

上海期货业强化信息管理

证券时报记者 沈宁

IT信息技术作为科技进步的主要动力,在中国期货市场快速发展中不断地突破,由上海市期货同业公会编写的首部《期货行业信息技术普及读本2012》于2012年6月12日在浦东国际中心举行了首发式,邀请了上海证监局领导出席,上海市期货同业公会会长、上海辖区期货公司高管等共计50余人参加了首发仪式。

上海证监局相关领导表示,期货行业快速发展,是在领导力、控制力、技术力、文化力、创新力以及执行力、支持力等各个方面寻求突破,特别是信息技术力的提高将是保障行业稳步发展的基础,也是发展期货行业创新动力和有效手段。这体现在各类业务的实现需由信息技术力提供良好的支持环境,提供完善的约束指标乃至提供优质的人力资本。

据介绍,为了保证上海期货行业信息技术能够长久地、有序地发展,使管理层、技术层、应用层三个层面都能够充分认识期货行业信息技术的制度与要求、掌握期货行业信息技术的发展规律,了解期货行业信息技术的基础知识,在上海证监局的帮助与指导下,上海市期货同业公会技术保障委员会组织了技术保障委员会专家组成员,通过反复研究与编写修订,力求深入浅出地将行业技术制度要求与操作应用知识普及推广,历时一年完成该读本的编写工作。

据了解,《期货行业信息技术普及读本》为期货行业信息技术方面的首部读本,为在期货行业普及信息技术专业知识,促进行业信息技术规范发展率先迈出一步。

豆粕有望继续走高

文克豪

随着宏观经济利空暂时淡化,6月初豆粕建立小型三重底部之后,本周摆脱其区间上沿,震荡上扬,再次回到4月份价格高位区域。我们认为,随着宏观环境好转,以及进入炒作关键天气时期的7月份,豆粕将迎来一轮上升行情。

美豆作物进程报告显示,截至6月3日当周,美国大豆种植率为97%,去年同期81%,五年均值85%。出苗率90%,去年同期58%,五年均值67%。但是,大豆优良率下调至60%,上周为65%。优良率出现下滑,这意味着尽管美豆种植进度超前,出苗情况良好,但是生长并不尽如人意,近期产区天气炎热干旱影响了大豆的生长。美豆产区天气偶有降雨,但是并未真正缓解干旱的田地,如果继续干旱炎热下去,7月份美豆存在较大的天气炒作机会。

6月供需报告利多影响有限。美国农业部12日公布6月份报告,上调2011/2012年度出口至13.35亿蒲,高于5月预估的13.15亿蒲,使得2011/2012年度美豆库存降至1.75亿蒲,低于5月预估的2.1亿蒲。由于期初库存由2.1亿蒲下调至1.75亿蒲,所以2012/2013年度美豆库存下调至1.40亿蒲,低于5月预测的1.45亿蒲和今年的2.1亿蒲,期末库存处于紧张格局,报告呈现利多。另外,我们需要关注6月底美豆种植面积报告,预计会提高美豆种植面积,月底会给予行情短期带来一定的压力,所以6月30日前会有面积增加的利空炒作。

国内豆粕原料供应充裕。今年1至5月份我国累计进口大豆2343万吨,同比增长20.7%。国家粮油信息中心预计6月份大豆进口将在600万吨左右,上半年国内进口需求强劲,显示加工环节需求稳定。进口大豆供应充裕,那么豆粕供应也保持充裕。

成本及豆油疲软令豆粕坚挺。5月份终端产品豆油及豆粕大幅下挫,油厂压榨利润随即由略微亏损进入大幅亏损状态。而春节之后国内大量进口大豆,其进口成本每吨在4400元~4600元,以现货价格核算,豆粕和豆油的成本也分别在3400元/吨~3650元/吨和9800元/吨~10100元/吨之间。短短一个月时间,下游终端产品出现大幅下跌,豆油价格目前跌至9000元/吨之下,豆粕现货价格也跟随下跌至目前3350元/吨左右。豆粕现货价格变动不大,但是豆油价格却是大幅度下滑,油厂亏损加剧,豆油疲软下油厂挺豆粕价格意愿更加强烈。前期大量进口大豆带来的高成本豆粕,加上豆油价格疲软,两者都导致豆粕价格坚挺,这将支撑后期的豆粕价格。

6月初豆粕三重底形成之后,本周已经突破区间震荡上沿,回到4月份下跌前的三角形整理区域,回到前期高点区域。目前需要在前期高点区域进行蓄势整理,然后再继续走高。

(作者系金元期货分析师)

优质服务,专业投资,只为您专注

金元期货
GOLDSTATE FUTURES

财富热线:0755-82077657 地址:深圳市福田区上步南路1001号锦峰大厦4F8238室

期货资管破冰在即 准试点企积极备战

证券时报记者 沈宁

国内期市的创新大年终于迎来了重头戏。上周五,中国证监会颁布《期货公司资产管理业务试点办法(征求意见稿)》(下称《试点办法》),引来期货业广泛关注。多数业内人士认为,期货资产管理业务推出,有助行业真正摆脱单一经纪业务的尴尬历史,将对行业形成深远影响。另据证券时报记者了解,部分准试点期企已经开始着手积极筹备。

国内期货业走向高精尖

打个比方,如果航空业在工业化国家基础工业中位于最高端,那CTA(商品交易顾问)就是中

国期货业里的航空业,会对行业形成深远影响,是期货公司必须重视的环节。”新湖期货董事长马文胜表示,期货资管业务有利于期货公司研究成果转化,对于期企产品经营、流程管理、风控技术等将形成多方面促进。

根据《试点办法》,CTA业务试点期货公司要求净资本不低于5亿元,同时近两年评级要在BB级以上。试点初期将从“一对一”模式起步,未来将逐步扩大范围。投资标的除期货、期权及其他金融衍生品,还包括股票、债券、基金、票据等金融资产。“《试点办法》公布后,还会有指引进一步明确有关细则,距离真正推出时间不会太久。”某期货公司高管称。

银河期货副总经理佟强称,资管业务试点将影响行业竞争格局,促进期货公司自发完成竞争能力升级。

期货公司资管业务表现差异化会非常明显,做好资管有助于期企形成品牌,推动公司经纪业务发展。此外,行业将逐步向差异化、创新化转变,整体的专业化程度和服务能力会逐步提高,优胜劣汰将会提速。”

准试点公司规划蓝图

以《试点办法》中硬指标筛选,包括海通期货、中证期货、东证期货、新湖期货、银河期货等约16家公司有望入围试点名单。据了解,不少准试点公司近期已对资管业务架构设置及业务模式进行了积极准备,产品策略大多也准备就绪。

对于期货公司而言,资管业务意味着全新的业务体系。佟强表示,银河期货组建了一个投资部门,主要包括策略研究人员、投资经理、IT技术人员、交易员和风控运营人员,现已基本成型;其中一部分会与投资公司合作,主要做商品趋势投资;另一块是公司内部运作,以量化交易为主;此外,还有部分会投向套利、套保策略。操作中采用多账户平台,互相不会有影响。

产品与策略无疑是资管业务核心,实际上,为了备战CTA业务,多数期货公司在这一环节已经准备就绪。据马文胜介绍,新湖期货近两年不断完善自主研发的量化对冲交易平台,对冲产品已进行了一年多的研发设计,一旦试点资格获批,量化对冲平台就将正式上线。

期货资管业务会更多面向高端客户,包括一些有资产配置需求的机构。”某大型券商系期货公司总经理表示,该公司资管业务将分为三个模块,已经基本成型:其中一部分会与投资公司合作,主要做商品趋势投资;另一块是公司内部运作,以量化交易为主;此外,还有部分会投向套利、套保策略。操作中采用多账户平台,互相不会有影响。

产品与策略无疑是资管业务核心,实际上,为了备战CTA业务,多数期货公司在这一环节已经准备就绪。据马文胜介绍,新湖期货近两年不断完善自主研发的量化对冲交易平台,对冲产品已进行了一年多的研发设计,一旦试点资格获批,量化对冲平台就将正式上线。

空头主力加仓 郑糖加速下跌

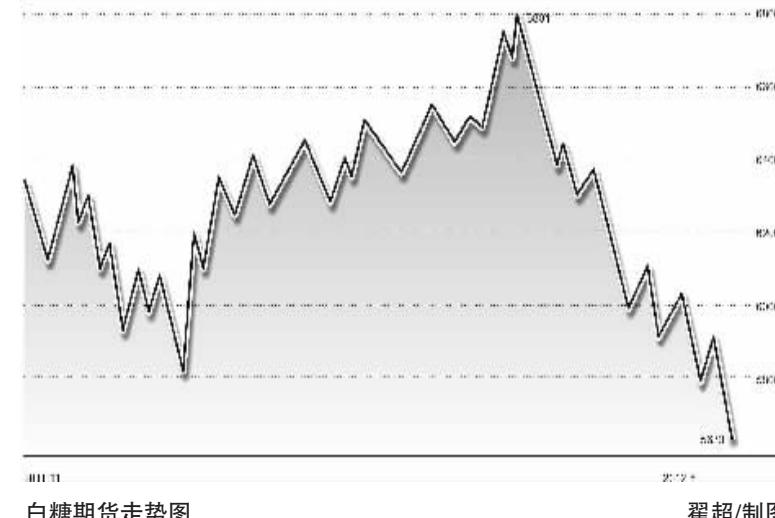
证券时报记者 李哲

由于国际糖市供过于求,国内外价格差异巨大,白糖市场持续走低,期货价格连续跌破国家最低收储价格,主力1301合约收盘价昨日甚至创下2010年10月份以来最低价,最低收储价格的托底威力不再。

白糖期货价格从4月份将开始持续运行在国家收储价格6550元/吨下方。在国际糖市供过于求、国库充裕、增产预期强烈、大量进口到港、走私泛滥、销售不畅情况下,期货市场做空意愿正日益强烈。

根据知名投资银行麦格理集团的预测,今年年底纽约原糖期货价格可能回落至每磅17美分~18美分。虽然巴西降雨及中国需求或在未来数月支撑糖价,但长期前景偏空,主要由于全球供应过剩量庞大。2012/2013年度全球食糖供应过剩量或达600万吨,2013/2014年度过剩400万吨。

正是看到国际市场巨大的供应



白糖期货走势图

翟超/制图

量,最近一段时间以来,国内期货市场空头一直主动加仓,占据主动。上周盘面出现小幅反弹,部分多头借机出逃,而这也更加坚定了空头的信心。

近期空头之所以大肆打压糖价,主要是由于继第一批食糖收储

结束后,第二批食糖收储的消息迟迟未见公告,这令市场疑心加重,恐慌情绪有所蔓延。”中国国际期货研究员分析师欧阳玉萍表示。

欧阳玉萍认为,收放储操作是力图从时间上拉长糖价周期,从空间上平抑糖价的波动区间,即逆糖

市周期而行。但国家少量收放储并不会改变糖市走势,在预判糖市运行方向时,还应结合宏观经济情况以及产销基本面。

收储政策对糖市有着短多长空的影响。”欧阳玉萍表示,在本榨季食糖增产105万吨,进口糖、走私糖大量涌进国内糖市的背景下,实施收储会在短期内缓解部分供应压力。但从长期来看,收储释放出的信号就是糖市已经出现供应过剩的局面。以2006/2007榨季和2008/2009榨季为例,国家分别进行了总量230万吨的收储(实收190万吨),而2007/2008榨季和2008/2009榨季国内的销售均价,比开始收储时的2006/2007榨季分别低了480元/吨和395元/吨。

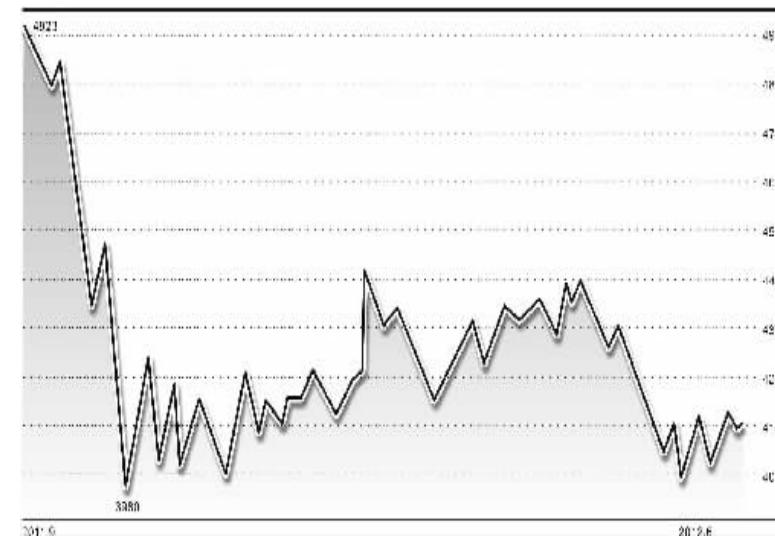
对于后市,欧阳玉萍认为郑糖近期将延续震荡探底行情,期价在5550元附近有一定支撑。之后在第二批收储消息的配合下,郑糖将展开一波反弹行情,但是6000元关口会有所承压。待收储利好消化结束后,糖价将重回供需基本面,下跌趋势仍将延续。

螺纹钢低位震荡 政策利好作用有限

林玲

5月底至今,沪钢主力RB1210从成本价附近低位企稳回升,6月11日盘中最高触及4142元,累计反弹幅度达3.65%。螺纹钢自身供需矛盾的基本面并无太大变化,反弹主要归功于政策面提出要加快审批项目进度稳定经济增长以及央行时隔42个月的首次降息。

从实体经济面看,不应对当前的稳增长政策过分乐观,也不应对刺激措施对钢价的推动力抱有过高的期望。2009年初的刺激政策是以保证经济快速增长、迅速从危机中走出来为总体目标,4万亿经济稳定计划主要投向高铁等基础设施建设,也重新放宽了对房地产行业的管制,整体固定资产投资大幅回升,2009年铁路投资月同比平均增速达到108.03%,房地产投资月同比增速最高也达33.6%。与此不同,本轮保增长政策的最大任务是实现经济结构转型和扩大内需、消费,并伴随着房地产调控不放松的大基调。虽然近期关于国家调控已开始放松的讨论甚嚣尘上,但是国务院常务会议已明确要求“稳定和严格实施房地产市场调控政策”,住建部也表态“坚持房地产调控政策不动摇”,凡此种种,都显示了



螺纹钢期货走势图

款基准利率0.25个百分点,这是自2008年12月以来首次降息。近几年的历史经验显示,当工业增加值同比增速低于10%且消费者物价指数(CPI)同比增速降至3%左右时央行通常会启动降息周期,这一次的下调存款基准利率也没有例外,从一个侧面有力地印证了实体经济的疲弱。前期央行几次下调准备金率对信贷需求的刺激作用并不明显,可见单纯放松货币没能有效提振企业投资的意愿和信心。再以2008年底的降息周期为参照,当时国家采取了一系列降息降准的宽松政策,但国内钢价依然在金融危机的影响下持续下行,直到2009年初的4万亿刺激政策带动的房地产、高铁等项目启动,国内钢价才开始触底反弹。可见,此次降息对钢材市场没能形成实质性利好,螺纹钢价格整体低迷的态势不会改变。

综上,本轮稳增长政策力度重点落在“稳”上,并未“刺激经济向上”,后期包括房地产和铁路基建等在内的固定资产投资或有所上升,但幅度有限;目前货币政策放松力度有所加大,但企业投资信心和意愿没有恢复的情况下,降息改变不了钢市低迷的格局。短期看,上期所螺纹钢主力RB1210上方4130元、4150元的压力依然较大,整体将维持低位震荡格局。

(作者系中证期货分析师)

蓝筹受力挺 期指延续反弹

中证期货研究部:昨日证监会回答投资者提问,释放较多的利多信号,一方面再度表示蓝筹的投资价值;另一方面则表达对T+0的讨论和对调整红利税的预期;因此给予市场较强提振;另外,国际市场反弹也使得国内压力有所释放;不过周末希腊大选的临近,外围整体风险犹存。因此,虽然目前国内依旧暖风频吹,对市场形成利多,但投资者在相对看多的情况下还是需要保持一分谨慎。

期指1207合约贴水20点,处于相对合理范围,预计贴水再度扩大的可能不大;从技术看,期指再度收复半年线,短期反弹需求增强,不过总持仓变动不大,如果后期持仓能跟放大,则反弹走势会更有保障,否则反弹的高度还是难以乐观。

关注隔夜外盘走势

国泰君安期货研究所:期指基差波动重心略有上扬,三合约贴水形态盘中有改善,但尾盘后又重回原有格局。套期保值及单边交易者需注意,近期市场受外盘影响较大,预期国内受外盘引导格局将持续到16日希腊大选结果公布后,近期每日收盘后计算的加权指示信号效果受到冲击,跟踪该信号的参与者需保持谨慎。目前操作思维是关注隔夜外盘走势,结合指示信号、宏观经济状况再作出方向判断。

(黄宇 整理)

行情点评 | Daily Report

沪胶:窄幅震荡

沪胶主力1209合约收盘报22340元/吨,上涨0.29%。虽然市场对欧债危机忧虑情绪在不断蔓延,周末希腊大选结果的不确定性较大,致使投资者当前保持相对观望的态度。而短线较为平稳的宏观面,变相增强了沪胶的反弹动能,但考虑到沪胶偏弱格局并无改变,所以每次反弹后将给空单更好的入场机会。操作上,为规避低位反弹可能和系统性风险的反复,建议空单轻仓持有,维持日内短线操作思路,控制隔夜仓位。

豆粕:高位调整

豆粕昨日震荡下行,高位调整,空方近期首次占据主动。美豆即将正式进入大豆生长期,需密切注意生长期天气的变化。整体上,美豆基本面依旧偏多。6月上旬开始,全国范围内生猪供给方面偏紧局面逐步显现,国内猪市不断释放企稳信号,养殖总量虽然偏高,但仔猪补栏形式未见改观。目前看,下游养殖是否中期回暖仍需进一步确认。美豆报告已出,短期炒作题材暂无。操作上建议多单轻仓持有,暂不建议隔夜做空。

郑棉:弱势难改

昨日郑棉期价延续弱势震荡,主力1301合约收盘报每吨18875元,跌幅0.19%。6月份美国农业部报告继续调高了棉花期未库存,利空棉花市场。国内政策趋向保增长,对商品市场有一定支撑。从套利角度看,下年度中国继续收储,现货企业已经可以买入期货将来交储套利。投机方面,考虑到短期弱势难改,观望为主。当前纺织企业生产形势严峻,企业采购棉花很不积极。(上海中期)