

中金所公布 5年期国债期货可交割国债规则

TF1312合约可交割国债共有26只,规模8000亿左右

证券时报记者 沈宁

9月3日,中国金融期货交易所公布了5年期国债期货TF1312、TF1403和TF1406合约的可交割国债及其转换因子。根据相关规定,准主力合约TF1312合约可交割国债共26只,规模8000亿左右。

中金所在《关于5年期国债期货可交割国债有关事项的通知》(下称《通知》)中对5年期国债期货可交割国债范围进行了明确。

《通知》称,国债期货合约上市后新发行的符合可交割国债条件的国债,交易所在该国债上市交易日(含)之前公布将其纳入可交割国债范围;

合约交割月新发行且上市交易日在合约最后交易日(含)之前的5年期国债,纳入合约可交割国债范围;合约交割月新发行的7年期国债,其到期日距交割月首日的期限超过7年,不纳入合约可交割国债范围。

与此同时,根据财政部和托管机构关于国债托管的相关规定,为保障国债期货交割的顺利进行,因付息导致合约交割期间暂停托管的国债不纳入该合约可交割国债范围。

根据以上规定,TF1312合约可交割国债共有26只,TF1403和TF1406合约可交割国债均有22只。业内人士估算,TF1312合约26只可交割国债规模近8000亿左右。

由于采用了现实中并不存在的名义标准券概念,国债期货交割实行满足期限要求的一篮子国债交割制度。可交割债券和名义标准券之间的价格通过转换因子进行换算。据了解,转换因子的计算是面值1元的可交割国债在其剩余期限内的所有现金流量按国债期货合约票面利率折现的现值,是国债期货合约中最重要的参数之一。通常都由期货交易所定时公布国债期货可交割国债的转换因子。

据中金所相关通知,除2008记账式(二十五期)国债(银行代码:080025)对应TF1403合约的转换因子小于1外,其他国债和合约对应的转换因子均大于1。值得注意的是,在交割期内,每种国债和每个交割月份下的转换因子都是唯一

的且保持不变。

值得注意的是,最便宜可交割债券并不一定是价格最低的债券。由于卖方拥有交割券选择权,合约的卖方一般都会选择对其最有利,通常也是交割成本最低的债券进行交割,对应的债券就是最便宜可交割国债。”东证期货国债期货分析师章国煜表示。理论上,可以通过比较不同券种的隐含回购利率寻找最便宜可交割债券。

据章国煜测算,不考虑机构拿券成本差异的情况下,在TF1312合约的26只可交割债券中,票面利率为3.46%、2020年7月11日到期的2013年记账式附息(十五期)国债(银行代码:130015)可能是最便宜可交割债券。

期指连续上涨 国泰君安重返空军宝座

乌龙事件以来一直的空军一号光大,已成净空第三名

证券时报记者 沈宁

昨日,期指市场延续上扬,宏观回暖稳定市场信心,分析人士认为,期指已显出向上突破迹象,后市有望继续走强。持仓方面,光大再减997手,成持仓单量第三名;国泰君安则继周一增仓1618手空单后,昨再增621手,重返空军一号之位。

截至周二收盘,期指主力IF1309合约收报22.49点,较前日结算价上涨33.8点或1.46%。主力合约当日减仓289手至78642手,成交量略有增加。现货指数方面,沪深300指数上涨34.16点至2354.50点,涨幅为1.47%。股指期货较现货重贴水5.5点。

中证期货研究所副总经理刘宾表示,虽然近期宏观层面的改革政策并没有更多实质体现,但是在宏观数据继续巩固企稳格局的背景下,市场各种预期形成的热点却频出,8月官方采购经理指数(PMI)继续回升的宏观改善市场信心的鼓舞。整体分析目前的环境,国内暂时没有太多可预见的实质利空,而国际市场的两大担忧——叙利亚地缘政治和美国退出量化宽松(QE)基本都要等到中旬,因此上旬市场整体影响还是略微呈现中性偏多,给予了市场继续反弹的条件。

期指重回贴水局面显示向上突破过程中还是遇到一定阻力,持仓上看周一资金明显回流。目前市场整体压力不大,期指市场存在再度上攻条件”,刘宾称。他建议,投资者可以尝试



轻仓跟进多单,止损在2300点下方。

格林期货分析师石敏同样建议投资者保持中线多头思维,逢低买入为主。在她看来,经济内生性复苏的结论已得到经济数据的反复验证;金九银十旺季到来,有利于拉动终端需求,引发全产业链景气回升,尤其是地产新开工恢复值得期待,有利于地产产业链形成联动式景气回升;此外,从时间节奏来看,金九银十之后是十八届三中全会,且又是年报炒作开始的时间点。因此,9月之后利多消息及市场炒作热点的释放值得期待。

中金所盘后持仓报告显示,昨日前20名多头期货公司席位合计减持多单1735手至54260手,前20名空头席位

合计减持空单1224手至61624手。

当然,也有一些分析人士对本轮反弹并不非常看好,市场仍存变数。

瑞达期货研究院指出,周二股指得以上涨,银行板块的集体上涨功不可没,地产板块紧随其后,土地流转概念接力自贸区领涨,改革预期的升温,令市场热点轮动良好,但由于市场资金面总体偏紧,以权重股带动大盘持续大涨的难度较大。同时周五国债期货即将上市将对市场产生分流资金影响,并且叙利亚局势的发展也始终是不稳定因素。短期内看,股指仍有上行的动力,但需关注前期压力点2350能否有效突破。

宝城期货分析师何晔玮表示,市场经历一周窄幅震荡后选择出了方向,银

行地产再次成为领涨板块,7月外汇占款实现净流入19亿,较上月净流出出现有所好转,但资金面依然存忧。欧美市场和国内近期公布的制造业数据都表现出色,连续处于枯荣线之上,亚太市场承压的背景下,A股和港股市场表现顽强,市场表现强势。创业板连续两日上扬,主板和创业板的成交量都有所萎缩,因此权重股的延续性主要还是受制于市场流动性的制约。

基于去年四季度经济数据表现较好,即将进入淡季,数据能否进一步同比上扬较为不确定。而强周期的品种,随着库存再补充进入高潮,后劲不足,依然维持宽幅震荡,不追高的思路”,何晔玮称。

工业品全线回落 过山车行情持续

王骏 王盼霞

9月以来,国内工业品期货品种冲高回落,受美联储政策真空期影响,国际原油、金属期货价格均在8月底9月初呈现冲高回落走势,而9月3日国内工业品期货盘面动荡异常,投资者体验“过山车”行情。

其中,有色金属和建材品种出现高开低走的大幅度下挫行情,市场对政策预期和地缘政治动荡的恐慌是主要原因。化工品期货随着国际原油价格高位回落而反弹乏力。黄金期货在预期美联储缩减或退出量化宽松(QE)临近影响下而持续下挫,目前在1400美元一线遇阻。

有色四剑客冲高回落

当前有色金属显性库存出现涨跌互现的局面。其中,铜在8月30日上海和伦敦两大交易所显性库存暂时“止跌”,当周库存小幅回升;而铝、铅和锌的LME库存仍然保持小幅减少趋势。总体上因铜库存上升影响,整体有色金属期货价格冲高回落,沪

铜主力合约在8月底上冲53000上方后一路回落至52000一线,伦铜在7100-7400区间剧烈波动。国内有色金属价格总体保持冲高回落,前期冲高令大量生产性企业和贸易商加大了卖期保值力度。我们认为,沪铝是最弱的品种,沪铝其次,而沪铜和沪锌在布林线中轨有较强支撑。受国际大环境影响,总体上有色金属品种保持震荡下行走势。

建材四君子上冲乏力

建材类的螺纹钢、焦炭、焦煤、玻璃品种在8月下旬持续反弹后逐步回落,主要因为建材类期货品种有内需不足、下游产品减产、总体产能过剩和企业产量过高等根本性问题,从而制约了“四君子”的持续攀升走势。房产税能否在全国铺开实施及近期国内房价普遍大幅上涨将令决策层进一步考量房地产调控政策的效果,进而预期出台新的调控政策来根治“越管越涨”的恶性循环。而中央下半年起推出一系列稳增长的经济措施,涉及基建投资方面的包括棚户区改革、铁路

城轨投资及新型城镇化建设将从需求方面实实在在拉动建材品种需求。当前螺纹钢社会库存降至602万吨,铁矿石港口库存维持在7300万吨、焦炭产量下降等均对建材品种构成利多。尤其是8月制造业PMI指数升至51,中国经济第三季度将被普遍看好,将推动钢铁、焦炭、焦煤和玻璃期货价格的见底反弹和逐步上行走势。

化纤塑料大幅波动

化纤PTA和塑料LLDPE期货是工业品期货中反弹较早且持续性较好的两个品种,今年原油价格持续高位,而没有出现大幅回落是支撑PTA和LLDPE的原因之一。国内对化纤和塑料实际需求刚性及生产成本推动是其价格坚挺的另外两个因素。8月底以来,PTA和LLDPE均出现了大幅拉升和快速回落的剧烈波动,两大化工品期货目前保持在上行通道中,技术上布林线的中轨对其有较强支撑。PTA近日受亚洲PX现货报价下调及生产商亏损扩大而产销下滑影响出现了小

幅回落,PTA期价在8000关口有压力,在7900一线有支撑。LLDPE价格因新加坡和日本石脑油油价下滑及华东地区石化库存小幅上升影响而下跌,预期后市在10500-11000区间波动。

黄金保持高位震荡为主

9月份是美联储决定QE是否缩减或退出的一个关键月份,9月初的中国和欧元区制造业数据靓丽和美国对叙利亚动武延后,令黄金在短期内的避险和保值功能弱化,国际金价短期回落。

世界黄金协会(WGC)在8月发布全球第二季度黄金需求数据显示,中国与印度今年第二季度的现货黄金需求格外强劲。中国第二季度金条与金币投资同比增长157%至123吨,印度第二季度金条与金币投资同比增长116%至创纪录的122吨。我们认为,9月上旬国际金价将维持1300-1450美元的高位波动,9月下旬受美联储会议决定影响将出现方向选择,但总体上保持在1200-1500美元/盎司间运行。

(作者单位:北京中期期货)

塑料9月合约上演逼空行情

证券时报记者 陆星兆

昨日,塑料1309合约下跌1.42%,收在5日均线下方,终于让神经紧绷的空头稍稍舒了一口气,对手盘似乎并没有进一步逼空的动作。但空头接下来面临的问题是,塑料1309下周就要到期摘牌,手上还有近30000手持仓,但对应的可交割仓单仅有3200余手。如何从1309上脱身,这对空头来说仍是个难题。

塑料1309是临近交割的期货合约,这类合约很少为投机资金关注,因为交易所保证金制度、交割制度不利于投机。但自8月下旬开始,塑料1309突然出现一轮凌厉涨势,从11355元/吨涨到最高的12435元/吨,涨幅1080元,相较塑料1401主力合约和现货市场报价产生比较大的升水。

“可能是空头资金被人盯上了。”华东某大型贸易商负责人表示,根据经验,商品期货进入交割月前一个月时,若期货市场总持仓量超过理论可交割库存的6倍就构成多头逼仓的条件,若是4-6倍多头可以挤仓,但持仓量要是不足库存的3倍,那么多头几乎没有可操作的空间。

值得注意的是,8月1日,塑料1309合约持仓量12.7万手,当时交易所库存只有680手,再加上社会可交割库存——空头这一个月时间组织货源,也只收集到3200余手仓单,表明当时已达到挤仓条件,多头准确判断到这一点,并抓住空头要害。

据分析,6月份资金面紧张、

QE量化宽松退出的预期,以及未来几年塑料产能大量释放,可能让空头对1309合约形成误判,迟迟没有减仓的原因。事实上,市场流动性状况在7、8月出现了明显改善,直到9月QE退出政策仍悬而未决,加上叙利亚紧张局势,使得国际原油和国内石化市场大幅反弹。而从基本面方面来看,石化企业检修以及清库存后供应紧张,使得塑料市场在短期内不必理会长期的供应隐忧。因此,空头至少在1309合约上肯定是完败了。现在就看他们怎么收场。”该负责人表示。

东证期货分析师朱鸣元表示,根据交易所规则,非机构客户不可持仓进入现货月,上周五8月最后一天完成对散户的清理,目前该合约近30000手的多头持仓全部为机构持仓。

而现货供应方面,虽然北方供应恢复明显,但近期中石化炼计划检修2个月,一定程度上抵消了北方供应恢复的影响。塑料供求方面的紧平衡格局仍将延续。因此空头要在2周之内筹集10万吨现货(5吨为1手)并非易事。

朱鸣元预计,本次挤仓极可能延续至交割,最终交割规模将在8-10万吨(1.6-2万手)之间。

而对于交割之后塑料市场的走势,朱鸣元认为,市场可能面临货源集中释放的问题,因为目前塑料1401合约对现货贴水,难以起到锁定库存的作用。不排除完成交割之后顺势调整的可能,但受制于目前整体库存规模偏低,调整幅度或较为有限。

期指短线可逢高沽空

李斌

本周的基本面信息可谓错综复杂,一方面是全球经济数据显示复苏的势头强劲,另一方面市场又担心本周五非农数据将引爆量化宽松(QE)退潮的导火索。此外,周四周五的G20峰会上普京与奥巴马如何角力叙利亚局势亦是全球聚焦的核心。在大方向暂不明朗之下,近几周A股虽然比其他国家表现更强,但从IF期指看,自8.16行情之后基本是原地踏步的走势。久盘之后的突破方向如何?我们以下将从货币、经济、政策几方面来研判。

美国8月非农就业报告将于北京时间周五(9月6日)20:30公布。作为美联储9月会议前的最新一份非农报告,该数据的影响极其重要,如果8月非农数据较7月就业更为强势,美联储便可断言经济增速足以适应资产购买的减少,届时缩减进程便在9月中旬拉开序幕。若数据表现不佳,9月可能维持震荡格局。但就经济及货币政策现状以及此前伯南克讲话来看,年内开始放缓QE,明年结束QE或已是不争的事实,仅仅是1-2个月的快慢之差而已。

在过去两轮宽量中,第一轮量化宽松政策(QE1)耗资1.725万亿美元;第二轮量化宽松政策(QE2)总规模为6千亿美元,如果QE3如市场预期在今年9月缩减,明年6月退出,那么规模预估约为1.33万亿美元。QE3规模介于QE1与QE2之间,对全球流动性与美国经济复苏起到至关重要的作用,但在即将退出之际,欧洲与亚洲的经济情况并未过多好转,尤其中国并未过多受益于此,反而热钱的流入再次推高房价,对A股而言,外围的驱动力在减弱,似乎最好的时机已经过去,只能靠自身的驱动力突围。

经济真的开始复苏了吗?从本

周的PMI数据来看,欧元区、德国、中国等的数据都连创新高,不免给了一个全球经济有效复苏的景象。但更深层次地观察不难发现,2008年国际金融危机以来世界经济的深度调整尚未到位,其深层次问题仍不断显现。由于自2001年以来的世界经济之所以保持快速增长,主要是新兴经济体投资增长和发达国家消费增长共同拉动的结果。金融危机后,这一增长模式发生了变化,其他国家表现更强,但从IF期指看,自8.16行情之后基本是原地踏步的走势。久盘之后的突破方向如何?我们以下将从货币、经济、政策几方面来研判。

纵观世界经济,美国经济复苏的信号虽然不断增强,但复苏主要表现在房地产市场上,其他行业未能快速复苏,企业投资意愿不强,政府削减支出继续抑制经济增长;日本经济复苏主要表现在消费和出口方面,企业投资仍较谨慎;新兴经济体的投资和消费均不旺,出口增速回落。这表明,当前世界经济复苏是不全面、不充分的,因此也必定是疲弱的。更客观地说,全球经济持续复苏的原因更大概率是上半年全球量宽的滞后反应,如果全球量宽政策褪去,经济数据难逃再度走差的命运。出路只有一个:等待全球新经济增长点的崛起。

就本周行情走势来看,国内股市强于外围,主要原因便是三中全会前的政策预期推动。包括自贸区、土地流转等重磅政策红利不断呈现,对外围利空起到一定的抵消作用。立足操作层面,我们认为A股4季度将是个区间震荡走势,在外围QE缩减即将成为现实的境况下,上证或难跨越2200点的藩篱;但在四季度政策红利乐观的情况下,亦有望在1900点一线寻找支撑,届时可相机抉择。本周短线来看,可逢高沽空为主。

(作者单位:平安期货)

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小范围活动,有意者请拨打服务热线
地址:广东深圳前海路中心区平安期货大厦10楼
总机:0755-8400-8888-933 网址: http://futures.pingan.com

创新进取 服务实体
天性贵金属交易所
电话: 022-58678358
网址: tjme@tjme.com