

上期所有望启动夜盘仿真测试 期企紧密筹备

证券时报记者 沈宁

国内期货夜盘交易又有新进展。证券时报记者近日从部分期货公司获悉,上期所有望于近期启动夜盘仿真测试。夜盘脚步临近,多数期企已展开积极筹备。

我们确实听说了这件事情,现在就等交易所正式发文后再进行路演。”某期货公司高管表示,目前公司相关筹备工作已紧锣密鼓展开,包括调整人员值班及IT业务方面的准备。

对于即将推出的夜盘交易,多数大型期企都颇为重视。广发期货总经理肖成表示,夜盘交易使得国内期货市场和全球期货市场联系起来,能让期货公司和客户适应晚间的交易时差;更好地满足客户需求,实际上为未来境外代理业务提前进行预演;对期货公司而言,开设夜盘也带动其投资者服务等方面能力的提升。

2013年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)》,公开向市场征求意见,征求意见截止日期为4月3日。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。

证监会日前表示,目前,上期所已基本完成了连续交易的相关规则制定,并公开征求了市场意见。在根据征求意见情况修改完善后,上期所将正式对外发布。对于连续交易所涉及的夜间资金汇划、交易系统改造、应急保障等工作,上期所也正在协调有关各



上期所近期将启动夜盘仿真交易。

资料图

方积极准备。初步预计,连续交易的相关准备工作年中基本就绪,年内可正式开始交易。

另有知情人士称,对于夜盘交易,部分小型期货公司仍有顾虑,而仿真测试也并非全部期货公司都将参与。焦点主要集中在夜盘带来的期企运营成本上升。夜盘交易需要投入大量时间与精力,人力物力配套后,可能很少客户做交易,投入大,产出小。大多数中小期货公司可能都是人不敷出,显性收益有限。”某小型期货公司负责人担心。

上述负责人表示,开设夜盘意味着人力成本的直接增加,IT、结算、风

控这些岗位都需要值班人员,领导也要有人值夜班。该公司对于夜盘并不是特别支持,但不赞成并不等于不筹备。在大部分公司都参与夜盘的情况下,我们如果不开放就会造成客户流失,只能尽可能地降低成本和费用。”

另一中型期货公司副总经理也坦言,开设夜盘,会增加很多人力及围绕人力成本的相关成本。据其测算,相关岗位人员的人力成本至少要上升一半水平。而夜盘交易的推出,也可能造成行业内中后台人员的紧张。不过,夜盘交易带来交易制度的变革,积极意义显而易见,各方应借助这样的契机加大市场培育力度,通过扩大市场和提高交易量来解决企业

成本问题。”

大型期货公司相对压力较小。中证期货副总经理景川认为,夜盘交易带来的主要是结算系统和人员上的成本,但是平摊下来成本不会很大。短期内的确会造成期货公司的运营成本压力,长期来看对行业则是重大利好。

在没有夜盘的时候,有些投资者只能通过外盘交易规避风险,但是外盘存在基差风险,国内推出夜盘后能把这部分客户吸引过来;与外盘有紧密联系的品种很多,包括农产品和金属都密切相关,推出金银品种的夜盘后,其他品种今后能够更好地推广,收益也会增多。”景川表示。

中国大妈购金潮引发交易所出库量狂增2倍

证券时报记者 魏书光

中国大妈抢购黄金的风潮,引起全球高度关注。虽然各方对于10天300吨黄金的购买规模存疑,但是上海黄金交易所的黄金出库量同比狂增2倍,着实令人惊叹。

这次抢金的热潮不仅仅是中国大妈,而是遍及了全世界。从上海、北京到香港、孟买和纽约,全球市场都出现对黄金的集中购买。”中国黄金协会秘书长张炳南认为,出现这一情况的根源在于,全球性的金融危机过后,全世界的人们越来越清楚地认识到,黄金在维护国家经济安全和金融安全,以及保护居民投资组合的重要性,这个和短期价格的波动并没有太多的直接关系。

张炳南表示,为什么各国央行改变了连续20年对黄金的净卖出,从2010年转为净买入?去年世界各国政府净买入的黄金534吨,占到

当年全球矿产金总量的18.8%。这表明各国都在把黄金纳入到国家金融安全的顶层设计当中。

中国大妈10天购买300吨黄金?对于这一数据,不少机构并不认可。而中国黄金协会的权威统计,一季度的数据要到5月10日才能出来。4月底的数据更是要继续等待了。

对此,上海黄金交易所交易部总经理石岩峰给出了自己的统计数据。

根据石岩峰的数据,今年4月份上海黄金交易所的黄金出库量同比增长了200%,在300吨左右,而去年全年出库量是1200吨,月均出库量是100吨。对于今年五一长假期间有300吨的黄金售罄,按照4月份单月300吨的水平,分隔在每一天计算,也是完全可能的。

石岩峰强调,国内的价差波动的走势与黄金价格走势呈现明显负相关,显示出国内金价与国际金价的联

动存在一定的滞后性。人民币还没有国际化,使得国内金价永远是跟着国外走。

所以看待中国大妈的力量,除了看它瞬间的购买力,还要看持久性。在国际金融市场里,影子市场的力量再大,也不会撼动大市场的走势。”

根据美国著名黄金研究机构——CPM集团昨日发布的最新报告称,黄金投资需求的发展趋势和规模大小将继续主导黄金价格方向,并预计2013年投资者仍将继续大量买入黄金,但是规模有望进一步小幅下滑。2013年金价将在1300-1650美元之间波动,一旦出现大的金融或者经济危机,金价高点还有可能略高一些。CPM集团并不期望出现大的金融或者经济危机,预期金价在2013年剩下的时间里将在1350-1500美元/盎司之间运行。

黄金1300美元是非常重要的支撑位”,澳新银行贵金属部高级经理杨瑞琪表示,勘探资本的增加,或者建立新的金矿支出在2011年就到达顶峰

了,而支出会根据金价来决定。如果金价往下走低,勘探的支出成本就会相应减少,会影响到后续金矿的发现,再影响到全球实物黄金的风险。因为非常高昂的勘探支出成本,会直接影响到金价的价格,因此长期是看好金价的。

山东大学投资研究所所长肖洪生认为,金价今后5年下降概率较大,极端的情况下,可能要跌到800美元,黄金生产企业可能真的冬天来临了。尽管价格预测分歧较大,中国黄金市场研究中心主任祝合良表示,全球货币体系还没有找到能替代黄金的稳定作用,2008年世界金融危机比以往任何一次金融危机都更加严重,就是因为全球货币挂钩美元,没有一个衡量国家利益跟世界利益的东西。在这个过程中,中国试图通过比如特别提款权来实现均衡,但是其还不可能发挥像黄金的稳定性。在中国实现世界梦的过程中,中国仍然有很多机会进行黄金投资。

全球开启再宽松 股市商品仍将分化

万涛 周波

五一长假以来,欧美股市连创新高,大宗商品亦绝地反弹。自年初以来的二者相持数月的分化走势开始同向运动,其背后的原因体现出了全球投资市场对欧洲、日本等国货币政策再宽松的认可。欧美两大央行利率决议公布以及美4月非农数据的改善成为此轮行情的导火索。但疲弱的欧洲经济、好转的美国失业率和房地产及中国的持续偏紧的货币政策和走低的经济数据又给了市场更多的分歧空间。

欧洲央行决定从2013年5月8日开始生效的边际贷款利率下调50个基点至1.00%,边际存款利率维持在0.00%不变。在此次议息会议上,德拉吉对可能采取的宽松刺激程度及其他宽松措施也有所提示:一是欧洲央行明确表示已经从技术上准备实施负利率政策;二是欧洲央行计划建立一个资产支持证券(ABS)市场,由面向非金融类企业的贷款作为抵押品。

欧洲央行的决议和德拉吉的讲话,给市场投资者留下的是鸽派的立场,但缺乏实质性解决经济低迷的措施。自2011年7月以来,欧央行已连续4次调降基准利率,每次都是25个基点。欧洲央行通过降息来进一步刺激经济复苏的效用是受到质疑的,前期出台的各类宽松政策已经使得欧洲央行的货币传导机制受到损伤,也就是说低利率的做法只能使资金更多地流向经济状况较好的国家,例如德国,而其他危机国企业的融资成本仍旧高企。即使通过降息,资金仍然无法到达最需要它的地方。

从此次欧央行降息可以看出,宏观经济疲软正在欧元区蔓延,此次政策会议希望通过增加货币流动性和银行加强信贷的渠道,改善目前欧元区经济颓势的困境。近期的经济数据显示,从年初至今,经济处于衰退的边缘,欧元区制造业表现疲软,且正以今年以来的最快速度恶化。具体表现为:4月欧元区制造业采购经理指数

PMI降至46.7,已连续第21个月处于50一线的荣枯分水岭下方。

PMI数据显示,所有成员国制造业均处于萎缩之中。其中,作为欧洲增长引擎的德国尤为令人担忧,该国制造业PMI读数已连续第二个月下滑,且降至4个月低点,表明制造业萎缩速度为今年最快。德国经济近期表现出的低迷,特别是德国4月制造业、服务业和综合PMI指数均跌至50以下,可能是促使欧洲央行采取行动的关键因素。加上,意大利新选举和政府组阁刚出炉,欧元区失业率大幅上升,我们对二季度欧洲的前景并不乐观。

另外,周一德拉吉的讲话中提到,欧元区国家必须设法对其财政收支状况加以严格控制。预算政策必须具有可持续性,无论经济处于上升还是下降周期之中皆应如此。他强调,削减公共支出并实现收支平衡是财政整顿的目标所在。这反映到实质问题:欧元区成员国政府必须加紧实施结构性改革,政府应该把减税放在优先位置,对于负债较高的国

家严格遵守财政纪律,不能一味地提振经济而背上累积的债务。因此,在降息可能边际效用递减甚至无效与经济持续下滑之间,欧洲央行采取了两害相权取其轻的策略。

本轮的欧央行降息,是针对欧元区今年一季度以来经济疲软的货币政策的调整。对欧美市场心理起到提振作用,大宗商品和欧美股市受事件驱动会带来巨大的短期波动。但从中长期来看,基本面并未改变,在消费不振、失业率不降的背景下,今年二三季度欧洲经济很难有较大的起色。不论是欧央行的降息还是美联储的灵活购债政策,如果居民的可支配收入和失业率没有得到有效的提高和改善,从中长期来看,大宗商品价格会持续走低,工业制造数据仍将处于低迷徘徊的水平。从中期来看,大宗商品整体价格仍维持低位状态,盘中反弹只能看做昙花一现。而股市方面,由于欧美货币政策进一步加强灵活性,欧美股市中短期表现仍会好于大宗商品。

(作者单位:东吴期货研究所)

2013中国塑料产业大会 下月在宁波召开

证券时报记者 魏书光

记者从大连商品交易所获悉,每年一度的塑料行业盛会——中国塑料产业大会将于6月5-6日在宁波举行。

据了解,自2008年起,大连商品交易所与中国石油和化学工业联合会强强联合,连续举办了五届塑料产业大会,使大会成为塑料及相关产业信息共享、交流合作、共谋发展的高端市场服务平台。

据大会组委会负责人介绍,本届大会将突出宏观经济形势与石化市场趋势、产业相关产品金融属性对市场的的影响等主题。大会将围绕国内外化工产业现状、结合当前市场供需形势和市场热点问题,邀请业内知名专家深入解读能源市场和

宏观经济形势、品种金融属性的增强对化工市场的影响,探讨塑料上下游相关企业如何利用期货这一市场风险管理工具指导经营、规避风险,进一步为产业和期货行业搭建交流平台,促进期现融合。

2007年7月和2009年5月,大商所先后成功上市线性低密度聚乙烯(LLDPE)和聚氯乙烯(PVC)期货,实现了由农产品交易所向综合性交易所的转变,目前大商所还在积极推动聚丙烯(PP)期货品种上市,以进一步完善石化品种体系。去年以来,在宏观经济增速减缓、产业结构调整加快的新形势下,石化期货市场的运行与宏观经济发展相关性进一步增强,投资者对塑料期货的参与积极性持续增加,也使本届塑料产业大会备受市场关注。

期指机构观点 | Viewpoints |

基差进一步走低 净空持仓大幅下降

国泰君安期货研究所:4个合约之间的价差继续保持稳定,波动幅度较小,没有明显套利机会。价差运行区间收窄,成交分布上价差高位区域成交量更大,这意味着做多价差相对更加容易。

日内基差成交分布大幅向下倾斜,基差高位与低位成交比为0.89,这意味着当月合约基差继续下行的概率比较大,考虑到IF1305合约基差与该合约价格的负相关性,该指标显示期指短期走强可能性较大。盘后中国金融期货交易所数据显示,前20位会员在IF1305合约上多头仓位增加2940手,空头仓位减少236手,在IF1306合约上多头仓位增加1118手,空头仓位增加671手,总体来看,多方主力大幅度加仓,空方变动不大,净空持仓大幅下降。

日内基差分时数据分析结果和盘后持仓分析均指向了多头方向,期指短期走强的概率比较大,空头套保可考虑减仓。

期指短期或维持涨势

上海中期期货研究所:股指走势较为纠结,虽然股指实现了四连阳,但成交量没有相应放大,面临前期高点压制,市场情绪仍显得较为谨慎。从期指盘面来看,多头仍占据盘面的主动性,但其持仓信心略显不足,从而导致期指上攻力度较弱。不过尾盘时期指迅速向上拉升,使得期现价差大幅收窄,或有部分看多资金注入,有利于次日期指的走势。同时截至收盘,期指合约总持仓继续保持上升趋势,表明市场情绪仍处于回暖趋势中,期指短期涨势有望延续。

(李辉整理)

近期降息对金银影响不大

韩飞

近期金银市场迎来两大重磅事件:一个是美联储议息会议;另一个是欧洲央行议息会议。由于上个月美国数据频频向好,市场对美联储升息的预期较为高涨,使得金银在美联储公布议息结果之前大幅下挫,而在结果公布后又出现拉升。可以看出,金银市场的投资者对影响整个市场的重大风险事件失去判断能力。

美联储此次的议息会议并无太多的新意,总体上维持基准利率水平以及购债力度不变。尽管经济数据诸如就业人数、ISM指数均表现不佳,但是美联储对经济前景的预期却仍持乐观态度。美联储议息的措辞显示了其在政策措施前景方面的灵活性。鉴于美国近来发布的经济数据表现欠佳,美联储所暗示的有可能扩大购债规模的状况并不能算是倒向鸽派。

事实上,基于当前的经济数据和财政政策状况,美联储继续购债规模至少维持在当前水平也是势在必行的。在可预见的相当长时间内,美联储的购债规模都不会减小。笔者认为美国居高不下的失业

率要想降至6.5%,并不是一朝一夕所能做到,而美国经济数据进一步的低迷将会导致美联储扩大购债规模,届时将推动金银价格上涨。美联储议息会议毫无新意,而欧洲央行降息的呼声日渐强烈。近期欧元区经济数据表现平平,作为欧洲希望之星的德国经济也出现了意外的萎缩,种种信号令市场愈发对欧洲央行此次会议降息的可能性加大。

然而笔者认为欧洲央行在此次议息会议中降息的可能性仅有40%,因为此前曾有欧洲央行高官指出降息隐患,一旦降息势必会引起通胀率的高企,并使投资者对欧元区整体的信心受挫,这样将会令德国这类以工业生产为主力经济的工业大国因生产成本的上升而降低工业产出,继而令该国的工业活动大大降低。这样将使降息的效果大打折扣,因此欧洲央行此次议息降息的概率并不会太大。但是受市场预期影响,金银还是会呈现下挫,待议息结果公布之后再出现拉升。综上所述,短期金银先抑后扬的概率较大,建议不要急于入场建仓,同时要紧跟止损。

(作者单位:世元金行)

中国平安 PINGAN
携手平安期货 共赢财富人生
每日下午二点公司定期举办培训, 会员可拨打服务热线
地址: 广东深圳, 深圳市福田区深南中路1001号4楼
400-8888-933 网址: http://futures.pingan.com

TPME 创新进取 服务实体
天津黄金交易所
天津 Precious Metals Exchange
电话: 022-58678908
邮箱: tpme@tpme.com