

期货资管实现期货投资全覆盖

非期货类尚待托管细则公布

证券时报记者 沈宁

在四大期货交易场所放开交易编码申请后,期货公司资产管理业务如今已能实现期货类投资全覆盖。据证券时报记者了解,包括国泰君安期货、永安期货在内的部分期货公司资管产品已能正常运作,而由于托管银行问题尚未解决,资管业务非期货类投资仍难成行。

节前我们公司的资管产品就已陆续完成国内四家期货交易所的交易编码申请,已能投资包括股指、商品期货在内的全部国内期货品种,目前相关产品已按照原先的投资计划正常开始运作。”国泰君安期货资产管理部高级总监金星表示。

据悉,上月底郑商所、上期所、大商所已就期货公司资管业务开户事宜分别相继发布通知,中金所虽未在其网站公告,但相关通知同期也下发至期货公司,期货资管开户全流程自此正式打通。此后,多家期货公司资管产品完成交易所编码申请,永安期货资管产品更是摘得资管交易首单。

事实上,多家一线期货公司的资管业务已全面铺开。永安期货相关负责人向记者透露,该公司已有期货类资管产品完成开户并展开运作。主要是一些对冲套利类产品,包括宏观对冲型、基差交易型、月间套利型策略。”

根据去年9月起实施的《期货公司资产管理业务试点办法》(下称“试点办法”)规定,期货公司资管业务可

以投资于期货、期权及其他金融衍生品,股票、债券、证券投资基金、集合资产管理计划、央行票据、短期融资券、资产支持证券等,以及证监会认可的其他投资品种。投资范围可谓广泛。

不过,试点办法还规定,对资管业务投资于非期货类产品的,期货公司应当遵守相关市场的开户规定和监管要求。开立用以资产管理的联名账户以及其他账户,并向监控中心备案,同时应遵守相应法律法规规定及有关监管要求。

据记者了解,目前期货资管业务仍仅限于投资期货类品种,业内还在等待托管细则的进一步明确。

年前证监会曾召集过五大行商议过托管银行的问题,但是资管的非期货类投资还要等细则出来后才能做。”广发

期货资管部门负责人姜鹏称。他还表示,当前启动期货资管交易的仅限使用恒生系统的公司,该套系统完成了交易所、期货公司及保证金监控中心的对接,而用其他系统的期货公司还要等待系统升级,预计最快本周能够完成。

因此,期货资管业务要试水股票等其他非期货类品种尚需时日。有业内人士称,目前期货公司针对纯期货非托管、涉及非期货托管类资管产品有两套不同合同版本,前者已无任何障碍,但后者还要等待托管细则出台后加以落实。

另据了解,宏源期货、国信期货、中信建投期货、浙江中大期货、国贸期货和大地期货的资管业务资格日前已通过证监会审批,期货市场获准开展资管业务的期货公司已达26家。

关税取消出口反降 焦炭提前透支利好

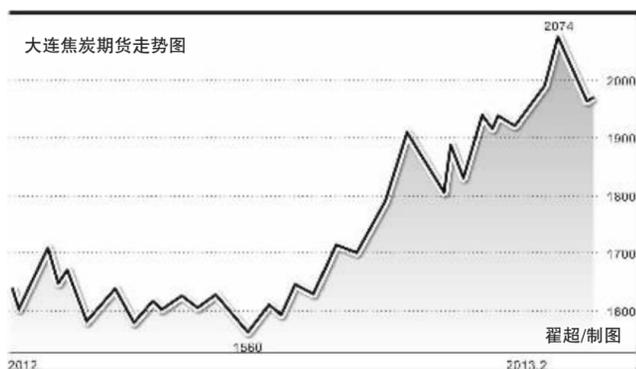
证券时报记者 魏书光

面对国家取消焦炭40%出口关税的重大利好,焦炭行业出口在1月份反而出现大幅下降,同比下滑35%。显然,国内看涨预期已经提前透支了焦炭市场利好,导致国内焦炭价格大幅高于国际市场,削弱了市场竞争力。

海关总署的最新统计数字显示,今年1月中国出口焦炭4万吨,环比去年12月减少2万吨,降幅33%;同比减少3万吨,降幅35%。值得注意的是,不仅出口数量下降,出口均价也大幅下跌,在不计入焦炭指标的情况下,2013年1月焦炭出口价格约为2244元/吨,而去年同期焦炭出口价格约为2659元/吨。

显然,在今年焦炭关税取消之后,焦炭出口市场并未出现大家所预期的红火局面,反而出现大幅下滑。中国联合钢铁网高级分析师穆文鑫认为,导致焦炭出口未有大幅反弹,其核心是国内焦炭市场比国外价格优势不再。

统计显示,从2012年9月至今,



我国焦炭内贸市场价格上涨约500元/吨,导致国内焦炭市场和国外市场倒挂严重。目前仅天津港一级焦出口FOB价格已经报至310美元/吨。而国外采购企业表示,焦炭价格降150-200元/吨在国际市场上才会有竞争力。

目前,中国的出口焦炭以小粒度和铸造焦在市场上有一定竞争力。一

方面,铸造焦的技术和煤质要求较高,国外在这个板块较为空白,所以是中国出口主打产品之一;而焦炭因其价格低廉,而国外对其质量没有过高要求,而取得国际市场的青睐。

此前,国家税务总局发文规定,自2013年1月1日起,焦炭出口关税以及配额全部取消,转变成出口证支付,对于焦炭出口总量的控制逐渐放松,此前焦

炭出口关税在取消前曾高达40%。市场普遍预计,焦炭的外部需求市场逐渐放开,出口将有利于缓解国内焦炭市场的产量以及过剩产能压力。

但是,1月份焦炭及半焦炭出口总量远低于去年同期水平,与业内人士之前预期并不一致,这对焦炭价格的继续走高有不利作用,春节假期过后焦炭期货主力合约价格出现普遍下调。

穆文鑫认为,降低关税和取消出口配额,只能说是利好焦炭出口,真正能够拯救焦炭出口形势仍然要靠价格水平。判断焦炭市场在二季度或三季度将会有一波回调行情,在关税壁垒取消的背景下,中国焦炭产能将会为出口打下较好基础,今年焦炭出口量必将有所恢复。

在出口大大低于预期的情况下,焦炭市场的看涨预期也不再那么强烈。从各地汇总的消息显示,钢厂采购焦炭价格已经出现下降,部分钢厂也开始出现调降的计划和建议。其中,日照钢铁二级焦昨日已经微幅下调20元/吨至1650元/吨。加上期货5月合约临近交割,考虑到钢厂接货的实际需求和以往临近交割时的走弱惯例,焦炭回调已在眼前。

期指一季度料进入休整期

李斌

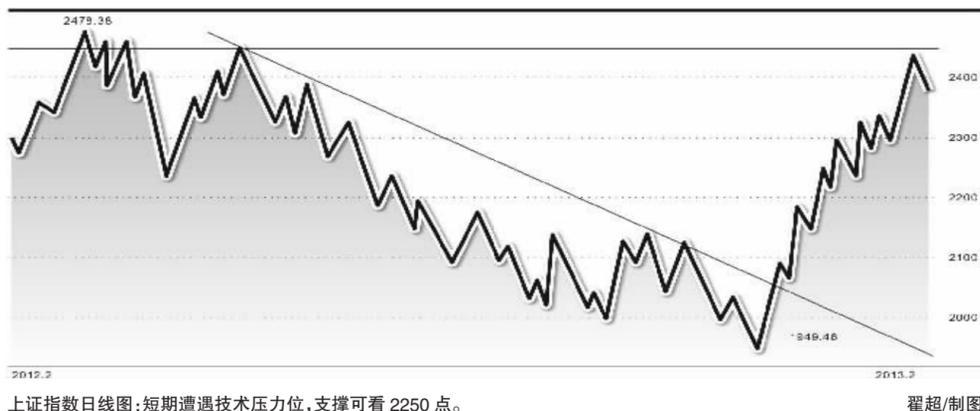
昨日,股指低开低走,上证指数一举跌破2400点整数关口与10日均线,期指与上证指数经历了节前连续的背离上涨后,蛇年的第一周或将为去年12月以来的上涨画上一个休止符。事出并非偶然,此前,无论是欧洲股市的连续下跌,还是银行板块的调转枪头,都暗示行情的阻力不小。而周二国内负面消息集中爆发:楼市调控加码与首次公开发行(IPO)重启的传言再起,央行更是实质性地收紧资金,近8个月来首次开启正回购。空头的种子正在萌芽,后市如何研判?

技术上面临颈线阻力

抛开消息面的杯弓蛇影不谈,期现市场上涨趋势的背离与上证指数去年一季度颈线位置2450点一线的压制,早已令市场寸步难行。去年12月至今的上涨,一方面有政治换届带来政策的红利,另一方面又有公开市场货币层面的宽松。既然这两个层面的利好已消退,对多头而言,暂作休整并借力两会期间相关政策的推动是为上策。由此,2月下旬至3月上旬的间隙行情不妨看淡一线。但对于中长线操作,我们认为周线级别的上涨并未完结,只待蓄势便可重整旗鼓。

中线向好基础已定

我们去年曾提出一个A股市场大周期底部的研判逻辑,即:估值进入底部后,随着通胀的下行,货币政策趋缓,从而促进政策底”开始形成;货币



上证指数日线图:短期遭遇技术压力位,支撑可看2250点。

翟超/制图

增速恢复对市场构成支撑,市场底”由此诞生;随后,经济短周期中的去库存阶段结束,企业重新进入补库阶段,短周期的上行与中周期产生共振,经济底”出现,并与市场形成共振。后来,我们进一步增加了“资本根基、体制根基”两个部署牛市大底的条件推演,深入研究“体制底”的变化。

立足当下,其中的3个底已经出现,最后的长期“市场底”正待确认中,而基于“体制底”的研判则提供了一个极好的底部右侧确认指标。首先,估值底”方面,上证指数跌破20倍市盈率(PE)已近3年,而徘徊在最低点10倍PE也已长达半年,同样到达10倍PE估值位的1994年、2005年、2008年无一不是历史大底。估值底得到横向纵向比较,外国资金、未来企业盈利预期的多重认可,2013年将逐渐从底部抬升。而政策底在“稳货币、宽财政”

总基调指引下,出现反复的可能性微乎其微,内外围都能确保市场流动性水平处于宽松水平;唯一需要担心的是经济底会否在2013年走出双底的层面。不过我们认为,在2012年经济企稳止跌后,即使再有反复,低点也不会大幅超市场预期。最后的体制底在2012年已具雏形,更大的进展与完善可重点观察2个时间点:一季度两会、三季度中共十八届三中全会。

踏准节奏起舞

在当前结构改革存在困难的情况下,如何寻找增量动力是最大的难题,从国家战略上看新型城镇化被赋予了这个历史众望。新城镇化意味着地域之间、城乡之间更公平的收入分配,有望在增量上释放中国的内需市场,这将加速中国消费时代来临,进而带来新一轮中波繁

荣的增长动力。2013年将会是实施新型城镇化战略的第一年,同时也是短周期中由于市场出清而带来经济向上修复的一年。叠加政府换届带来的投资回升以及外围环境的相对好转,2013年可能成为中国经济确认经济底部、走出萧条的起飞之年。

就节奏而言,由于天气、会议和经济因素,每年A股涨跌节奏呈现强烈规律性。每年行情趋势的驱动因素,也往往酝酿于春夏之交,尤其四五月往往有标志性政策或数据出台。

在空间点位的研判上,我们预计上证指数在2013年将大致往返于2200点至2600点的震荡区间,对应股指期货IF指数大致是2400点至2800点,价格重心有逐步上移的可能,较看好一、二、四季度的表现,需注意三季度的调整风险。新一轮牛熊循环盛宴已启,值得翘首以待。(作者系平安期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

期指延续调整 多单需谨慎

中证期货研究部:节后市场没有对宏观数据有太多的反应,因为数据在长假期间基本有所消化,但是节后市场频频传言地产调控加码,通过收紧公积金贷款和提高二套房的条件等措施,因此压制地产相关产业联袂下跌;另外市场解读证监会意图放开券商资格,这加大了券商股的压力。因此综合看,近期在内外信息相对偏空的形势下,如果没有新的利多出现,预计延续休整的概率大。

期货市场升水微幅扩大到24点,略微呈现套利机会;从持仓看,两天减持后出现大幅增仓,不过空方仍继续占据优势,净空头达到1.2万手的高位,短期空方继续构成压力。空方来势凶猛的情况下,能否守住需要进一步观察,预计2700点仍将呈现争夺局面。

空头回归 期指将高位震荡

上海中期期货研究所:昨日股指再度大幅回调,沪深300指数跌破了2700点整数大关并失守10日均线,暂时获得20日均线支撑。股指期货增仓下行,表明空头势力再度回归,对股指走势形成一定的打压。

从期指盘面来看,空头主动性较强,盘面基本由空头主导,持仓量的上升和下降分别伴随着期指的上涨和下跌。期指主力合约一度跌破2700点,不过随即部分空头便止盈离场,期指重回2700点之上,表明目前空头在该点位之下信心不足,该整数关口或对股指有一定支撑力度。同时,期现价差的扩大也反映出多头在目前点位的信心有所上升。鉴于良好经济形势以及政策利好预期,短期股指下调的空间或有限。

(李辉 整理)

行情点评 | Daily Report |

豆类:全线反弹

美国农业部2月份供需报告维持对南美大豆丰产的预估,美豆出口表现疲软,美豆反弹继续承压。从量能上看,美豆期货总持仓有所增加,期价或受到一定支撑。连豆美周二全线反弹,豆粕表现最为强势。从盘面来看,资金大幅涌入豆粕市场,短期反弹继续。节后生猪集中出栏使豆粕需求进入消费淡季,南美大豆逐渐上市,这些都会限制豆粕期价的反弹空间。

沪胶:延续弱势

周二沪胶延续此前弱势,主力1309合约以26090元报收,下跌1.29%。目前需求增长预期不强,工厂成品库存较高,加之盘日胶期货上涨出现疲态,国内沪胶期价上

涨也难以维持。进入3月份,新的国内开割季节的供应增加预期强烈,料沪胶将继续向下调整,第一目标25500元,建议保持空头思路操作。

沪铜:弱势震荡

周二沪铜主力1305合约小幅低开维持弱势震荡,下午在股市带动下迅速跳水,收盘下跌0.66%或390元/吨。目前市场缺乏利好刺激,而国内A股在连续上涨后遇到较强阻力,短期出现大幅调整,影响市场投资者的情绪。同时节后国内铜消费尚未启动,现货交易清淡,贴水依旧。而美元指数持续走强对铜价也构成压力。盘面上看,沪铜再度回到前期三角震荡区间内,节前的突破或为假突破,目前技术指标呈现弱势,短期有望继续向下调整,操作上建议逢高做空。

(招商期货)

钯金开启 第二轮贵金属牛市

支雅楠

当中国的老爹打算盘为儿子筹钱结婚的时候,一颗耀眼的贵金属明星也由此诞生。房和车对于中国传统家庭而言是结婚必需品,房子价格不菲却不是我们今日讨论的重点,汽车需求与钯金的牛市才是主题。

提到钯金,首先是要知道它的重要用途,除了首饰加工外,最主要就是制作汽车催化剂。而汽车催化剂的作用是降低汽车尾气排放的污染。自美国于上世纪70年代中期推行汽车催化剂的应用以来,目前已有40多个国家实施了排放控制法。即使有各式各样的限制,PM2.5依然是对于空气质量严重的挑战。由于地方文化的影响,中国的汽车需求很难因此而减弱,尾气排放也将进一步成为环境控制的焦点。

国务院发展研究中心企业研究所副所长张文魁在“集团管控变革与创新——2011中国大企业集团经营管理高峰论坛”上演讲时认为,从全球经济发展数据看,当一个国家人均国内生产总值(GDP)达到1万亿美元时,其汽车保有量为200万辆/千人,中国当时的人均GDP为4000美元,汽车保有量为70万辆/千人。保守估计,到2016年中国人均GDP达到1万亿美元时,汽车保有量按170万辆/千人计算,全中国汽车的需求量将增加1.4亿辆。目前中国

的汽车产能仅为1600万辆,到2016年也才4000万辆。而汽车巨大缺口将为环境制造更大的压力,未来尾气控制更会成为环境保护的重中之重,这为钯金开启了需求的大门。

钯金是世界上最稀有的贵金属之一。世界上只有俄罗斯和南非等少数国家出产,每年总产量不到黄金的5%。世界钯金的主要出口国是俄罗斯和南非,其中俄罗斯为最大生产国,但根据Johnson Matthey Plc报道,俄罗斯的钯金储备已“几乎消耗殆尽”,今年可能只能销售约3吨,而去年俄罗斯钯金的库存销售下跌了68%至25万盎司。第二大钯金生产国南非情况也不乐观,劳动纠纷和罢工使得产出受到严重的影响,产量急剧减少。目前钯金正面临这种供给的不足,加上需求量的不断增加,钯金上涨马达已启动了。

除了这种实物上的需求之外,全球化的货币战争也在悄然打响,先是美国肆无忌惮地印钞,随后日本政府也加入其中,这在世界范围内引起了担忧。一旦货币战争正式打响,通货膨胀在所难免,以货币计价的钯金也将受此影响被推高,这将是钯金继续上涨的重要动力,钯金的牛市之路已经悄然开启。

贵金属第二轮牛市即将到来,而钯金将是引领第二轮贵金属牛市的黑马。

(作者系世元金行高级分析师)

中国平安 PINGAN
携手平安期货 共赢财富人生
每周六下午二点公司尼博办轮训活动,有意者可拨打服务专线
地址:广东深圳市福田区中心区福华北路1000号
总机:400-8888-933

TPINE 创新进取 服务实体
天津贵金属交易所
天津TPINE贵金属交易所
电话:022-58678308
邮箱:tjtpine@tjtpine.com