

郑商所召开PTA座谈会 拟修改部分细则

证券时报记者 沈宁

证券时报记者获悉,6月5日下午,郑商所召集十余家国内精对苯二甲酸(PTA)企业召开期货产业客户座谈会,征询现阶段企业参与期货遇到的问题及建议,有知情人士称,为更好服务实体经济,PTA期货部分细则后期或有修改。

现货企业和交易所在会上进行了充分交流。PTA期货现有规则大多是2006年上市时制定,当时国内现货产业的体量和现在相去甚远,因此对部分规则适当调整,也有助期货市场更好为产业服务。”上述知情人士表示。

据了解,此前曾有PTA工厂上书相关部门反映情况,产业内也一直有修改PTA期货规则的呼吁,引起了相关部门的高度重视。

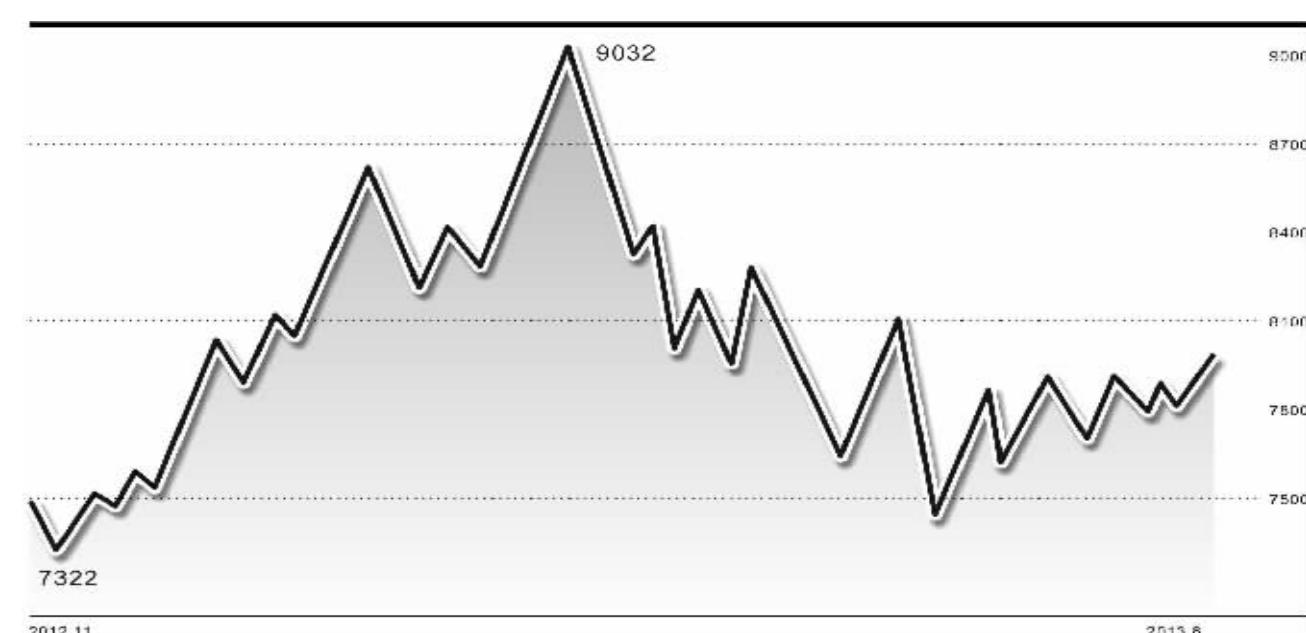
有参会人士透露,针对PTA期货规则修改,郑商所已经形成了一套初步草案。目前交易所还在和部分企业反复沟通,最终修改意见尚未确定。初期可能会从该品种的梯度保证金制度、套保管理等方面入手,调整遵循期货服务实体经济的精神,力求更好服务实体。

不少生产商认为,PTA期货主力合约集中于1.5、9月三个月,增加了连续经营的企业参与套保的难度,近月持仓资金成本相对偏高。而交割月持仓限制过低,套保额度审批繁琐也是企业多次反映的问题。”有业内人士表示。

围绕PTA期货市场,近期行业内确实在一些争议。1309合约持仓量持续高位,业内传言,部分产业客户积极做多意图托市,而国内某知名投资公司大举做空,两股力量形成了激烈对峙。

产业客户认为期货市场投机味太浓,影响现货市场;投机做空者指责PTA巨头垄断市场。双方似乎都有意拿期货规则说事儿,而这显然考验交易所的监管智慧。

交易所对PTA期货做一些调整是很有必要的,有利于市场进一步完善,平衡各方力量。应当肯定的是,PTA期货上市以来发展势头良好,发挥了积极作用。”分析人士指出。



PTA期货走势图

翟超/制图

数据显示,2012年PTA期货的日均交易量和持仓量分别为99.8万手和53.3万手,较2007年分别增长2334%和814%。PTA期货的投资者结

构也在不断完善。2012年PTA期货的客户总量为22.4万户,较2007年增长370%。2012年PTA期货的法人客户数量为2457户,较2007年增长

661%。2012年PTA期货的法人日均交易量和持仓量分别为11.3万手和16.5万手,较2007年分别增长3319%和800%。

上期所就石油沥青期货合约及有关规则征求意见

石油沥青期货合约有望7月上市

证券时报记者 沈宁

为实物交割,交割品级为70号A级道路石油沥青。

为了石油沥青期货上市,上期所还对《上海期货交易所风险控制管理办法》进行了修订,并设计了《上海期货交易所石油沥青期货交割实施细则试行》。

据了解,符合标准的国产沥青和进口沥青均可用于交割。石油沥青期货交割将按标准交割流程进行,标准交割流程包括指定交割仓库交割和指定沥青厂库交割。每年9月15日

遇法定假日顺延)之前生成的厂库标准仓单,应在10月的最后一个工作日(含该日)之前全部注销。

此次征求意见截止日期为2013年6月19日。

上期所相关负责人表示,沥青作为工业原料之一,在公路建设中起到非常重要的作用,市场化程度较高,供需基本平衡,对外依存度不大,是国内可以商品化、期货化的品种。推出石油沥青期货是上期所完善能源产品系列的一项举措,将使投资者通过沥青期货更熟悉整个石油市场的基本情况。

供应持续紧张 豆粕价格难深调

詹志红

5月份以来,豆类市场价格走势发生了较大的变化。美国陈豆库存紧张、南美大豆外运持续受阻使得贸易流通领域大豆供应维持紧张局面,美国大豆价格扭转之前疲软态势,走出反弹行情。而中国采购量5-7月份大豆合同大多未结价,更成为美国投机基金狙击目标,美豆近月合约强势上涨,随后远月合约受美国玉米和大豆播种推迟利多提振,呈现补涨的格局。

国内豆粕市场5月份在一片看空的预期中走出逆势上涨行情,主要原因是外盘带动以及进口大豆迟迟未能集中到港致使供应持续紧张,期货市场更是在资金的推动下,月末加速上涨。展望后市,尽管6月大豆到港量集中大幅缓解供应紧张局面,但由于中国买家大量未结

本高企,预计豆粕价格难深跌,尤其是连豆粕近月合约的价格料能维持偏强特征。

外盘有降温迹象,但“软逼仓”行为尤在。5月份,美豆近月、远月合约在不同的基本面影响下轮番上涨。在进入6月份后,近月7月合约及远月11月合约纷纷进入1500-1550美分/1300-1350美分的价格阻力区间,随着前期巴西装运问题、美农作物播种延迟等两大利多题材的降温,市场暂时缺乏有利的新题材推动价格继续上升。另外,从持仓变动上看,尽管上一周美豆价格上涨,但前期期货持仓总量增加的势头并未获得延续,说明市场对于继续追涨开始谨慎,我们认为美豆继续上行的难度较大,甚至不排除有获利了结盘促使盘面出现技术调整的可能。但由于中国买家大量未结

价合同影响,预计美豆回落的幅度不大,“软逼仓”行为可能使得盘面高位整理的概率更大。

6月份国内豆粕供应压力增大。5月份以来,豆粕市场现货供应吃紧的现状持续未能改善,致使市场在一片看空的预期中持续上扬,沿海豆粕价格提高至3930-4110元/吨一线高位。期货市场投机资金更是积极抓住进口大豆到港延误豆粕供应紧张的因素,轮番推动豆粕期货价格强势上行。但豆粕供应紧张的局面正在快速缓解。从对油厂的开工情况跟踪分析来看,目前油厂开工率正处于上升阶段,预计6月10日前后油厂开机率将恢复到较高水准。而进口大豆到港口,预计中国6月份大豆到港量将可能高达720万吨上方,7月份大豆到港量最新预估在650万吨,8月份最新预估在500万吨左右。从原料的角度看,6

月中下旬至7月中旬油粕行情将面临压力,尤其是豆粕的压力将较大。

尽管6、7月份豆粕供应性压力显著,现货价格难有继续上涨的空间,但是由于外盘近月合约强势特征,导致国内进口大豆成本高企,油厂在压榨利润后期力挺豆粕的可能性较大。因此,尽管我们认为随着供应量增大,豆粕价格6月中旬后将出现回落的观点,但是由于成本高企因素我们对回落的幅度预期并不很大。从期货市场远期m1401的表现看,价格冲高回落伴随着大量的减仓行为,显示短期资金投机热情有显著的退潮迹象,尽管5日市场有所反弹,但我们认为资金退潮后,市场可能会迎来一段回落整理行情,建议1月合约逢高少量沽空。但m1309合约的冲击预计不大,预计后期市场近强远弱的特征将延续。

(作者系招商期货分析师)

库存高企 6月原油走势偏空

张卉瑶

5月份国际原油市场总体呈现了宽幅震荡的走势。对于接下来的一段时间,我们认为市场的关注点会逐步转至美元指数的持续上涨以及需求端的低迷给原油价格带来持续的压制。另外6月份最大的问题在于美股能否延续涨势,我们维持对原油价格中性偏负面的判断,逢高做空为主。

与前几年相比,目前美国原油库存依然处于偏高位置。成品油库存下滑幅度更加明显,与近期美国炼厂开工率提升有关,在一定程度上也说明旺季逐步到来。今年美国原油进口量处于5年来的最低位,因为其国内页

岩油产量的上涨。4月欧佩克原油产量延续小幅上升势头,平均日产量接近3100万桶,闲置产能也继续下滑至560万桶/日附近,但我们也应该剔除伊朗目前因受制裁而缺失的100万桶左右的产能,因此实际的数据可能会在300万桶/日左右,低于应付紧急情况所需的量450万桶/日(占全球原油需求5%左右)。因此一旦中东出现乱局,原油价格涨幅可能较大。沙特目前日产量在918万桶左右,环比小幅回升;沙特依然是世界原油供应最重要的国家之一,并且其短期内增产的潜力最大,但仍并不足以平抑战争带来的油价波动。

5月汇丰中国制造业采购经理人

继续保持,会对原油价格形成中长期压制。

迄今共有26个美国LNG项目向能源部申请出口许可,但直到上周五之前,只有一个项目Cheniere Energy的Sabine Pass获得许可向非自由贸易区国家出口。我们认为美国加大资源品的出口,或有利于美国修复中期的资产负债表,对美元有一定的正面提振作用,而对原油价格有一定的打压。

(作者系广发期货分析师)



PVC期货品种 将实施交割注册品牌制度

证券时报记者 魏书光

记者从2013中国塑料产业大会上获悉,为进一步贴近现货贸易习惯,增强聚氯乙烯(PVC)期货价格代表性,促进市场功能发挥,在对现货市场广泛调研基础上,大商所拟对PVC期货品种实施交割注册品牌制度。

大商所工业品事业部负责人介绍,目前在PVC品种上,凡符合合约交割标准的货物均可交割;同时,交易所推荐厂家推荐产品的品种,在符合一定条件的前提下能够免检交割。经过3年的运行,现行PVC交割制度保障了可供交割量充足、交割过程较为顺畅,但随着PVC现货贸易日益凸显的品牌特性,现行交割制度因未反映此现货贸易特点,使PVC期货价格代表性不强,影响了市场参与意愿及市场功能发挥。

PVC品种“交割注册品牌制度”拟规定:只有在交易所注册的品牌可以参与期货交割,非注册品牌不得用于PVC期货交割,既减少买方参与交割的不确定性,又将不符合产业发展趋势、未得到现货市场认可的企业及品牌排除在外,积极配合同碱产业结构升级的大趋势;

注册品牌可申请免检资格,以进一步降低交割成本,促进期现结合。实行品牌交割制度后,交易所同时在乙烯法、电石法之间设置品牌升贴水,进一步使交割品牌价值贴近市场,既保证盘面价格清晰,也保障交割安全;同时细化出库货物争议解决相关制度安排,针对入库免检商品增设争议检验程序。

之前大商所收集了大量历史现货数据,对交割注册品牌制度实施可能造成的影响进行了充分的评估,就各种备选实施方案进行了多次模拟,以尽可能减少对市场造成的影响,并通过实地调研、举办专题论证会等方式,广泛征求了行业协会和市场参与主体的意见。

市场人士普遍认为,实施品牌化管理是工业品期货品种的大趋势,PVC交割注册品牌制度推行时机已成熟,具有可行性。同时,建立交割注册品牌制度对目前期货标的代表性不清晰、未能体现市场主流产品价格的现状,是一个根本性的改变。有助于杜绝缺乏市场认知度的产品进入期货市场,缓解买方对于交割品牌过多过杂的担忧,增强PVC期货价格的代表性,提高利用市场进行风险管理的效率。

大商所近期将推出 规范交割业务管理举措

证券时报记者 魏书光

大商所日前在上海举行“大商所农产品交割业务座谈会”上表示,将于近期出台系列交割仓库管理规范,以加强农产品交割仓库管理,规范交割业务开展,提升交割业务服务水平。

据介绍,今年以来,为强化对交割仓库的管理,大商所在以往仓库有关规定和管理办法的基础上制定了《大连商品交易所指定交割仓库管理十要十不要》,涵盖了从便利客户出入库、确保期货商品安全和出库质量、提升交割服务水平、公示交割各项费用等多个方面,使客户、交割仓库对于自身权利、责任一目了然。

平安期货分析师邹立虎: 黄金10年牛市终结

目前,平安期货金属研究员邹立虎做客证券时报网财苑社区时表示,黄金已走下神坛,金价长达10年的牛市已终结。他认为,在地缘政治相对平静、全球经济温和复苏、量化宽松边际效应递减且美联储收缩流动性预期基本被市场认同、产出缺口较大压制通胀、以股市为代表的大类资产回报增强等都导致黄金配置价值下降,金价走下神坛,和其商品一道迈入熊市。

美元货币体系重获信任是黄金周期转向的根本因素。当前,中欧日加杠杆,但美国私人部门已完成去杠杆,预计美国政府债务问题至少在未来5-10年无忧。此外,美国实际利率上升导致美元强劲上涨。美国实际利率已经摆脱历史低点而逐步走强,近期因资金流入美国国债市场而有所回调,预计美国实际利率上行趋势基本确立。

与此同时,随着中国因素的减弱,大宗商品由过去十年牛市转为熊市。在可预见的未来,暂难看到如中国因素等力量的重新崛起。尽管黄金拥有与众不同的保值属性,但本质上仍是一种商品,也难逃大宗商品的熊市周期。CRB指数近60年牛去熊来的历史揭示,漫长的盛

夏过后,凛冽的寒冬又将降临。

邹立虎认为,未来黄金牛市将分三期演化。第一期,市场参与者不再期待过度膨胀的资产价格可以维持,其将迅速杀跌;第二期,卖压反映经济状况与企业盈余衰退,资产价格在大幅下跌后形成折返,但最后仍将创新低;第三期,卖压反映对健全资产的失望,资产价格将在悲观抛售中创新低。他认为黄金目前处于牛市第一阶段末期,并可能即将进入牛市第二阶段。

邹立虎认为,金价将向1000-800美元的成本线靠拢,最终可能回归到600-500美元的历史价值区域。短期看,金价在1250-1300美元一线具有较强支撑力度,金价中期预测在1300美元下降平衡区得到中期的喘息。

更多精彩请登录证券时报网财苑社区(<http://cy.stcn.com>)。

