

刘兴强:推动期权早日上市

证券时报记者 沈宁

昨日,大商所理事长刘兴强在第八届国际油脂油料大会表示,大商所今年有五个新品种获批,市场建设取得重大突破。下一步交易所将不断丰富包括油脂油料在内的农林畜产品期货品种系列,完善各类期货品种结构,推动期权早日上市。

刘兴强首先介绍了油脂油料期货市场发展情况,他说,今年大豆进口量预计达到6600万吨,创历史新高纪录,棕榈油的进口量也预计达到600万吨。今年我国大豆、豆粕、豆油、棕榈油现货市场价格最大波幅分别达到15.67%、18.52%、25.82%和21.44%。由于影响油脂油料价格因素较多,这些年油脂油料期货交易一直比较活跃。今年1至10月,大商所五个油脂油料品种共计成交3.83亿手(单边),占全国期货品种成交量的22%,这反映出油脂油料期货品种在中国期货市场的重要地位。

他还指出,油脂油料系列是大商所最具优势和特色的品种系列:一是市场流动性较高,品种比较成熟。按可比口径折合成吨数,2012年豆粕成交量已达到同期美国芝加哥期货交易所豆粕的近两倍,期现比超过美国,真正与国外发达市场水平相当。同时,油脂油料期货品种的流动性比率呈逐年下降趋势,大量未平仓合约迅速对冲交易不会引起价格的大幅波动,市场对大笔交易需求承受和吸纳能力较强,品种发展已趋于成熟。

二是产业客户参与程度较深。目前参与我国油脂油料期货的客户涉及上、中、下游全产业链条,行业八大龙头企业都参与了套期保值交易,国内日压榨能力1000吨以上的油厂90%以上参与。今年参与大商所油脂油料品种交易的法人客户累计达9917个,法人成交、持仓占比分别为13.15%和43.16%。

三是国内外期货价格联动密切,市场对接比较充分。我国油脂油料期现货市场价格相关系数均在0.9以上,进入交割月期现货市场价格合理回归,国内与国外市场内外盘价格相关系数也均在0.8以上。期货市场真正契合了现货企业由国外到国内的贸



沈宁/摄影

易习惯,围绕整个产业链构建起完整的避险体系。

刘兴强还表示,下一步,大商所将积极拓展新的农产品期货品种领域,不

断丰富农林畜产品期货品种系列,完善包括油脂油料在内的各类期货品种结构,推动期权早日上市,为行业发展提供更多、更有效的避险工具。同时,加强对现有品

种规则制度的修改完善,不断降低成本、提高效率,推动仓单串换、三步交割法等一系列制度创新,加强市场拓展和服务,努力满足市场发展的各类需求。

大商所有望明年上半年推出夜盘交易

证券时报记者 沈宁

证券时报记者昨日获悉,大商所正积极筹备夜盘交易,最快有望明年上半年推出,初期将在油脂油料品种试点。此外,相关期权产品也在准备过程中,将根据市场需求及时推出。

据大商所交易部总监张英军介绍,大商所从去年起就开始研究夜盘交易,并对市场进行了广泛调研,连续交易制度可以避免隔夜跳空,对跨市场套利非常方便。夜盘交易系统交易所在已经做准备,预计明年上半年就能开出夜盘交易。我们主要的思路是

先和相关产品的交易所进行覆盖,首

先要覆盖芝加哥商业交易所CME的油脂油料交易时间,棕榈油的交易时间后期也会考虑。”

张英军表示,大商所正在做期权推出的准备工作。他透露,目前国内各个期货交易所在期权业务规则及系统方面的准备应该都已经初步完成,监

管层对于推出期权交易也非常支持,相关期权交易有望在不久的将来推出。而期货公司会员端、系统商系统的建设都已经开始,整个准备工作初步就绪,下一步将根据市场的需求及时地推出期权交易。

总之,我们这些做法就是想通过品种的完善、交易制度创新、期权、夜盘等交易提高市场的流动性,让它的运行质量能更高地发挥我们市场的功能,这样能够不但为市场跨市套利带来方便,也能够为中国期货交易市场带来稳定的机会和发展。”张英军强调。

谈到市场对外开放问题,张英军称,目前外商很难直接参与大商所交易,但上海自贸区的建设在这方面可能会打开一个空间,在这个平台上国外的一些个人或者机构投资者就应该能够参与国内产品的交易,能够直接进行CME和大商所之间跨市场套利。

安信证券首席经济学家高善文:

经济中短期不乐观 长周期临近底部反转

证券时报记者 沈宁

短期反弹近尾声,中期经济偏谨慎,长期下跌周期将扭转。对于中国经济,安信证券首席经济学家高善文在第八届国际油脂油料大会做出上述判断。

就国内短期经济形势而言,高善文认为,此前的经济反弹过程很可能已经接近尾声。今年7月份经济出现了明显反弹,这个反弹预计会持续接近两个季度的时间,但是反弹的可持续性很弱,这个过程很可能会重新掉头,在明年上半年就会进入阶段性增长势头减弱的过程。

在短期经济数据的判断上,有一

些原因能够看得相对清楚。我们看到的原因是,从今年7月份以来经济数据反弹的结构来看,在今年三季度大部分时间里面,支持经济活动反弹的主要力量来自于存货活动的调整,经济最终需求明显的加速在这一段时间经济数据反弹当中表现并不是特别地突出。”高善文指出。

中期形势则偏向谨慎,市场上并不缺乏看空的声音,偏谨慎也是目前比较主流的看法。高善文表示,每一个人看空经济的理由不尽相同,除了房地产走势常常被提到之外,还有就是产能过剩。我们看到国内私人投资部门缺乏力量,这当然与产能过剩有关,

但需要强调的是广大的产能过剩、价格普遍压力,新兴经济体在全球范围内经济活动的回落,是全球制造业明显回落的一部分。在这种情况下,中国没有其他国家的配合单独走出这个局面不太容易,这是我们对中期经济趋势看得比较谨慎的原因。”

不过,对于中国长期宏观经济,高善文看法要乐观很多。在他看来,始于2007年的中国经济及股市的下跌周期已经接近尾声。我们也许正在接近漫长黑暗隧道的尽头,尽管还没有走出长期股票市场的下跌、长期经济活动下降的全部过程,但是已经处于长期下跌过程中非常接近尾部的位置,也许在不太长

的时间就可以看到整个经济活动甚至市场出现基本性的转折。”

高善文还谈到自己对三中全会的看法。他认为,这次三中全会除了在很多技术层面上所进行广泛的改革设计外,在思想认识和原则层面上也可以说有两个重要突破:第一,首次明确提出市场在资源配置中将起到决定性的作用,而十八大以前的表述仍然是起到基础性的作用,现在从基础性作用上升到决定性作用,在认识上是一个很大的飞跃;第二,将非公有制经济与公有制经济等量齐观、并列对待,这跟以前所强调的主体和补充讨论来讲也是很大的改善,这在最基本的原则和改善上有很大的进步。

融资条件收紧 股债继续双杀

证券时报记者 魏书光

虽然十八届三中全会胜利闭幕,但是投资者的信心并没有得到更大提振。相反,在时下的资金紧张局面下,市场对于宏观经济后期走势的悲观情绪仍然在蔓延,股市和债市更在昨日双双下跌,国债期货价格再创新低。

受此影响,国债期货TF1312合约价格大幅下跌,午盘一度跌至91.57元的低点,再创上市以来新低。不过,尾盘上扬,最终收报91.82元,跌幅0.33%,将前一个交易日涨势全部吞掉。11月12日,央行进行了90亿元逆回购操作,中标利率4.10%。

13日当天,国债ETF(511010)也再创上市新低,收盘报95.791元,下跌0.422,跌幅0.44%,成为上市以来跌幅第二大的交易日。值得注意的是,当天股指期货也出现大幅下跌,

股指1311合约收盘报2294.4,下跌43.2,跌幅1.85%。国债期货上市之初,业内人士普遍认为的股指期货与国债期货是会反方向变动的观点,已经成谬论,这都根源于国内独特的经济结构和债务结构。

股指连续下跌和国内债券收益率飙升的背后,都在提示着一个同样的问题,上市公司利润率持续下滑,企业债务尤其政府平台企业扩张链条正经受紧绷的风险,市场的融资需求日益上升,而融资条件也持续在收紧当中。根据中央国债登记结算公司最新发布的数据显示,今年10月份,企业债发行金额合计655.80亿元,环比大增1.2倍,创下了今年4月份以来新高。

伴随债券利率的攀升,金融机构融

资成本明显增大,金融机构资产负债表扩张受阻,资产扩张减慢,金融机构倾向于减少中长期贷款。12日公布央行数据显示,10月份金融机构中长期贷款较前一个月大幅下滑约1300亿,特别是企业中长期贷款下滑约1000亿至约1400亿,而前三个季度均超过2300亿。同时,由于债券融资成本提高,10月企业债券融资缩小350亿至1067亿。

显然,在“僵尸企业”不破产并成为“吸金黑洞”的情况下,国债实际收益率会持续攀升,并压制正常的经济增长动力,拖累股指上行。于是,国债和股指的双杀也在情理之中。尤其对于国内这种债务扩张型发展经济体,没有一例实质性违约风险的情况下,利率的上升有更多的警示意义。

大商所与广东省政府签署战略合作协议

11月13日,大连商品交易所与广东省政府在广州签署了战略合作协议,以加强双方的交流与合作,推进多层次资本市场建设,推动广东省期货企业和大商所的共同发展。广东省副省长陈云贤、大商所理事长刘兴强、总经理李正强等出席了签约仪式。广东省金融办主任刘文通和大商所总经理李正强分别在战略合作协议上签字。

业内人士表示,今年以来大商所已与多家金融机构、行业协会、现货交易平台等签署战略合作协议。此次与广东省的战略合作将成为加强期货行业与地方政府沟通协作、推动期货市场和相关产业健康发展的关键开端,将更好地推动多层次资本市场的建立,提升大连期货市场服务实体经济的广度和深度。

(沈宁)

鸡蛋期货交割地点设计说明

大连商品交易所在深入分析鸡蛋品种和市场特点的基础上,参考我国期货品种设计的成功经验,制定了鸡蛋期货交割地点设计的原则,在此基础上形成了设计方案,在产区集中地和销区集散地设立交割仓库,在产地集中地的蛋鸡养殖场设立交割厂房。

一、鸡蛋期货交割地点设计原则

(一)位于主流贸易区域,价格具有代表性。我国鸡蛋贸易自由,价格和运输成本是决定鸡蛋物流流向的主要因素,因此,我国鸡蛋的贸易半径大,全国价格关联性强且价差稳定,除部分产量小和西南地区的省份外,主要产地和销地几乎都涵盖在国内主流贸易区域内,满足本条原则的交割地点覆盖范围较广。

(二)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化,必须可以在较短的时间内运至销区出售,交割地点必须要有较好的物流条件。

(三)存在明确集散地,物流流向清晰。从地域来看,我国存在三个明显的鸡蛋流入地区,即华北京津地区、华东沪浙闽地区以及华南广东地区,鸡蛋的物流流向基本规律为:内蒙古、辽宁、山东、河北等地主要供应京津地区,约占我国鸡蛋跨省总贸易量的15%;苏北、安徽、湖北等地主要供应沪浙闽地区,约占我国鸡蛋跨省总贸易量的21%;湖北、胶东、河北南部沙河、馆陶等地则大量供应广东地区,约占我国鸡蛋跨省总贸易量的25%。另外,东北地区由于鸡蛋价格低,对华东和华南也可以形成辐射。

(四)位于贸易集中地,便于组织货源和销售。鸡蛋的生产和消费相对分散,中间贸易形式,除品牌鸡蛋通过蛋鸡养殖场自己建立的销售终端出售外,我国鸡蛋总产量中80%以上通过中间贸易商销售。在贸易集中地设置交割地点,充分贴近鸡蛋的现货市场特点,便于卖方组织交割货物,也便于买方接货后以较低的成本出售鸡蛋。

(五)位于组蛋集中地,便于组织货源和销售。鸡蛋的生产和消费相对分散,中间贸易形式,除品牌鸡蛋通过蛋鸡养殖场自己建立的销售终端出售外,我国鸡蛋总产量中80%以上通过中间贸易商销售。在贸易集中地设置交割地点,充分贴近鸡蛋的现货市场特点,便于卖方组织交割货物,也便于买方接货后以较低的成本出售鸡蛋。

二、影响交割地点设计的现货市场特征分析

鸡蛋的现货市场特点明显:

(一)生产分布于长江以北,具有聚集效应。由于技术支持、原料供应、信息优势以及地方政策导向等多种因素影响,我国的蛋鸡养殖呈现明显的局部地域聚集效应,在鸡蛋产量较大的省份,形成了一些养殖量相对集中的局部地区或县市,比如河北西南部的沙河、馆陶、山东胶东半岛、辽宁大连地区和辽西地区、江苏盐城地区、湖北浠水地区、内蒙古赤峰地区等,都是鸡蛋输出量较大的

地区。

(二)消费分散,发达地区存在供应缺口。鸡蛋消费与人口总数、城市化水平等因素密切相关,由于北京、上海、广东等发达地区的龙头带动作用,有效利用经济资源,发挥期货市场功能,进一步提升服务实体经济的广度和深度。

(三)贸易模式成熟,中间贸易是主要贸易形式。与我国鸡蛋现货市场特点适应,在鸡蛋产地集中地与销地批发市场已经形成了数量可观的贸易商,根据中国蛋鸡肉网统计,全国范围内每天贸易量超过20吨的跨省鸡蛋贸易商达300余家,其中部分贸易商每天贸易量达到100吨以上。产地与销地贸易商的大量存在,解决了我国鸡蛋生产规模小、消费分散的缺点,实现了产地与销地间鸡蛋的大规模流动,便于期货市场组织交割。

(四)存在明确集散地,物流流向清晰。从地域来看,我国存在三个明显的鸡蛋流入地区,即华北京津地区、华东沪浙闽地区以及华南广东地区,鸡蛋的物流流向基本规律为:内蒙古、辽宁、山东、河北等地主要供应京津地区,约占我国鸡蛋跨省总贸易量的15%;苏北、安徽、湖北等地主要供应沪浙闽地区,约占我国鸡蛋跨省总贸易量的21%;湖北、胶东、河北南部沙河、馆陶等地则大量供应广东地区,约占我国鸡蛋跨省总贸易量的25%。另外,东北地区由于鸡蛋价格低,对华东和华南也可以形成辐射。

(五)全国价格关联性强,不同地区价差稳定。我国各地间鸡蛋价格分布规律性强,价差稳定。总体而言,销区的鸡蛋价格高于产区鸡蛋价格,销区越往南价格越高,主要产区中辽宁价格最低,河南、河北和山东价格几乎相同,江苏、湖北价格略高于华北地区价格,历史数据上看,各地平均价差相对稳定。

(六)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化,必须可以在较短的时间内运至销区出售,交割地点必须要有较好的物流条件。

(七)位于贸易集中地,便于组织货源和销售。鸡蛋的生产和消费相对分散,中间贸易形式,除品牌鸡蛋通过蛋鸡养殖场自己建立的销售终端出售外,我国鸡蛋总产量中80%以上通过中间贸易商销售。在贸易集中地设置交割地点,充分贴近鸡蛋的现货市场特点,便于卖方组织交割货物,也便于买方接货后以较低的成本出售鸡蛋。

(八)地域具有一定分散性,可防范疫病爆发的风险。在交割地点选择上,也遵循分散化原则,使得局部疫病爆发时,有足够的交割地点用于交割,必要时启用备用交割地点,保障交割顺畅,防范交割风险。

(九)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化,必须可以在较短的时间内运至销区出售,交割地点必须要有较好的物流条件。

(十)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化,必须可以在较短的时间内运至销区出售,交割地点必须要有较好的物流条件。

(十一)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化,必须可以在较短的时间内运至销区出售,交割地点必须要有较好的物流条件。

(十二)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化,必须可以在较短的时间内运至销区出售,交割地点必须要有较好的物流条件。

(十三)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化,必须可以在较短的时间内运至销区出售,交割地点必须要有较好的物流条件。

(十四)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化,必须可以在较短的时间内运至销区出售,交割地点必须要有较好的物流条件。

(十五)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化,必须可以在较短的时间内运至销区出售,交割地点必须要有较好的物流条件。

(十六)具有充足的恒温库资源和较好的物流条件。鸡蛋与我国目前已有的商品期货品种不同,在温度较高的季节,室温条件下鸡蛋的新鲜度和蛋重容易发生变化,但是在0℃~5℃的温度条件下,鸡蛋的新鲜度变化较慢,可以在较长的时间内保持等级不发生变化,因此,我所鸡蛋期货采用恒温库仓库交割与大型养鸡场厂库交割并行。为了规避交割风险,对于交割仓库所在的交割地点,恒温库的仓库资源和库容量必须足够大,同时,由于鸡蛋出库后质量容易变化