

上期所启动热轧卷板期货模拟交易

热轧卷板期货本月下旬有望上市

证券时报记者 沈宁

证券时报记者昨日获悉,上海期货交易所将于2014年3月7日起开展热轧卷板期货模拟交易。据了解,热轧卷板(以下简称“热卷”)期货上市筹备工作已经基本完成,业内预计本月下旬正式上市。

根据上期所安排,热卷期货模拟交易的合约挂牌基准价为3360元/吨;热卷期货合约模拟交易保证金收取比例暂定为合约价值的6%,涨跌停板幅度暂定为±4%;模拟交易开始当日涨跌停板幅度为暂定涨跌停板幅度的2倍(即不超过挂盘基准价的±8%)。热卷期货合约模拟交易手续费暂定为成交金额的万分之零点八。

根据上期所发布的《热轧卷板期货模拟交易活动细则》,热卷期货标准合约的交易单位10吨/手,最小变动价位为2元/吨,合约交割月份为12

个月以内的连续月份;每日价格最大波动限制不超过上一交易日结算价±4%。

据悉,热卷期货合约交割品级的标准品为符合GB/T3274-2007《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》的Q235B或符合JISG3101-2010《一般结构用热轧钢材》的SS400,厚度5.75mm、宽度1500mm热轧卷板;替代品为符合GB/T3274-2007《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》的Q235B或符合JISG3101-2010《一般结构用热轧钢材》的SS400,厚度9.75mm、9.5mm、7.75mm、7.5mm、5.80mm、5.70mm、5.60mm、5.50mm、5.25mm、4.75mm、4.50mm、4.25mm、3.75mm、3.50mm,宽度1500mm热轧卷板,交割方式为实物交割。

业内人士预计,热卷期货最快有望3月下旬正式上市。热轧卷板是国内钢材市场重要品种,热卷期货的上

市对于完善现有钢材期货品种系列,更好发挥价格发现、套期保值功能,服务钢材产业链实体企业具有深远意义。

2009年螺纹钢期货和线材期货上市后,产业客户、机构客户等投资者广泛参与,对于期货市场的认识日趋成熟,为即将上市的热轧卷板期货成功运行奠定了市场基础。

从各类钢材品种占比看,符合上期所热轧卷板期货合约的品种主要是热轧中厚卷板,2013年的产量约占钢材总产量的17%,但如考虑到热轧卷板与其他板材的相关性,则本次上市的热轧卷板期货会直接影响到42%左右的钢材产量。

国泰君安期货分析师付阳表示,热轧板卷与中板、涂镀板、锅炉容器板、冷轧板的相关性都比较高,因为这些板材的附加值不高,成本主要受原材料价格、人工价格影响,下游需求的影响因素也比较统一,主要和汽车、船舶、基建、机械制造等相关。从热轧与冷轧相关性看,

0.7左右的相关系数已表明两者之间高度相关,热轧卷板期货的上市可以覆盖到整个板材市场,可以为其他各类板材提供规避价格风险的工具,也会为其他板材提供价格发现的功能。

如按照目前3500元/吨(热轧、冷轧、镀层等所有品种价格均值)估算,那么热轧卷板期货涉及的现货市场规模约1.58万亿。因为板材生产企业多为中大型国有企业,未来板卷期货面对的服务对象很可能也是中大型国企为主。”付阳称。

分析人士指出,螺纹钢与热轧卷板的价格波动趋同性也非常强,主要也是由于两者都是产能过剩型产品,受原材料价格波动的影响大,只是阶段性需求面支撑不同,会造成某一阶段两者价差出现波动。总体看,上海地区热轧卷板与螺纹钢价格比值在1.01左右。7年来,这个比值大多在0.95-1.05之间波动。卷板期货上市后,卷板与螺纹之间的套利会是市场关注的策略之一。

巴西旱情引发全球糖价飙升

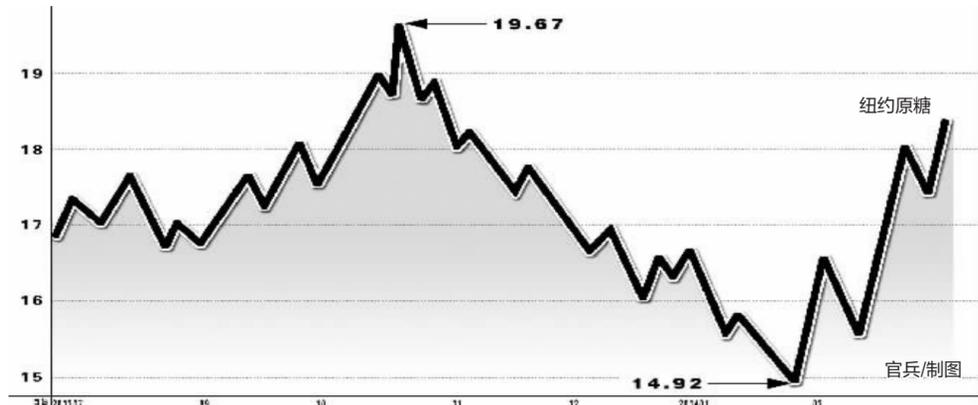
证券时报记者 魏书光

巴西干旱的天气,让持续下滑多年的白糖价格“火冒三丈”,一定程度上缩减全球食糖过剩量预期,投资者也纷纷转而多看市场走势。而国内白糖价格也在观望之后,以大涨姿态迎合国际市场变化。

受近20年来最严重干旱天气影响,众多机构调降巴西2014/2015年制糖期的甘蔗产量和食糖产量预估。其中,巴西Copersucar集团的下调幅度最大。该集团预计巴西甘蔗产量预估减少4000万吨至5.70亿吨,食糖产量预估下调300万吨至3200万吨,酒精产量预估下调10亿升升至254亿升。

鉴于巴西干旱的影响,德国研究机构F.O. Licht最近将其对2013/2014全球糖市供应过剩量的预估调降18%至360万吨,低于该机构去年11月预计的440万吨。上一年度全球糖市供应过剩770万吨。全球糖供应量将为1.81亿吨,需求量或为1.774亿吨。

法国Sucden糖业亚洲公司认为,国际糖市或连续第四年供应过剩。预计2014/2015年度全球糖市将供应过剩690万吨,之前预估为770万吨。另外,预计全球糖需求每年将稳步增加



300-400万吨。

全球食糖过剩量大幅缩减预期,导致投机资金转而开始做多。此前,由于泰国食糖产量上升和全球食糖库存处于高位,国际白糖价格已经跌至3年来的低点,白糖价格在2个月时间内已经出现大幅攀升。

截至昨日收盘,国内白糖期货主力9月合约上涨135元,涨幅2.87%。而国际原糖期货价格在18.23美分/磅左右,已经上涨至近4个月新高。同

时,由于巴西也是全球全球最大的咖啡出口国,全球消费的四成咖啡都产自巴西。旱情已经使得美国咖啡期货价格从年初至今狂涨约80%。

目前,国际投机资金看跌信心大幅减弱而看涨信心小幅增强,其净持仓方向逆转为看涨。根据美国商品期货交易委员会CFTC的统计数据,大型及小型投机客,不包括指数基金,在2月25日当周转为看多原糖期货。他们持有12045手原糖期货期权净多头头寸,此

前一周持有42635手净空头头寸。

国内市场涨幅远没有国际市场如此凶狠。但是,随着广西3月18日召开的糖会来临,按会议的惯例,会议一般都是利多消息占优势,这些利多消息的出台将会刺激会后糖市的上涨。分析人士预计,干旱导致巴西糖减少只是预估,而泰国和印度两大重要原糖供应国产量仍创下历史新高。这种情况下,国内白糖价格要想“守得云开见月明”,恐怕还需要时间。

油脂随外盘上行 国内库存压力加大

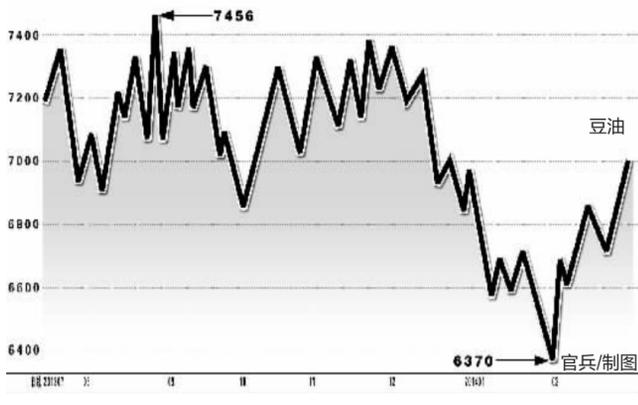
王娜

近期,芝加哥期货交易所(CBOT)豆类市场在美陈豆销售超预期、南美天气引发产量担忧等利多因素刺激下强势拉升。美盘强势表现传导到国内油脂市场,三大油脂价格纷纷突破近两周震荡区间,技术性强势特征延续。

基本面方面,近期美国陈豆出口销售转强,市场开始担心南美天气导致的产量担忧将增加近期国际买家对美国陈豆的市场需求,这也导致原本就不充足的美陈豆库存更为紧张。美国农业部统计数据显示,2013/2014年度截至目前的美豆出口订单超过了美国农业部对于全季的预估量,陈豆出口需求旺盛导致美豆近月合约领涨,远月跟涨。

最新天气预报显示,巴西最大的大豆产地马托格罗索州过雨将继续推迟当地大豆收割。目前,该州南部地区降雨量已达到正常水准的两倍以上。分析机构Informa经济公司将巴西大豆产量预估下调至8880万吨,阿根廷大豆产量预估下调至5400万吨。

棕榈油方面,厄尔尼诺天气或导致马来西亚棕榈油减产。近期,马来西亚棕榈油因干旱天气影响,产量预期下降。2月马来西亚棕榈油出口增加,市场担心因产量下调,出口增加导致2月马来西亚棕榈油库存下降,马盘棕榈价格



持续走强。

印尼和马来西亚过去一个月遭遇干旱气候,令全球对食用油供应的担忧加剧。投资者担心近期出现的意想不到的干燥天气恐将威胁棕榈果产量,从而抑制棕榈油供应,并使马来西亚棕榈油期末库存从目前的193万吨下滑至约183万吨。

马来西亚棕榈油交易商认为,影响棕榈油市场的最大因素是供应。近期,澳大利亚气象模型显示厄尔尼诺天气正在逼近。澳大利亚气象局表示,未来数月可能出现厄尔尼诺,这一天气模

式可能导致澳大利亚和亚洲部分国家干旱,给南美带来多雨天气。汇丰银行公布的一份报告也指出,从历史上看,厄尔尼诺以及拉尼娜天气都会导致棕榈油生产受到严重干扰,厄尔尼诺造成的危害最大,即使在厄尔尼诺天气消退之后,还会导致棕榈油产量长期下滑。

在美盘豆类价格不断走强因素刺激下,国内大豆、油脂进口到货报价不断走高。根据最新美盘报价测算,目前中国进口美豆3月合约价格已经涨至4445元/吨,该价格较2月初累计上涨274元/吨,价格涨幅6.5%。油脂市场方面,中

国进口阿根廷豆油4月合约到中国报价已涨至7717元/吨,该价格较2月初累计上涨778元/吨,价格涨幅11.21%。中国进口马来西亚棕榈油远期合约到中国报价为7300元/吨,该价格较2月初累计上涨900元/吨,价格涨幅14%。

从以上数据资料中我们不难发现,近期国内油厂及油脂贸易商更关注CBOT及BMD市场报价不断走强对国内市场的支撑。同时,考虑到中国远期进口成本报价不断走高,企业在现货销售环节更多将价格上涨因素传导到下游产业链条,这样我们看到近期国内豆油、棕榈油等主要依赖进口的油脂品种现货报价也跟随走高。

但投资者需要注意的是,在国内油脂期货、现货报价跟随外盘不断走高的同时,国内油脂市场高库存压力并没有消失。最新数据显示,目前国内港口大豆库存550万吨且预计2月到货480万吨,豆油商业库存96万吨,国内主要港口棕榈油商业库存120万吨,以上库存水平反映出在2014年元旦及春节期间,国内油脂消费并不乐观。

综上所述,近期国际豆类、油脂市场强势拉升是导致国内油脂期、现货价格被带动跟涨的主要因素,考虑到中国进口大豆的集中到货及国内各港口油脂库存的不断上升,预计后市油脂价格还将延续外强内弱的跟涨表现。

(作者系光大期货分析师)

法人客户积极参与 聚丙烯期货交易

聚丙烯期货上市一周来,交易保持活跃,法人户参与积极,市场整体运行情况良好。

统计数据表明,上市首周,在共计5个交易日里,聚丙烯各合约共成交493570手(双边,下同),成交额258.18亿元,3月6日收盘总持仓量为63544手。日均成交量98714手,日均成交金额51.63亿元。一周以来,聚丙烯期货呈现盘整下跌格局,3月6日,PP1405合约收盘结算为10630元/吨,PP1409

合约收盘结算价为10392元/吨。

一周来,聚丙烯期货法人客户参与积极,法人客户数量及其交易量和持仓量占比稳步上升。在3月6日的交易日中,法人客户参与数量和成交量占品种总量的3.65%和11.62%;截至3月6日收盘,法人客户持仓客户数和持仓量占品种总量的6.21%和34.48%。从参与企业产业链分布情况来看,生产、贸易和消费企业均有参与,其中贸易类企业参与更为积极。(魏书光)

中金所首次集中发布 违规行为处理情况

2014年3月6日,中国金融期货交易所网站发布通告披露,2013年下半年对6家违反投资者适当性制度的期货公司,2013年第四季度对4名异常交易客户予以处罚。据悉,这是中金所首次集中发布违规行为处理情况,今后将建立定期发布的常态化机制。

据了解,2013年下半年,中金

所查处6起违反投资者适当性制度的违规行为,对相关6家期货公司会员作出1次暂停受理申请开立新的交易编码一个月、4次下发监管意见函、1次下发监管警示函的处罚决定。2013年第四季度,中金所对4名第三次出现日内过度交易或频繁报撤单行为的客户实施限制开仓一个月的处罚措施。(沈宁)

中金所召开会员单位 股指期权推进工作会

为进一步推进会员单位做好股指期权各项业务准备,中国金融期货交易所近日在上海、北京组织召开了“会员单位股指期权推进工作会”,会议就当前股指期权业务筹备进度、工作中的难点与重点工作进行深入研讨和交流。

中金所副总经理戎志平表示,目前股指期权业务准备工作正在

有序进行,未来工作重点将放在推进客户参与股指期权仿真交易和投资者教育方面。

会上,中金所相关部门负责人还分别就股指期权业务规则设计、技术系统准备、投资者教育安排等方面详细介绍了筹备进度,并重点就后续工作安排进行了强调。

(沈宁)

原油3月走势不乐观

张卉琛

近期受到乌克兰局势的影响,原油黄金等避险资产价格大涨。展望后市,我们认为随着3月份原油的基本面逐渐转弱,操作上原油以逢高抛空为主。

乌克兰属于地缘政治敏感地区,但乌克兰或将以政治解决为主,不存在地区长期冲突的可能。从各国国力来看,俄罗斯与欧洲均无法承担起长期战争的可能,欧元区债务问题仍然有可能爆发,而俄罗斯目前仍然依靠出售资源来维持经济发展,经济基础仍然比较脆弱,国内分配严重不平衡。从目前欧美俄罗斯三方言论来看,近期普京否认俄罗斯军队正在乌克兰克里米亚地区展开军事行动,强调俄罗斯只有在“最极端情况下”才会对乌克兰使用军队。奥巴马和默克尔在通话中讨论了德国居中调停的可能性,美德两国计划给普京提供一道“台阶”,以便给克里米亚局势“降温”。举措包括,将俄罗斯部队撤回克里米亚的基地,将部队人数减至1.1万人以下,允许国际观察员入驻等。

1月-2月也是传统的原油多头行情,而这个特点在2014年年初表现尤其明显。受到极端天气的影响,美国纽约等东北地区大雪纷飞,导致家用取暖油消费的快速提升,美东地区的馏分油库存急剧下降。目前的库存水平已经低于5年均值16%,而美国东北部地区的库存则在短期内腰斩,导致美国取暖油期货出现很明显的挤仓现象。

最近四周美国石油产品日均供应总量1866.1万桶,比去年同期高0.6%;其中汽油需求四周日均数833.6万桶,比去年同期低

1.5%,馏分油需求四周日均量371.4万桶,比去年同期低0.1%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低1.8%。上周美国汽油日需求量853.5万桶,比前一周高50.5万桶;馏分油日均需求量361.7万桶,比前一周日均低0.7万桶。随着时间的推移,短期内各大机构加强取暖油的运输,从近期的数据来看,在两周内有接近100万桶的柴油到港,将较大程度的缓解柴油紧张的局面,我们预计原油的基本面对价格的支撑将会逐渐减弱。

2012年开始实施的针对伊朗石油出口的制裁措施,使伊朗的原油出口量从2012年每天约280万桶锐减至目前的约100万桶,而2月额外的船货是运往叙利亚和韩国。

不过我们认为伊朗局势缓解对原油价格的影响或许不会在3月份逐渐显现,一方面,伊朗能否严格遵守和谈协议仍存悬念,奥巴马政府虽然跟伊朗暂时缓解,但是对于伊朗的政治野心仍然是处于一个比较警惕的状态。我们预计未来不排除奥巴马政府控制伊朗原油出口额的情况出现,加上伊朗由于油气投资在过去的两年内并未完全跟上,社会产量的恢复将会需要一段时间,我们认为伊朗问题的缓解对原油价格的影响或许要在3月份才能慢慢显现。

(作者系广发期货分析师)