

塑料产业大会强化期现融合 提升产业服务能力

证券时报记者 魏曙光

2012年中国塑料产业大会即将于本月30日-31日在宁波举办。在目前国内塑料制品企业出口订单减少、整体开工率同比下滑、塑料市场内忧外困的局面下,本届大会得到了产业企业的高度关注。截至目前,已有来自国内化工产业界和期货产业界的300多家企业报名参与了本届大会。

证券时报记者近日从塑料产业大会组委会获悉,本届大会的演讲内容将密切结合当前宏观经济形势,立足塑料及相关产业现货市场情况,紧紧围绕期货和现货市场。演讲主题主要包括以下四个方面:一是分析当前宏观经济形势;二是剖析产业政策和前景;三是探讨期现货市场行情;四是交流运用期货工具的成功经验。同时,本届大会主题内容将更加多元化,继续突出金融服务机构办会的特点。

与往届大会相比,本届大会主要体现在以下几个特点:一是合作单位范围进一步扩大。中国轻工业联合会首次作为主办单位、中国塑料加工工业协会首次作为合作单位参与,进一步实现了金融机构和实体产业的强强联合。二是发言嘉宾背景更加广泛、级别明显提高。本届大会主题演讲和专题论坛嘉宾共28名,分别来自中国、美国、英国、日本和印度等国的龙头企业、金融机构、信息机构、研究所和高等学府等,背景广泛、代表了行业最高水准。来自龙头企业的嘉宾大部分是企业的一把手,在产业内享有极高的知名度和影响力。三是产业代表大多来自塑料及相关产业的龙头企业。塑料及相关产业的主要生产、贸易、消费企业,期货公司、信息咨询机构、研究机构等将派代表参会,而且大多数参会代表均是高管。

工业品如期回调 追空仍然可行

许江山

西班牙十年期国债收益率再度飙升至6.5%的危险水平,为去年11月以来第一次,与德国国债的息差超过500个基点,创下欧元时代以来最高纪录。与此同时,希腊政局初现动荡。欧洲局势的恶化推动全球股市、商品、欧元等跌至数月来最低水平。欧洲股市创2012年最低,美股创4个月最低,商品市场创5个月新低,金价创5个月新低。而这些资产价格或将继续下探。投资者近期逃离风险资产,德国国债、美国国债等避险资产受到追捧。

今年是欧洲的大选年,大选带来的政治影响在欧债危机中发挥着主导作用。财政紧缩作为化解债务危机的必要举措,虽然在精英层面达成一致,但在面对欧元区广大民众时却遭到失败。自1974年希腊实行共和制以来,泛希腊社会主义运动和新民主党一直轮流主导政坛,但两党形成的执政联盟却在5月7日的议会大选中未获明显多数,最终不得不举行第二次选举,希腊民众对紧缩政策的态度在选举中表现得淋漓尽致。

欧洲当前面临的两个风险:希腊退出欧元区 and 欧洲银行危机。其中任何一个发生,都将给投资者带来巨大的机会。笔者认为欧洲银行危机即将到来。而当前的欧洲银行系统正在崩溃的边缘,“挤兑”将成为欧洲银行近期的常态。欧洲银行爆发系统性风险或许指日可待。若事态如笔者所料,欧洲银行危机将会带来非常好的做空机会。商品方面,推荐做空伦铜、沪胶和沪铜。当然进场的时机判断方向更为重要,笔者建议当前任何的反弹都是布局中线空单的良好时机。

概括而言,当前(5月、6月)是欧洲风险不断加剧的时点,同时也是欧美货币政策的真空期,全球经济在今年上半年向下趋势确立,中国处在小衰退周期中,结论不言而喻。但是在这里有个问题,从宏观而言,加仓和减仓是一个概念;但从交易而言,两者有重要区别。因而,从宏观的角度,笔者关于商品价格走势大方向的想法是没变的,做空和加仓都是可行的。但从交易的角度而言,加仓的时间和点位的选择必须结合对品种特性的理解。在此以沪铜指数为例,对于铜而言,缺口的作用明显大过于其他工业品,之前59000元的缺口和近日的56000元的缺口都应格外注意,这些位置都是开仓的较好点位。

总体而言,笔者认为当前的任何反弹都是加仓和开空的好时机。该判断的最大风险是第三轮量化宽松政策(QE3)确定要推出,但如果不是确定推出,而是预期升温,预期导致的反弹更是开空的好时机。

(作者系广发期货分析师)

现货萎缩 燃料油期货首现零成交

证券时报记者 沈宁

零成交,对于一个上市期货品种而言很难想象。然而就在昨日,这一幕成为现实。作为曾经日成交量高达百万手的品种,燃料油期货周三全线零成交,引来市场一片惊叹,而这在中国期货市场历史上也颇为罕见。

业内人士表示,燃料油期货交投冷清,有多方面原因:一方面,现货市场骤然萎缩、交易量下降;另一方面,“大合约”改革对市场流动性难免造成负面影响。有专家表示,保税交割的推广或能令燃料油重现活力。而长远看,为了更好发挥套期保值功能,未来期货合约改革应当考虑对流动性的影响。

昨日,燃料油期货12个合约全天无一手成交。尽管从去年下半年开始,燃料油期货流动性已呈现

明显下降,日均成交量不足万手,但是出现零成交尚属首次。

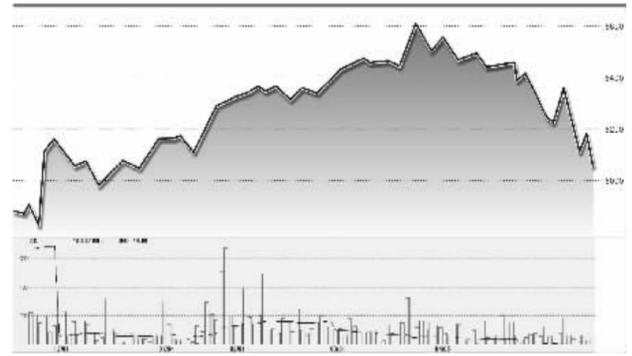
曾经的明星品种如今处境艰难,难免令人扼腕。相关资料显示,自2004年8月25日上市交易以来,燃料油期货总体表现良好,吸引了国内外相关行业的高度关注与积极参与,交易日趋活跃,成交不断扩大,持仓结构也日趋合理。在2008年12月23日,燃料油期货当日总成交量达到181万手,当年的日均成交量达到了25.8万手。在2008-2010年间,燃料油成交有所下滑,但总体流动性尚可。

此后,为适应我国燃料油现货市场近年来的实际发展情况,经反复论证调研,上期所将燃料油期货合约的交割标准由发电用油调整为船用油,以适应未来船用燃料油大幅增长的需求。同时,还决定将燃料油期货标准合约从每手10吨修订

为每手50吨,交割单位从10手(100吨)修订为50吨。修订后的燃料油期货合约自Fu1202合约开始执行。

在业内人士看来,燃料油期货的成交下滑,主因是现货市场的快速萎缩。东证期货研究所所长林慧表示,早先燃料油期货的交割品种是发电用油,但因为进口成本过高,国内发电市场在近年来都转而采用煤炭等火电资源,现货商也基本都转行,现货市场基本消失。而当前的交割品种虽然改成了船用油,但进口成本依然较大,而去年的消费税调整也对市场形成打击。

部分业内人士认为,若在燃料油期货上尝试保税交割,不仅对于正在建设的上海国际金融中心、航运中心具有重大意义,同时还会方便企业进行贸易和跨市套利,这会进一步增加实体企业对燃料油期货的兴趣。据了解,上期所期货保税交割业务试点于



自2011年以来,燃料油期货成交量急剧萎缩。

翟超/制图

2010年12月24日正式启动,试点品种为铜、铝,但不包括燃料油。

同时,某期货公司副总经理也表示,燃料油合约“大合约化”也是其流动性下降的原因,一定程度上放

大了现货市场的负面影响。品种流动性欠佳,是多方面原因共同造成的结果。像芝加哥商业交易所(CME)集团有数千个交易品种,很多也是没有交易量的。”

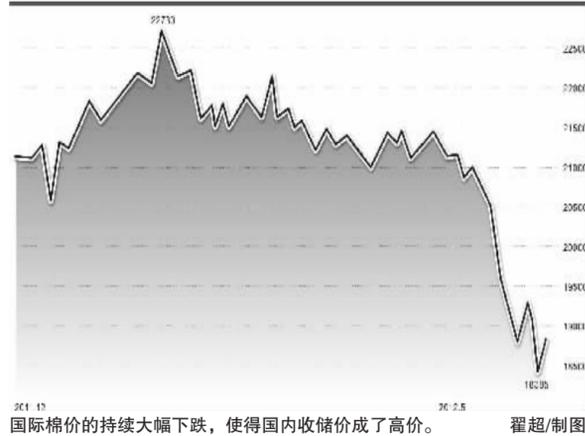
一跌再跌 棉花保护价收储恐成泡影

证券时报记者 魏曙光

尽管国家管理部门相关领导信誓旦旦告诫棉花市场,不要质疑国家政策收储,但是国内外棉花市场价格仍然一跌再跌。伴随着棉花市场即将进入长期去库存化状态,中国收储价格正在成为全球棉花市场的一个“天价”,更让人对于棉花最低保护价收储政策的可持续性感到担忧。

5月22日,进口棉中国主港报价普遍下调。尤其值得注意的是,由于印度卢比持续贬值使得印度棉在价格上更有优势,因此印度棉报价跌幅更为明显。当日,印度棉的报价为89.85美分/磅,折人民币一般贸易港口提货价14999元/吨。而持续半年多以来,中国进口棉数量最多的国家恰好就是印度,比例达到42.8%。

同日,中国棉花价格指数报价为18928元/吨,两者价格差异达到3939元/吨,创下历史最高水平。在4000元/吨左右的大价差驱使下,纺织企业使用外棉的比例增大。市场普遍预计本年度我国棉花进口总量有望达到500万吨,突破2005年度411万吨的历史纪录。当下,棉花进口配额变得炙手



国际棉价的持续大幅下跌,使得国内收储价成了高价。

翟超/制图

可热。往年都是每吨1000元的配额价格,也被市场炒到4000元/吨。国家管理部门迟迟不发放配额正是考虑到国内巨量收储的去留问题。统计显示,国储累计收储国内棉313万吨,外棉100万吨左右。

尽管不情愿,但是鉴于目前中国纺织用棉成本普遍高于国际市场,中国纺织工业协会等相关建议,后期增发发放配额只是时间问题。首创期货分析师董双伟认为,中国有限的进口决定了下年度

(2012/2013年度)国际棉花价格更多的反弹走高空间,只不过是往中国棉花市场价格靠拢而已,超越中国或领涨难度十分之大。

国际棉花价格的持续低迷,对于国内棉花价格走稳显然不利,更加上413万吨的收储总量面临抛售问题。对此,国家发改委经贸司张显斌处长日前在成都召开的中国棉花高峰论坛上表示,下年度还会敞开收购,不用担心库存问题。

如果收储价格成为全球最高

制度与技术携手创新 上期所力争国际一流

证券时报记者 沈宁

随着期货市场改革发展和对外开放进程的加快,期货交易所特定历史条件下形成的、具有中国特色的体制机制也需要与时俱进,改革创新。

去年下半年,上期所及时启动风险控制管理办法的修订工作,对单边市下跌跌停板及保证金比例进行适度调整,将三个停牌制度从静态化向动态化转变,有效化解了市场风险。而在技术创新方面,“两地三中心”的全面建成让上期所技术标准媲美国际一流。

极端行情风控由静转动

去年12月7日,上期所公布了修订后的《上海期货交易所风险控制管理办法》,对涉及涨跌停板单边无连续报价(单边市)下跌跌停板及保证金比例的条款进行了调整。

调整后上期所对极端行情风控由静转动。以涨跌停板为例,当市场出现价格同方向单边市时,第二个涨跌停板比例在第一个涨跌停板基础上增加3个百分点,第三个涨跌停板比例在第一个涨跌停板基础上增加5个百分点。与之类似,保证金收取标准在出现价格同方向单边市时也将逐日增加。

将三个停牌制度从静态化向动态化转变,从而在制度上减少行业性风险和系统性风险发生的频率,这在当时被业内看作是规则制度创新方面的一次积极探索与尝试。通过动态化管理的手段,能够最大程度地发挥三个停牌的组合作用,有效化解了当时的市场风险。

据了解,目前,上期所正着手研究制定下一个五年战略规划;按照交易所国际化的要求,积极研究推动进一步理顺交易所管理体制机制,持续优化内部机构设置和岗位

配置,不断完善人力资源的配备与使用;坚持重视细节,持续完善内部管理系统,推动所内各类信息资源的整合与衔接,结合内部管理制度更新,不断优化工作流程,持续提升精益管理水平;进一步加强作风建设,密切联系群众,贴近市场、贴近现货企业、贴近会员、贴近投资者,重视调查研究,深入了解各类市场诉求,增加市场透明度,提升对市场主体的服务质量。

上期所技术标准提升

近年来我国期货市场的规模不断扩大,市场功能进一步发挥,对大宗商品的定价能力显著增强,在国民经济中扮演着越来越重要的角色。这对交易所的稳健安全运行提出了更高的要求,也对交易所的信息技术系统提出了更高的要求。

事实上,上期所一直以来都非常重视信息技术系统的建设,不断

加大对软硬件设备和基础设施的投入,在现有技术系统的基础上,进一步加强管理规范,提高技术管理水平。积极从实战出发加强应急管理,大力推进新一代交易所系统第三阶段项目建设,积极对互联网系统进行安全加固,对统计信息系统、期权模拟交易系统、网络监测系统的开发和风险监控、交易系统及数据灾备系统进行优化升级,牵头行业信息标准制定,并全面建成“两地三中心”的运维模式。

据了解,“两地三中心”包括上期所原有的期货大厦中心、张江数据中心与北京数据中心。其中,去年2月11日正式启用的上期所北京数据中心是我国证券期货交易所首个异地灾备中心。2011年11月25日,在多次测试演练的基础上,上期所将交易系统从上海主用数据中心切换至北京数据中心运行一天,实时切换顺利完成,灾难应变能力大大提高。

行情点评 | Daily Report |

沪铜:关注库存

周四,沪铜主力合约1209先抑后扬,尾市收出一带长下影线小阳。现货相比于当月合约1206升水维持在近290元/吨的高位,这与此前一周库存下降态势相吻合,暗示国内精铜市场的整体供需格局继续有所好转。展望后市,现阶段国内内外铜价走向依然受国际金融市场左右,而基本上关注铜价下行内外盘库存的变化趋势,考虑到现货升水,库存以及比价修复等因素的存在,操作上建议空头逐步获利了结为主。

沪钢:偏弱运行

螺纹钢rb1210早盘增仓下行,尾盘减仓上行。温家宝总理在国务院常务会议上已经提示“经济下行压力加大”,而且目前房地产市场调控总路线基调不变,因此,基于这两个方面的信息刺激反应变得非常弱。从目前的盈利测算来看,现货测算,螺纹钢仍有140元/吨左右的盈利,因此产量大幅下降的可能性比较弱。同时,虽然有政策的刺激,但实际的需求并未好转,贸易商信心也并未恢复,因此,行情仍将偏弱运行。

焦炭:利空减弱

现货连续下跌后,期货价格本周创出新低1850元/吨。鉴于连焦品质略优现货市场主流焦炭,目前连焦不宜再大力做空,有超跌反弹可能。另外天津港港口库存连续13周上行后上周出现较大下降,约降5%,反映价跌后需求有望拉动。澳交所焦炭与连焦价差大幅回归至200元以内,故连焦9月的利空因素已然减少弱化。由于欧洲希腊问题的不确定性带来一定系统性风险,故仍需注意严格止损。(五矿期货)

广发期货 GF FUTURES 投资有“理”《财富》有你

——倡导“健康”投资,切实保障投资者合法权益

中金所全面结算会员

诚信 专业 创新 图强

全国统一服务热线: 95105826