

# 有色金属指数期货合约已报审批

上期所稳步推进锡、镍期货上市,筹备铜、黄金期权

证券时报记者 沈宁

除了万众瞩目的原油期货,上海期货交易所创新在有色金属领域同样不乏亮点。上期所副总经理叶春和昨日在“上衍有色金属论坛”上表示,上期所正稳步推进锡、镍期货新品种的各项上市工作,全面做好有色金属指数期货的上市准备工作,积极开展铜期权等产品研发。

据悉,目前上期所已完成有色金属指数期货合约的设计,并已报证监会审批。铜期货期权和黄金期货期权已经完成合约和规则设计工作。另据了解,锡、镍期货近期已就合约细则向行业内征求意见,有望年内上市。

在深化有色金属期货产品创新方面,叶春和表示,上期所一方面稳步推进锡、镍期货新品种的各项上市工作,深化铝合金、氧化铝等储备品种的上市可行性研究,同时储备一批具有上市潜力的后备有色金属品种,逐步健全有色金属期货系列;另一方面全面做好有色金属指数期货的上市准备工作,积极开展铜期权等衍生产品的研发和市场推广,开拓商品期货金融化之路,提升有色金属期货市场的功能发挥层次;此外,积极研究逐步在河南、山东、天津、重庆等地开设交割仓库的方案,进一步优化交割仓库的全国布局。

有色金属期货市场是现阶段我国运行最为成熟的商品期货市场之一,正处于“推进品种系列多样化”与“做精做细现有品种”共进的关健时期,需要不断拓展和深化期货市场服务国民经济发展的广度和深度。”叶春和说。

与此同时,上期所也在积极推进有色金属期货市场的国际化。

据介绍,上期所将继续积极探索有色金属期货品种的对外开放,制定适合境外投资者参与的规则,努力推进有色金属期货市场的国际化。

一是立足于现有的政策环境,在期货保税交割业务全流程走通和不断完善的基础上,积极推进研究有色金属品种的保税交易;研究分阶段、分步骤引入国外各类参与者进入我国有色金属期货市场的途径及其配套的交易、交割、结算体系等规则制度,让国外的生产、消费、贸易企业参与到我们价格发现的过程中,提升我国有色金属期货市场在国际贸易定价话语权,提升国内有色金属企业的国际竞争力。

二是进一步全面推行境外品牌注册制度,争取实现更多的境外有色金属注册品牌,扩大上海期货交易所注册品牌和交割标准的国际影响力。

2013年是中国期货市场持续迅速发展的一年。根据美国期货业协会公布的统计数据(单边计算),中国三家商品期货交易所累计成交商品期货合约18.68亿张,占全球商品期货和期权交易量的46.13%,同比增长38.9%,继续蝉联全球最大商品期货市场。其中,上海期货交易所2013年成交量同比增长75.86%,达到6.42亿手;铜期货品种成交量0.64亿手,在2013年全球十大金属期货期权合约成交量排名中居第二位。

# 经济增速下滑难避免 调结构是关键

证券时报记者 张昊昱

在日前举行的上海衍生品市场论坛上,国务院参事室研究员、中国统计学会副会长姚景源表示,尽管中国经济还在一个预期合理的增长区间内,但是面临的困难和潜在风险不可忽视。之所以出现这个复杂局面,是因为目前正处在增长速度换挡期、结构调整阵痛期和以往刺激经济副作用消化期这三期叠加的局面。

姚景源认为,中国经济在经历了前期的高速增长后,总得慢下来。这是经济学客观规律要求。中国经济换挡要有一个过程,至少有三年五载的准



# 中金所勾画金融衍生品创新蓝图

股指及国债期货新品种、股指期权正加紧推进

证券时报记者 沈宁

证券时报记者昨日在“第十一届上海衍生品市场论坛”上获悉,中国金融期货交易所品种创新正在提速。业内预计,包括上证50和中证500股指期货、沪深300股指期货、10年期和3年期国债期货在内的一批新品种有望在不久将来率先面世。

从股指、国债期货新品种到股指期货,加上研发中的外汇期货,一幅中国金融衍生品市场的创新蓝图就此展开。

据了解,中金所正抓紧推进后续股指期货产品的上市准备工作。中金所副总经理鲁东升表示,后期将逐步建立涵盖跨市场大盘蓝筹指数、跨市场中小盘指数、分市场指数、行业指数和风格指数等多股指期货产品系列。目前,正着力推动上证50和中证500股指期货产品上市。

近期,业界对于上市股指期货新品种呼声高涨,希望中小板、创业板等

新兴指数也能推出期货品种。

事实上,我们对于深交所的股指期货和期权更有紧迫性,这些市场波动较大、更为活跃,如果推出相应品种能够满足更多金融套保需求。应该尽快把深交所中小板、创业板指数纳入下一步试点,适当择机推出。”中国政法大学教授刘纪鹏说。

沪深300股指期货是中金所今年品种创新的重点之一。鲁东升指出,经历三年多的筹备,中金所股指期货产品上市各项准备工作已经就绪;已经完成股指期货合约规则设计与技术系统改造;推动100多家会员单位与20多家做市商做好股指期货技术与业务准备;先后启动沪深300和上证50股指期货全市场仿真交易,合约规则和技术系统得到了充分检验;深入研究波动率指数,基于沪深300股指期货仿真交易编制的中国波动率指数(CVX)初具功能;大力开展投资者教育和市场培育工作。

下一步,中金所将重点推进做市商业务准备,深化期权培训及投资者教育,继续做精做细股指期货相关业务准备。

中证指数公司总经理马志刚:

# 正研发微盘指数及股息点指数

中证指数公司总经理马志刚昨日表示,该公司目前正研发微盘指数和股息点指数等一批新指数,以适应指数型产品设计和股指期货等衍生工具的需要。

马志刚称,随着多层次资本市场的建设和发展,在现有的主要规模之上还有一些是微盘的股票,市场上面大概有1400只左右,市值占比也有16%,所以需要有一个指数进行反映。

从指数体系的构建角度看,微盘指数既是指数体系的重要组成部分,同时也是衍生品的重要标的。

“我们已经有了发布微盘指数以及相应的行业指数的这么一个计划。另外还有一些衍生指数,目前一些A股的核心指数股息率水平不断的提升,沪深300的股息率目前达到了3.4%,上证50指数的股息率高达4.2%,我们也在研究相应的股息点指数,以适应新的产品

开发的需要。”他说。

据介绍,中证指数公司目前管理的指数,在股指期货标的方面,除沪深300以外,主要的规模指数、行业指数、风格指数都已发布,基本能够满足后续股指期货产品开发的需求。另外,主题指数中的红利指数、产业主题指数等,在境外市场也有开发为股指期货产品的先例。

(沈宁)

# 银行间资金宽松 国债收益率大幅回落

证券时报记者 魏书光

马上月底了,不过“钱荒”不会来了。随着央行本周正回购操作规模减少到年内最低水平,银行间资金面出现明显宽松,导致国债期货主力合约价格一路攀升,在昨日盘中刷新上市高点,而中长期国债收益率大幅回落,预示着央行货币宽松预期已经投射到市场预期当中。

截至昨日收盘,国债期货主力TF1409一度上涨至94.416元,创出合约上市以来的新高点。而当日,财政部九个月期国库现金定存中标利率4.60%,相较于上次为6.30%,也出现大幅回落。

央行本周共进行了300亿元28天正回购操作,利率均持平于4.0%。操作规模为自今年2月启动正回购以来,单周总量新低。其中昨日进行的100亿元,也创下年内单日规模低点。数据显示,本周净投放规模为200亿元人民币。而上周,上周净投放规模达到1200亿元及440亿元,拆借市场资金利率在短期内明显下降,14天拆借利率降到3%水平。

公开市场连续净投放,被市场分析人士认为,是央行在营造一个略微偏宽松的预期或导向。毕竟在实体经济依然较为艰难的背景下,再加上外界吵吵不停的所谓中国“明斯基时刻”,至少上述央行的公开操作,已经将央行货币宽松预期投射到市场预期当中。

在短期货币环境宽松已经成为

现实的情况下,下一步会不会公开“降准”成为市场热议的话题。毕竟,只是简单、不解渴的资金回购对经济的支持没有实质性意义,因为“存贷比”就像一个紧箍咒,尤其是在实体经济不景气的前提下,银行更无贷款的积极性。而“降准”就成为央行唯一可以采用的释放资金的途径,市场资金的流动性会大幅缓解,这也就是为何近期国债期货挺坚上涨的基本判断原因。

兴业银行首席经济学家鲁政委在最新报告中认为,无论是货币市场还是债券市场,相对于“稳增长”需要来说是中长端利率偏高,逆回购、常备借贷便利(SLF)和短期流动性调节工具(SLO)、再贷款等“挤牙膏式”的或非公开的“放水”,都无法起到令中长期利率下行的明显效果。因此,需要公开地全面下调准备金率。

但是,触及降准话题,势必想到李克强总理的最新表态。28日,李克强指出,在外部环境依然复杂严峻的情况下,中国经济运行总体平稳,结构调整出现积极变化。面对下行压力,我们坚持稳中求进,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,适时适度预调微调,努力实现今年经济社会发展预期目标。

尽管如此,想想去年同样的表态下,同样的积极财政政策和稳健的货币政策,在下半年将中国经济猛然拉起来。如此可见,降不降准的红线,在于底线思维,宽松的政策是短期的还是长久的要取决于经济的发展态势。

# 沥青后市仍将震荡走弱

张卉璐

近期沥青期价明显弱势。其中,比较代表现货市场心态的6月合约跌破4000元关口,9月合约也一路跌至4200元一线。展望后市,我们认为目前沥青仍处于消费淡季。而前社会库存较高,以及炼厂资源较多,我们认为短期内沥青期价仍然弱势难改价格的疲软,后市仍然有一定下跌可能。

韩国4月沥青船货FOB价格为520-525美元。由于中国下游项目持续低迷,贸易商和下游资金紧张,进口商的库存也较多,沥青供应过剩局面持续影响了国内进口商的采购热。国外货价格一直疲软不振。韩国某炼厂的6月长约合同,华东到岸价低于545美元;另一个沥青主要供应商价格也基本在540美元左右,折合成人民币价格在人民币4350元左右;而新加坡5月沥青船货FOB价格为525-530美元/吨,华南到岸价为580-585美元/吨,折合成人民币价格在4250元左右。进口价格不高也在较大程度上限制了沥青现货合约价格,也打击了期货价格。

2014年上半年固定资产投资下降较快,导致沥青需求不振。中国今年前4个月的固定资产投资累计同比增长仅为17.3%,是近年来的最低值。固定资产投资增长乏力拖累了经济复苏的步伐,使市场担忧固定资产投资增长速度将会在2014年内继续下降。我们认为,2014年第一季度的流动性收紧是导致目前固定资产投资增长乏力的主要原因。“国内经济-公路建设-沥青消费”呈现高度正相关关系,国内新增公

路里程增幅已由2012年的25.1%大幅缩减至去年的2.1%,沥青表观消费量增幅则由2012年的14%大幅下滑。虽然产量增幅也由2012年的18%缩减至去年的1.39%,但产量增幅仍对消费增幅占据优势,供需维持供过于求态势。受到地方债务等各项因素的影响,目前中国经济仍在去杠杆过程中,固定资产投资下降较快,今年国内新增公路里程增幅也将有所缩减。

沥青供应增长较快,库存居高不下,也进一步打压期价。经过年初的淡季,月度产量已由2月的121.8万吨较低值大幅回升至3月的148.2万吨,并迎来二季度的开工旺季,产量还将继续上升,供应压力将季节性加重。南方地区,如华南、西南、华东地区都会在5月份迎来梅雨季节,华东地区近期炼厂的出货量较前期相比有所增加,但主力炼厂出货状况也只是维持产销平衡。受到需求疲软的影响,根据对国内28家主要沥青厂的统计,本周装置开工率为52%,较上周下降2个百分点。整体来讲,沥青需求依然比较有限。而沥青厂库存则较多,沥青总库存在51万吨左右,平均库存水平47%,价格在相对较高的库存压力和需求平淡的打压下,易跌难涨。

(作者系广发期货分析师)

广发期货 投资“型”《财富》有体  
GF FUTURES  
中金所全面结算会员  
诚信 专业 创新 服务  
全国统一服务热线: 95105826

# 订阅《百姓投资》微信

最鲜活的资讯 最及时的动态  
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

订阅与分享:

1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后输入号码“baixing\_touzhi”,点击关注即可;
2. 您还可以通过扫描二维码订阅;
3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4. 如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。

