

鸡蛋期货合约本周五上市

合约和相关实施细则修正案昨日公布

证券时报记者 魏书光

大连商品交易所11月4日发布《关于鸡蛋期货合约上市交易有关事项的通知》，鸡蛋期货合约已由中国证监会批准，将于2013年11月8日起上市交易。

根据通知，鸡蛋期货首批上市交易合约JD1403、JD1404、JD1405、JD1406、JD1409、JD1410。各合约挂盘基准价于上市前一个交易日另行通知。鸡蛋期货合约交易保证金上市初期暂定为合约价值的8%，涨跌停板幅度暂定为上一交易日结算价的4%，新合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的8%。鸡蛋期货合约交易手续费为成交合约金额的万分之五。每交易日结算后，交易所将公布鸡蛋期货合约所有会员当日成交量和持仓量。

此外，通知公布了大商所鸡蛋期货指定质检机构和指定交割仓库名单。

同日，大商所还公布了证监会批准的《大连商品交易所鸡蛋期货合约》和相关实施细则修正案。根据交易所公布的合约内容，鸡蛋期货交易品种为鲜鸡蛋，交易单位为5吨/手，报价单位为元(人民币)/500千克，最小变动价位为1元/500千克，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%(上市初期为8%)，合约月份为1、2、3、4、5、6、9、10、11、12月，交割方式为实物交割。

根据交易、交割、结算细则及风控管理办法修正案，鸡蛋合约交易指令每次最大下单数量为300手，交割单位为5吨。不同于其他品种，大商所在交割细则修正案中针对鸡蛋期货特别规定了疫情处理有关条款。在鸡蛋期货交易过程中，当发生重大疫情且一定比例交割仓库处于疫区时，交易所可以宣布进入异常情况，交易所总经理可以采取暂停交易、终止交易的紧急措施。终止交易当天结算时，鸡蛋各合约月份全部持仓按照上一交易日结算价进行平仓。

在持仓管理上，为严控风险，相关细则规定，合约月份双边持仓总量小于等于8万手时交易保证金为合约价值的5%，大于8万手时为7%。持仓限制方面，当鸡蛋合约单边持仓大于1.5万手时，期货公司会员该合约持仓限额不得大于单边持仓的25%；当鸡蛋合约单边持仓小于等于1.5万手时，期货公司会员该合约持仓不受限制。非期货公司会员和客户的鸡蛋合约一般月份持仓限额为300手。

市场人士同时认为，从交易所公布的鸡蛋期货上市交易有关事项安排来看，鸡蛋期货上市初期保证金确定为8%、手续费为万分之一点五，较其他品种相对较高，这体现了管理层从严管理、不追求交易量和防范过度投机、防控市场风险，从而确保首个畜牧及鲜活农产品期货平稳起步的思路。

焦煤疲软拖累动力煤 后市表现或将分化

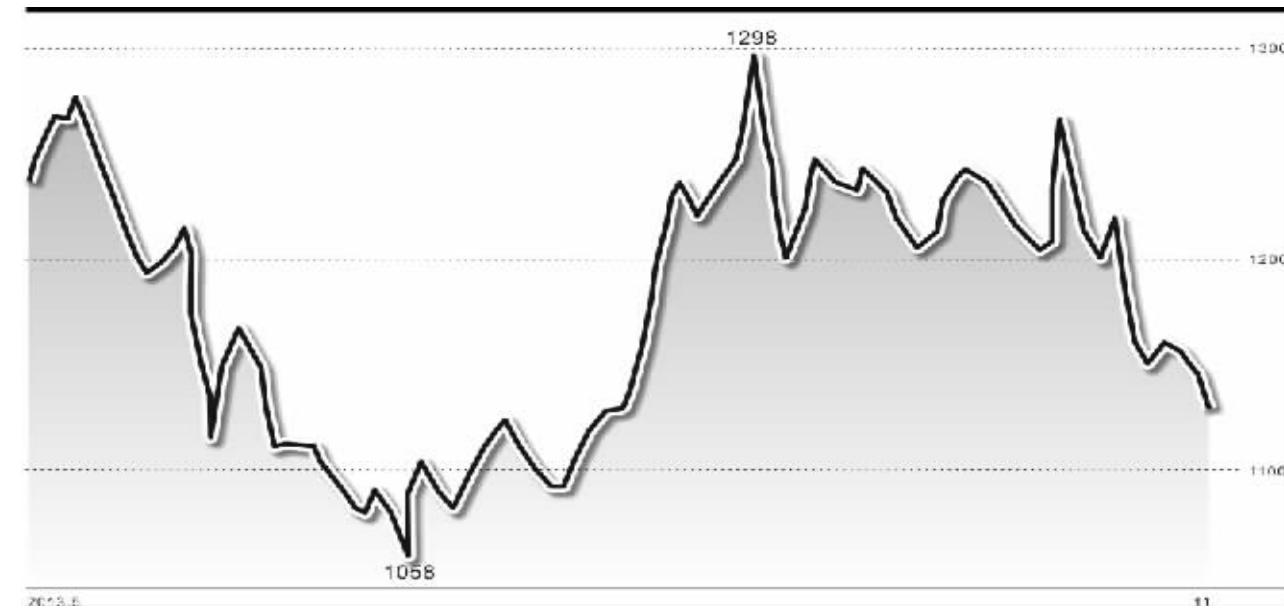
证券时报记者 沈宁

反弹苗头未能持续，焦煤昨日再度大幅下探，创出近期新低。受其拖累，焦炭、动力煤两大煤炭品种也难有良好表现，动力煤相对较强。多数分析人士认为，焦煤与动力煤之间将延续分化，但对于后市涨跌，业内观点存在分歧。

焦煤在三大煤炭品种中表现最为疲软。截至周一收盘，焦煤主力J1405合约收报1129元/吨，较前日结算价跳水22元/吨，跌幅高达1.91%；合约当日增仓64064手至28.1万手，成交量亦有所上升，市场看空意愿明显。焦炭主力J1405合约下跌9元/吨至1605元/吨；动力煤主力TC401合约微涨0.8元/吨至557.4元/吨。

宝城期货分析师何晔玮表示，目前市场对整个宏观经济预期较为悲观，特别是同样受宏观经济影响深远的钢材价格早就提前下跌。从过去数据来看，钢铁行业变化一般领先煤炭行业一到两个月的时间。近期焦煤跌幅较大，尤其是近月合约已经创下新低，预计这种产业链自上而下的轮跌节奏将会持续；焦炭港口库存持续处于历史次高位，粗钢日均产量接近天花板，焦炭跟跌的空间可能更大。

国内炼焦煤市场主流持稳，山东地区部分小矿炼焦煤采购价格出现小幅下调，充矿库存高企，整体市场成交较弱。截至11月1日，全国50家主要钢厂和独立焦化企业总库存量为1238.23万吨，较上周相比升高39.11万吨，环比增幅为3.26%，总库存继续大幅拉涨，创下今年以来的新高。



相比动力煤走势，焦煤期货走势明显疲软。

翟超/制图

高，但其下游焦炭同样库存过高，后市需求看淡。

预计煤炭板块将出现动力煤和焦煤之间的强弱分化。动力煤临近消费旺季，是煤炭产业链中基本面稍好的品种，不过其供应端也处于过剩格局之中，也不宜太过看好。”何晔玮称。

动力煤现货市场最近一周出现一定分歧。其中代表产地煤价的中国太原动力煤交易价格指数达到了87.09，与上期持平，而代表港口煤价的环渤海动力煤综合价格指数是达到了537元/吨，环比上涨0.75%。而中国最大的煤炭企业神华集团在31日发布最新一期动力煤价格函显示，公司动力煤价格涨幅有所扩大，发热量5500大

卡动力煤上涨4元/吨，其他煤种上涨11元/吨，这是9月中下旬以来中国神华动力煤价格连续第六期上涨。

也有一些分析人士相对看好煤炭后市。国泰君安期货分析师金韬认为焦煤难有趋势性下跌机会。在今年二季度焦煤下跌中，大量的中小煤矿减产。从供需平衡表上，5月份以来的减产，在6月份开始形成了炼焦煤的供需缺口，我们认为当前的下跌不会比二季度低点更低，目前5月合约下跌更多是远月升水的回归。”

金韬建议关注煤焦品种在1401向1405换月带来的做多机会。在他看来，伴随着换月进行，投机多头逐步撤出1401合约，并展期至1405合约。1405合

约距今超过半年，现货企业当前在该合约上套保面临着较高的持仓以及资金成本，空头抛压可能性低。同时，明年的去产能等问题尚不明朗，均为多头在远月建仓向上提供了机会。

动力煤相对更被看好。尽管动力煤和焦煤同属煤炭的分类，但两者不管是供给或者用途均有较大不同，这也决定了两者的走势差异较大。焦煤主要用于炼焦，动力煤的主要用途为发电。动力煤经历了最近一年的下跌后，在当前位置企稳的概率较大。北方冬季供暖将消耗大量的动力煤，而国家对于劣质煤的环保限制也将令高热值、低硫动力煤更受青睐。我们认为，四季度动力煤将继续企稳向上。”金韬指出。

收储与否成沪胶强弱分水岭

童长征

8月以来，沪胶主力合约1401一直在20000—21000元/吨之间箱体震荡。10月25日，沪胶跌破20000元/吨关键支撑。近期1401合约跌至19500元/吨下方，而1405合约亦受20000元/吨压制。

沪胶目前的价格特点，与目前的收储预期有密切关系。自8月末以来，沪胶在收储预期的作用下，1401合约一跃升至20000元/吨以上，但收储迟迟未能落定，沪胶也只能在21000元/吨下方徘徊。沪胶目前的形势是：如果缺乏收储支撑，沪胶面临巨大的库存压力，而11月份相对偏弱的季节性特点，沪胶将相对走弱。但收储如果落定，则沪胶将可能一跃而起，转弱为强。

沪胶目前偏弱，背后主要的原因是庞大的库存压力。截至11月1日，上期所的库存约为147662吨，仓单为102510吨。可用库容为152490吨。

数据上看，目前上期所占用的库容不到一半。但即便目前剩下一半以上的可用库容，现货商要实现货制仓单却极不容易，这反映出两个事实：

一、目前现货销售压力偏大，而期货价格略有升水。现货商也愿意将货交到交易所制仓单；二、现货市场的压力向期货传导，如果大量的现货进入期货，則未来期货多头要面临庞大的接货压力。

从季节性来说，11月份并不是天胶强势的月份。从2000年以来，11月份的天胶行情多数以下跌为主。只有2002年和2009年涨势较大，月度涨幅分别为5.44%和10.02%。其余年份11月份都是下跌。其中2003年下跌15.73%，2008年下跌16.31%。但2002年和2009年都是全年的大牛市，11月份的走高亦是属于年度走强的范畴之内。从时间节点上说，11月份并不是沪胶强势上涨的好时机。在更多的时间它是在12月

份的强势行情做铺垫，12月份由于产区逐渐进入停割期，市场开始炒作停割概念，走强的可能性更大。

收储可能扭转沪胶的弱势特点。在历史上，收储和抛储都曾经从根本上扭转过沪胶的走势。2008年金融危机以后，橡胶行业经历三次收储或者抛储的行情。2009年3月初，国储局收储10.5万吨橡胶。沪胶主力从13500元/吨低点跃升至后来的16500元/吨上方，涨幅超过20%。2010年4月中旬，国储局抛储3万吨，沪胶主力从24500元/吨附近飞流直下，跌破了20000元/吨，跌幅亦接近20%。2012年中下旬，国储局收储橡胶6万吨，沪胶主力从24500元/吨附近开始爬升，跃至27500元/吨附近，涨幅超过10%。这些例子都表明国储局的收储决定，对于橡胶价格的走势，具有决定性的力量。

我们认为对于收储，有几点结论：

1. 收储本身是较为确定的。国储局收储橡胶这件事是从2012年决定的，而收储本身更多的是在于建立战略储备，而不

美联储或率先收紧货币 美元将王者归来

戚文举

美元王者归来之音，自2011年末以来就不绝于耳，但是在坎坷的王者之路上已有诸多机构和专家纷纷掉转枪头，唱空美元。不过，我们认为，美元依然处在王者归来的路上。

从长期趋势来看，美元指数走势更多取决于美联储相对于欧英日央行的货币政策及其预期变化。在美欧英日均采取超级宽松货币政策的背景下，市场关注的焦点在于哪家央行首先开始逐步退出超级宽松政策，开始加息周期。一方面，尽管政府停摆、耶伦获美联储主席提名等事件，使得美联储缩减量化宽松(QE)的预期一再被推迟，但是美国经济仍将保持复苏趋势、楼市复苏仍将驱动就业市场继续回暖、美联储鹰派官员占比将在明年有所提升等将驱动美联储最近在明年上半年开始缩减QE。随后，随着经济的持续向好，美联储将考虑加息。另一方面，欧元区10月通胀率意外降至近四年最低0.7%，且通胀预期指数显示仍将继续下行。在经济复苏疲软的背景下，通缩幽灵再现，料将驱动欧央行加码宽松政策。在摆脱贫缩前景尚不明显以及上调消费税将冲击实体经济的背景下，日央行料被迫延续激进的QE政策。

综上，美欧英日经济料逐步重回分化趋势，美联储料将率先开始收紧政策，进而驱动美元延续王者之路。上周，美元在重要支撑位79点一线获得支撑重新企稳走强，预计近期将进一步上涨。

(作者系浙商期货分析师)

中色金银贸易中心 客户平台正式上线

我国唯一经国家工商总局核准的金银贸易场——中色金银贸易中心日前正式上线客户端平台。中色金银贸易中心致力于打造大型国家级电子商务示范基地，逐步探索符合中国国情和中国特色的金银业电商发展新模式。

中色金银贸易中心坐落在北京市东城区朝阳门北大街7号五矿广场

(魏书光)

铁矿石期货 质检方式及流程说明

铁矿石采用引入第三方质检机构的方式进行质检。

1. 仓库仓单交割质检流程：①流动采样。铁矿石入库检验采用铁矿石流抽样(即边入库、边抽样)的方式。仓库或货主应与指定质检机构签订委托检验协议，并明确到货方式、到货数量、到货时间、通知方式、检验批次大小、包括夜间在内的检验作业费用以及因指定质检机构未及时到场给货主造成损失的责任承担方式。②入库质检。铁矿石在入库过程中由交易所指定的第三方质检机构进行抽样，质检机构检验抽样样品的铁、硫、磷、硅、铝、水分、粒度等指标，并将质检结果及时反馈至交割仓库。③出库质检。铁矿石出库时，指定交割仓库应当向货主出具由指定交割仓库检验的水分实测结果，折算成干基重量后足量发货。指定交割仓库可以依据仓单注册时的质量检验报告与客户结算质量升贴水，也可以经双方协商抽样、留样，在出库后的15日内双方对质量无异议的，依据仓单注册时的质量检验报告与客户结算质量升贴水；一方或双方对质量有异议的，双方可协商解决。协商不成的，应在买方向交易所提交质检结果的次日提出异议。交易所将指定检验机构对先前的抽样存样进行检验，由此产生的一切费用(检验费和差旅费等)先由卖方垫付，过错方最终承担责任。

3. 厂库仓单交割质检流程。与现有焦煤、焦炭品种类似，铁矿石厂库仓单在出库环节，由厂库在货主监督下抽样，经双方确认后将样品封存。先行出库，样品留存至仓单注销后的第15个自然日，作为处理质量争议的依据。

铁矿石厂库应保证厂库仓单的质量，为降低检测成本，铁矿石仓库单出库时不必检测，而是采用留样备查，如货主对质量有异议，货主应当在发货日起5个工作日内以书面形式向交易所提出质量异议，由交易所指定的检验机构进行复检。

(铁矿石期货知识之六)

(作者系华泰长城期货分析师)



管理总部：杭州市庆春路173号8-10层
理财热线：400-700-5186



DALIAN COMMODITY EXCHANGE