

玉米淀粉期货今日上市 前景看好

合约挂盘基准价均为2800元/吨

证券时报记者 魏书光

玉米淀粉期货今日正式上市交易。12月18日,大连商品交易所公布了玉米淀粉期货合约的挂盘基准价,玉米淀粉期货首批上市交易合约为CS1503、CS1505、CS1507、CS1509、CS1511合约,合约挂盘基准价均为2800元/吨。

作为期货市场传统主力品种——玉米的下游产品,玉米淀粉期货的上市对产业及期货市场的发展将带来更多市场机会。

按照基准价2800元/吨,交易所最低交易保证金为合约价值的5%,期货公司会员一般向客户收取保证金比例是在交易所收取的基础上增加3%-5%,最终保证金比例在10%左右计算,每手交易最低需要资金2800元,略高于当前玉米期货保证金水平。据了解,对于新上市品种,交易所一般会据现货价格水平、产业链企业询价

以及产品生产成本情况测算得出挂牌基准价。对于交易所公布的玉米淀粉期货合约挂牌基准价,市场人士认为,该价格与现货价格相比较为合理,但由于目前经济下行压力较大,后市运行中市场分歧可能较大。

统计显示,2013年我国玉米淀粉产量约2350万吨,市值近700亿元,可供交割量充足。玉米淀粉的价格波动较大,2009-2014年上半年全国玉米淀粉平均出厂价格在1606元/吨-3134元/吨之间,波动幅度约为95%,市场经营主体的避险需求较为迫切。

特别是有助于引导产业升级,淘汰落后产能。目前我国玉米淀粉产业已经处于产能过剩状态,据中国淀粉工业协会数据,2009年至2013年,我国玉米淀粉生产企业平均开工率约为65%,上市玉米淀粉期货,可通过交割质量标准设计和交割仓库布局,引导产业升级,推动行业整合步伐,提高行

业整体实力。

大商有关负责人表示,玉米淀粉期货上市将进一步拓宽期货市场服务产业的深度和广度。玉米淀粉是淀粉糖、啤酒、医药等等很多领域的基础原料之一,特别是玉米淀粉的下游产品——淀粉糖,在食品饮料领域的使用量逐年提高;与此同时,我国东北和华北、黄淮产区玉米在价格体系和流通渠道上均有差异,玉米淀粉合约的交割区域布局覆盖了上述主要产销区域,从而对玉米品种价格代表性形成了有益的补充,为华北和黄淮玉米提供可行的避险途径。

针对地区价格差异问题,大商所对2007年至2014年全国各地玉米淀粉价差进行了深入分析,并根据产业客户的意见,从市场实际出发将山东和吉林两个主产地的升贴水设置为95元/吨,得到市场各方主体的认可。此外,考虑到玉米与玉米淀粉二者间较强的套利

关系,为便于投资者同时参与两个品种,在玉米淀粉合约设计时保持了二者的兼容性,在合约月份、合约规模、报价单位和最小变动价位等方面与均玉米设置相同。

目前市场一致看好玉米淀粉期货的发展。在前期市场调研和合约规则论证过程中,产业客户便纷纷表达了积极参与玉米淀粉期货的愿望。同时,玉米和玉米淀粉套保套利产品链的形成也使投资者对玉米淀粉期货寄予厚望,希望其能像豆粕承担起压榨行业避险重任般,未来承担起玉米深加工工业避险的重任。

大商所负责人表示,玉米淀粉上市后,将持续强化玉米淀粉期货宣传与培育工作,引导产业客户和投资者积极参与这一品种,同时加强市场监管,防控风险,将淀粉期货这一品种做稳、做大、做强,有效发挥市场功能,服务产业和实体经济。

玉米淀粉期货风险控制制度设计说明

一、风险控制制度设计原则

第一,保障品种平稳运行;第二,促进期货市场功能有效发挥;第三,能够与玉米等相关品种兼容。

二、涨跌停板制度

(一)一般月份涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的6%。

大商所在风控制度设计时,对全国玉米淀粉每日平均现货价格进行统计分析,分析了玉米淀粉历史数据波动特点(时间区间为2001年1月至2014年7月的3356个有效样本数据)。在样本区间上,玉米淀粉现货日均价格在正向和负向的最大波动幅度分别为22.5%和-18.4%,波动幅度绝对值不超过4%的占98.1%,其中有90.8%的波动幅度绝对值低于1%。因此,设置玉米淀粉期货的涨跌停板为4%可以覆盖玉米淀粉绝大部分日波动范围。另外,参照其他已上市品种,交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的6%。

(二)出现连续涨跌停板时,停板幅度和保证金水平提高方法参照大商所近年上市品种设计。

当玉米淀粉期货合约出现连续停板时,交易所将提高涨跌停板幅度和保证金水平。出现第一个停板当天结算时起,合约的交易保证金调整为8%,其后第一个交易日的停板幅度调整至6%;若第二天出现同方向停板,结算保证金按照合约价值的10%收取,其下一个交易日的停板幅度调整至8%。

(三)连续同方向三个停板后的风险控制手段。

在连续出现第三个同方向停板后,保证金收取视不同情况而定:如果第三个停板出现在交割月最后一个交易日,则直接进入交割;如果第三个停板出现在交割月倒数第二个交易日,则交割月最后一个交易日继续按照前一停板幅度和保证金水平继续交易;除上述两种情况外,交易所可采取如下两种措施,一是采取强制减仓手段,强制减仓当日结算时交易保证金恢复到5%,下一交易日该合约的涨跌停板恢复到4%;二是不进行强制减仓,交易所可视情况采取提高保证金、暂停开新仓、调整涨跌板幅度、限制出金、限期平仓、强行平仓等措施中的一种或多种化解市场风险。根据其他期货品种运行情况看,上述停板幅度设置可以有效释放市场风险,保障市场安全运行。

三、保证金制度

(一)一般月份最低交易保证金设置为合约价值的5%。目前,大商所各品种最低交易保证金标准均为其涨跌停板幅度的1.25倍。

(二)临近交割期时,交易所根据不同时段调整交割月合约保证金。玉米淀粉品种临近交割月的保证金梯度设计参照大商所已有品种的设置方法:玉米淀粉期货合约从交割月份前一个月的第15个交易日首个交易日起提高至10%,从交割月首个交易日起提高至20%。

(三)对于同时满足有关调整交易保证金规定的合约,其交易保证金按照规定交易保证金比例中的较大值收取。

四、持仓限额制度

玉米淀粉期货参照大商所成熟品种的设计,持仓限额制定遵循以下原则:

第一,同一客户在不同期货公司会员处开有多个交易编码,各交易编码上所有持仓寸的合计数,不得超出一个客户的持仓限额。

第二,玉米淀粉期货参照我所已上市品种最新规则修改,取消期货公司会员持仓及相关持仓报告,有利于期货公司会员单位做大做强。

第三,为了便于投资者同时利用玉米和玉米淀粉两个品种进行套利操作,玉米淀粉期货非期货公司会员和客户的持仓限额参照玉米品种制定,对于交割月份和交割月份前1月至2014年7月的3356个有效样本数据)。在样本区间上,玉米淀粉现货日均价格在正向和负向的最大波动幅度分别为22.5%和-18.4%,波动幅度绝对值不超过4%的占98.1%,其中有90.8%的波动幅度绝对值低于1%。因此,设置玉米淀粉期货的涨跌停板为4%可以覆盖玉米淀粉绝大部分日波动范围。另外,参照其他已上市品种,交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的6%。

非期货公司会员和客户的玉米淀粉期货合约在不同时期的持仓比例和持仓限额相同,具体规定如下:

1、持仓限额基数设定为15万手。

2、一般月份,某1月份合约的单边持仓量未超过15万手前,对非期货公司会员和客户持仓以绝对数量方式规定持仓限额,持仓限额为1.5万手;单边持仓超过15万手后,按照合约单边持仓量的一定比例确定持仓限额,持仓限额为不超过该合约单边持仓量的10%。

3、交割月份,交割月前一个月第10个交易日后,对非期货公司会员和客户持仓以绝对数量方式,采取分阶段阶梯式限仓,分别为1500手和4500手。

从现货市场特点来看,玉米淀粉期货在交割月份对非期货公司会员和客户的持仓限额可以满足交割需求。根据中国淀粉工业协会的统计数据,我国43家年产量10万吨以上的玉米淀粉生产企业平均产量约为52.6万吨,折合每两个月平均产量约为8.8万吨,由于玉米淀粉企业多采取点对点的定向供货模式,仅约20%为自由贸易量,因此,每交割月可用于交割的玉米淀粉约为1.76万吨,折合1760手,与1500手的持仓限额较为接近。

4、非期货公司会员或客户的持仓数量不得超过交易所规定的持仓限额,超过持仓限额的,交易所按照有关规定执行强行平仓。

五、大户报告制度

交易所实行大户报告制度。当会员或客户某品种合约持仓寸投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量80%以上(含本数)时,会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况,客户须通过期货公司会员报告。交易所可根据市场风险状况,调整改变持仓报告的水平。具体参照《大连商品交易所风险管理办》“大户报告制度”有关规定。

六、强行平仓制度

为控制市场风险,交易所实行强行平仓制度。强行平仓是指当会员、客户违规时,交易所对有关持仓实行平仓的一种强制措施。具体参照《大连商品交易所风险管理办》“强行平仓制度”有关规定。

七、其他风险控制制度

玉米淀粉期货还参照已有品种制定了其他风控制度,如实际控制关系账户监管制度、异常情况处理制度、风险警示制度等,力求全方位、多维度防范及控制市场风险,保障市场平稳运行。

(玉米淀粉期货基础知识之五)

纺企订单不足 棉价维持弱势

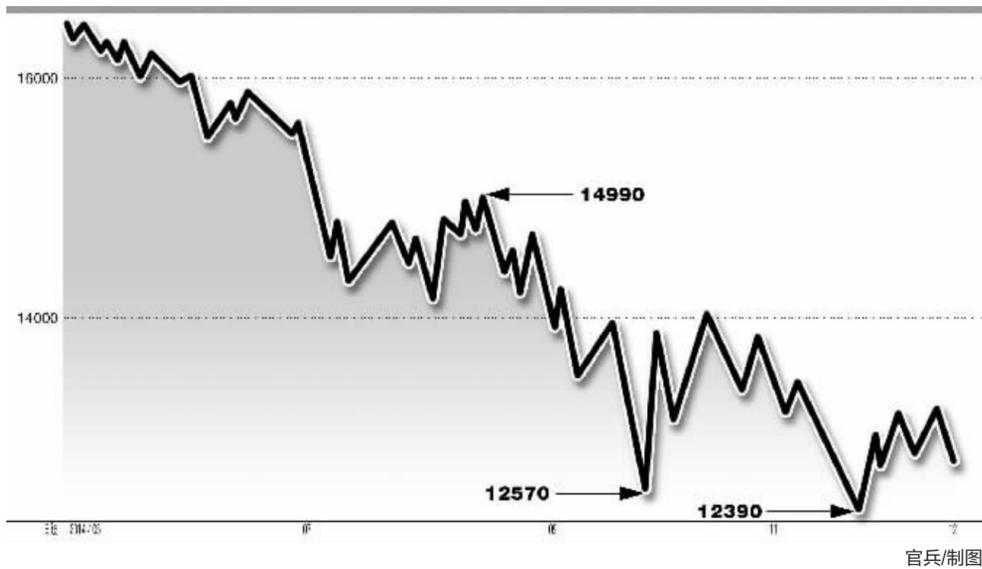
于丽娟

近期郑棉主力1505合约基本维持在12700元/吨-13200元/吨的区间震荡,上冲动能在13200元/吨附近倍感受压力。对于后期的棉价走势,笔者认为,在目前纺织消费市场尚未出现明显改善,而新棉的供给却逐步增加,预计短期内棉价仍将延续震荡走势,中长期依旧看空。

据中国棉花信息网的调查数据显示,截至11月底,纺织企业在库棉花库存量为50.1万吨,较上月增加了1.86万吨。被调查企业中,37%减少棉花库存;44%增加棉花库存。纺织企业可支配棉花库存为67.61万吨,较上月增加了2.24万吨。

棉花在库库存和可支配库存增加的主要原因:随着年终的临近,部分纺织企业为了获取配额,日前增加了新疆棉的采购工作,以便在12月底之前完成较多的新疆棉采购工作,获取更多的棉花配额;新疆新花陆续出疆,部分内地库增加新疆棉,纺企纷纷采购高质量新花,为防后期上市的棉花质量下降。棉花价格相对稳定且维持低位,纺企采购原料意愿增加。即便如此,目前纺企的工业库存依旧持续低位,可见棉花下游的纺织消费情况并不乐观。

再看目前纺织企业的开工情况,据11月份的开工率调查数据显示,目前规模以上纺企的平均开工率为81%,低于去年同期89%的开工率。对比近两年的纺企开工率可见,2014年的开工率除了年初两个月外,其他的月份均低于去年同期。究其原因,有近



官兵/制图

50%的企业表示,是因为订单不足。

疆棉现货销售困难,进一步折射消费的疲软。16日在北京召开的棉花形势分析会,新疆兵团棉花协会副会长梁东亚介绍说目前兵团棉花的加工程度达到产量的67%,入库量110多万吨,销售情况25万吨,占据总产量13%-14%,今年的销售速度低于历史水平,销售增加了很大的压力。兵团60%以上是机采棉,北疆手摘基本销售完毕,后一步将继续加大机采棉的销售力度。现在兵团棉花销售面临的问题:运输难、新花汽车运输成本大幅

提高,销售难,目标价保护棉农利益但是经营企业困难重重。

兵团棉花销售困难基本也表达出了市场所有棉花加工企业的心声,也进一步折射出目前纺织消费的疲软。

16日财政部发文,2015年1月1日起我国调整进出口关税,对关税配额外进口一定数量的棉花继续实施滑准税,税率不变。该消息之前相关部门负责人提出的2015年原则上不增发配额内容迥异。进口政策的调整,实则放宽了没有进口配额纺企的进口门槛,而在目前内外棉价差进一步收窄的情况下,预

计外棉跌至一定的幅度或将激起国内纺企的进口热情。

据统计数据显示,截至12月18日,内外价差在滑准税下折价为-67元/吨,1%关税配额下折价价差在2347元/吨。

综上所述,在当前棉花下游纺织消费仍未明显起色的背景下,预计后期棉价仍将承压震荡下行。但在“好棉难求”以及春节前的补库支撑下,预计短期下行的空间有限。但是订单不足依旧是“罪魁祸首”,在这个根本问题未有效解决前,预计棉价中长期仍偏空。(作者系金石期货分析师)

大豆到港量增加 豆粕期货压力增大

李盼

美豆供需报告短期利多,但全球大豆供应和库存增加仍将抑制大豆期价。南美市场,南美大豆预期继续增产,同时阿根廷出口政策可能对美豆出口构成一定竞争压力。国内市场上,随着到港量的增加和开机率的提升,豆粕现货压力逐步增加。因此,建议豆粕1505在2900元/吨-2950元/吨附近做空操作为主。

根据美国农业部报告,从世界大豆供需看,2014/2015年度预计全球大豆产量预估为3.1281亿吨,较之前预估上调75万吨。同时,总消费略微调高至2.8607亿吨,较之前预估调高25万吨,期末库存略微低至8987万吨,低于上月预估的9028万吨。巴西大豆和阿根廷大豆产量仍维持之前预估水平,但出口由于美豆的竞争有所下滑。美豆市场上,2014/2015年度美豆产量维持在39.58亿蒲式耳,美豆

出口量上调至17.6亿蒲式耳,压榨量维持预估在17.8亿蒲式耳,使得期末库存下调至4.1亿蒲式耳,低于上月预估的4.5亿蒲式耳,库存消费比下降至11.2%。因此,本次供需报告中出口上调使得期末库存下调,对美豆呈中性偏多,但全球大豆供应和库存增加仍将压制大豆期价。

对于2015/2016年度,目前看增加大豆播种面积的因素主要大豆种植效益仍好于玉米,Infoma将2015年大豆播种面积预测上调至8830万英亩,Jefferies将播种面积上调至8700万英亩。当然,后期天气也将对播种面积产生较大影响。

由于南美大豆利润较高继续刺激种植积极性,美国农业部预计2014/2015年度巴西大豆收割面积将达3150万公顷,高于上年度的3010万公顷,预估巴西大豆产量为9400万吨,较上年度增产8.42%。2014/2015年度阿根廷大豆收割面积将达到

2000万公顷,高于上年度的1980万公顷,预估阿根廷大豆产量为5500万吨,较上年度增加100万吨。尽管前期巴西北部和东部地区由于干旱造成播种进度推迟,但近期的降雨改善了生长状况。CONAB将巴西大豆产量上调530万吨至9580万吨,但须关注播种期的干旱、播种推迟和1-2月份关键生长期等因素对大豆产量的影响。

目前阿根廷债务选择性违约造成阿根廷比索持续走低,阿根廷农户仍有较强的意愿囤积大豆,为了加快大豆销售,阿根廷国家银行要求停止囤积大豆的农户发放明年的贷款。由于今年阿根廷大豆已种植67%,此政策对本年度影响不大,但可能会加速下一年度种植之前的大豆出口,从而对美豆出口构成一定竞争压力。

据海关数据统计,中国11月份进口大豆603万吨,1-11月份大豆进口量为6287万吨,同比增长12.3%。截至12月7日,豆粕净库存为42.37万吨,略高于

上周的38.42万吨,同时豆粕未执行库存为383.5万吨,处于较高水平,库存压力有所增加。市场预计12-1月大豆到港1400万吨-1500万吨,随着开机率的提高,后期现货库存压力将逐步增加。

从下游养殖需求看,农业部数据显示11月生猪存栏量环比下降0.9%,同比下降7.4%;11月能繁母猪存栏量环比下降1.2%,同比下降12.1%。从能繁母猪存栏看,明年上半年生猪存栏量将维持低位水平,饲料需求增速放缓。据天下粮仓数据库监测显示,纳入调查的35家饲料厂11月份全价饲料产量为36.45万吨,环比下降14.34%,同比下降13.09%,预计12月份饲料产量将继续减少。(作者系广发期货分析师)

广发期货 投资有“理”《财富》有“你”
——期货“领军”企业,现货“领军”企业
中金所全面结算会员
诚信 专业 创新 团结
全国统一服务热线: 95319820

上期所与光大银行签订战略合作协议

12月18日,上海期货交易所与中国光大银行在沪签订战略合作协议。

根据协议,双方将依照国务院新“国九条”的战略要求,大力推进期货市场建设,在服务、产品、渠道、资源、培训、研究等各方面开展多元合作,以“创新驱动,转型发展”为主线,结合各自业务特色及竞争优势建立全面战略合作关系,共同促进

双方业务合作,扎实推进期货市场改革发展。一方面拓宽期货市场借力金融服务的范围,另一方面提升金融机构服务期货市场的能力,通过此次战略合作实现互利共赢,进一步增强期货市场实体经济的市场服务能力和价值创造能力,推动双方战略规划目标的实现。

(沈宁)