

非农数据 再开门” 美元指数疲弱

两因素或令贵金属抛压缓解

□本报记者 官平

在本月第一个星期五,由于美国政府关门,美国9月份非农数据未能如期公布。10月18日,美国政府重新开门,非农数据将在10月22日公布。业内人士认为,如果公布结果好于8月数据,则缩减QE的时间有可能提前至12月或明年1月;如果公布结果不及8月,则缩减QE的时间将推迟至明年3月,加上美元指数近期表现疲软,短期可缓解贵金属市场抛压。

“政府开门”迎非农

美国劳工部将于明日北京时间20:30公布9月的非农就业报告。业内人士预计,如果单从9月的非农来推断所谓的QE时间表可能会比较难,因为之后很快将公布10月份的非农就业数据,这个可能更加有指引性。

非农数据与美联储QE政策缩紧紧密相连。由于此前9月美联储在议息会议上宣布维持QE政策不变,市场预期受到挑战,目前市场又对美联储何时缩减QE产生了巨大分歧,有观点说10月底就将缩减,又有观点认为明年3月份才会缩减。

国泰君安期货研究总监陶金峰表示,市场预期9月非农将新增

18.0万人,8月为新增16.9万人。如果公布结果好于8月,则缩减QE的时间有可能提前至12月或明年1月;如果公布结果不及8月,则缩减QE的时间将推迟至明年3月。

对此,光大期货分析师孙永刚表示,QE缩退是迟早的事情,只是关于时间点的预期市场不同,而这样对于市场的影响就是波动周期的不同,其实对于目前的大宗商品来讲,更多的应该关注供需的问题,因为从宏观的角度来讲,影响其实已经出现了一定的边际乏力的迹象,当然QE的退出将对于大宗商品产生一定的负面效应。

QE缩减的下一环是美元指数与大宗商品。数据显示,美元指数在上周五(10月18日)探至年内低点79.478点,接近今年年初水平。光大期货分析师孙永刚表示,目前美元指数着实非常弱,这反映了市场的一种态度,如果美元指数继续下破的话,未来对于大宗商品可能会有比较好的支撑。

业内人士称,从美元指数的走势来看,重心有所下移,目前围绕79.5一线震荡,9月非农就业报告对缩减QE的时间表有重要的影响,若数据不及预期,将进一步强化市场关于美联储延迟退出

QE的预期。

陶金峰表示,10月底缩减QE可以基本排除,概率极低,明年3月缩减QE的可能性相对更大,缩减QE时间推迟,有利于商品期货止跌反弹,特别是前期跌幅较大的黄金和白银期货,对于有色金属和原油等能化类期货的利多影响不大,对于农产品期货影响更小点。

贵金属“喘息”回升

按照一般逻辑,美元指数弱勢,对以其为反向指标的贵金属市场就是利好。孙永刚表示,美国债务上限的提高,其实就是多发货币,对于贵金属一定不是利空,反而可能产生正面的推动作用。后期预计,贵金属震荡的区间会比较大,短期内美国经济数据的影响力度会增加,而方向性的行情可能又会进入一个真空期,其实QE的确定退出,将使得黄金熊市周期异常的明确。

由于近期出现了美国政府关门、债务上限谈判及大公国际下调评级等诸多风险事件,市场对于退出宽松政策这一重大事件又有了新的预期,上周美联储多位官员发表讲话,对QE表示支持,由此来看,市场预期美联储今年退出宽松政策的可能性

有所减少,而这种预期将对金融属性较强的大宗商品起到一定的支撑作用。

近期贵金属又“触底反弹”重大,上海中期期货分析师李宁表示,贵金属“触底反弹”,主要原因是市场对美联储延期退出QE又有了良好的预期,上周美国两党在最后一期限前达成协议,同意提高债务上限和结束政府关门,暂时避免了债务违约的风险,但风险点的后移仍将推升市场避险情绪。

陶金峰认为,黄金、白银止跌反弹,主要是因为美国QE退出

上期所与新交所签署合作备忘录

□本报记者 官平

近日,上海期货交易所与新加坡交易所上海签署了合作备忘录。上期所总经理刘能元表示,新加坡交易所作为亚太地区领先的综合性交易所,一直致力于与亚洲地区其他交易所建立友好合作关系,共同促进亚洲衍生品市场的发展,并在期货市场业务创新、跨境合作和境外市场开拓等方面拥有丰富市场资源和运营经验,与之建立合作伙伴关系,有助于提升上期所的国际化水平,促

进上期所战略目标的实现,并进一步推动中新两国期货市场和实体经济的发展。

新交所首席执行官麦尼思·博可表示,面对监管环境和客户需求的不断变化,新交所致力于挖掘新的机遇,并为全球客户提供公平透明的定价机制和风险管理工具,与上期所签署合作备忘录,将有助于加强两国衍生品市场的沟通联系,并且可通过此契机,加深对中国衍生品市场的认识,为今后双方在相关业务领域开展更多互利共赢合作进行有益探索。

大商所就合约及规则公开征求意见

我国首批林木期货合约亮相

交易交割标的为中密度纤维板与细木工板

□本报记者 王朱莹

为充分听取市场意见,进一步完善纤维板、胶合板期货(以下也称两板期货)合约相关规则和运作机制,确保两板期货合约未来成功上市交易及功能发挥,大连商品交易所10月21日发布通知,就纤维板、胶合板合约及相关规则内容公开征求市场各方建议,作为国内林木领域的首批期货品种——两板合约正式亮相市场。

此次公开征集市场意见和建议的内容包括《大连商品交易所纤维板期货合约》、《大连商品交易所胶合板期货合约》、《大连商品交易所交易细则修正案》、《大连商品交易所交割细则修正案》、《大连商品交易所风险管理办法修正案》、《大连商品交易所指定交割仓库管理办法修正案》、《大连商品交易所黄大豆1号、黄大豆2号、玉米、线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、纤维板、胶合板标准仓单管理办法修正案》的征求意见稿,意见征求截止日期为2013年11月1日。

□长江期货 韦蕾

受美豆收割缓慢、马棕榈油出口强劲、国内外买粕抛油套利解锁等消息的提振,10月国内外油脂市场呈现探底回升走势,其中豆油在棕榈油和外盘的带动下也震荡上行,涨幅达4.2%。随着北美大豆上市和11月进口豆蜂拥到港,在压榨利润丰厚的刺激下,油厂开机率提升,豆油库存将继续攀升。在豆油需求旺季来临之前,豆油难以持续上涨,后期保持箱体震荡。

首先,全球大豆丰产成定局。因美国政府暂时“关门”,USDA月度供需报告暂停发布,市场缺乏有

效的利多。尽管10月报告取消,但我们通过市场影响力较大机构的预测,发现他们对前期产量预估数据小幅上调。Informa Economics“十一”期间下调了美豆产量预估,将美豆的产量从32.24亿蒲式耳下调到31.76亿蒲式耳,高于美国农业部预期的31.49亿蒲式耳。单产从42.4蒲式耳/英亩下调到41.7蒲式耳/英亩,同样高于美国农业部早前预期。根据Informa最新预测值,今年全球大豆较去年增产显著。

其次,南美扩种成为新的利空。美豆收割近一半,增产等利空或已消化在行情之中,目前南美播种情况就成为市场下一阶段行情炒作题材。从衡量播种意向的外盘

交易所风险管理办法修正案》、《大连商品交易所指定交割仓库管理办法修正案》、《大连商品交易所黄大豆1号、黄大豆2号、玉米、线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、纤维板、胶合板标准仓单管理办法修正案》的征求意见稿,意见征求截止日期为2013年11月1日。

据交易所公布的合约内容及交易细则、交割细则修正案征求意见稿,两板期货合约交易单位均为每手500张,最小变动价位是每张0.05元人民币,合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%,合约交易月份为1-12月份,最后交易日和交割日分别为合约月份第10个交易日和最后交易日

后第3个交易日,交割方式为实物交割。两板期货合约交易指令每次最大下单数量为1000手,交割单位为500张。

从公布的基准交割品标准来看,大商所两板设计与上世纪90年代国内相关交易所上市的进口胶合板中的三夹板完全不同,交易交割标的分别为中密度纤维板与细木工板。征求意见稿公布的两板基准交割品标准为:纤维板基准交割品是厚度为15mm的家具型中密度纤维板(长宽尺寸:2.44mx1.22m),厚度为18mm的家具型中密度纤维板(长宽尺寸:2.44mx1.22m)为交割替代品;胶合板基准交割品是厚度为15mm的细木工板(长宽尺寸:2.44mx1.22m),厚度为18mm的细木

工板(长宽尺寸:2.44mx1.22m)可以替代交割。标准品均按照市场规模最大的纤维板、胶合板设计,从林木产品特点出发分别设定“两板”中甲醛释放量符合强制性国标E1级为标准等级,同时给较低一级的E2级设置较大贴水。

在保证金体系设计上,两板品种临近交割月的保证金设计上分为两个梯度:交割月份前一个月的第十个交易日前,沿用一般月份的合约交易保证金比率,为合约价值的5%;进入交割月份前一个月第十个交易日起至交割月第一个交易日前,合约交易保证金比率为合约价值的10%;交割月份的合约交易保证金为合约价值的20%。(详情请见中证网)

工板(长宽尺寸:2.44mx1.22m)可以替代交割。标准品均按照市场规模最大的纤维板、胶合板设计,从林木产品特点出发分别设定“两板”中甲醛释放量符合强制性国标E1级为标准等级,同时给较低一级的E2级设置较大贴水。

在保证金体系设计上,两板品种临近交割月的保证金设计上分为两个梯度:交割月份前一个月的第十个交易日前,沿用一般月份的合约交易保证金比率,为合约价值的5%;进入交割月份前一个月第十个交易日起至交割月第一个交易日前,合约交易保证金比率为合约价值的10%;交割月份的合约交易保证金为合约价值的20%。(详情请见中证网)

足,开机率有所下降,豆油商业库存下降,截至10月18日,国内豆油商业库存总量103.12万吨,较上周103.35万吨,减少0.23万吨。

综上所述,减少出口需求旺盛,短期支撑CBOT大豆反弹。但美豆收割进度加快,且多数地区单产好于预期,新豆上市和南美新豆扩种将继续打压市场,豆类后市维持弱势震荡。当前豆油库存维持相对高位水平,11-12月大豆到港数量庞大,盘面压榨利润丰厚,大豆压榨量预期增长,豆油供给充裕。而豆油消费也进入阶段性淡季,目前成交量一般,因此豆油仍然面临去库存化过程。

缺乏实质性利好 豆油料继续震荡筑底

中国煤炭运销协会:四季度煤炭市场难改供应宽松

□本报记者 王超

国内知名煤炭产业研究专家、中国煤炭运销协会主任郝润斌日前在2013年山东青岛煤炭产业高峰论坛”上表示,四季度煤炭市场总量宽松格局不会出现根本改观。如果冬季耗煤旺季气候因素所带动煤炭需求明显好于正常水平,则供求关系会再度阶段性地朝供求平衡方向回调。

2014年的市场形势,他预计仍将保持总体宽松格局,其中季节性需求仍是煤炭供求波动的主要因素,如果出现季节性需求明显低于预期,就会阶段性面临过剩压力。

郝润斌认为,在供应能力总体充足的条件下,煤炭供求形势主要取决于需求,终极决定因素仍是中

国经济发展形势。由于经济基本面对煤炭需求的拉动力度比较平稳,冬季耗煤旺季气候因素虽可起到一定正面影响,但煤炭需求总体偏弱格局难以改观。

他解释说,石油需求主要是由终端消费拉动的,煤炭需求则主要由投资建设拉动的,经济结构比GDP规模能在更大程度上影响煤炭需求。煤炭需求直接取决于耗煤产业的发展态势,但在根本上取决于宏观经济形势。中国煤炭一半用于发电,其余大部分用于钢铁、建材、化工等重工业行

业。而钢铁、建材和有色金属等重工业产品主要用于投资建设,用于终端消费的比例极低。生产这些重工业产品,除直接消耗大量煤炭外,还要消耗大量电力,2003年至2011年间,重工业用电量占

全部用电量的60.5%,其用电量增量占全部用电量增量的64%,而发电量的80%以上为燃煤发电,可见,投资建设是整个重工业及煤炭需求的主要终端动力。当前基础设施建设仍是主要支撑,但稳健货币政策的执行力度将有所加强,与去年下半年及今年前5个月情况比,流动性将相对趋紧;地方债务审计对地方融资也会造成一定影响,资金供应不容乐观。

郝润斌还特别指出,从气候因素看,气候因素所带动煤炭需求目前正值低谷,四季度环比增高,但增高幅度取决于气温高低。2014年气候因素仍将是煤炭需求波动的主要因素。

不过,亦有不少与会专家观点与之相左。他们认为,煤炭供需格局短期内不会发生逆转,供需

大商所

铁矿石期货质检方式及流程说明

一、质检方式

铁矿石采用引入第三方质检机构的方式进行质检。

仓单交割方面,铁矿石作为大宗干散货物,仓库作为非专业机构难以把握入库铁矿石的品质,为了防止在库期间货物质量发生较大变化,仓库有必要在入库环节严把质量关,交易所也需要及时掌握注册仓单环节的具体情况,预防交割风险。所以,仓单交割环节引入权威的第三方质检机构进行质量检验。

提货单交割方面,按照我国法律规定,进口铁矿石必须由CIQ进行法检,但法检的检验时间较长,出具质检报告的时间通常需要40天以上,并且CIQ不对外提供检验样本,一旦质检引发争议,可能导致无据可查。因此,提货单交割环节也需引入权威的第三方质检机构进行质量检验。

二、质检流程

作为国际大宗商品,铁矿石现货贸易中已形成了一套较为完备的质检体系,大商所紧贴现货实际,并借鉴现有品种的质检经验,设计仓单交割及提货单交割的质检流程。此处简介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。

说明:铁矿石现货贸易量大,一般都在1万吨以上,如果铁矿石入库卸车时没有抽样,形成了大堆堆放的状态,将无法实现均匀抽样,质检结果的准确性也无法保证,再次实行流动采样,必须进行开垛或倒垛作业,将显著增加损耗和成本。如果入库时铁矿石不卸车,又将发生延误运输工具的费用。因此,指定质检机构必须在入库卸车及时到场,并在铁矿石流中动态取样。一旦指定质检机构未及时到场,并给货主造成损失时,可以通过上述条款界定各方责任。

(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。

说明:第一,铁矿石期货实行干基计重,盘面价格为干基价格。铁矿石在装卸、运输、露天存放等各个环节都会造成水分含量的变化,国产精矿和进口粉矿水分含量一般也有差异,国产精矿一般水分含量在10%左右,进口粉矿是8%左右。而铁矿石现货贸易中,对水分含量和相应计价方式也有区别:进口铁矿石一般以干基计价,在港口的进口铁矿石现货一般以8%的标准水计价,国产精矿贸易一般以10%的标准水计价。为了反映现货实际情况,实现顺畅交割,大商所规定在仓库交割过程中,由仓库按照质检机构检测的水分,将货物仓库检验重量折算成干基重量,进而注册仓单。这种做法为铁矿石交割计重提供了一个通用的基准和标尺,交易双方可以一次性地完成重量判定,合理解决了铁矿石水分变化导致的重量差异。

第二,指定质检机构质检与交易所现场核查相结合。在注册仓单的检验环节,交割仓库须向大商所提交由指定质检机构出具的质检报告。从降低成本角度考虑,货主与指定交割仓库可以从数家指定质检机构中选择,委托其出具质检报告。由于铁矿石在多个指标上有质量升贴水,为了把握入库铁矿石的质量,减少争议,交易所可视情况进行现场核实。

(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。

货主对指定交割仓库实测水分有争议的,应当选择指定质检机构到场检验,并以该检验结果作为出库计重依据。货主对质量检验结果有争议的,可以选择以下两种方式之一抽样、留样:一是继续出库,并选择指定质检机构到场在铁矿石流中抽样、留样;二是选择指定质检机构采取开垛、倒垛等方式抽样,并依据该样品检验结果作为解决争议的依据。(全文请见中证网)

2013海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛

产品战队组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	期指梦之队	93.1	289.9%	10908787
2	MagicQuant系列	4.3	57.2%	691518
3	一舜资本-郑州	3.9	53.2%	891697
量化组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	深圳茂源投资88号	48.6	123.4%	19106255
2	MagicQuant 1号	11.5	131.2%	1041357
3	机器人5号	8	80.6%	1054591

注:怀着“山水桃源,四季永春”的家乡情愫和期盼期货交易带来财富自由的美好愿景,交易团队“泉州桃源系列”已经历了多年的市场沉浮。正是由于这些时间的沉淀使他们形成兼具一致性和持续性的交易风格。目前,该交易团队在2013海通期货“笑傲江湖”业绩平台中战绩斐然,稳居产品战队组前四位。

“泉州桃源系列”的主要成员中交易经历最长的自2000年进入期货市场,大部分成员都有股票、外汇和外汇期权市场的经历,成员的交易风格各异。2008年金融危机暴后,他们敏锐地把握住自当年12月底至2011年初的多头行情,并获得稳定盈利。但是,期货交易之路并不是一帆风顺的。由于不严格执行交易计划以

及心态失衡,团队折戟于2012年的空头行情,亏损幅度达到60%。大起大落的经历使团队痛定思痛,不断学习、总结、感悟和变通期货市场的规律,同时也磨砺了交易的韧劲以及对驾驭趋势行情的坚定信心和执行力,才有了今年的翻身仗。



信诚人寿保险有限公司
投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全保投资账户(原债券投资账户)	15.18846	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	16.87538	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	26.02278	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增值投资账户)	11.97115	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.64047	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.53952	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.59300	2007年5月18日
打新立稳投资账户	10.03093	2010年6月25日
季季红利投资账户	8.21994	2010年6月25日

本次公告2013-1888反映投资账户截止2013年10月18日的投资单位价格,下一公告日为2013年10月23日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证券报及公司网站公告,如遇节假日顺延。详情请咨询信诚人寿全国客服电话:4008-838-838 或登临公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

长江期货
CHANGJIANG FUTURES
长江证券股份有限公司

公司网址: www.cjfc.com.cn

全国统一客服电话: 95579 027-85861133

汇聚财智 共享成长