

# 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为 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一点五。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库区处于疫区时,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。

市场人士认为,作为我国首个畜牧期货品种和鲜活农产品,鸡蛋期货的推出无论对相关产业还是对我国期货市场发展都具有较为深远的意义。其上市将有助于形成集中权威的市场价格,提供避险工具,服务农户和企业生产经营,并推动我国鸡蛋产业的规模化、标准化发展,促进产业升级;鸡蛋作为畜牧期货的首个品种,其上市也有利于丰富我国期货品种序列,拓宽期货市场“三农”服务国民经济的范围。

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

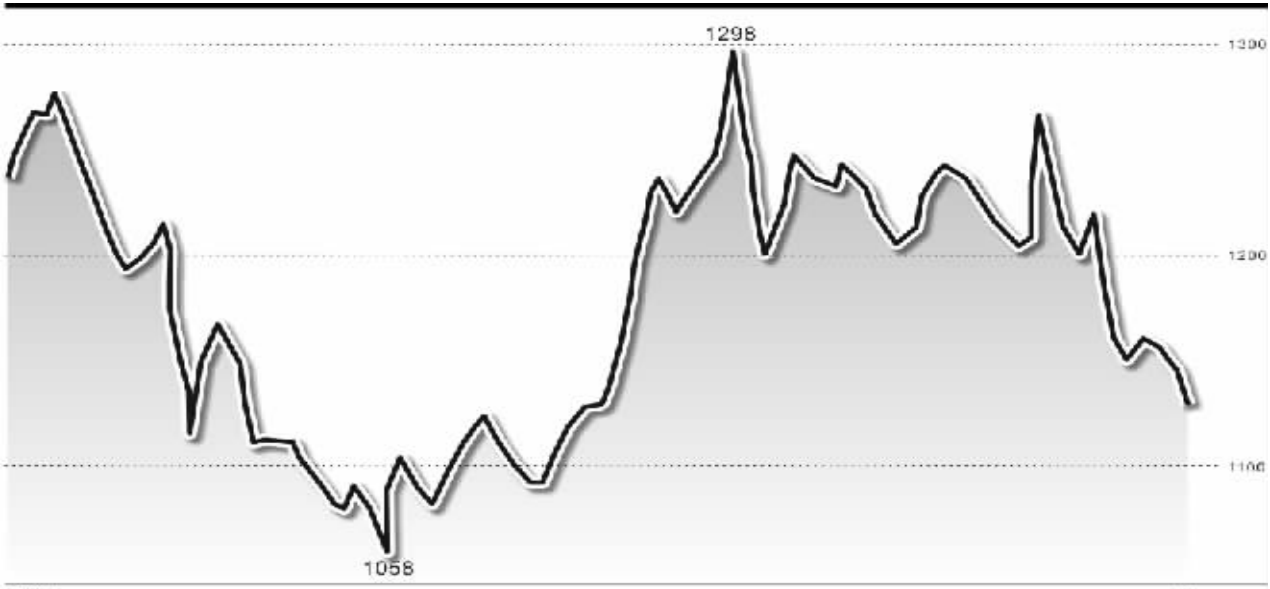
证券时报记者 沈宁

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继续分化,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 jm1405 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。

宝城期货分析师何晖玮表示,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,兖矿库存高企,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



相比动力煤走势,焦煤期货走势明显疲软。

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临稍好的品种,不过其供应端也处于过剩格局之中,也不宜太过看好。”何晖玮称。

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。”

金韬建议关注焦煤品种在 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。动力煤经历了接近一年的下跌后,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。从

数据上看,目前上期所占用的库容尚不到一半。但即便目前剩下一半以上的可用库容,现货商要交现货制成仓单却极不容易,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成仓单;二、现货市场的压力向期货传导,如果大量的现货进入期货,则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%。其余有 2000 年和 2010 年分别微涨 1.22%和 0.49%)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为 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,橡胶行业经历过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,而收储本身目的更多是在于建立战略储备,而不

是稳定价格。2. 不确定的是收储的数量和收储的时间。关于收储的数量,目前的版本主要围绕在 15—20 万吨左右。对于这个数量,与历史对比,这个数量要比历史最高高出许多。(历史最高 10 万吨有余)和国内可交割量对比,两者大致相若。(国内可交割的全乳胶产量约为 20 万吨)。

从上述分析,我们的结论是:在收储消息明确之前,沪胶很可能要继续维持弱势格局,虽然下跌的空间可能有限,但要走强却并不容易。而若收储消息明确,国内全乳胶的收储数量在 10 万吨以上,则沪胶势必必要转弱为强。

(作者系华泰长城期货分析师)



浙商期货

ZHESHANG FUTURES

管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层

理财热线: 400-700-5186

# 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,美元指数走势取决于美欧英日经济的强弱关系。因此,美欧英日经济逐步重回分化趋势料将支持美元延续王者之路。一方面,尽管政府停摆事件冲击了美国经济前景,但是 10 月 ISM 制造业采购经理指数(PMI)依然保持 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。

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。

从中短期来看,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料将驱动美联储最迟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来最低 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。在摆脱通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,注册资本 2 亿元人民币,是目前国内最大的贵金属电子商务及结算运营机构。

据了解,目前公司业务范围涵盖贵金属(包含黄金、白银销售及回购)、首饰、工艺品现货批发零售及仓储服务,并为其提供电子商务平台及现货咨询服务等。

(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,以此样品检验结果作为与客户结算质量升贴水的依据。

2、提货单交割质检流程。与仓单交割流程类似,提货单交割质检也采用流动采样,并在卸货或堆垛过程中由第三方质检机构进行采样并质检,之后由质检机构向货主及时反馈质检结果。

但提货单交割与仓单交割在质检流程方面主要存在三点不同:一是提货单交割中,买卖双方可采用双方均认可的检验结果作为交收货

物质认定依据,如果采用非交易所指定的质检机构出具的检验结果为品质认定依据,买卖双方不得对交收商品提出品质、数量争议。二是不必出场检验。提货单交割质检完成后,要求不同货主的交割商品单独堆放,如对质量无异议,则买方未来可直接提货,不必重复检验。三是卖方确认提货单据前提出质量异议。卖方如对商品质量有异议的,双方可协商解决。协商不成的,应在买方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,过错方最终承担检验费用并赔偿对方损失。

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,铁矿石仓库仓单出库时不必检测,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)



大连商品交易所

DALIAN COMMODITY EXCHANGE