

郑商所昨停交易近1.5小时 3年2次系统故障

证券时报记者 魏书光

郑州商品交易所昨日上午停止交易近2个小时。对于事故原因,郑州商品交易所表示是交易系统发生技术故障。这也是3年左右时间内,郑州商品交易所第二次发生交易系统的技术故障事故。

昨日上午10点6分,郑州商品交易所上市的所有期货品种及合约,全部突然停止交易。由于事出突然,市场一片猜测之声,投资者纷纷向期货公司打电话询问情况,期货公司也没有给出明确答案,只表示等待交易所通知。

随后,10点30分左右,郑州商品交易所发布暂停交易通知,称2015年1月6日10点6分,郑州商品交易所主中心交易系统发生技术故障,现决定暂停交易,开市时间另行通知。此后,郑州商品交易所交易系统持续处于瘫痪状态,直至上午交易停盘,仍未恢复交易。

下午12点48分左右,郑州商品交易所再度公告称,系统故障已经排除,将于13:30在期货大厦主交易中心恢复交易。下午开盘后,郑州商品交易所上市的所有期货品种及合约均可以正常交易直至尾盘交易结束。

对于出现系统故障的真实原因,在本文截稿为止,郑州商品交易所并没有在网站上做出更详细的解释。多位期货公司技术人员对记者表示疑惑,即便是发生了交易故障,郑州商品交易所也应该启用备用系统,为何交易会中断将近2个小时?难道备用系统也遭遇了故障而失灵了?

事实上,这也不是郑州商品交易所交易系统第一次出现问题。2011年12月7日9点25分,郑州商品交易所因前置机临时故障,导致交易暂停,9:40,系统恢复正常。但是随即在9:47左右,郑州商品交易所系统再次中断。此后直到下午13:30,郑州商品交易所的行情才又开始跳动。最终,在郑州商品交易所上市的期货品种当日只交易了两个多小时零两分钟,相对于正常的4个小时交易时间只剩一半。

鉴于2011年这次事故的严重性,郑州商品交易所所在事故之后的10天内,即2011年12月17日进行了交易系统应急演练。演练的内容涉及两个方面,其一,交易主机发生故障时,主机切换到备机以保证交易继续进行;其二,某台交易前置机发生故障时切换到其他交易前置机交易。

此后,郑州商品交易所每年都进行信息安全演练。在郑州商品交易所网页上可查的最新一次信息系统应急演练,是在2014年12月17日,也就是在2011年12月17日交易系统应急演练之后的3周年纪念日。



郑州白糖期货5月合约昨日的分时走势。

官兵/制图

统,会员席位应自动切换到郑州商品交易所同城灾备系统,恢复交易。

但是,就在系统应急演练过去的20天,也就是距离2011年12月17日,仅仅3年多时间,系统故障又一次尴尬地降临郑州商品交易所。

值得关注的是,随着期货品种扩充

和交易夜盘的压力,国内期货交易所近年来不断花巨资改善网络和系统,而计算机软硬件采购成为各个交易所油水丰厚的利益部门。2013年3月,因涉嫌商业贿赂,原上海期货交易所总工程师严少辉和中国金融期货交易所技术中心总监张元两位高管被检察机关正式立案。

期货公司火速通知客户 客户损失或难赔偿

证券时报记者 潘玉蓉

1月6日上午10点6分,郑商所交易系统出现故障,证券时报第一时间致电期货公司询问情况,多位期货公司老总表示,正在让营业部通知客户,一是说明暂停交易的原因,二是摸底交易客户和现货厂商有无出现损失。

多位期货公司老总表示,期货公司都进行过应急演练,面对交易所停牌的情况有应急预案。由于事件是因交易所主动发起,相当于临时停牌,预计风险不会太大,期货公司主要的任

务是将客户解释工作要做到位。

2011年12月,郑商所也曾出现过一次系统故障,在几个小时之后恢复。和以往一样,行情中断之时,市场会有各种传闻。对于此次故障与近期大宗商品连连下跌是否有关,一位期货公司总经理表示,交易所的通知中将交易暂停定为系统技术故障,虽然具体原因尚不清楚,但估计不太可能是因为市场下跌或者市场情绪导致。

对与此次系统中断有可能给交易方和现货商带来的损失,期货公司人士表示,恐怕难以获得赔偿。根据郑商所交易

规则规定,在期货交易过程中,如果出现有关情形的,交易所可以宣布进入异常情况,采取紧急措施化解风险,这些情况包括地震、火灾、火灾等不可抗力或计算机系统故障等不可归责于交易所的原因导致交易无法正常进行;会员出现结算、交割危机,对市场正在产生或者将产生重大影响等等。

郑商所官网显示,截至2014年6月底,郑商所共有会员202家,分布在全国27个省(市)、自治区。其中期货公司会员161家,占会员总数的80%;非期货公司会员41家,占会员总数的20%。

纺企订单不足制约 棉价料延续弱势

于丽娟

受元旦期间外盘美棉下跌的带动,国内郑棉主力1505合约期价在节后第一个交易日就直接跳空下跌,价格回归到了两周前的13000元/吨附近。对于后期的棉价走势,笔者认为,目前我国纺织业仍延续低速运行之势,复苏过程较为缓慢。受订单不足的制约,预计短期内棉价仍将延续弱势。

高库存依旧是硬伤

近几年,受棉价下跌因素的影响,棉农种植积极性普遍受挫,全球总的棉花产量已经持续三年下滑。据美国农业部2014年12月份发布的供需预估数据显示,2014/2015年度,全球棉花产量预估为2590.5万吨,较上一年度减产28.6万吨。全球棉花消费量则有向好转,较上一年度微增79.1万吨至2451.6万吨。产量的下降和需求的增加,使得全球棉花市场的供需面有所缩小的方向变化。供应过剩的差额有所缩小,但整体仍呈现供过于求的局面,过剩138.9万吨。但2014/2015年度全球棉花的期末库存量高达2353.1万吨,已经是持续5年不断调增,亦创出自1960年以来的

历史新高。但若将中国的库存数据剔除,期末库存量及库存消费比走势变化并没有那么明显。也就是说,后期全球棉花的走势也将看中国棉花库存的“眼色”。

国内方面,根据美国农业部数据显示,本年度中国棉花产量为653.2万吨,较上一年度缩减了59.9万吨;消费量805.6万吨,较上一年度调增54.4万吨;棉花进口量152.4万吨,较上一年度大幅调减155.1万吨。综合以上产销数据来看,本年度中国棉花的供需刚好平衡。值得关注的是,中国1364.2万吨的期末库存量,虽然较上一年度调减了1.1万吨,但依旧处于历史高位。与此同时,中国高达169.3%的库存消费比,虽然在库存减、消费增的调增下,较上一年度调减了12.4个百分点,但亦是历史性的高位。不过,本年度库存量的调减,虽然量不大,但是漫漫库存消化之路迈出的第一步。

纺织业缓慢复苏中

据统计数据显示,2014年11月份,规模以上纺织业工业增加值同比增长7.5%,较10月份加快1.2个百分点。再看2014年11月-11月纺织

业工业增加值同比走势,从年初开始一直维持低位震荡,但是从近3个月的工业增加值走势看有复苏反弹之势。

统计数据显示,2014年9月份,限额以上企业(单位)服装、针织品类商品零售额189.8亿元,同比增速为3.59%,较上一年同期1.5%的增速略有回升;1-9月份,限额以上企业(单位)服装、针织品类商品累计零售额为1679.8亿元,同比增长3.3%,较去年同期微增0.16个百分点。

据海关总署最新数据显示,2014年11月,我国出口纺织品服装约243.45亿美元,同比减少0.47%,环比减少8.27%。其中出口纺织纱线、织物及制品95.46亿美元,同比增加0.89%,增幅较去年同期缩小了15.78个百分点;环比减少了2.06%,减幅较去年同期扩大了12.5个百分点。出口服装及衣着附件147.98亿美元,同比减少了1.32%,减幅较去年同期扩大了17.91个百分点,环比减少了11.87%。2014年(1月-11月),我国纺织品服装累计出口2728.17亿美元,较上年同期增加147.43亿美元,同比增加5.71%,增幅较上年同期缩减6.06个百分点。

据中国棉花信息网的调查数据显示,截至2014年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。而工业库存微增主要是部分纺织企业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。但是纵观历史数据来看,2014年纺织企业的工业库存一直持续低位,可见棉花下游的纺织消费情况并不乐观。

据11月份的开工率调查数据显示,目前规模以上纺织企业的平均开工率为81%,低于前年同期89%的开工率。2014年的开工率除了年初两个月外,其他的月份均低于上年同期。究其原因,有近50%的纺织企业表示,是因为订单不足。

棉花进口政策微调

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。进口政策的调整,实则放宽了没有关税进口配额纺织企业的进口门槛,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织企业的进口热情。

综上所述,笔者认为,后期国内棉价将延续市场化进程,政策影响逐步削弱。但在纺织业仍预期低速运行的背景下,预计棉价仍将延续弱势。

(作者系金石期货分析师)

外盘跌宕起伏 国内豆粕区间震荡

赵燕

2015年伊始,国内外豆类市场震荡加剧。元旦休市期间,美豆期价大幅下挫逼近1000美分关口及国际市场美元创新高、原油创新低等利空因素共同打压,新年后第一天,国内豆类期价跳空下行。当晚美豆在低位基金和技术买盘提振下收复假期全部跌幅,涨幅创下11月中旬以来单日最高水平。

整体来看,在基本面无实质利多提振、美豆仍处于弱势区间震荡、国内供需格局偏空及技术偏弱格局下,预计国内豆粕期价将跟随外盘维持区间震荡。短期1505主力合约震荡区间2800元/吨-2980元/吨。

基本面利多匮乏

随着创纪录产量的美豆集中上市及物流运输条件的改善,2014年11月中旬后,美豆市场终结了9月来以来因物流运输引发的阶段性供应紧张刺激的反弹行情。在南美产区天气保持几近理想、大豆播种和生长情况良好以及美豆出口逐渐季节性趋缓等基本面利空因素的影响下,美豆价格一度跌至1000美分下方。虽然12月初以来市场触底后出现反弹,但在自身基本面实质利多匮乏及原油破位下挫连续创新低、美元走强创新高宏观利空因素的影响下,美豆反弹乏力。预计在南美天气不出现威胁的情况下,美豆短期仍将维持在1000-1065美分区间震荡。市场当前关注焦点为1月12日美国农业部即将发布的最终产量、季度库存及月度供需报告。这一系列报告的出台将对市场产生重大影响,预计报告前美豆难以形成突破。

进口豆大量到港

自2014年11月中旬以来,国内进口豆到港量恢复增加。海关数据显示,11月份中国进口大豆604万吨,为同期最高水平,较10月的410万吨激增47%。市场预计12月到港量

应达到750万吨-780万吨,这将再次创下同期历史纪录。如确认,则2014年大豆进口量将首次突破7000万吨。初步预计1月份到港量将达到700万吨,2月和3月份到港量也将达到550万吨左右的水平。

由此可见,未来三个月国内大豆供应将保持充足。进口豆如期大量到港导致港口库存和油厂开机率再次攀升。截至1月5日,主要港口进口大豆库存攀升至520万吨,较11月末增加50万吨。由于近期油厂大多执行前期合同及部分港口卸货延迟,豆粕库存压力暂未全面显现,现货价格也表现相对坚挺。但随着节后开机率的继续提高,国内供应压力将继续加大,价格下行风险亦将增加。

养殖市场弱势难改

自2014年10月中旬以来国内猪价回落速度加快,年末前市场延续下跌。元旦节日消费亦未能起到救市效应。在猪价回落同时,生猪养殖利润、猪粮比也于年末前再次回落至盈亏平衡线附近。生猪存栏量方面,农业部统计数据表示,11月份我国能繁母猪存栏环比下降1.2%,这是连续第15个月环比下降,年比则下降11.5%。11月份生猪存栏年比下降7.4%,为连续12个月同比下降。生猪存栏总量在4.47亿头左右,为2014年7月份以来最低水平。市场初步统计12月生猪存栏量环比及同比仍继续下滑。预计随着春节前出栏和屠宰量的增加,2015年1月份生猪存栏量会继续下降。2014年多数养殖企业亏损严重及对疫情频发担忧将抑制后期补栏,2015年上半年生猪存栏难有显著恢复。生猪存栏数量持续下降将导致豆粕消费量下降。因此,饲料需求仍不及预期乐观,需求对豆粕的提振有限。另外,国内经济下行风险仍较大,经济进入缓慢去杠杆化进程,低通胀风险加大,这些也会影响整体商品包括蛋白粕的需求增长。(作者系光大期货分析师)

基本面疲软格局难改 铜价维持下行趋势

朱文君

新年伊始,铜价再次展开跌势,伦铜在国内节后首个交易日即刷新2014年低点,并直接跌破6100美元/吨整数关口。虽然铜价跌幅不如铁矿石、螺纹钢等黑色产品大,但从整体运行轨迹来看,铜价始终处于偏弱状态。近期油价不断走低,以及美元持续创新高的背景下,库存压力下的铜价将出现破位下跌走势。

从供求面来看,随着前期铜价高位运行阶段一系列铜矿投资效应的释放,近两年全球铜矿产量增速进入高峰。数据显示,2015年全球铜矿产量增速将升至7%,产量达到1981.6万吨。从铜精矿现货市场加工费来看,2014年全年均运行在100美元/吨上方的高位,并且从海外矿山与国内冶炼厂2015年长单加工费签订来看,基本均处于107美元/吨的长单基准价。长单、零单铜精矿加工费的双双抬升,均验证了铜精矿释放量进入高峰的状态。供应处于增速上升状态,而消费在经济增速减弱情况下处于增速回落状态,2015年预计过剩40万吨。

中国作为最大铜消费市场,银行对实体经济降杠杆的操作,已令铜行业实体经济企业对扩产、增产内生性需求减弱。目前冶炼企业和铜材企业均进入原料以及产品长单签订周期,由于2014年从7月开始集中在实体经济企业面临的银行抽贷问题,令企业逐步控制回款周期,对于规避订单坏账风险的重视度逐步增加。故整体在各方对2015年保持谨慎预期的情况下,减

少长单签订量,以销定产,控制资金占用,保持现金流充裕的回避风险操作有所增加。

据了解,目前为止冶炼企业长单和铜材企业长单签订量多数不如2014年。加上随着转口融资操作难度的加大,美元加息预期的升温,融资利润下降,融资收益对实体经济利润的补贴减弱。以往部分加工企业不追求加工利润,仅以扩大产值,扩大银行信贷授信额度为目的,通过融资铜赚钱的运行模式较难持续发展。而去年资金链断裂问题在铜冶炼企业、铜贸易企业、铜加工企业以及铜终端企业的各个环节出现,亦对实体经济敲响了警钟,以金融收益补贴实体经济收益模式运行的风险加大,铜行业需要逐步向实体经济收益为主的盈利模式回归。融资铜需求对铜价的支持效应或逐步减弱,铜市场面临一定产业调整阵痛周期,暂时铜价表现震荡偏弱格局难改。

虽然近期国内不断有关于政府投资相关的利好政策,但目前来看,由于政策利好还未传导到实体经济消费企业的订单改善,而银行的信贷也未表现出明显导向实体企业的迹象,暂时市场对利好消息的乐观情绪有限。往年节前备货情绪未现,进入1月份现货市场依然出现买兴较淡状态,虽然元旦后铜价下跌,但下游逢低买盘较弱。加上2015年长单签订表现欠佳,为后期订单备货需求亦有限。除非宏观面有大的改善来扭转市场信心,推动铜实体经济好转,否则近期铜价较难突破弱势格局,在铜价未有明显信号触底之前,可继续轻仓持有空单。

(作者系中信期货研究员)