

上期所黄金白银期货夜盘推出在即

交易时段为21:00至次日2:30;相关交易细则正在征求意见

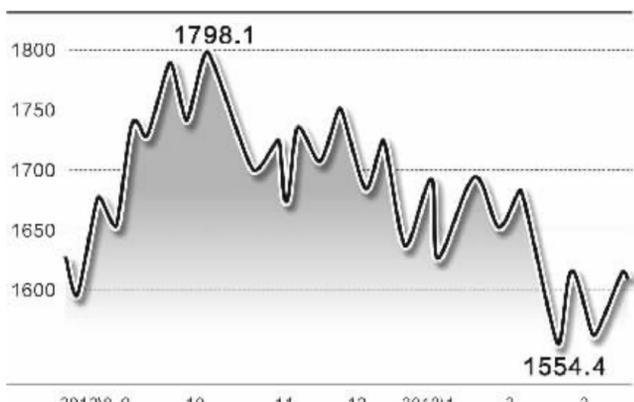
证券时报记者 沈宁

国内期货市场夜盘的脚步渐行渐近,上期所黄金和白银期货有望首批试点。3月20日,上海期货交易所发布了《上海期货交易所连续交易细则(征求意见稿)》(下称“细则”),公开向市场征求意见。

据悉,此次连续交易试点品种为上期所的黄金和白银期货品种。在连续交易时段的选择上,将黄金和白银期货品种连续交易的时间设在21:00至次日凌晨2:30。

上期所表示,从目前该所上市的期货品种看,黄金和白银的现货定价时间在北京时间的夜间,且黄金和白银品种市场规模和承受力适中,国内外价格联动紧密,市场条件最为成熟和市场呼声最为强烈,具有较好的试行条件。而将黄金和白银期货品种连续交易的时间设在21:00至次日凌晨2:30,一方面能保证期货公司能正常完成日盘结算,另一方面也能尽量覆盖国际市场的主交易时段。

在连续交易的方案设计上,将连续交易和次日日盘交易的第一节作为次日交易的第一节,连续交易不进行



纽约黄金期货走势

吴比较/制图

单独结算,交易、风险管理制度的规则保持不变,针对连续交易单独制定《细则》,同时将集合竞价提前至连续交易进行,强行平仓制度也按照原有规则执行。此外,上期所还针对技术故障、结算延迟等突发情形制定相应的应急预案,确保市场运行安全顺畅。

根据《细则》安排,开盘集合竞价

在连续交易开市前5分钟内进行,日盘将不再进行集合竞价。若连续交易不交易,则集合竞价顺延至下一交易日的日盘开市前五分钟进行。在出现由于计算机终端、通信系统等交易设施发生故障致使10%以上的会员不能正常交易;30%以上参与交易的会员在连续交易开市前未能完成整个期货市场结算工作或

完成交易系统初始化工作;交易所认为必要的其他情况”的情况时,交易所可以调整连续交易开市收市时间,或者暂停交易。

业内人士认为,推出连续交易制度,顺应了实体经济对期货品种定价和风险管理的要求,有利于提高价格的连续性和影响力,有助于深化期货市场服务实体经济的功能发挥,也符合市场加快国际化进程的需要,将推动期货市场在更高层次服务于国民经济发展。

豫光金铅相关负责人表示,推出连续交易制度,有利于完善贵金属品种的交易模式,更好地与国际市场形成联动,提升中国价格在世界定价体系中的地位,使产业客户在一个交易时间更为宽泛、更加国际化的期货市场规避相关品种的交易风险,实现套期保值。交通银行金融市场部负责人认为,推出连续交易制度,有利于国内贵金属期货与国际接轨,降低市场参与者的隔夜风险,使其更有效地实践各种投资策略,让贵金属期货更好地服务实体经济发展。

据了解,上期所按照全国证券期货监管工作会议精神,稳步推进连续交易制度上线运行的各项准备工作。目前连续交易已经进入正式启动阶段。

中国需求放缓 铁矿石价格面临下行压力

证券时报记者 魏书光

由于中国钢产量增长明显放缓,国际铁矿石价格下行压力越来越大,高盛最新报告进一步将今年的铁矿石均价下调4%,到139美元/吨。

统计显示,今年以来铁矿石价格下跌了7.2%。目前,天津交货量为62%的进口铁矿石价格在每吨135美元左右。而去年9月中旬报价为100美元/吨左右,此后最高报价在155美元附近。

高盛最新报告下调对铁矿石价格展望,理由是最大买家中国今年的需求只有温和增长,而中国

的钢产量增长放缓。高盛预期今年铁矿石均价为139美元/吨,而上一次的预期为144美元。报告对2013年铁矿石展望为中性,认为由于中国矿山平衡生产成本的需求,铁矿石价格可能在140美元附近得到支撑。

高盛这份报告称:我们预计全球海运铁矿石需求将恢复到年率增长2%的历史最高水平,但是中国钢产量的增长已经放缓,我们预计钢铁产值增速仍然将低于国内生产总值(GDP)的增长率。此外,中国国内铁矿石产量的增长可能较预期理想。在经过持续投资后,中国大型矿山铁矿石产量将上

升,使得中国未来对进口的需求增长较为温和。”

高盛同时把力拓评级从“中性”下调至“强烈卖出”。19日,力拓——全球最大铁矿石矿山股票下跌5.2%,创16个月来最大单日跌幅。当日,力拓铁矿石业务总裁格利格·李雷曼也表示,随着澳洲加大出口量以及中国钢铁需求放缓,今年下半年铁矿石价格将面临下行压力。下半年,随着一系列项目投产,全球范围内的铁矿石供应量将增加,这将不可避免地给铁矿石价格施加下行压力。

根据力拓首席经济学家维韦克·图帕尔的预测,优质铁矿石价格将在未来

12个月至18个月从每吨150美元下跌到100美元。

对于投资者而言,铁矿石三大巨头的股价往往会领先铁矿石价格走势和中国钢铁价格走势,有较强的参考意义。统计显示,自从去年9月份,现货铁矿石价格从3年来的最低点开始反弹,铁矿石三大巨头股价也从3年来最低水平开始反弹,中国钢材价格也快速上涨。

进入2013年,铁矿石三大巨头股价分别在1月初和2月初触顶下滑,铁矿石价格走势也出现两次触顶的情况,而中国螺纹钢期货则在春节前最后一个交易日才触顶。

大商所工业品事业部负责人:

焦煤仓单当月注销 仓储实现远程视频监控

证券时报记者 魏书光

大商所工业品事业部负责人昨日在接受记者采访时表示,大商所在焦煤仓单上规定当月注销,并实现仓库存储管理远程监控。

该负责人介绍说,为加强流程管理,大商所借鉴焦炭期货管理经验,建立焦煤仓储的远程视频监控,避免因管理不当造成焦煤掺混、撒漏、丢失等损失。同时,考虑到焦煤个别指标易变化的品种特点,

大商所规定仓单当月注销,有效期控制在1个月以内,并对粘指指数指标采取出入库差异化设置,使差值完全可以覆盖指标可能的变化范围,消除了交割品由于质量变化带来的交割风险。

在入库管理上,大商所在焦煤质量标准设计中引入了岩相分析手段,通过测试样品的镜质体随机反射率标准差,可以判断焦煤是否同一煤层的煤,结合工业分析指标还可以判断掺混的煤种以及掺混的比

例,从而降低了因管理不当或人为恶意造成的掺混发生的可能性。只要该数值在0.13以内,就可以判断为单一或相邻煤层间混煤种,这一操作手段有国标作为依据。

另外,大商所还特别引入了权威第三方质检机构,煤科总院、鞍山热院院和中国检验认证集团检验有限公司均是国内外在煤炭检验领域具有较高知名度、拥有CMA认证证书的权威机构。

在出库管理中,该负责人说,大商所允许客户有多项选择来确认货物质

量,尽量降低客户交割成本,并以灵活的措施来协调可能出现的质量争议。焦煤出库时,指定交割仓库可以依据仓单注册时的质量检验报告与客户结算质量升贴水,对质量存疑的,也可以双方协商抽样、留样,货主出库后仍可就该样品提出质量争议。货主可以让货物先行出库,并选择指定质检机构到场,在焦煤流中抽样、留样,也可以选择开垛、倒垛等方式抽样。此外,交割制度中对货物出库后设置质量争议期,这些措施有助于明确各方责任,保障交割顺畅。

需求回暖 螺纹钢震荡后有望反弹

黄磊

从节后第一个交易日开始,由于库存的激增等因素影响,螺纹钢主力合约1310开始下跌,一路跌破数个整数关口,并一度跌破3800元,总体跌幅超过了11%。不过,从当前的格局来看,在经历了前期大跌后,螺纹或将寻求震荡筑底格局。

前期持续增长的产量开始出现减少。近期这波钢材价格的下跌,很大程度上和产量的激增有关,尤其是国内春节前后,下游需求几乎停止,但是库存却增加了200多万吨。现在很多钢厂也意识到了这个问题,并且开始出现减产的行为。据中国钢铁工业协会

最新统计数据显示,3月下旬重点企业粗钢日产量157.97万吨,较上旬减少1.98万吨,旬环比减幅1.24%;全国预估粗钢日产量189万吨,较上旬减少2.85万吨,旬环比减幅1.49%。如果这样的情况可以持续,或将在某个平衡点上对钢价形成支撑。

经过一轮库存攀升后,对钢价形成压制。而当前下游需求依然较为疲软,导致钢厂减少库存,以消化库存为主。最新数据显示,全国主要城市本周螺纹钢库存总量有所增加,增量为45.32万吨。从全国主要城市螺纹钢库存量看,库存较多的城市分别是北京、杭州、沈阳、西安,库存量分别为94.51万吨、83.81万吨、75.48万吨、73.5万

吨。不过从钢厂的数据来看,近期重点统计钢铁企业钢材销售结算量1701.92万吨,日均销售154.72万吨,日均增幅25.49%;本旬重点统计钢铁企业钢材库存量1081.83万吨,减少37.53万吨,减幅3.35%;粗钢库存量135.15万吨,减少27.67万吨。总体来看,库存的减少有个传导的过程,先是钢厂,然后是贸易商。

2013年基础设施建设投资将成为稳增长的主要手段,是拉动经济增长的主要力量。具体来看,2013年基建投资主要集中在交通运输方面,铁路投资是重点,铁道部暂定2013年全国铁路的基本建设投资计划为5300亿元;其次是城市轨道交通、公路、港口、机场航空等项

目建设。2013年前两个月基础设施建设开局良好,信息研究中心监测数据显示,2013年1月,铁路基础设施建设投资141.7亿元,同比增长62.3%。2013年1~2月份,我国基础设施建设投资同比增长23.2%。基础设施建设投资陆续升温,将带动建筑用钢需求的升温。房地产市场回暖及基础设施建设的升温有助于建筑用钢需求的释放,有助于钢材市场去库存化的开启。

综合来看,目前期钢快速下跌仍可能是对年前快速上涨的修正。而全年需求状况高于2012年是大概率事件,投资者可耐心等待钢价震荡筑底,后市伴随着利好的逐步展开,或将开始反弹。

(作者系弘业期货分析师)

利空逐步消化 期指弱勢有望缓解

王雪松

近几个交易日以来,虽然受地产调控及两会结束投资者对政策的乐观预期落空等因素影响,指数连续冲高回落,但整体来看,期指在2500点整数关口依旧受到的较强支撑,尤其是周三指数一根阳线收复多根短中期均线过后,市场的弱势形态得以改善。

板块表现上看,一方面,得益于房屋销售数据强劲及地产行业年报利润增长可观;另一方面,“国五条”实施细则公布后市场对其利空作用消化,地产调控利空对指数影响的边际效应弱化。前期遭受重创的地产、建材类权重板块近日表现强势,连续领涨大盘,成为市场上涨的生力军。而领导层有关调控政策差别化实施的言论,也使得投资者给予其更高期待。

消息上,塞浦路斯议会否决以对银行存款征税作为欧洲提供救助条件的提议,使得国际社会援助该国的努力陷入混乱。而这对于饱受紧缩措施困扰的希腊、西班牙、意大利等国来讲无疑不是一个好的榜样,在一定程度上增加了外围市场不确定性。国内方面,两会结束后市场政策出现了空窗期,特别是此前投资者寄予厚望的城镇化、产业结构升级转型等刺激经济措施均未有实质性政策出台。

从基本上来看,众所周知,引发本轮市场出现深幅调整的根本原因在于2月份疲弱的经济数据打破了此前投资者对于国内经济强劲复苏的乐观预期,取而代之的是通胀水平升高与经济回暖速度放缓。而

东吴期货能源化工分析师龙潇称:

世界经济复苏艰难 油价仍有下行空间

最近塞浦路斯援助、美元指数走势、原油商业库存、美国经济数据等因素对国际原油价格走势有着错综复杂的影响,原油价格会走向何方?对国内化工品期货有哪些影响?东吴期货能源化工分析师龙潇做客财苑社区(<http://cy.stcn.com>),为大家一一解析。

当前市场对经济复苏的期望越来越高,但人们担心经济复苏会推高原油价格,未来原油价格会呈怎样的走势?对化工行业有何影响?龙潇指出,目前经济复苏的势头还是不容乐观的,尤其是欧洲。就目前的情况来看,原油需求短期内没有大幅提高的可能,也没法改变原油供大于求的现状。同时目前的油价相对于处于偏高的位置,未来原油依然有下探空间。

对国内化工行业来说,近几年原油对其直接影响力已经变小,但油价下行造成的成本增加加上目前产能过剩的现状,还是会让化工品承受比较大的下行压力。而国内成品油价格的调整对A股里的化工化纤股影响不大。一般大型企业都有固定的原材料供应渠道,甚至直接进口国外原油,成本一般在一段时间内比较固定,国内的调价基本对其无影响。就对化工期货的影响来说,原油价格对国内化工期货影响力在逐年减弱,由于国内市场的逐步成熟以及中国影响力的上升,双方短期走势经常会出现背离,但同涨同跌的大方向不会变。去年原油与化工品价格相关性在0.7左右,每个品种略有差异。

对于原油及成品油的看法,龙潇表示,影响成品油价格最大的因素还是原油价格的波动。今年原油

当前的市场环境更多表现出僵持的一面,流动性上央行不断实施正回购操作手段,春节过后央行连续回收市场流动性虽预示货币政策的目标不会出现大规模收紧,但货币政策处于偏宽松和中性之间的概率较大。3月上旬发电量同比依旧下降,水泥、钢材价格虽有所企稳但尚无回升动力支撑。整体来看市场仍缺乏积极信号提振。

从期货市场表现来看,期指在连续下跌过后,做空力量较前期有所减弱,期指当月合约与现货指数之间的价差也出现小幅升高,一改贴水格局。此外期指持仓结构上看,主力空头追空的意愿回落,周三期指持仓前20名机构净空单回落逾2000手,且均以多头主动入场的方式表现出来,净空单骤降1018手,多方入场积极性明显回升。但值得注意的是期指在盘中拉升过程中多呈现出跟随现货指数的走势,且期现升水幅度有限,整体来看市场尚未走出弱势。

综上所述,随着期指收复多根均线,来自技术层面上的压力有所缓解,资金连续多个交易日的净流入状态及权重板块的相继走强也为市场出现止跌走势提供保证。但市场消息面平静缺乏利好提振与经济复苏缓慢仍需更多数据印证同样抑制指数上行空间。

(作者系金元期货分析师)

优质服务,专业投资,只为您专注

金元期货
GOLDSTATE FUTURES

财富热线:0755-82077657 地址:深圳市
福田区上步南路1001号领峰大厦4F2828室

总体仍会以震荡走势为主,目前宏观面的复苏进程仍不容乐观,美元的强势上涨打压了大宗商品,加上地缘政治因素退潮,原油涨至去年高点的可能性很小。就国内成品油来说,按目前的市场来看,三地原油变化率突破4%的可能性已经很大了,如果不是人为拖延的话,下周应该下调油价。而影响A股因素的主要还是应该从产能需求这块着手。从影响板块方面而言,对于石化类上市公司而言,由于成本降低有一定利好,但影响有限。

部分财苑网友问,为什么现在布伦特和纽约油价的差价那么大?美国的页岩气革命对纽约油价的影响有多大?对此龙潇的看法是,价差问题与纽约原油期货的交割地库欣地区运输短板有关,造成美国原油价格实际上也只能作为北美地区的参考依据,而布伦特原油价格才是国际贸易的标尺。目前库欣地区扩建的管道已经逐步开始使用,双方价差已经明显收窄。

美国页岩气革命长期来看,肯定会压低原油价格,但目前该技术距离成熟还有不小的差距,同时其生产成本也不低,一般我们认为原油价格低于80美元的话,页岩油就没有任何优势了。从去年情况来看,页岩油已使得美国对原油的进口依赖度明显降低,但其产量相对美国全年需求量的占比还不高,因此页岩气革命作为一个利空因素,暂时还不是影响油价的主导因素。

