

两大期交所发布指定存管银行管理办法

期货保证金存管银行有望扩容

证券时报记者 沈宁 魏书光

期货存管银行扩容有新进展，期交所指定存管银行管理办法明确。

昨日，中金所、大商所分别发布《中国金融期货交易所指定存管银行管理办法》与《大连商品交易所指定存管银行管理办法》(以下简称“办法”)，结合各自市场的实际情况和期货保证金存管业务特点对存管银行相关业务进行了规范。

据了解，“办法”分为总则、资格申请、业务要求、技术要求、应急处理、监督管理、违规处理和附则八个部分。明确规定了银行业金融机构申请保证金存管业务资格应具备的条件和申请程序；期交所对存管银行业务、技术及应急处理等三方面要求以及监督管理和违规处理等内容。

在资格申请方面，“办法”规定申请从事交易所期货保证金存管业务资格的银行应为我国境内设立的全国性商业银行法人，注册资本达到100亿元人民币，总资产在15000亿元人民币以上，净资产在1000亿元人民币以上，分支机构在600个以上；应设有专门机构或部门负责期货保证金存管业务，具有健全的期货保证金存管制度和服务良好的全国集中式银期转账系统，以及安全存管监控所需的设施和技术水平。

在业务要求方面，“办法”规定存管银行应为从事期货保证金存管业务的客户提供安全、准确、及时地期货保证金存管、划拨服务；交易所与会员之间期货业务资金往来通过交易所专用结算账户和会员专用资金账户办理；存管银行应当按照期货保证金安全存管监控的有关规定，通过

网络专线在规定的时间内向监控中心报送在该行开设的全部期货保证金账户前一交易日的账户余额、变动明细等相关信息。

2012年10月，国务院取消了银行业金融机构从事期货保证金存管资格认定的行政审批项目。此次两家期交所对相关业务细则的明确，意味着国内期货存管银行扩容进程提速。

中金所相关负责人表示，“办法”建立了期货保证金存管资格的准入标准，细化了期货保证金存管在业务和技术上的要求，完善了期货保证金存管业务应急处理机制，明确了交易所对存管银行的监督机制，强化了交易所对存管银行自律监管的能力，有利于促进期货市场的长远发展。

值得注意的是，为进一步拓展期货合作模式，推动商业银行进一步支持期货保证金安全存管监控的有关规定，通过

市场的稳步发展，大商所还创造性地提出银行要在期货创新服务方面做文章，要求银行结合交易所上市品种及会员、客户特点，在促进期货市场功能发挥、银期创新业务合作方面提出可行的期货创新服务方案。

市场人士表示，“办法”的发布实施，将进一步规范存管银行保证金存管业务，保障资金的划拨效率及安全性，切实加强期货保证金安全存管工作，期货市场的投资者的合法权益也将得到更好的保护；同时，有利于拓展期货业与银行间的业务创新模式，商业银行服务期货市场的职能将得到有效发挥。

业内人士预计，其余两家国内期交所也将陆续发布相关管理办法。据悉，目前不少股份制商业银行已向国内四大期货交易所提交期货保证金存管业务申请材料，其中一些商业银行已经与交易所进行了系统对接测试。

地方保价难保煤焦价格走远

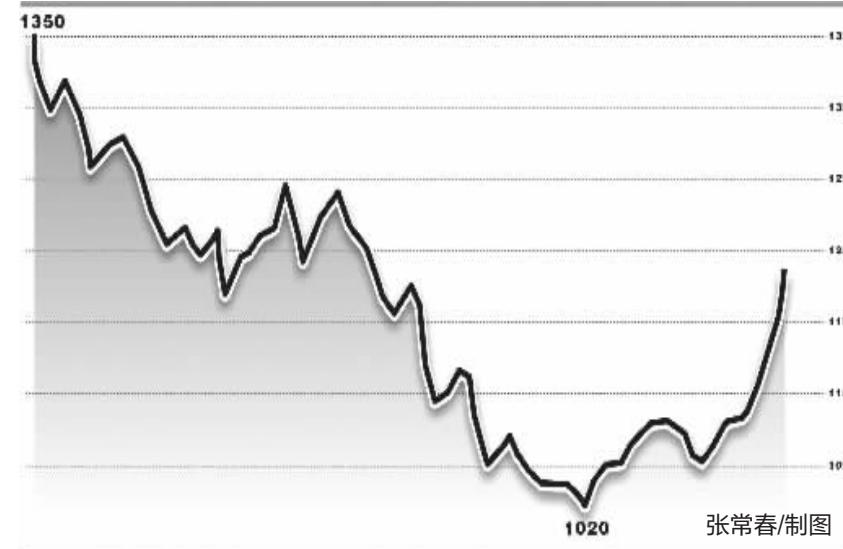
陈栋

经过长期的盘跌蛰伏之后，焦煤和焦炭期货于上周四开始迈入加速上涨走势。截至昨日收盘时，焦煤1401合约与焦炭1401合约在近五个交易日内累计分别上涨9.1%和9.15%。短期内的此等涨幅不仅令煤、焦一举跃升为国内商品期货最热门的品种，而且也颠覆了以往印象中对其“萎靡不振”的评价。

笔者认为，推动本轮焦煤和焦炭大幅上涨除了受益于超预期的经济数据刺激以及下游钢市需求复苏推动以外，最大的推动力当属地方政府出台的“煤电互保”措施。

地方政府强力托市

为了挽救煤焦产业颓势，近期以来，山西政府与煤炭行业携手共同出台了多项保价扶持措施。不仅取消了存在多年的煤炭生产许可证和经营许可证、降低了行业准入门槛及一系列行政成本，同时7月25日山西省政府还发布了《进一步促进全省煤炭经济转变发展方式实现可持续增长措施的通知》，通过暂停部分行政性收费等共计20条措施帮助煤炭企业减少成本支出。不仅如此，山西省政府还牵头搭桥，努力促成了山西七大煤炭集团与中央五大电力集团和浙能格盟等地方发电集团的“煤电互保”协议，确保了中长期山西煤焦有路可销，避免企业出现有煤难卖的局面。



弱，电力需求不足的情况下，煤炭企业遭遇电力企业压价而普遍亏损惨重，被迫寻求政府出面干预。在多地政府阻挠下，踟蹰前行了20多年的电煤市场化改革再次遇阻。“煤电互保”的弊端在于规定只能采购本省煤，严禁优质外省煤入境，自救措施只会令各地煤炭市场转变为各自为政的局面，形成省与省之间的贸易壁垒，不利于市场化推进。而仰仗各省地方政府的关照，煤炭企业和焦炭企业会缺乏外部因素刺激，将再次丧失转型升级的良机，进而无法提高煤企企业效益，淘汰落后产能规划也将会变成一纸空谈。

其次，“煤电互保”措施虽稳定了未来煤焦企业的销售出路，有利于当下去库存化，但要意识到，如果经济再度出现恶化迹象，电力需求萎缩，电力企业也将无法消化这部分产能。而凭借政府开辟的路劲以及税费减免特殊照顾，煤焦企业会下意识认为，目前是扩产扭亏的大好良机，去产能将再度延后。换言之，“煤电互保”是用未来的产能过剩化解当下的产能过剩问题，又是一剂治标不治本的药方。

焦煤和焦炭作为煤炭产品中的一员，在此次地方政府保价扶持政策浪潮中受益颇多，价格涨幅惊人，但需要提醒投资者的是，“煤电互保”政策虽能救一时，却无法救一世。煤焦价格上涨缺乏改革根基，缺失良性机制，属于一哄而上，热点题材炒作，盲目追涨的投资者最终会发现自己才是退潮以后真正裸泳人。

(作者系宝城期货分析师)

其实，“煤电互保”的措施不仅山西省在大举推行，其他省份也在积极实施。早在今年5月，河南省政府就率先出炉“煤电互保”政策，随后山西、山东、陕西、安徽甚至湖南等省份的地方政府纷纷跟进效仿，鼓励当地火电企业使用本省煤，支持本省煤炭企业去库存，并采取直接或间接措施限制外省煤进入本省。各省地方政府的良苦用心，前所未有的托市扶持措施无疑成为推动本轮煤焦期货由弱转强，大幅上扬的根本原因。

有形之手只能救一时
对于此次地方政府托市扶持煤

焦产业的政策，笔者认为，如果仅从维持社会和谐安定、避险煤企破产及保住地方官员政绩的角度来讲，的确起到了效果。但如果从推行经济结构性改革以及根除行业产能过剩的角度而言，却是以破坏整个市场游戏规则为代价的改革倒车并可能诱发新一轮产能过剩的错举。

首先，去年12月国务院和发改委就相继发布了《关于深化电煤市场化改革的指导意见》，文件中明确提出要坚持市场化取向，形成合理的电煤运行机制，告诫各地政府对煤炭交易要去行政化，“少干预”。自今年开始，发改委就解除了对电煤的临时价格干预措施，由供需双方自主协商定价。在经济持续疲

期指短期面临反复 中长线继续看涨

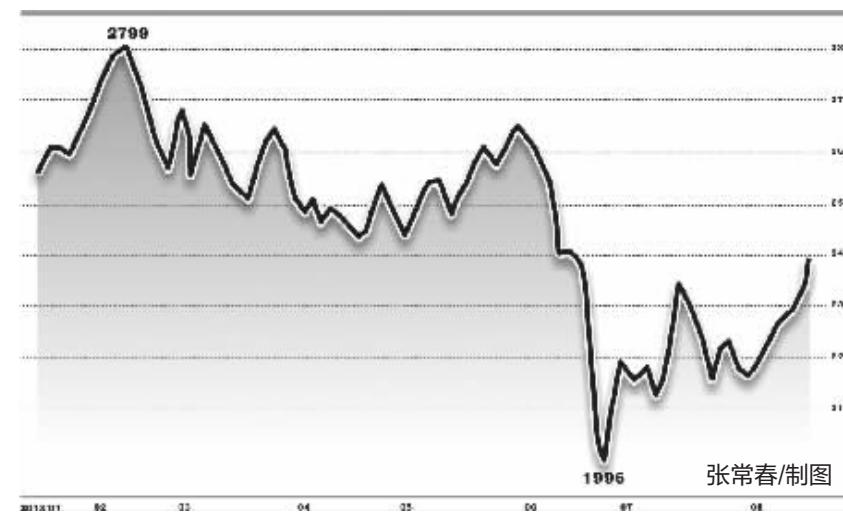
证券时报记者 沈宁

连续上攻的期指市场压力显现。多数分析人士认为，期指短期或有震荡反复，但中长线依旧相对看好。

截至昨日收盘，期指主力IF1309合约收报2353.4点，较前日结算价上涨3.6点或0.15%，合约当日增仓19622手至70809手，成交量明显放大。现货指数方面，沪深300指数日内同样呈现冲高回落态势，下跌9.99点收报2349.08点。期指较现指近期首度呈现升水。

中证期货研究所副总经理刘宾表示，短期消息面趋于平静，使得市场缺乏有效指引，由于宏观经济数据密集出台基本完结，前期的两大推动力略显弱化，致使市场面临一定短期压力。

不过我们认为三中全会前，延续稳增长的格调不会太大改变，流动性也不会出现太大问题，目前市场暂时没有明显的利空。”刘宾称，从期指表现看，近期首度升水似乎意味着投资者信心得到一定改观，尽管资金撤离使得连续上攻动能削弱，短线显出回



调需求，但市场总体仍维持在上行通道中。

从期指日内持仓变化来看，周三随着期指的冲高回落，期指持仓也相应减少，新晋主力合约IF1309在上攻2400点一线受阻后，部分多头采取了获利平仓操作。

上海中期分析师陶勤英表示，期指短线突破动力不足，因此部分多头

选择落袋为安。不过尾盘的回升走势也反映出股指下方支撑力度较强，截至收盘，期指总持仓量重回10万手以下，反映出市场较为谨慎的情绪。

陶勤英建议投资者采取逢低买入策略。虽然短线期指有一定技术性回调需求，但鉴于目前经济和政策两方面均释放出利多信号，同时期指仍处于上升趋势中，建议多单继续持有。

中金所盘后持仓报告显示，昨日期指前20名多头机构席位合计增持多单2277手至62507手，前20名空头席位增持空单1085手至70814手，多方增持力度大于空方。

多数业内人士对后市依旧看好。格林期货分析师石敏表示，近期期指走强主要有三方面因素，经济数据强劲回升、管理层的托底力度增大、实体企业经营信心改善。

石敏认为，由于管理层托底的言论及实质性政策出台始于7月。考虑对经济拉动作用的时滞性，经济回升的主要推动力应该排除管理层的维稳所致。此外，7月工业增加值中改善比较明显的行业主要是汽车、水泥、钢铁、纺织、化工、电力等传统行业，与政策托底的行业并不一致。因此，近期经济数据的超预期回升动力主要源自于内生性。从经济周期的角度考虑，这意味着经济基本面有望继续复苏，期指中长线行情也有望再看高一线。

石敏建议投资者保持中线多头思维，但是由于期指2350点-2400点一线筹码密集，短期反复难以避免，因此需要对操作节奏进行阶段性调整。

黄金期货16日起调整合约交割月份

8月16日，上海期货交易所黄金期货AU1408合约将挂盘上市，按照《上海期货交易所黄金期货标准化合约》修订案的规定，自该日起，黄金期货“合约交割月份”的调整开始实施。由此，黄金期货品种挂盘交易的合约将从原有的12个逐步过渡至条款规定的7个，黄金期货新旧合约过渡将自2014年5月AU1405合约摘牌后完成。

据了解，为进一步完善黄金期货合约设计，促进合约条款符合现货市场的实际需求，在广泛征求市场意见的基础上，上期所将黄金期

货品种“合约交割月份”条款由原来的“1-12月”修订为“最近三个连续月份的合约以及最近11个月以内的双月合约”。修订参考了国际上主要黄金期货市场的通行做法，例如COMEX的黄金期货合约，其交割月份的安排为近月连续三个月份的合约和远月的双月合约。修订后的合约有利于更好地促进贵金属期货市场的良性运行，也有利于更好地与国际市场接轨。

上期所请会员单位提醒投资者注意过渡期安排，做好相应的风险防范工作。(沈宁)

石油沥青期货模拟交易已上线10个交易日

市场参与者可以最大程度地体验石油沥青期货交易。

模拟交易是加强期货投资者教育、确保石油沥青期货在“高标准、稳起步”的原则下顺利上市的一项重要工作。通过模拟交易活动，能够方便市场参与者正确认识期货市场、熟悉石油沥青期货合约及相关规则，认识交易过程中的风险，增强其风险防范意识。

(沈宁)

期指机构观点 Viewpoints

总持仓继续下降 追空需谨慎

国泰君安期货研究所：现货交易时段，股指期货当月合约的基差重心小幅上移，波动幅度略有放大；主力合约日内基差成交分布略有向上倾斜，基差高位与低位成交比为1.012，这意味着IF1308合约基差短期内继续上行的概率比较大，同时考虑到主力合约基差与其价格的正相关关系，该指标显示期指短期

内上行的可能性较大。

盘后中金所数据显示，前20位会员在IF1308合约上多头仓位减少14650手，空头仓位减少16210手，在IF1309合约上多头仓位增加15412手，空头仓位增加16375手，总体来看，前20位会员多空双方有所增仓，多头增仓力度相对更大。日内基差分时数据分析和盘后持仓分析均指向了多头方向，这意味着期指短期内上行的概率比较大，日内短线交易不建议追空。

(李辉 整理)

需求转强 铜价短期有望回升

永安期货深圳营业部

步入8月以来，铜价连续走高，接连收复前期低位，站稳60日和100日均线，目前趋势向上。铜价上涨主要受到良好的宏观、基本面支撑，其中的中国外贸数据更是成为本次金属市场走高的导火索。

宏观方面，海关总署发布的今年7月份我国外贸情况显示超预期的经济回暖。7月未锻造铜及铜材进口量的增长体现出目前中国对铜的需求并不像人们预期的那样羸弱，而中国对欧盟出口增速由6月的-8.3%大幅反弹至5.87%，显示随着欧洲宏观经济数据逐步走强，欧洲经济复苏的脚步正在加快，欧洲需求正处在反弹之中。另外，中国公布7月份工业生产率走高，创今年2月以来最大增幅，数据体现中国经济确有复苏迹象。

综上所述，受到近期多项经济数据走强推动，沪铜价格短期持续向上，收复前期跌幅。三大交易所的低库存与国内铜需求量加强了市场对铜价向上的信心。但从长期趋势来看，铜即将步入消费淡季，对价格施压，沪铜长期看空依然没有扭转。

库存方面，三大交易所库存均有所走低，印证了短期需求不弱。本周上海期货交易所铜库存减少12423吨，降幅达到了7.89%，伦敦金属交易所库存也下降了2.33%，近期首次跌破60万吨。

精铜供给方面，全球精铜供给宽松，4月份全球精铜消费量172.5万吨，精铜过剩10.6万吨。6月中国精铜产量56.82万吨，同比增长10.32%。8月，精铜加工费升至80美元/吨，促使冶炼企业产量扩张，将使得产量持续走高，不利于价格上涨。铜到岸升水呈持续走高态势，国内对铜融资需求热度不减。

铜材加工方面，铜杆、铜管、铜板带箔、电线电缆企业均保持在70%-80%水平，除铜管企业开工率较往年处于低位，铜杆、铜板带箔、电线电缆企业开工率均处于历年高位。据精炼铜表观消费量显示，6月表观消费826841吨左右，累计消费低于去年同期水平，需求差于去年。其中，5-6月精铜消费增长明显，但由于即将步入精铜消费淡季，精铜消费将无力推动价格上涨。

综上所述，受到近期多项经济数据走强推动，沪铜价格短期持续向上，收复前期跌幅。三大交易所的低库存与国内铜需求量加强了市场对铜价向上的信心。但从长期趋势来看，铜即将步入消费淡季，对价格施压，沪铜长期看空依然没有扭转。

永安期货 您的心伙伴
深圳营业部地址：
深圳市福田区福中三路京基商务中心1303室
营业咨询电话：0755-33029800/801
全国服务热线：400-700-7878
网址：www.yafco.com/list.php?catid=1373