

鸡蛋期货持仓限制在现有商品期货合约中最严

“限购”鸡蛋 持仓最多300手

证券时报记者 魏书光

大商所昨日发布通知,就鸡蛋期货合约及相关规则内容公开征求意见,此举表明市场期待已久的鸡蛋期货上市步伐加快。根据设计方案,鸡蛋期货合约将是国内持仓最严格的品种,严防过度投机。

按照现在鸡蛋行情,每斤5元价格计算,一手鸡蛋期货合约5吨,最低交易保证金水平仅2500元。而普通客户在一般月份持仓限额仅为300手,将是国内上市品种在非交割月份持仓限额的最低水平。

据大商所公布的鸡蛋期货合约设计方案,鸡蛋期货合约交易单位为每手5吨,最小变动价位是每500千克1元人民币,合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%,合约交易月份不含七八月两个最热月份。最后交易日和交割日分别为合约月份第10个交易日和最后交易日后第2个交易日,交割方式为实物交割。

根据交易细则和交割细则修正案征求意见稿,鸡蛋期货合约交易指令每次最大下单数量为300手,交割单位为5吨。在交割细则中的《大连商品交易所鸡蛋期货交割质量标准》中,大商所根据现货市场习惯设置了鸡蛋质量标准体系,包括感官要求、蛋重等级以及哈夫单位等质量指标。

相对于现有已上市合约,鸡蛋持仓限制较严。办法规定合约月份双边持仓总量小于等于8万手时交易保证金为合约价值的5%,大于8万手时为7%。持仓限制方面,当鸡蛋合约单边持仓大于1.5万手时,期货公司会员该合约持仓限额不得大于单边持仓的25%;当鸡蛋合约单边持仓小于等于1.5万手时,期货公司会员该合约持仓不受限制。非期货公司会员和客户的鸡蛋合约一般月份持仓限额为300手。

根据我国鸡蛋市场的物流流向流量特点、各地间的价格规律以及价差

关系,大商所拟以河南、河北、山东和辽宁四个主产省为基准交割地。交割仓库选择河南、河北、山东、辽宁、湖北、江苏等主产省份以及北京、上海和广东等主销省集散的恒温库,交割厂库选择大型蛋鸡养殖企业和公司加农户模式企业。不同于其他品种,鸡蛋标准仓单的最早申请注册日为交割月的首个交易日,货主必须在《提货通知单》开具后3个工作日内到指定交割仓库办理提货手续。

大商所相关负责人表示,鸡蛋是与老百姓生活息息相关的食品。大连商品交易所本着服务“三农”、促进规模化养

殖及市场主体做大做强和保障品种安全运行的原则,将食品安全放在首位,以鸡蛋行业标准为基础,参考了产业现状和现货贸易习惯,在广泛调研蛋鸡养殖场、贸易商和检验机构的基础上,设计了鸡蛋期货合约及其配套的交割制度、风险控制制度等各项管理制度,拟定了相关的规则条款。交易所希望通过此次公开征求市场各方意见建议,进一步完善合约和规则,确保合约未来的成功上市和稳健运行,并能够充分发挥期货市场的价格发现与避险功能,更好地服务于相关企业和产业的经营与发展需求。

焦煤期货合约本周五正式上市交易

证券时报记者 魏书光

大商所昨日发布《关于焦煤期货合约上市交易有关事项的通知》,焦煤期货合约自2013年3月22日(星期五)起上市交易。

根据通知,首批上市交易合约有JM1307、JM1308、JM1309、JM1310、JM1311、JM1312、JM1401、JM1402、JM1403。各合约挂盘基准价将于上市前一个交易日另行通知。

大商所规定,焦煤期货合约交易保证金上市初期暂定为合约价值的5%,涨跌停板幅度暂定为上一交易日结算价的4%,新合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的8%。交易手续费为成交合约金额的万分之一。每交易日结算后,交易所将公布焦煤期货合约所有会员当日成交量和持仓量。

此外,大商所还公布了中国检验检疫集团检验有限公司、煤炭科学研

究院、中钢鞍山热能研究院有限公司等三家单位作为焦煤的指定质检机构。

大商所规定天津港散货交易市场有限责任公司、江苏连云港港口股份有限公司、日照港股份有限公司、青岛港(集团)有限公司、唐山市港口物流有限公司、山西省煤炭集团天津仓储有限公司为焦煤指定交割仓库;以及山西焦煤集团有限责任公司、美锦能源集团有限公司为焦煤指定交割厂库,并规定了出入库费用最高限价。

塞浦路斯事件成导火索 商品遭遇黑色星期一

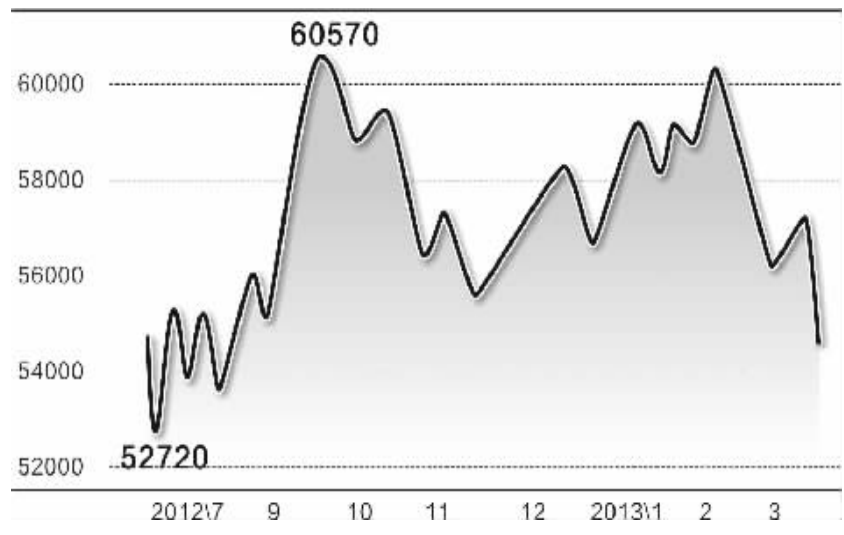
证券时报记者 沈宁

国际金融市场再现“黑天鹅”。周一,受隔周欧元区国家塞浦路斯的宏观利空影响,市场避险情绪飙升,引发国内商品期货市场剧烈震荡,多数品种收盘走低,铜、橡胶、豆粕等跌幅居前。

截至当日收盘,沪铜主力CU1307合约收报55190元/吨,跌幅高达3.23%,领跌国内商品市场;沪胶主力RU1309合约收报22260元/吨,下跌690元/吨或3.01%;农产品也见暴跌,豆粕期货主力M1309合约大幅收低88元/吨至3202元/吨,跌幅为2.67%。综观国内商品市场,昨日收盘者寥寥。

中证期货研究所副总经理刘宾表示,周一商品市场呈现普跌,主要是内外压力叠加的结果。首先是外围再传欧洲债务危机风险增加,因为塞浦路斯援助资金受到一定障碍,推升美元大幅上涨;其次国内两会结束,之前市场普遍预期的民生、城镇化政策并没有得到兑现,因此双重压力下市场出现了普跌局面。

塞浦路斯事件带来的系统性风险无疑是昨日商品日内走弱的重要原因。根据上周末欧元区领导人与塞浦



内外利空冲击下,沪铜昨日大幅下挫。

吴比较/制图

路斯达成的协议,将按存款数额向储户征收6.7%~9.9%的税收,以便令塞浦路斯符合欧盟100亿欧元的援助资格。此消息引发了欧元区其他外围国家银行挤兑潮再现的担忧,欧元早间一度大幅跳水。

金融市场避险情绪因此快速飙升,两大避险资产黄金美元再度呈现同步上行。截至记者发稿前,美元指数收报

82.62点,上涨0.48点;伦敦现货金上涨10美元/盎司至1602.25美元/盎司。

除宏观面外,昨日国内暴跌的商品多数本身基本面也存在问题,内外交困,导致期价盘中重挫。国泰君安期货分析师许勇其称,欧债危机风云再起,昨日金属暴跌,皆因塞浦路斯已将征税目标储户税金冻结,走错一步,都可能成为整个欧元区大麻烦的导火索。此外,传言国

内多数银行暂停对金属融资需求;由于今年政府换届以及春节较晚,终端消费商开工较往年慢,而相关企业在节前备货较充足,仍在消化高价库存,当前价格附近都不具备吸引力。

某银行工作人员证实,该行对企业有色金属融资确实有所收紧,提高了审批标准。业内人士分析,由于国内有色金属进口中很大份额出于融资需求,该举措难免对铜价形成利空。

豆粕方面,国际市场中国买盘节奏放缓拖累豆价,困扰南美洲大豆到港的物流问题有望缓解,加之国内生猪存栏量下降,前期支撑豆粕价格的利多因素近期都有削弱迹象。海通期货分析师叶云开认为,在经历了2012/2013年度的大起大落之后,豆类牛市已经不再,远期合约基本面临空,建议保持空头策略。坚挺的豆粕现货价格也出现松动,短期存在调整需求。

刘宾称,从品种具备表现看,工业品中基本金属跌幅最大呈现了对美元上涨的反应;沪胶的杀跌主要还是没有消化市场有过度反应之嫌,但短期压力犹存的情况下橡胶震荡下探概率较大。汽车质量问题再掀波澜。央视3·15节目曝光了大众、江淮汽车质量问题,但我们认为该消息对总体汽车市场产销影响比较有限。一方面,尽管2012年大众占乘用车总销量的比较大,约16.8%;但从曝光的车型看,速腾、迈腾、进口大众中仅速腾销量在轿车销量中排位前十,且比重仅占2.3%左右。另一方面,尽管江淮占商用车销量7%左右,但被曝光的其乘用车车型同悦,它占乘用车市场比重十分有限。总的来说,只要市场消费需求不变,大众、江淮销量会其他企业

将会弥补。

近两周以来的外围新增因素以利多为主。首先,商品市场方面,上周原油价格出现较快上涨。其次,宏观方面,美国宏观数据好于预期,2月零售销售超出预期并创下5个月以来的最大增幅,消费表现强劲,或驱动美国汽车消费继续回升。

再次,中国、美国汽车市场继续维持良好增长态势,对天胶消费构成利好。中国1~2月汽车产销同比增幅分别达16.5%、14.1%。3月份汽车产量延续季节性规律概率较大,或迎来产销小高峰。美国2月轻型商用车销量同比增长3.7%,环比增14.3%;1~2月累计同比增8.3%,说明其季节性规律未改变,总体也继续维持复苏格局,而3月也是美国车市的产销小高峰。

总体上,突发事件将继续压制市场,短期市场缺乏有效提振力,因此沪胶仍将维持弱势格局。

(作者系中证期货分析师)

经济弱势复苏 期指仍将延续震荡

沈文卓

上证指数在冲击60日均线未果后出现回落,期指总持仓再减6100余手,1304合约贴水6点,多空双方对后市趋于谨慎。以目前市场弱势复苏的经济环境而言,期指继续调整的可能性较大。

首先,经济处于弱势复苏中。上周国家能源局发布的数据显示,2013年1~2月份我国用电量增速为5.5%,较去年同期下跌1.2个百分点。其中2月份同比增速下滑12.5%,2月发电量数据出现了同比负增长,结束了自去年10月份以来持续好转的态势。不过今年前两个月用电量数据的减少与春节因素有关。综合来看,当前经济复苏的程度属于弱势复苏,经济回暖的步伐依然比较艰难。

其次,地产调控细则是否会出台,市场仍然在等待。周末李克强总理在记者会上并没有提及房地产,两会后部委和地方调控细则将会陆续出台,市场需要等待。上周住建部部长强调,地产政策会执行下去。并且表示国五条要坚决执行,坚决执行二手房出售征20%所得税的政策。届时国五条细则的出台意味着中央对楼市调控的力度加强,尽管短期内各地楼市出现成交量激增的效应,但这一现象更像是末班车效应。目前开发商的拿地热情已经受到影响。

第三,资金面有趋紧迹象。上周公开市场上央行继续进行了28天期的正回购,央行分别在周二和周四进行了260亿元和180亿元的正回购操作,上周央行净回笼资金

440亿元。央行年后已连续四周对市场实施正回购操作,与前几周不同的是,上周回收流动性的力度有所加强,连续回笼资金的累积效应使得银行间市场资金利率略有上升。上周央行行长周小川表态,央行将实施稳健货币政策稳物价防通胀,“今年货币供应量不能过快地增长”,资金面呈现稳中趋紧的迹象。加上近期央行公开市场的操作,逐渐显示出央行对后续资金的想法,即逐渐收缩货币。

从市场情绪指标看,截至上周五数据,融资余额1501亿元,融券余额为31.4亿元,余额融资买入量(融资余额/交易额)有所上升;余额融券卖出量(融券余额/交易额)也有所上升。融资融券市场总净买入显示市场多情绪大幅下滑。股指期货市场也表现出谨慎心态,上周五期指大幅冲高后回落,总持仓减少6100余手,净空持仓有所增加,表明股指期货市场看多情绪开始谨慎。

综上所述,当前经济复苏仍然属于弱势复苏,经济回暖的步伐依然比较艰难,根据近期央行公开市场的操作以及央行行长周小川的表态,预示未来逐渐收缩货币的政策,流动性趋紧;另外上周市场情绪指标出现谨慎心态,因此市场大概率仍将延续震荡调整的态势。

(作者系浙商期货分析师)



焦煤期货合约及质量标准

焦煤合约明细	
交易品种	焦煤
交易单位	60吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12
交易时间	每周一至周五上午9:00-11:30, 下午13:30-15:00
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所焦煤交割质量标准
交割地点	大连商品交易所焦煤指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	JM
上市交易所	大连商品交易所

大连商品交易所焦煤交割质量标准(FC/DCE JM001-2013)

- 主题内容与适用范围
 - 本标准规定了用于大连商品交易所交割的焦煤质量要求、试验方法、检验规则和运输要求等。
 - 本标准规定的焦煤是指经过洗煤厂洗选,质量指标满足生产焦炭要求的焦煤,产地不限。
 - 本标准适用于大连商品交易所焦煤期货合约交割标准品和替代品。
- 规范性引用文件

下列文件中的条款通过本标准的引用而成为本标准的条款。凡是注明日期的引用文件,其随后所有的修改单(不包括勘误的内容)或修订版均不适用于本标准。凡是不注明日期的引用文件,其最新版本适用于本标准。

 - GB/T5751 中国煤炭分类
 - GB/T212 煤的工业分析方法
 - GB/T214 煤中全硫的测定方法
 - GB/T479 烟煤胶质层指数测定方法
 - GB/T5447 烟煤粘结指数测定方法
 - GB/T6948 煤的镜质体反射率显微镜测定方法
 - GB/T15591 商品煤反射率分布图的判别方法
 - GB/T397 炼焦用煤技术条件
 - GB/T3715 煤质及煤分析有关术语
 - GB475 商品煤样人工采取方法
 - Q/CY-MKZY-006-2012 炼焦煤焦炭试验方法40KG试验焦炉法
 - 3 术语和定义
 - GB/T3715 确立的术语和定义

适用于本标准。

- 质量要求
 - 标准品质量要求

指标	允许范围
灰分(Ad), %	≥10.0且≤11.5
硫分(St,d), %	≥1.10且≤1.40
挥发分(Vdaf), %	≥16.0且≤28.0
粘结指数(G)	入库≥75 出库≥65
胶质层最大厚度(Y), mm	≤25.0
 - 替代品质量差异与升贴水

指标	允许范围	升贴水 (元/吨)
灰分(Ad)	≥9.0%且<10.0%	每降低0.1%,升价2
硫分(St,d)	<9.0%且≥8.80%	以9.0%计价
硫分(St,d)	1.10%且<1.080%	每降低0.01%,升价1
硫分(St,d)	<0.800%	以0.800%计价
胶质层最大厚度(Y), mm	>25.0	0
 - 试验焦炉生成焦炭反应后强度(CSR)>50%。
 - 镜质体随机反射率标准差(S)≤0.13。
 - 水分Mt≤8.0%,超出部分按照实际水分四舍五入至小数点后一位扣重。
 - 试验方法和检验规则
 - 试样的采取和制备按照GB 475的规定执行;
 - 水分、灰分、挥发分的测定按照GB/T 212的规定执行;
 - 硫分的测定按照GB/T 214的规定执行;
 - 粘结指数的测定按照GB/T 5447的规定执行;
 - 胶质层最大厚度的测定按照GB/T 479的规定执行;
 - 镜质体随机反射率的测定按照GB/T 6948的规定执行;
 - 镜质体随机反射率标准差的判别按照GB/T15591的规定执行;
 - 试验焦炉实验生成焦炭反应后强度的测定按照Q/CY-MKZY-006-2012的规定执行。
 - 运输要求

焦煤应当用洁净的火车车厢、汽车车厢、轮船船舱或其他运输工具装运。
 - 附加说明

本标准由大连商品交易所负责解释。

焦煤期货基础知识系列(之十一)

新低迭创 天胶虽无远虑但有近忧

许俐

上周沪胶出现快速杀跌走势,周跌幅5.05%,本周一创去年9月下旬以来新低。

从基本面上来看,始终未曾出现足以引致沪胶进入新一轮下跌的因素。新增外围因素以利多为主,国内天胶下游行业增长态势亦未出现明显的转变。本次加速诱因主要是突发因素,市场有过度反应之嫌。

上周大幅下挫的主要诱因是青岛保税区清库政策。3月8日青岛保税区仓库发生火灾,令橡胶库存损失2000吨左右,因此保税区管理部门下令对仓库进行全面清理。

对于清库对青岛保税区天胶库存影响,一方面,目前仓库内违规堆放产生多余的7万吨橡胶,将有被清理出库的可能。另一方面,室外天胶库存量10万吨左右将受到直接影响。此外,

对于存货超一年的货物要求清库,但暂无统计数据,影响仍待确定。而港上24万吨橡胶,随着入库时间的延后,影响不会立刻显现。

后期如果清库被严格执行,17万吨橡胶面临出货压力,途径可能有3种。其一,另外寻找仓库放置,这种方式适用于资金压力较轻的贸易商,效果有一定局限。其二,在现货市场抛售。以国内天胶月度消化量看,市场有能力消化该批库存。近3年国内3月天胶消费量在30~31万吨水平,4.5月消费量上升到32~33万吨,消化期限至多在1个月左右,因此影响偏短期。其三,在期货市场抛售,17万吨注册成单,并在期市上卖空,我们认为这将直接对沪胶期货产生较大利空影响。截至13日,注册仓单为52540吨,较清库消息出来前5533吨(8日),暂无提高;但总体处于2010年3月以来高位水平,在弱势格局中,空头力量的影

响将会被放大。

目前清库影响力仍在发酵,最终影响还是取决于执行力度。不过从过往国内类似的检查“雷声大雨点小”居多,在目前青岛保税区格局还是较为复杂情况下,预计执行难度还是有点大。至少时间规定上被拖延的概率仍大,因此不排除市场有过度反应之嫌,但短期压力犹存的情况下橡胶震荡下探概率较大。

汽车质量问题再掀波澜。央视3·15节目曝光了大众、江淮汽车质量问题,但我们认为该消息对总体汽车市场产销影响比较有限。一方面,尽管2012年大众占乘用车总销量的比较大,约16.8%;但从曝光的车型看,速腾、迈腾、进口大众中仅速腾销量在轿车销量中排位前十,且比重仅占2.3%左右。另一方面,尽管江淮占商用车销量7%左右,但被曝光的其乘用车车型同悦,它占乘用车市场比重十分有限。总的来说,只要市场消费需求不变,大众、江淮销量会其他企业