

生产商建议调整PTA期货规则

称其危害实体企业

证券时报记者 沈宁

近日,一则关于PTA(精对苯二甲酸)生产巨头联名上书监管部门、建议调整PTA期货规则的消息引来业内广泛关注。

有知情人士称,由逸盛牵头,数家国内PTA生产龙头企业日前联名向相关部门反映,现有PTA期货市场行业发展较为负面,建议完善优化制度,满足产业需要。证券时报记者就此消息进行了多方了解,以图还原事件的真相及市场各方的观点。

生产商指责PTA期货

确实有这件事情,大概5家PTA工厂参与其中。“某企业知情人士表示,有些企业觉得现有PTA期货市场投机性太强,每年只有1.5、9三个主力合约,不利于产业客户参与,希望能形成像原油、有色金属那样的连续市场。

据上述知情人士介绍,企业联名上书还建议郑商所对相关制度进行优化调整,更好地适应产业发展。其中提到了保证金比例可以适当提高,抑制投机,促进交实盘”。

另有消息人士称,部分PTA工厂甚至在相关材料中提出了“PTA期货危害实体企业”的骇人观点。有参与企业指出,当前PTA行业整体不景气,PTA工厂原本就亏损严重,期货长期贴水影响市场价格预期,而企业套保盘有时还会遭遇挤仓。

PTA是重要的大宗有机原料之一,其主要用途是生产聚酯纤维(涤纶)、聚酯瓶片和聚酯薄膜,广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等领域。2006年12月18日PTA期货合约在郑商所上市交易。

PTA上市至今6年多,市场总体运行平稳。近年来,市场参与度逐步上升,包括恒逸、荣盛等一批产业客户也开始进入市场。此前,很少听说现货企业指责期货市场的情形。记者就此向郑商所了解,相关人士表示并不知情。

专家认为有失偏颇

生产企业指责期货市场,这在多



PTA期货走势图。

彭春霞/制图

数业内人士看来似乎有失偏颇。

据了解,PTA期货主力合约不连续是企业反映较多的问题,在这些企业看来,这样的期货市场格局影响了产业客户的套保效率。不过,目前国内期货市场除上期所铜、铝、铅、锌期货外,多数期货品种都存在上述问题,这并不影响期货市场功能的发挥。

国金期货首席经济学家、副总经理表示,农产品期货因为季节性关系,会形成常态化主力合约,化工品由于市场资金的交易习惯当前也呈现类似特征,这是市场层面选择的结果,不能作为期货市场价格发挥功能不好的理由。总体来看,国内期货市场现有品种的合约设计并不会有什么问题。

期货价格是市场资金博弈的结果,一定不是垄断价格,由于交割机制存在,最终会向现货回归。现货龙头企业认为期货价格影响企业定价,这其中反而存在垄断嫌疑。”江明德称。

针对期货主力合约不连续的问题,记者还咨询了不少专业人士。分析人士认为,这与品种本身的定价机制和市场参与结构存在关联。PTA等

化工品生产企业大多采用月结价合同销售,现货市场的产业集中度一般较高,企业不愿让渡现货定价主导权。而投机资金通常倾向远月交易,最终容易形成主力合约偏向远月的格局。

某聚酯工厂相关负责人称,近月活跃是市场各方参与的结果,铜等有色期货品种之所以会形成连续的主力合约,主要由于现货市场已经习惯使用期货定价,定价机制的市场化程度高,机构参与度又较大。现在PTA行业并没有拿期货给现货定价,而PTA工厂本身更不愿让出定价权,因此才会出现这样的问题。

短期来看,这样的格局很难改变。但你不能因此去全盘否定市场,期货只是工具,关键看企业自己怎么用。”上述负责人表示。

完善市场尚需多方携手

完善市场难以一蹴而就,还需期现货市场多方携手。

作为期货市场的重要管理者之一,期货交易所有充分考虑产业客户的合

理需求,在政策允许范围内通过制度和规则创新,提升国内期货市场服务实体经济的能力;而现货企业作为期货市场的重要参与者,也有合规参与市场,共同维护市场健康发展的责任。

在北京工商大学教授胡俞越看来,期货市场的很多细微变化都有助于现货产业结构的调整。与铜等工业品类似,包括PTA在内的化工产品可能也有对期货市场连续主力合约的需求,交易所可以对此研究,看看能否在制度上做一些调整,对市场交易者进行有效引导”。

比如增加交割月份、增加交割替换等级、升贴水调整或交割仓库调整,从而有利于期货合约真正为实体服务。”胡俞越还举例说,像大连豆粕上市后就进行了几次积极调整,交割地点从大连周边往东南沿海转移;合约增加8月和12月份,贴合产业需求;尤其是采用厂库的特殊交割制度,使得市场快速发展。

江明德也认为,针对相关问题,期货交易所有可以积极研究改善。机构参与度是市场成熟度的重要标志,期货交易所有培育市场的责任,还应在品种运行过程中解决产业链上新的问题”。

第十届上海衍生品市场论坛 5月28日举行

证券时报记者昨日从上海期货交易所获悉,由上期所主办的第十届上海衍生品市场论坛”将于5月28日-29日举行。

据上期所相关负责人介绍,今年论坛的主题是:“期货市场的创新与转型”,论坛下设有贵金属国际研讨会、天然橡胶国际研讨会、贵金属国际研讨会、钢材国际研讨会、国际杰出者论坛和上期法治论坛。

该负责人指出,金融危机后,国际金融市场正在经历各类监管转型和产品创新。顺应趋势、积极调整,是我国期货市场进一步服务实体经济

的必然选择。在当前复杂多变的经济环境中,期货市场应如何加快创新、适时转型,才能以不断丰富产品层次、更加多元的市场结构、日益国际化的市场覆盖,更好地服务实体经济的发展,已成为市场各界普遍关心的问题。

上期所将借助上海衍生品市场论坛这个平台,汇集来自海内外的专家学者和各界人士,就期货市场的创新与转型等热点问题交流真知灼见,传递市场信息,共享研究成果。

(沈宁)

期指机构观点 | Viewpoints |

期指持仓与净空仓上升 空头套保可以考虑加仓

国泰君安期货研究所: 现货交易时段,近月合约运行在无套利区间内,远月合约基差有所回升,并且基差波动区间大幅缩窄;跨期价差方面,股指期货4个合约间的价差运行继续保持稳定,没有出现明显的套利机会。最活跃的当月合约1306与次月合约1307之间的价差区间在现货交易时段维持在-7.8点至-5.2点之间,均值为-6.56点,价差区间缩窄。

期指继续缩量增仓,在现货交易时段,日内基差成交分布继续向上倾斜,但是幅度有所减弱,基差高位与低位成交比为1.19,这意味着当月合约基差短期上行的概率比较大,考虑到IF1306合约基差与该合约价格的负相关性,该指标显示期指短期结束反弹开始回调的概率增大。资金动向上,IF1306合增仓3023手至102812手,IF1307合约增仓993手至3829手,收盘后4个合约总持仓增加4131手至125638手。盘后中国金融期货交易所数据,前20位会员在IF1306合约上多头仓位增加1637手,空头仓位增加3616手,在IF1309合约上多

头仓位增加47手,空头仓位增加145手,总体来看,多空双方均加仓,但是空方加仓相对更加积极。日内基差分时数据分析结果和盘后持仓分析均指向了空头方向,短期内股指期货结束反弹并开始走弱的概率增大,空头套保可以考虑加仓。

期指强势上行 维持多头思路

上海中期期货研究所: 在经历了连续3个交易日的强劲反弹后,期指上冲能量有所减弱。市场热点再次从蓝筹股流向创业板,短期内股指趋势性减弱。期指继续在2600点整数关口盘整,上证指数在尾盘拉升下收于2305点整数位,说明市场在整数点位有较强争夺。

现货市场上,互联网、计算机相关板块依旧表现出众;而银行、房地产则延续昨日跌势,前期的估值修复或将告一段落,城镇化预期可能有利于房地产股票继续上攻,但政策对于地产行业的态度一直比较偏负面,未来地产板块更可能产生交易性行情。(李辉 整理)

菜粕期货首次交割 产业客户套保意愿强烈

证券时报记者 魏书光

菜粕期货近日顺利实现首次交割,交割量为7160吨。现货企业的认可和菜粕期货首次交割顺畅,说明郑商所菜籽、菜粕、菜油期货品种体系正在逐步发挥其服务实体经济的功能。

据悉,菜粕期货首次交割仓单为716手,全部为来自万日期货席位的厦门银祥油脂有限公司,买方则来自中粮期货席位。

作为郑商所菜粕期货指定交割厂库,我们公司今年3月份入场对一船加拿大的原料菜籽进行卖出保

值,并于5月初注册成仓单。”银祥油脂总经理宋辛说。

宋辛介绍,当时现货进口价格(折合为粕)为每吨2600元左右,期货盘面卖出均价为2710元,随着临近交割月期现货价格趋于收敛(期货进入交割月前价格2600元/吨上下,福建地区现货价格也在2600元/吨上下),在进口菜籽4月15日到岸时(目前已基本压榨完毕),本次套保取得了良好的效果。

银祥油脂的菜粕交割厂库,每袋60公斤的包装袋被整齐的码放成一排座如两层楼高的立方体。以本次交割量716手折合7160吨来算,这里将

有超过12万袋菜粕参与首次交割。虽然数目巨大,但从完成期货配对、通知、资金划转环节,再到现货环节的装车运输,最多不过10天左右。

目前,本次交割的相关手续已经完成。据来自买方中粮集团的一位负责人表示,在得知本次配对方为来自厦门的交割厂库后,公司前期已经派出专员来到银祥油脂实地考察,对于这次菜粕交割的品质我们非常满意,我们只需完成手续,按计划将这批货拉走。”

现货企业的认可和菜粕期货首次交割顺畅,说明郑商所菜籽、菜粕、菜油期货品种体系正在逐步发挥其服务实体经济的功能。据统计,截至5月13日,菜

籽、菜粕期货开户并交易的法人客户数分别为214户和911户,成交量(以下均为双边计算)分别为97384手和237.34万手,持仓量分别为52.48万手和842.53万手。上市近5个月来,菜籽期货日均成交约2.9万手,日均持仓约1.9万手;菜粕期货日均成交量约90万手,日均持仓约39万手。

从交易者类型来看,产业客户对菜籽、菜粕期货参与积极,套保意愿较强。从法人客户类型来看,压榨油企、油脂贸易商、饲料企业等全产业链的客户均有参与,其持仓方向与现货经营密切相关,体现了转移市场风险的参与目的。

中证期货景川: 融资铜风险不足虑

中证期货副总经理、首席分析师景川日前做客财苑社区,为网友解读了铜价的未来走势。他认为,目前铜价压力仍存,但不会爆发铜贸危机。而上市公司中,资源类的涉铜公司业绩向好,规避铜加工类企业。

铜价4月底构筑双底以来强势反弹,并且频频突破阻力位,铜价后市将何去何从。对此,景川认为今年铜价将呈现宽幅震荡行情,前期的下跌是对今年出现10年来最为严重过剩预期的结果,另一方面黄金下跌使得金属去金融化。随着去金融化的继续,铜价的压力还会继续。铜价仍将出现剧烈震荡反复的格局。目前,国际市场上,由于控盘原因,贸易升水在上升,现在消费主要依赖国产铜,消耗国内库存,因此会对铜价形成支撑。

对于提振铜价的因素,中国因素影响比较大。电力、家电行业需求回升,支撑因素在增加,今年供给没有实现如预期的大幅增加。当前经济复苏概率很大,各国主要呈现弱复苏状态,铜价目前已经在反弹当中,支撑在48000元/吨,主要压力在55000元/吨附近,至于后期走势,景川认为下半年有回升机会,但高度有限,呈现宽幅震荡行情,悲观但不绝望。

对于网友关心的融资铜风险等问题,景川则认为危机出现可能性偏小。融资铜是比较成熟的贸易方式,价格的下跌对融资铜影响不大,会有风险敞口保护。一方面因为铜资源紧缺,国内供给无法满足需求。另一方面,铜贸易商采用了点价以及保值等有效规避风险的方式。由于国内银行收紧了国际信用证,国际融资铜的数量有所减少,但不会产生危机。中国每年产铜量不足200万吨,缺口达到500万吨,这意味着由于进口的减少,国内所谓过剩的资源很快能够得到消耗。因此,铜贸易能够有一定保障,出问题的多是个案。

至于涉铜的上市公司,景川认为,在上市铜企业中,有铜矿资源的业绩会好,建议大家投资,而以加工为主的铜企业则受的影响比较大,主要是加工利润比较少,会有压力,不建议投资。

更多精彩内容请登录财苑社区 (http://cy.stcn.com)。



需求旺季来临 原油有望企稳回升

董丹丹

原油价格近期处于强势震荡格局,随着消费旺季的到来,我们认为原油价格后期仍将维持强势。其中布伦特市场向上的概率较大,纽约市场则受制于巨大的供应压力,处于强势震荡的概率较大。

每年的夏季是欧美的驾车出行旺季,也是用电高峰期,原油价格也往往在此期间达到阶段性高点。

现货市场已对消费旺季有所预期,美国汽车协会统计称,北国中西部地区一些城市的零售汽油价格已触及历史高位,因需求较好而炼厂设备维

护导致供需偏紧。

原油价格很难再现2007年之前的大牛市,根本原因就在于原油供应不再紧缺。其中北美地区的页岩油产量大增是非欧佩克国家中主要的产量增长点。美国页岩油产量自2011年开始增长,从那时的日产原油550万桶,到现今的730万桶,美国的原油产量已增长了32.7%。而且这个趋势仍可能延续下去。产量的增长导致美国的原油库存快速攀升,4月19日美国的原油商业库存一度达到上世纪八十年代以来的最高位;之后的两周原油库存存在纪录高位之上再创新高。仅仅是5月10日当周,原油商业库存才略有

下滑,因炼厂开工率上升,部分原油库存向成品油转化。

展望后市,美国四大页岩油产地的钻井数量在4月中旬达到17个月新高,730万桶/日的产量增速仍将维持。并且,美国地质调查局5月初发布公告称,美国的北达科他州、蒙大拿州和临近的几个州所拥有的页岩油储量高达74亿桶,是5年前估测值的两倍,页岩油的盛宴仍将延续。同时,美国的原油日均出口量不足5万桶/日,市场相对封闭,对全球市场的影响较为缓慢,尤其是在页岩油产地到石化炼厂的运输不畅的情况下。

路透社对航运数据以及石油公司、

欧佩克和咨询公司的消息来源的调查结果表明,欧佩克4月份的原油日产量有望比3月份增28万桶,从3018万桶增加到3046万桶。然而即使产量增加,供应国仍然掌握着主动权,沙特和伊朗就纷纷向进口商提价。非欧佩克除了美国之外的供应并不宽裕。

可见全球除北美之外的原油市场供应仍显紧张,供应端虽不至于成为油价上涨的推力,但对原油价格拖累较少。

综上,原油消费旺季来临,需求将逐步攀升,成为油价强势的重要推动力。美国之外的全球市场供应仍显偏紧,供应端对油价的拖累减弱。

(作者系国泰君安期货分析师)

中国平安 PINGAN
携手平安期货 共赢财富人生
每周五下午二点公司定期举办沙龙活动, 会员可拨打服务热线
地址: 广东深圳, 深圳市福田区深南大道平安大厦16楼
平安期货服务热线: 400-8888-933 网址: http://futures.pingan.com

TPME 创新进取 服务实体
天津贵金属交易所
Tianjin Precious Metals Exchange
电话: 022-58678308
邮编: tpme@tpme.com