

郑商所:力争粳稻期货今年上市

证券时报记者 魏书光

郑州商品交易所理事长张凡昨日在 2013 郑州农产品(稻谷)期货论坛”上表示,郑商所从 2012 年开始研发粳稻期货,按照贴近现货市场、遵循期货规律、方便套保企业的原则,完成了粳稻期货合约及规则设计等各项工作,力争粳稻期货能够在今年成功上市交易。此外,目前动力煤期货已经获批,将于近期上市交易。铁合金期货已上报审批,争取年内挂牌。

张凡说,稻谷是一种重要的农产品,是我国主要的粮食品种,约占我国粮食总产量的 35%。稻米是我国最重要的口粮品种,占口粮消费 50%以上。早籼稻期货自 2009 年上市以来,市场运行平稳,功能逐步发挥,稻谷企业利用期货套期保值管理风险,农民根据期货价格信号合理安排种植,订单+期货、公司+基地+农户的模式,助推了稻谷产业化发展。

但是,早籼稻仅仅是稻谷系列中的一个相对较少的品种,占稻谷总量的比重 15%左右,还不足以反映整个稻谷市场的情况。大量的粳稻、晚籼稻现货企业无法有效利用期货市场,为丰富完善粮食系列、稻谷系列的期货品种,扩大服务“三农”的服务和领域。

此外,张凡还表示,目前郑商所期权功能系统开发已经基本就绪,9 月份郑商所准备开展全市场的、全链条的白糖期权仿真交易。为了确保仿真交易顺利开展和储备期权市场人才,郑商所开办了期权讲习所,邀请境内外知名专家来郑州进行讲习。到目前为止,我们一共是举办了三期,有会员公司 800 多人参加。在各项准备工作基本就绪的基础上,郑州商品交易所拟于近期向监管部门正式提交试开展白糖期权交易的立项申请。农产品期货价格指数已对外正式发布,指数合约及规则设计和系统准备等各项工作都在积极地推进当中。

据介绍,为广泛开展投资者教育活动,完善市场服务机制,郑商所从今年 6 月份以来,有针对性地

集中开展了广泛的投资者市场教育活动,主要是加大与期货公司创新业务对接,组织举办会员资管业务和风险管理子公司培训交流会,建立与龙头企业、产业客户面对面的对话机制,与多个行业协会和近百家行业龙头企业开展对话交流,了解掌握市场功能发挥情况和企业的需求,解决市场存在的问题。

郑商所还先后在北京、上海、山西等多个地区召开会员座谈会,深入黑龙江、陕西、河北、湖北、广东等地,对交割仓库、现货企业进行调研,听取市场各方面的意见。

据介绍,历年的“郑州农产品期货论坛”是郑商所为产业企业、期货公司、专家学者等市场各方提供的沟通交流平台。本届论坛主题是“稻谷期货、产业发展与风险管理”。



2013 郑州农产品(稻米)期货论坛昨日召开,郑商所理事长张凡致辞。魏书光/摄

粳稻供给充裕 价格有下跌风险

证券时报记者 魏书光

随着中秋、国庆“双节”的到来,大米消费将进一步趋旺,粳米市场逐步趋于活跃。在昨日 2013 郑州农产品(稻谷)期货论坛上,专家表示,尽管 8 月份“南早北涝”,国内粳稻供给并不会出现风险,国内粳稻价格大幅上涨空间有限,甚至可能会出现下跌局面。

目前,南方旱情与北方汛情虽然有所减弱,但总体受害时间较长。“南早北涝”使我国粳稻产区面临减产局面,继续实现丰产的难度加大,导致市场普遍有粳米价格上涨预期。在 8 月份,南方受大范围持续高温少雨天气影响,稻谷主产区的旱情迅速蔓延加重。南方粳稻主产区的江苏、安徽及浙江等地也未幸免,浙江有一半的水稻受旱。与此同时,“十年九旱”的东北地区却出现多年不遇的特大汛情。

对此,国家粮油信息中心市场监测处王瑞辉表示,今年稻谷的供需形

势较为理想,有充裕的库存,加上进口规模不断扩大,稻谷的供给不成问题,而且国内小麦、玉米和稻谷等三大主粮都出现丰收情况。加上同期,全球粮食普遍增产,未来价格下滑的压力可能对国内的传导压力较大。

辽宁中稻股份公司董事长赵毅认为,2013 至 2014 年度,东北地区粳稻价格将取决于国家托市收购的力度和数量。目前,国内水稻进入了高库存期,东北水稻库存接近 1800 万吨,库存消费比 69%。赵毅表示,不管政府如何托市,东北粳稻供大于求的格局短期不会改变,库存甚至将逐年提高,如果没有其他因素影响的情况下,去库存化将是未来各界面临的重要课题。

显然,如果后期天气配合,生产依旧丰收的话,国庆节后粳稻市场存在走弱的可能。由于粳稻产量连年大幅增加,给粳稻市场带来了较大的供应压力,国家于 2011 年、2012 年和 2013 年连续三年启动了粳稻托市收购。

尽管短期供给缺口影响不大,但

长期看,国内粳稻市场缺口仍然明显,种植区域将加快南移,面积有望进一步扩大。湖南省粮食局副局长石少龙表示,今后 5 年确保粳稻年产量在 7000 万吨至 7500 万吨,大约占稻谷总量的 36%,才能满足市场需求。据估算,全国粳稻产量从 2003 年的 4277 万吨,增加到 2011 年的 6703 万吨,增加了 2426 万吨,增幅 56.7%。按照 2011 年城镇居民家庭平均每人全年购买的粮食数量计算,可供 3 亿城里人消费一年;按照农村居民人均粮食消费量计算,可供 1.44 亿乡里人吃一年。粳稻增产最多的黑龙江,2012 年 2171.2 万吨,比 2000 年的 1042.2 万吨增加 1129 万吨,增幅一倍略多。

石少龙介绍,这将大大推动国内粳稻发展区域继续南移。其中,江苏曾以籼稻为主,90 年代初期开始籼稻改粳稻,如今粳稻占到 95%以上,成为南方粳稻最大的生产省份,台湾粳稻不到百年,现在种植面积也在 90%以上。少量种植粳稻的湖北,提出利用自身优势,在做强粳稻方面独具地位,安徽粳稻发展也较快。

期货投资者适当性制度操作指引》此前已正式公布,金融期货将实行统一的投资者适当性制度,除了 50 万元的可用资金要求外,还对投资者有知识测试与交易经历要求。

自 2010 年股指期货上市以来,中金所持续对全体期货协会会员开展了适当性制度检查,多次对违反适当性制度的期货公司采取监管措施,从源头上切实把好金融期货市场入门关。中金所此次对上述两家违反适当性制度的期货公司作出处罚决定,体现了中金所全面落实维护市场“三公”原则、切实保护投资者合法权益、促进资本市场稳定健康发展的理念。

期指开户违规 两期货公司遭中金所处罚

证券时报记者 沈宁

9 月 12 日,中国金融期货交易所对和融期货和东华期货两家违反金融期货投资者适当性制度(以下简称“适当性制度”)的期货公司,分别处以暂停受理申请开立新的交易编码一个月、下发《市场监管警示函》的措施。

中金所是在国债期货上市前的大规模督导检查过程中发现上述两家期货公司存在违规行为的。经查,和融期货在没有进行适当性制度核心指标验证的情况下,对 9 名没有商品期货或者股指期货仿真交易经

历的投资者予以股指期货开户;东华期货则因技术系统升级操作错误,导致误对一名未提交股指期货开户申请的客户予以开户。

中金所相关负责人表示,上述两家期货公司内控制度缺失,严重违反了适当性制度相关规定,存在较为严重的风险隐患。根据《中国金融期货交易所违规违约处理办法》和《金融期货投资者适当性制度实施办法》有关规定,中金所对和融期货采取暂停受理申请开立新的交易编码一个月的监管措施,对东华期货下发《市场监管警示函》。

据悉,适当性制度是金融期货

市场的重要制度安排,旨在保护投资者尤其是中小投资者合法权益、保障金融期货市场安全平稳运行。适当性制度的核心指标是“三有一无”,即参与金融期货的投资者需要具有规定的经济实力、具备金融期货基础知识、一定的金融期货仿真交易或期货交易经历,无严重不良诚信记录。在目前我国“新兴加转轨”的市场发展阶段,通过适当性制度,可以帮助投资者尤其是中小投资者,在理性评估自身对产品的认知水平、风险承受能力之后,审慎参与金融期货市场。

为迎接国债期货上市,全新《金融期货投资者适当性制度实施办法》及《金融

复苏的明朗,玻璃现货市场需求的增加,玻璃期货价格将企稳回升。

美国近期公布的 8 月非农就业人数增加 16.9 万人,这一数据低于今年月度 18 万人的平均值。该数据动摇了市场对美联储削减量化宽松(QE)规模的预期,数据公布后美元指数大幅下跌,并将推动商品价格的上涨。

总之,在宏观经济逐步企稳的大环境下,虽然当前玻璃面临供给增加以及产能扩张等利空因素,这些因素在较大程度上制约着玻璃价格。但是,由于现在处于玻璃消费旺季,不断增长的需求将主导玻璃价格,并促使价格小幅上涨,因此,建议投资者在当前价位谨慎追空。

(作者系中证期货分析师)

需求旺季到来 玻璃价格易涨难跌

何凯

受外围地缘政治及供给增加的影响,8 月底玻璃期货大幅下跌,9 月初一度达到 1350 元/吨的强支撑点。此后,多空双方在关键价位进行激烈的争夺。近期,随着外围影响因素的缓和及整体市场的反弹,玻璃期货也出现短暂企稳的迹象,预计后期随着旺季的到来,现货市场交易情况的好转以及宏观经济企稳,玻璃期货价格还将缓慢上涨。

8 月份,玻璃期货价格稳步上升,出现单边上涨,这主要是玻璃处于消费旺季,现货市场成交活跃,需求不断增加。近期,国内现货市场整体走强,华南市场涨幅较为明显,华北及华中

地区相对偏弱,旺季需求良好,市场心态也较为平稳。

库存方面,上周玻璃生产企业库存为 2718 万重箱,环比前一周回落 7 万重箱,降幅 1.7%。这表明当前玻璃需求强劲,库存出现减少的趋势。

不过,供给及产能增加将打压玻璃价格,制约价格上涨。由于玻璃生产成本总体小幅回落,企业受利润以及消费旺季双重诱惑,纷纷扩大玻璃产能,产能过剩压力增大,这对玻璃价格大幅上涨造成比较大的压力,玻璃不具备大幅反弹的条件。

据中国玻璃信息网统计,目前全国玻璃总产能达 10.4 亿重箱,较去年同期增长 15.9%,增速提高 5.3 个百分点,预计 9 月及 10 月玻璃行业

依然会面临产能投放的压力。但是,考虑到玻璃仍旧处于其消费旺季,市场需求将会继续增加,虽然受供给及产能增加双重重利空因素的影响,玻璃期货价格很难继续下跌并跌破 1350 元/吨一线。预计玻璃期货价格将企稳并逐步上移,但上涨的幅度将明显降低。

8 月份中国汇丰制造业采购经理人数指数终值为 50.1,高于 8 月份的终值(47.7),位于荣枯分界线之上,这表明当前制造业出现稳步复苏的迹象。上周末,海关总署发布的外贸进出口数据显示,8 月我国进出口总值增长 7.1%,延续 6 个月以来的增长势头。

以上迹象均表明,在当前,国内宏观经济企稳趋势逐步明晰,预计随着经济

商品市场集体走弱

施海

周四,国内商品期货整体下挫,其中天胶、黄金、铜等品种指数分别大幅下跌 1.91%、1.23%和 1.71%,而豆粕、豆粕、早稻等品种则小幅上涨。市场总成交量大幅缩减 239.2 万余手至 1583 万余手,总持仓量小幅净减 5.1 万余手至 1518.3 万余手,成交量和持仓量呈现双双缩减的弱势特征。商品市场的再度走弱,与宏观经济利多逐渐淡化,利空逐步显现有关。

首先,美对叙利亚动武的预期逐渐淡化,使得市场的避险情绪显著弱化。美国总统奥巴马 9 月 10 日承诺,将仔细研究俄罗斯提出的将叙利亚化学武器交由国际监督的计划。不过他对此表示怀疑,并敦促美国民众支持他做出的,如果需要,将对叙动武的威胁。此番表态说明他虽然仍未最终放弃动武立场,但动武态度已经明显趋弱,由此战争预期也随之而减弱。受此影响,外盘原油、黄金、铜等风险品种战争溢价显著回吐,期货价格全线回落,并对国内品种构成利空。

其次,虽然避险资金同时也撤出了美元等避险资产,但美国联邦公开市场委员会将于 9 月 17 日至 18 日举行会议,继续讨论缩减量化宽松(QE)规模,在全球各国经济数据相对良好,美股强劲回升的利多背景下,美联储退出 QE 预期可能重新成为 9 月份大

宗商品市场的主要题材。目前,美元指数在 80.7-82.6 之间震荡,处于上有阻力、下有支撑的两难格局。本周的短线回落主要源于避险资金撤离所致,低位遇支撑后仍有望重新回升,并对商品产生反向利空压制作用。

再次,从国内方面观察,随着进出口、消费等方面利多题材淡化,楼市交易缩减和财政收入下降等利空因素则有所显现。地方财政收入出现持续下滑现象,8 月地方财政收入 4366 亿元同比增长 6.5%,较 7 月的 5800 亿元下降了 24.7%,较 6 月份的 7200 亿元下降了 2834 亿元,降幅达 39.4%。其主要原因在于,地方财政收入很大一部分来自于土地交易,在地方土地交易量收缩,银行收紧房贷的情况下,地方财政受到直接影响。加上前期财政部表示,政府将扩大房产税试点范围,由此将显著提高房地产交易成本,抑制房地产投资投机需求,进而对房价形成打压。这也使得,与房地产相关的螺纹钢、线材、铜、铝、锌、玻璃及 PVC 等品种的消费需求下降,产品价格走低。

综上所述,虽然全球宏观经济缓慢复苏,但其中仍存在诸多不确定性,尤其是各经济体、央行采取的逆周期性政策和措施,导致大宗商品阶段性反弹的一波三折,而商品市场的单边涨势仍言之过早。

(作者系兴业期货分析师)

“超配金属论”不靠谱 铜铝反弹是做空良机

王蓉

进入“金九银十”,市场在金属走势上的分歧日趋剧烈。传统旺季的心理预期,加之 8 月数据乐观,令近期基本金属的底部受到支撑。摩根大通更是发出了“超配金属”(即积极买入)的论调。对此,我们认为,即便需求回暖,房地产、汽车这些金属的主导消费领域已经很难重现爆炸性的增长。而从产业周期上看,产能的投放已经进入一个长期过剩的阶段,由于供应增长将持续性超过消费的增长,基本金属尤其是铜和铝的上涨前景不佳,反弹是做空的良机。

由于用电成本低廉,随着当地自备电厂的配套完善,我们预计,年内新疆产能的释放将进一步加速,这其中包括新疆信发(50 万吨)、新疆神火(26 万吨)、天山铝业(40 万吨)、新疆其亚(40 万吨)等。而 8 月末“疆铝专列”的增开,在很大程度上缓解了以往新疆铝锭“易产难出”的困境,也使得新疆产能开始真正对国内的供应产生实质的影响,令过剩更趋恶化。据保守估算,8 月底新疆铝锭班列的运送能力已达每月 45000 吨,7 月上旬刚启动该专列时仅有 8900 吨左右,运力提速惊人。

其他因素雪上加霜

从下游市场的反馈来看,由于现铜供应充裕,且价格弱势,铜加工企业多持谨慎观望态度,逢周末才略微增加备货。在铜杆这一精铜最大的消费市场中,由于货源多,且资金偏紧。而电解铝的下游企业,也在与铝厂签订采购合同时,由长单转为短单,同样表现出补库需求的疲弱。

与之形成鲜明对比的是,铝的上海—铝土矿则出现了备料过量的现象。此前为规避印尼 2014 年禁矿的风险,今年前 7 个月国内铝土矿的累计进口量几乎已经逼近去年全年的水平。这使得目前港口库存堆积如山,直接的后果是导致氧化铝价格的走低。而近日印尼正式宣布,该禁令将被放宽,这使得后期铝原料价格进一步承压。此外,值得关注的一点是,随着新疆等西北地区低成本产能的入市,河南等高成本产能的退出,铝的成本重心正在下移,这连上游原料价格的下行,都会使得铝价的成本支撑被削弱。

综上所述,铜铝的供应过剩始终是价格难以上行的症结所在,而近期更有加剧的迹象,再加之补库消极、成本下移等不利因素,铜铝价格料将继续维持弱势。遇反弹可加仓,铜做空空间更大。

(作者系国泰君安期货分析师)

广发期货 投资有“理”《期货》有依
OF FORTUNE
——广行 广利 广和 广利 广和 广利 广和
中金所全面结算会员
诚信 专业 创新 团结
全国唯一服务热线: 95105826