

大商所 “三步交割法”亮相

证券时报记者 魏书光

大商所8月合约首次启用“三步交割法”,胶合板、纤维板、焦炭和LLDPE这4品种8月合约顺利完成252手实物交割。此举检验了新制度的有效性,将增强相关企业参与期货套保交易的信心。

据了解,上述4个品种有5家卖方和10家买方客户参与交割。在合约最后交易日后第一个交易日的8月15日,即标准仓单提交日,5家卖方客户提交了存放于浙江国贸、天津港散货市场、速传物流(东盟保税)、常州奔牛港和中钢国际等5家仓库的拟交割货物仓单。

8月18日(最后交易日后第二个交易日),8家买方客户针对胶合板、焦炭、LLDPE的5家仓库提交了意向,其中6家客户提交了第一意向,2家客户提交了第一意向和第二意向。其中7家买方客户第一意向全部满足,1家客户第一意向和第二意向分别满足10手;8月19日(最后交易日后第三个交易日、最后交割日),交易所收取了买方交割货款,同时将80%的货款划转给卖方,余款在卖方提交增值税发票后支付。

目前大商所采用的是仓单对库管理,即交易所在买方和仓库仓单之间按“最少配对数”原则进行配对,确定买方交割对应的仓库,再将配好仓库的买方与持有该仓库仓单的卖方以“最少配对数”原则进行配对,确定交割对应的买卖双方。此原则保证了市场公平,但买方交割地点会存在一定的不确定性。为缓解这一问题,进一步提高企业避险效果,大商所在全面梳理国内外期货交易所仓单分配模式基础上,优化交割流程,设计、推出了“三步交割法”。这一模式在保障市场“三公”原则、不影响卖方交割的同时兼顾了参与企业意向需求,能够有效缓解买方接仓地点不确定性问题。

参与此次交割的买方客户浙江济海贸易发展有限公司期现结合部部长凌霄表示,大商所推出“三步交割法”后,公司高度关注并研究学习,此次在焦炭1408合约提交了第一意向向仓库天津港散货市场并全部得到满足。

凌霄表示,由于公司主要客户分布和下游渠道有一定地域性,如果接到其他交割区域的仓单,提货成本会很高而且也难以销售。作为买方能够在接货时表达出意向、发出自己的声音,减少接货地点的不确定性,将大大增强公司参与期货套保交易的信心。

东海期货业内首推 全功能微信交易服务

2014年8月19日,东海期货隆重推出东海期货微信服务号——东海期货微服务(qh95531),继银行、证券业广泛推广后,全功能微信服务号终于亮相期货行业。

据了解,东海期货微信服务号包括微账户、微产品、微服务三大功能模块,是业内第一个全功能的微信交易服务产品,涵盖行情交易、账户信息、交易公告、自助诊断、绑定解绑每日资讯、资产管理、市场推广、投资咨询、幸运抽奖预约开户、投资必读、常见问题、在线服务、微信地图等15个全功能个性服务栏目,其中资金提醒、风险提示、自助诊断等多项功能为业内首推。(沈阳)

期指机构观点 | Viewpoints |

总持仓量继续回落 期指短线承压

上海中期期货研究所:期指维持高位震荡态势,波动幅度有所放宽。上证指数再创新高,成交量较昨日有所放大,上证指数从技术形态来看,连续两日站上了前期震荡平台的上沿,但由于上升力度不足,难逃滞涨的嫌疑。

期指日内持仓变化显示,空头基本掌控盘面的节奏,日内两次低点几乎对应着持仓量的峰值,而两次期指触及反弹都伴随着持仓量的下降,可见空头偏向于日内短线交易。虽然近期期指面临较大回调压力,但是政策红利频频的背景下,做空力量较为谨慎。期指总持仓量延续回落态势,由此可见,市场谨慎情绪较重。

经济基本面暂不能为股指走势提供支撑,但政策利好不断的背景下,股指中线上涨趋势不变。(李辉整理)

大商所期权做市商制初成 净资产不低于5000万

证券时报记者 魏书光

国内期货期权市场推进工作仍在加快进行。近日在大连举办的期权做市商制度研讨会上,大商所《大连商品交易所做市商管理办法(草案)》以及《大连商品交易所做市商协议(草案)》浮出水面。

在管理办法(草案)中,共有总则、资格管理、做市业务、权利和义务、做市商管理和附则等六个方面。管理办法(草案)明确规定做市商是指经交易所批准资格,为指定

品种的期权合约提供双边连续报价和(或者)双边回应报价的单位客户。

申请成为大商所做市商的条件则应为中华人民共和国境内注册登记的企业法人、净资产不低于人民币5000万元,具有健全的风险管理制度和专门的机构负责做市业务。对公司近三年的资信情况、业务负责人条件、技术系统准备等进行了规定。同时,要求具有为大商所期权交易或仿真交易的做市经验。中国国际期货有限公司期权部

负责人宋楚平表示,大商所此次举办期权做市商制度研讨会,已经走在了国内期权业务创新发展的前列,显示交易所已经从以前的理论研究延伸至实际操作层面,或预示着国内期权市场的建立推进速度开始加快。

管理办法(草案)已经具有实际操作价值,无论是做市商的申请资格管理还是做市商的业务层面的操作,均已经和期货公司目前的机构设置相匹配。”宋楚平表示,一旦管理办法(草案)公开征求意见和实施,国内相关机构即可以第一时间申请资格。

宋楚平认为,当前国内期货公司从组织架构、制度设立和人员配置方面已经做了两年多的准备,在风险控制能力、技术准备、业务操作等方面已经拥有了丰富经验,完全可以承担起商品期权等创新业务的发展需要,希望国内尽早推出商品期权,进一步加大国内期市的业务创新力度。

一些与会人士表示,大商所期权做市商制度研讨会的召开,使国内期货公司详细了解了大商所做市商制度的相关业务细则和发展模式,为期货公司业务创新发展提供了契机,有助

于国内期权市场的更快更好发展。

据介绍,大商所相关部门负责人在此次研讨会上表示,自去年大商所针对期权业务进行培训以来,期权业务全面推进。大商所举办期权做市商制度研讨会,也是为我国顺利推出期权业务打下基础,下一交易所会做好期权做市商制度的宣传推广,更好地促进期货市场业务创新。此前,大商所已经针对期货公司期权业务人员陆续进行了多次期权培训,并持续开展期权仿真交易,已经从制度、人员和技

没有厄尔尼诺的日子 糖豆黯然神伤

证券时报记者 魏书光

还在等厄尔尼诺吗?别等了,立秋都过去了。看看那些说厄尔尼诺来了就买白糖和大豆的现状吧,国际市场上白糖和大豆都已经刷新了4年来的最低点。目前,国际大豆价格在每蒲式耳10.5美元左右,而原糖在每磅16美分下方。

就在5个月前,美国、澳大利亚等国家的国家气象机构纷纷发出警告,认为今年可能爆发1998年以来最严重的厄尔尼诺。如今立秋也已过去,厄尔尼诺的影子还没有看到。

无可奈何的多头们还在陆续砍仓走人,特别是国际白糖和大豆两个品种表现明显,白糖净多头寸已经连续7周减少,而大豆净空多头寸连续5周上升。没有厄尔尼诺的日子,让全球白糖和大豆的产量继续刷新历史新高。

根据美国商品期货交易委员会的最新报告显示,截至8月12日一周,对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头寸减少10720手,至37839手,为连续第七周削减,但降幅继续收窄。其中,非商业多头寸寸27.21万手,空头23.43万手。

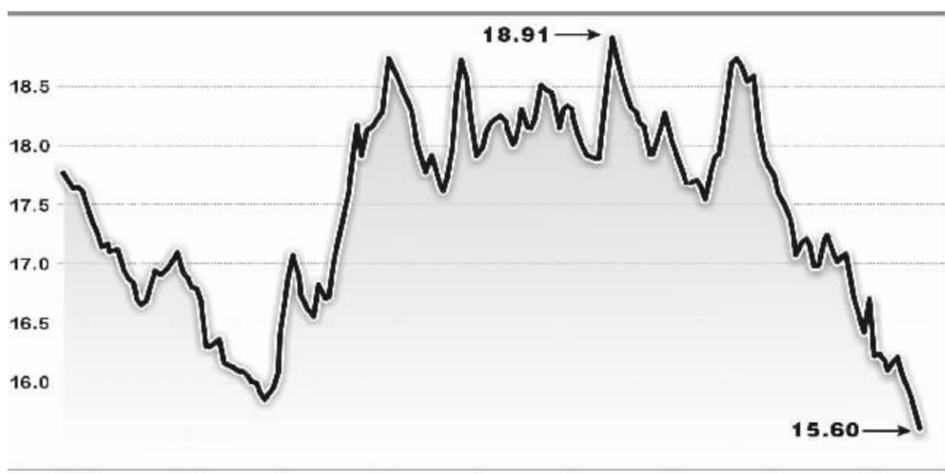
在大豆方面,对冲基金继续第五周增持大豆空头仓位,创下八年来最长时间。而美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示,截至8月12日当周,美国大豆期货期权净空头仓位达到11704手,之前一周为14613手,因持有空头降幅超过多头持仓降幅。

投机资金持续做空国际大豆和白糖正是基于供应远远大于需求的基本面。当前,美国农业部上调大豆作物产量预估至38.16亿蒲式耳,高于之前一个月的38亿蒲式耳。大豆产量将较上一年度高出16%,而库存将增加三倍至4.30亿蒲式耳。而美国玉米产量将攀升至

140.32亿蒲式耳,连续第二年创下纪录高位,春小麦产量将增至四年最高点。

而全球白糖市场已经连续第四年供应过剩。当前,全球第二大食糖出口国——泰国由于当前约1/3的国产糖尚未销售,泰国糖厂不得不进一步调低售价来吸引采购商。虽然这是5年来泰国原糖价格首次调低出售,而且运费比巴西便宜,但是印尼、中国、越南和中东地区的进口商仍等待观望,买量寥寥无几。

为应对泰国降价冲击,在制糖业人士的强烈呼吁下,印度政府将8-9月份期间的原糖出口补贴从6-7月的3300卢比/吨提高至3371卢比/吨。印度糖协预计2014/2015年度印度原糖产量同比增长4%,达到2530万吨,食糖供应连续五年过剩。



厄尔尼诺的一再推迟,大豆、白糖等农产品价格一跌再跌。

王涪/制图

厄尔尼诺爽约 糖价跌入谷底

王聪颖

伴随着厄尔尼诺的一再推迟,糖价在5月底触顶回落,震荡走低。8月下跌更加畅快淋漓,轻松跌破年初低点,再创2014年新低,同时也是本轮糖价下跌周期的新低。尽管市场预计2014/2015年度全球食糖产量将出现下滑,但此前连续4年增产累积的过剩量仍令糖价承压下行。

减产预期难敌庞大库存。2013/2014年度包括印度、中国在内,糖厂全线陷入亏损,拖欠蔗农款项也再度攀升。糖价的回落带动甘蔗收购价连续下调,甘蔗种植比较效益下降,蔗农缩减种植面积。中国预计糖料面积下降10%,食糖产量下降7%。全球食糖产量预计1.755亿吨,低于上年的

1.757亿吨。

尽管有多家机构预计全球食糖在2014/2015年度将有200万-300万吨的缺口,但经过连续四个年度产出过剩,市场可能不会出现真正的短缺局面。

基于此,德国商行将三季度原糖期价预估下调1美分/磅,并调低四季度和明年一季度的价格预估,远远低于当前价位。对于累积库存压力的担忧仍主导市场下跌节奏。CFTC数据显示,截至8月12日当周,以对冲基金为主的投机资金持有原糖净多头寸连续第7周削减,上周减少1.072万手,至3.78万手。

印度雨季降水逐渐增多。2013年9月份印度糖厂因为甘蔗收购价

纠纷推迟开榨近一个月,预计2014年印度部分糖厂因资金问题而无法及时开榨。不过这并不会造成印度国内新旧榨季交替食糖供应短缺。

从印度糖业部门的数据看,印度2014/2015年度期初库存或达750万吨,尽管低于上年同期890万吨,但按照印度年消费量2350万吨计算,也足够印度国内消费4个月。而截至8月18日当周,印度雨季累计降水量较正常值减少17%,较最初45%幅度大大收窄。伴随着厄尔尼诺的爽约,印度旱情有所缓解,预计8月份降水或继续提高,干旱对甘蔗的影响或有限。印度2014/2015年度甘蔗减产的幅度也有望大大收窄。

中秋节拉动或有限。中秋节将在9月初到来,月饼销售逐渐进入旺季。

但从各大超市的销售情况看,月饼消费继续受到“三公经费”减少的拖累,市面上没有出现高端礼盒月饼和天价月饼,同时家庭消费为主的月饼更倾向于低油低糖。总体上,月饼的消费绝对量下降,加上月饼含糖量走低,双重因素导致月饼对糖消费总量减少。

总体上,当前国内外糖价呈现同步下跌走势,国际原糖现货贸易贴水幅度逐步走高,预示现货消费积极性不高,随用随买成主流对策。泰国可能继续增产并增加出口量,增加国际食糖供应压力。2014年我国累计进口食糖超过300万吨,即便2014/2015年度减产,国内供过于求的局面一时难以改观。预计后市糖价偏空,或继续下跌测试4000元整数关口。

(作者系中信期货分析师)

转基因问题发酵 豆油价格受压

曹洁

豆油自2012年9月见顶以来,持续了近2年的盘跌走势,价格不断创出新低,未有任何实质反抗。价格从10308元/吨跌至目前的6000元附近,跌幅超过40%。随着大豆产量大幅增加,转基因问题的持续恶化,相信在未来的两个月中,价格还会受到冲击,延续下跌走势。

大豆进入农业高产期

从天文学角度看,今年、明年将进入到一个60年少有的农业特高产周期。这与厄尔尼诺现象有关,正是适度的厄尔尼诺现象将给全球广袤的土地带来充沛的雨量,这正是农业大丰收的根本保证。另外,大气层中二氧化碳达到适当的数值时,阳光可抑制病虫害的大幅蔓延,从

而使得天气状况呈现出风调雨顺的境况。另外,今年的花期特别长,这是十多年少见的长花期,这将是农业特大丰收的前兆。

不论是从美国还是欧盟各国、南美、中国甚至是东欧和俄罗斯范围内观察,产量都有可能创下新高。今年全球范围内农产品收割都将十分充足,大豆丰收已确认无疑。

8-9月处下跌周期

从季节性的角度看,我们透过国外研究机构统计发现,美豆自1980年以来,有7年大豆的产量创下纪录。在其中的5年里,1月大豆合约在8月-12月这段交易区间的高位是出现在8月或是9月。在其中的6年,1月合约的低位是出现在10月或是11月。也就是说在美豆大丰收背景下,按照季节性的角

度分析,现阶段美豆还处于继续寻求低点的过程,而且在时点上至少要持续1-2个月。在这样的背景下,豆油价格压力较大,很可能会继续创出新低点。

转基因问题 令需求快速萎缩

近期,因转基因问题带来的市场恐慌对豆油价格产生了雪上加霜的影响,人们宁愿多掏一点钱去买非转基因食用油,而不愿意去碰转基因的大豆油。因为从压榨的角度来看,很可能转基因大豆中呈现的毒性因子更多会残留在豆油之中,这将对豆油的消费市场带来巨大的冲击,会导致在消费市场中,转基因豆油遇到无人问津、危如累卵的窘境。

据了解,全球转基因作物主要为大豆、玉米,两者占据全球转基因作物总

种植面积的78%,而美国、巴西、阿根廷转基因种植面积分别占全球43%、18%、15%。同时,该三国也是全球大豆和玉米的主要出口国。由于我国的大豆产量无法满足国内市场需求,只能从国外大量进口相对便宜的转基因大豆,成为转基因大豆市场的主要买家。一旦转基因因诸多危害问题被证实,作为最大需求国的中国消费会骤减,从而对豆油价格带来致命打击。

我们通过对市场上关于转基因食品的了解发现,欧、美国家开始越来越重视这个问题,并且明确要求商家做出标志以供消费者选择,而我们国内仍然在这方面有待改进。就国内各大城市而言,笔者了解到深圳特区生态文明建设条例(草案)中提到了对转基因食品的生产销售实行备案、标识制度并对违反商家进行罚款处理,其他城市还未见有明显政策出台。

作为引领和推动新世纪经济发展

主要动力之一的生物技术,其影响力从来不限于科学技术领域和经济、贸易领域。转基因大豆进入中国市场带来的广泛震动一直没有停止,从最初的控制中国油脂企业开始到现在的食用安全问题,这必然导致来自各种不同的社会群体、利益集团及不同国家之间的纷争和全球性的影响,这对其需求造成的冲击是不容忽视的。

在翻阅资料中,笔者也看到了一些令人痛心的实例,即20世纪80年代末阿根廷的“失豆革命”。通过推广转基因大豆的种植,阿根廷人民成为转基因作物的第一批活体实验品。阿根廷转基因大豆革命的结果,是在不到10年的时间里,阿根廷农业的多样性被迅速改变成了种植单一农作物的地区。由于转基因的专利权在美国公司手中,从此阿根廷走上了被高额专利费绑架的不归路。

(作者系光大期货分析师)