但券商系空头资金则呈现一定减持局面,这可能加剧短期市场波动,但预计同样有利于反弹行情的走势。

(陈辉 整理)

注:更多精彩请登录财经社区(http://cy.stcn.com)



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 图强

全国统一服务热线: 95105826