

自贸区推动期货市场国际化 交易所期货公司齐发力

证券时报记者 沈宁

借助自贸区政策东风,中国期货市场国际化有望迎来大发展。

据了解,上海自贸区制度框架已经基本确定,其中多项涉及期货衍生品市场对外开放。据发改委相关人士介绍,在风险管理业务方面,自贸区内的金融机构可参与国际金融市场衍生品的交易,区内金融机构可以为区内和境外主体提供多样化的人民币产品和风险管理。

尤其值得注意的是,区内企业和金融机构可以自由进入上海地区证券和期货交易所进行投资和交易,而未来区内设立的大宗商品交易平台,将同步向境内外投资者开放。

正是在这样的大背景下,交易所、期货公司等市场创新主体已经开始积极发力。目前,上期所正在自贸区内积极筹建国际能源交易中心,包括四家期货子公司在内的多家金融机构此前已入驻自贸区,中国期货市场国际化版图就此铺开。

上期所欲饮头啖汤

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示,扩大开放是自贸区最重要的指导思想,从区内功能划分看,洋山港立足大宗商品服务,外高桥重点在金融服务,都与期货、大宗商品市场密切相关,自贸区无疑将加快上述市场的双向开放。

上期所将投资50亿元在自贸区内建设上海国际能源交易中心股份有限公司,打造国内商品期货市场首个国际平台,原油期货会率先在该平台上市。而从股权结构上看,尽管目前是上期所独资,但未来不排除引进其他投资者。”胡俞越称。

9月29日,证监会拟同意上海期货交易所在自贸区内筹建上海国际能源交易中心股份有限公司,具体承担推进国际原油期货平台筹建工作。依托这一平台,全面引入境外投资者参与境内期货交易。以此为契机,扩大中国期货市场对外开放程度。

据悉,上期所正加紧建设国际能源交易中心,交易所将在适当时候对外发布筹建进展。业内人士预计,在自贸区政策框架下,相关筹建工作进展应该较快,原油期货最早有望在明年上市。

交易所的“走出去”与“引进来”无疑是期货市场国际化的重要环节。在胡俞越看来,这样的机会并不仅限于上期所一家,未来将有更多交易所及交易市场借船出海,最终实现大宗商品市场的境内境外对接、场内场外对接、线上线下对接。”他认为,此前已经有所探索的保税交割未来会有重大突破,还将向更多品种扩展。

上期所总经理刘能元此前曾表示,上期所将推动原油期货上市为契机,利用上海自贸区的政策环境,有步骤、分阶段促进有色金属期货品种对外开放,吸引境外投资者直接参与期货市场。

期货公司布局“国际板”

自贸区的政策红利,对于期货公

司而言,同样提供了难得的发展契机,不少期货公司已经开始布局“国际板”。尽管自贸区细则尚未出台,广发期货、海通期货、宏源期货和申万期货已在自贸区内设立了各自的风险管理子公司。

自贸区政策着眼对外开放,有先试先行的意味。以建设国际能源交易中心引入境外机构参与为突破口,有利于在国内形成实至名归的全球性品种,获得全球定价权。衍生品本身就是全球化市场,未来辖区内机构与企业能参与境外衍生品市场,境内外双向对冲将更加便利。”广发期货总经理肖成指出。

肖成认为,区内子公司能够享受自贸区政策,比区外更能利用政策红利。据他介绍,广发期货之前收购了英国NCM期货公司,当时也是国内首例全资收购海外金融机构。受益自贸区政策及未来的能源交易中心平台,最为直接的就是能介绍海外投资者到国内来参与原油期货等开放市场,借助“引进来”提升规模。

风险管理子公司多数定位仓单服务,在自贸区细则未出台前,区内的子公司与区外在业务开展上还没有本质差别,不过一旦细则正式出台,区内设点的期货公司显然将获得更大的发展空间。自贸区内风险管理子公司有望成为期货公司国际业务的全新实验田。

与此同时,期货公司境外期货经纪业务也有望借道破冰。2011年9月,证监会正式批准中国国际期货、中粮期货和永安期货三家公司试点筹备境外期货经纪业务,然而因为实质性政策迟迟未能出台,相关工作进展缓慢。在不少业内人士看来,自贸区政策出台将对该业务带来实质推动。

(沈宁)

自贸试验区给境外期货经纪业务提供了一个非常好的突破口,当然这其中还有些具体的技术性问题,比如是不是一级法人才能做代理,公司注册地是不是要移到自贸区。”有期货公司人士称。

上期所修订 异常交易行为处理标准

为配合《上海期货交易所套利交易管理办法》的实施,10月30日,上期所发布《上海期货交易所异常交易监控暂行规定》有关处理标准及处理程序》修订案,对异常交易行为处理标准再次进行修订,同时还发布了非套期保值持仓限额方案。

据了解,修订案对异常交易行为处理标准进行了两处修改,一是补充了因套利交易产生的自成交、频繁报撤单、大额报撤单不作为异常交易行为的表述;二是明确了在统计异常交易行为次数时,FOK和FAK交易指令形成的自成交和撤单不计在内。

非套期保值持仓限额方案主要包括限仓原则、临近交割月的处理、实际控制关系账户的限仓方法、合并持仓超限监管四个方面。原则上,非期货公司会员或者客户的非套期保值持仓不得超过该期货合约在不同时期的限仓比例(或者持仓限额)规定加上该时期对应的套利交易头寸之总和。该方案自12月2日起施行。

(沈宁)

三中全会即将召开 期指或迎转折

永安期货深圳营业部

社会融资规模为1.4万亿元,分别比上月和上年同期少1784亿元和2413亿元。9月份人民币新增贷款7870亿元,好于预期,人民币贷款余额同比增长14.3%,较上月回升0.2个百分点。9月份中长期贷款占比稍有回落,但仍处高位,主要受房地产销售和固定资产投资需求拉动,信贷结构依然较好。9月份新增外汇占款1264亿元,环比大幅增加。国内经济形势好转、美联储推迟量化宽松QE退出和人民币升值预期增加等因素是外汇占款大幅增加的主要原因。

国内宏观经济方面,9月消费者物价指数CPI同比上涨3.1%,较上月回升0.5个百分点,涨幅超出市场预期,但仍低于年初预期调控目标,通胀形势总体温和;生产者价格指数PPI同比下跌1.3%,环比上涨0.2%,PPI同比降幅进一步收窄,环比继续上涨,显示市场需求趋于活跃,宏观经济继续稳中有升。三季度国内生产总值GDP增速回升至7.8%,季调环比增长2.2%,较二季度回升0.3个百分点。GDP同比和环比的显著上升显示经济增长态势在三季度有明显好转。9月份工业增加值同比增长10.2%,环比增长0.72个百分点,较上月回落0.2个百分点,工业生产略好于预期,需求回落带动工业增速回落。

10月汇丰中国制造业采购经理指数PMI预览值为50.9%,较上月终值上升0.7个百分点,好于预期,显示制造业经济继续回暖,生产、新订单、就业等分项指数均有明显回升。9月份M1余额同比增长8.9%,M2余额同比增长14.2%,分别较上月回落1个和0.5个百分点。

货币供应量方面同比增速回落明显,预计下半年市场的总体流动性环境将不如上半年宽松。同时,社会融资总量环比继续下降。9月份

国内鸡蛋生产情况

自1984年开始,我国便一跃超过美国,禽蛋产量居世界第一。1998年,我国禽蛋产量首次突破2000万吨,达到了2021.3万吨,占世界禽蛋产量的39.13%,已是美国禽蛋产量的4.27倍。到2010年,我国禽蛋产量已在2760万吨以上,占世界总产量的36%。

国内鸡蛋供给。从2000年到2011年,中国蛋鸡存栏从13.40亿只上升至15.38亿只,年均复合增长率为1.26%。鸡蛋产量从2000年的1889万吨上升至2350万吨,年均复合增长率为2.00%。由于养殖密度过高导致的疫病问题和养殖成本的上升,中国鸡蛋华北产区占全国的比重开始下降,而南方和西南地区的比重开始上升。预计到2025年,中国南方地区鸡蛋产量占全国的比例将上升至35%左右。

我国禽蛋生产主要集中在河南、山东、河北、辽宁、江苏、四川、湖北、安徽、黑龙江、吉林十个省区。2010年,十个省区禽蛋产量之和为2175.2万吨,比重为80%。北方地区养殖比重超过60%。十个主产省中,冀鲁豫三省产量最大,2010年,三省禽蛋产量之和为1112万吨,占全国禽蛋总量的40.2%,占十个省区禽蛋总量的51.12%。

随着全球经济一体化和我国加入WTO,外国质优价廉的玉米可就近进口,饲料价格降低,同时舍饲蛋鸡,改善通风条件,能有效缓解高温的负面影响,而且“北蛋南销”贮运费用高、损耗大,所以出现蛋鸡饲养区逐步南移的现象。

行业发展状况。中国鸡蛋的加工率较低,绝大多数以没有经过任何加工和处理的鲜蛋形式消费。

2011年,中国蛋粉和液体蛋等鸡蛋深加工产品消耗鸡蛋量只占禽蛋产量约3.4%,保洁蛋、传统腌卤蛋产品等初级加工产品消耗鸡蛋量约占禽蛋产量的17%。

根据国家统计局对137家规模以上蛋品深加工企业的监测数据,2011年中国蛋品深加工企业的主营收入达到131亿元,同比上升24.56%。从2003年到2011年,中国蛋品深加工企业的主营业务收入从14.58亿元上升至131.45亿元,年平均复合增长率达到了31.63%。2011年中国蛋品深加工企业的毛利润率较2008年、2009年有所下降,全年毛利润率约为15.4%。

长期以来鸡蛋养殖门槛低、极为分散,加工程度低,多以鲜蛋形式流通销售,造成供需脱节,广大蛋鸡养殖户与中间商进行销售,议价能力极低,造成蛋鸡养殖利润不高,鸡蛋价格上涨幅度低于其他畜产品。

蛋鸡养殖的利润水平方面,近年来一直不理想,这一局面直到2011年才有所改观。2011年中国蛋鸡养殖户利润上升明显,饲养一只蛋鸡的总收入约为166.09元/只,盈利突破30元/只,约为30.50元/只,每千克鸡蛋盈利1.69元。若仅以鸡蛋销售收入计算,不计算淘汰鸡收入等,2011年每千克鸡蛋也可盈利0.31元。

2008年,全国省、市、县注册的各种规模蛋品加工企业1700家以上,但绝大部分在1000万元以下。2008年达到5亿元的企业1家,2~3亿元的企业1~3家,1~2亿元10家左右。

(鸡蛋现货知识之二)

美联储政策摇摆 国际金价延续震荡

翟亚军

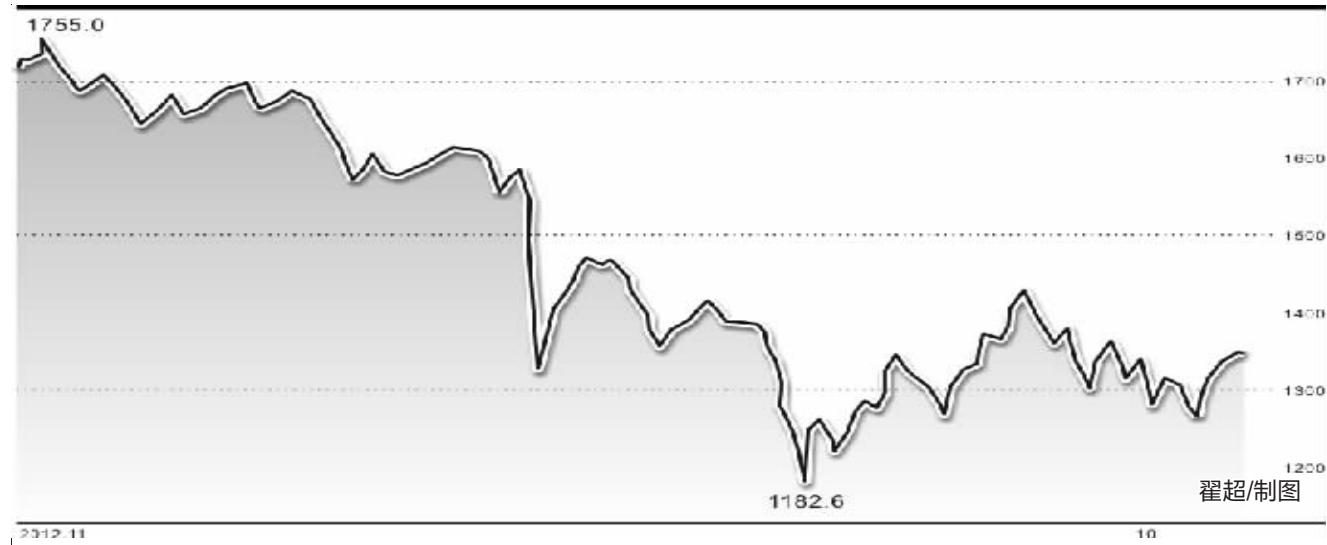
国际金价10月17日一根大阳线,使其摆脱之前5日、10日和20日均线压制,之后延续反弹。从技术形态看,国际黄金短线向上,中长线趋势向下。如果没有特别力量的作用,预计年内这段时间国际金价将在1230美元与1400美元之间延续震荡格局。

美联储政策变化无常。本周一公布的美国经济指标参差不齐,总体偏弱。疲软的数据进一步增强了美联储维持极度宽松刺激政策的可能性,金价维持强势。

机构普遍预计年内美联储不大会调整具体政策。高盛预计美联储开始缩减量化宽松政策QE的时间是明年3月,而首次加息最早要到2016年年初。摩根士丹利的分析师则认为,美联储可能等到2014年6月份才开始削减QE。

耶伦被奥巴马提名为美联储下一任主席,耶伦将有望继续执行货币宽松政策,向市场注入无限的流动性,稀释并对外输出危机。日前,美国经历了政府关门和债务上限的缠斗,颇伤元气,也使市场对美联储削减QE的预期时间进一步推迟到2014年二季度。

美元缺乏长期走牛基础。美联储印



钞速度短期难以减缓,而市场对其改变货币政策的争议却不会改变。此种情况下,国际黄金价格在今后一段时间内将会维持上下两难的震荡格局。

如果美联储等到美国商务部经济分析局BEA)公布在2014年4月底公布一季度的国内生产总值GDP数据,那么美联储就可能在4月29~30日的会议上宣布削减QE。如果美联储希望等到美国公布一季度GDP的第一次修正值(2014年5月底),那么美联储在6月17~18日会议前就不会宣布削减QE。

之前,有多位美联储官员发表讲话,但观点和看法各异。经过美国政府停摆和债限危机前期的折腾,加之美联储政策的含混,市场更多地怀疑QE削减计划推出时间。

对美元未来走势,我们认为,美联储货币宽松政策还在实施中,上半年美元反弹并非因为美国已经停止或者减速印钞机,也非完全因为美联储货币政策转向预期,而主要是因为日元、欧元印钞机的开动速度加快所致。美联储一边印钞一边在喊话来稳住美元的下跌趋势,这才使得整个国际金黄金市场跌宕起伏。由

于全球性货币超发格局难以改变,美元很难具备长期走牛的基础。从这一意义上讲,上半年国际黄金的下跌已经较为充分地兑现了美联储货币政策变化对市场的影响。

综上所述,国际黄金中长期技术指标看跌与美元难以中长期走牛的基本面分析相背离。尽管国际黄金中长期技术指标处于弱势,但是前期低点1200美元附近的支撑力度较为明显。后市如果受某些因素影响跌穿该价位,预计其在该位置之下停留的时间不会太久。

(作者系中证期货分析师)

进口大幅增加 食用油启动第二波大降价

证券时报记者 魏书光

全国多地食用油掀起年内第二轮降价潮,而销售疲软的终端市场已经在各大品牌宣布降价之前加大了降价促销的力度,菜油价格明显走低。国家粮油信息中心最新监测显示,四季度进口菜籽油到货量远高于去年同期,增幅50%。

国家粮油信息中心昨日发布的监测显示,近期进口菜籽油到港量较多;自10月下旬开始,广东及广西地区菜籽油加工厂均有进口菜籽油到货,11月上旬到货量较为集中。根据船期统计,11月

和油的再次降价,卓创资讯菜油分析师段连伟表示,目前,国家菜油储备量很大,市场不担心缺油的问题。年初,湖北的国产四级菜油10800元/吨,现在9200元/吨,跌了1600元/吨左右。另外,我国今年的菜油、菜籽进口数量很大,1~9月份,菜籽进口量是252万吨,同比增长24%以上;菜油进口126万吨,同比增长50%,而去年的菜油全年进口也只有117万吨,市场上充斥着大量的低价进口菜油,拉低了整体价格。

此外,由于需求下降而供应增加,国内菜油价格延续跌势。国家粮油信息中心表示,进入10月份之后,随着南方天

气转凉,水产养殖将进入淡季,后期菜粕需求将大幅下降;10月下旬之后将有大量进口菜籽集中到港,菜粕供应将增加;另外,后期大豆到港成本降低且到港数量增加,近期豆粕价格已经有所松动,也对菜粕价格形成利空影响。目前市场普遍看空粕类后市,四季度菜粕价格也将进一步回落。

目前,国内菜粕价格继续稳中略降。其中,湖北地区菜粕报价3150~3200元/吨,安徽地区报价3000~3100元/吨,江苏地区报价3250~3300元/吨,四川地区报价3050~3100元/吨,多数地区价格暂时稳定。