

数据公布在即 金银继续承压

□本报实习记者 王姣

受市场对本周五美国非农数据乐观预期影响,金银市场观望情绪浓厚且缺乏做多信心,贵金属最终突破无果,持续承压下跌。周三沪金主力合约下跌0.53%,收244.95元/克,沪银主力合约下跌1.02%,收4063元/千克。

业内人士指出,市场对年内退出QE的预期增强,贵金属市场因此变脸,黄金白银纷纷破位下跌。但未来这一预期能否兑现,仍要视本周五将公布的非农数据和其他一系列经济数据的表现。如果数据表现良好,则将提升美联储退出QE的预期,金价将再遭重击,反之金价或探底回升。

ETF继续减持

受近期公布的美国经济数据持续向好影响,黄金白银基本面仍然偏空,同时,黄金ETF、白银ETF仍在持续减仓,显示当前走势仍然较弱。

广东盈瀚投资策略总监于杰表示,本周一金银开盘均破位大幅下挫,确定了本周贵金属表现将以弱势下行为主。周三的行情表现并不出彩,依旧维持弱势震荡,主要是因为市场普遍看好即将公布的ADP就业数据。

据统计,11月份,国际金价下跌了5.5%,今年以来黄金已累计下跌约25%。于杰认为,近期影响贵金属价格走低的因素主要有两方面:一是伊朗核问题的解决,使得贵金属避险买盘减少;另一个是美国经济数据表现强劲,美元

强势打压贵金属价格。

金价持续下跌导致黄金市场投资情绪受到重挫。始于去年下半年以来的基金减持趋势到目前为止并未放缓。以全球最大的黄金ETF——SPDR Gold-Shares为例,目前仅持有黄金841.41吨,11月份至今就减持了30.61吨。截至12月3日,ETF—SPDR持仓量较上日减少1.80吨至841.41吨,至2009年1月来的最低水平;全球最大的白银ETF—SLV持仓量较上日减少4.53吨至10304.49吨。

中信建投期货分析师朱遂科认为,上述减持无疑显示出市场主力投资机构对黄金的投资兴趣大减,金价当前回撤显然还未能吸引主要投资者返场,价格自然难言企稳。

与此同时,今年实物黄金需求并未出现明显增长。印度方面,世界黄金协会印度地区总经理P.R Somasunderam预计,印度10-12月份黄金需求或在250-300吨之间,去年同期为260吨。在中国,金价下跌使得黄金消费异常旺盛。但值得警惕的是,随着金价再度下跌,“中国大妈”出手买金可能会相对谨慎。

重磅数据考验心理

分析人士认为,当前影响金价走势的最大因素表现为缩减QE的担忧持续升温。而当前已公开的强势数据加剧了市场对美联储可能在12月政策会议上开始减退的担忧。

此外,近期将有更重要的一系列数据即将发布,包括欧



英央行决议、英国央行秋季预算报告、美国GDP、美国11月非农就业报告。而根据市场预期,本周四美国将公布三季度国内生产总值(GDP)修正值,预计增速将从初值2.8%上修至3%;11月失业率则料从此前的7.3%下降至7.2%。另据彭博社估计,11月非农部门新增就业岗位可能达到18.1万个。

只要11月份最后一周的初请数据不出现意外上升,比如上升至35万上方,那么11月的非农数据不出意外将再次好于10月。如此,12月份的美联储议息会议

即便仍然保持政策不变,措辞可能会更强硬。况且,即便美联储在伯南克任期内保持政策不变,但对市场同具杀伤力的是人们对美联储政策的预期。”朱遂科认为,只要预期一直存在,黄金价格短期内仍将面临调整压力,甚至不排除再度回撤至1200美元下方的年内低点。

加拿大帝国商业银行(CIBC)称,黄金价格或进一步下跌,市场预期美联储(Fed)将开始缩减宽松政策,全球央行黄金净买入步伐放缓和美元走强的可能性均打压黄金价格,黄金价格在2014年年

底或跌至1000美元/盎司。

从中长期来看,贵金属期货价格还有继续下行的空间。截止到目前,今年低点在1180美元附近,当前价格距离这一低点还有一段距离。2014年对于黄金来说基本面情况并不会有所好转,资金将继续流出贵金属市场,后市难言乐观。”海通期货分析师王茜指出,对于白银期货来说,2014年其基本面优于黄金。因为全球经济的回暖以及制造业复苏给予白银工业需求增长良好的基础,白银期货因而受到支撑。

玻璃企业进入“后环保时代”

□本报记者 王朱莹

现在环保压力很大,环保局直接派出工作人员驻各个玻璃企业,要求企业安装脱硫脱硝装置,达到环保要求,不在限期内达标后果很严重。”中国证券报记者日前前往河北沙河地区调研时,某玻璃企业负责人向记者坦言。

据悉,目前玻璃企业面临较大的环保压力,但这一压力正逐步转变为成本支撑力,助推了玻璃企业在产业结构升级中的成本,叠加未受天气影响的需求,玻璃现货价格因此获得支撑。但对于玻璃企业而言,目前仍是企业较为困难的时期,不少玻璃企业便将目光投向了玻璃期货,实现“期现两条腿”走路。

环保压力演变为成本支撑

根据环境保护部发布的2013年9月份及第三季度全国74个城市空气质量状况,在空气质量最差的前十个城市中,河北省占了7个,其中邢台市位居前列,而玻璃企业集中的沙河市便是邢台的一个县级市。

目前玻璃企业面临较大的环保压力,但这一压力正逐步转变为成本支撑力。从调研情况看,沙河几个大的交割厂库销售情况尚可,出现了淡季不淡的情况,现货价格仍然较为坚挺。

其原因,一部分便缘于环保压力”所释放的利好。首先,环保政策使玻璃产业结构升级加速,不少落后产能尤其是格法生产线被关闭,对于供应面构成利好;其次,玻璃企业存在燃料装置置换需求,燃料将从煤制气转向天然气,目前使用煤制气的玻璃企业不在少数,这将提升其成本;第三,上游石英砂企业也在环保趋严的背景下出现关停、限产现象,原料供应短缺,价格上涨。

此外,从需求端看,国泰君安分析师张弛指出,沙河地区近年来兴起不少玻璃深加工方面的企业。这种玻璃深加工方面的产业受天气、地产等因素影响相对较小。而且深加工方面的产品都是以双层甚至三

层玻璃制成,较以往玻璃在该方向上的需求出现了成倍数的增加,这就成为沙河玻璃在淡季时期的价格稳定器。即使未来北方天气进一步转冷,地产需求在冬季进一步萎缩,但由于有玻璃深加工产业的需求补充,沙河玻璃企业的库存压力较往年同期可能会有所减轻。所以,虽然沙河玻璃价格虽然在未来的淡季中仍然会有下调,但5mm玻璃在淡季最低价预计将仅下降100元/吨左右,初期估算在1180元/吨附近。”

企业学会两条腿走路

作为产能过剩行业,随着玻璃价格疲软及需求不旺,玻璃企业近年来日子并不好过。一方面,玻璃生产线一旦开工点火就必须连续生产,无法动态调整产能,停产减产代价巨大。所以导致玻璃在旺季(每年的8-10月份)时候产品供不应求,价格会很高,淡季(每年12月-次年3月份)时候需求减少,库存增加很大,价格下降明显,产品利润波动很大。另一方面,玻璃行业属于产能过剩行业,产品利润薄,在淡季企业经常处于亏损状态。所以玻璃生产企业非常需要期货这样一个工具来为生产经营活动保驾护航。

于是,一些胆大开放的企业便把目光投向了玻璃期货,实现“期现两条腿”走路。作为生产企业,在产品旺季,期货价格相对较高时进行卖空操作,将淡季时高价的产品通过期货市场“卖出”,买到一个相对较高的价格,就可以极大地挽回淡季到来后产品的亏损。此外,企业在注册仓单后,还可以利用仓单的质押功能进行融资,进而缓解企业资金压力。

通过参与期货市场,我们公司获得不少好处。首先体现在经济层面。其次,公司作为交割厂库,在得到宣传的同时,企业也具备了更多的社会责任感。最后,实现了实业与金融业的融合。我们是生产企业,日产量固定,无法做动态调整,但库存是可以做动态调整。通过观察期货市场走向,在一定程度上帮助我们制定库存计划。”大明实业集团廊坊晶玻璃有限公司有关负责人表示。

12月4日国际大宗商品涨跌统计

品种	12月4日(收盘)	涨跌幅度	单位	交易所
大豆	1321.2	0.11	美分/蒲式耳	CBOT
玉米	420.4	-0.33	美分/蒲式耳	CBOT
小麦	669.6	0.21	美分/蒲式耳	CBOT
豆油	40.03	0.33	美分/磅	CBOT
棉花	78.6	-0.01	美分/磅	ICE
原糖	16.87	0.36	美分/磅	ICE
原油	91.8	0.07	美元/桶	NYMEX
橡胶	272	-0.11	日元/公斤	TOCOM
铜	6972	0.24	美元/吨	LME
铝	1743.75	0.29	美元/吨	LME
锌	1879	0.09	美元/吨	LME
镍	13487	0.42	美元/吨	LME
锡	22620	0.32	美元/吨	LME
铅	2065	0.05	美元/吨	LME
黄金	1214.4	-0.61	美元/盎司	COMEX
白银	18.99	-0.42	美元/盎司	COMEX

大连商品交易所
FUTURES EXCHANGE
纤维板胶合板现货知识介绍

市场化程度高 “两板”具备期货交易基础条件

在我国开展“两板”期货交易,具有良好的现货市场基础,市场化程度高,价格竞争充分,国家标准在行业中得到广泛认可,检验机构众多,且方法成熟,跨省贸易数量较大,不存在政策障碍。

我国是世界上最大的纤维板和胶合板生产国与消费国。据中国林产工业协会统计,2012年,我国纤维板产量为5554万立方米(合12.2亿张),国内消费4185万立方米(合9.2亿张),进口19万立方米(合418万张),出口370万立方米(合8140万张),以2012年全国平均价格1580元/立方米计算,市场规模超过900亿元人民币。

2012年,我国胶合板产量为1.4亿立方米(合30.8亿张),国内消费1.3亿立方米(合28.6亿张),进口147万立方米(合3234万张),出口880万立方米(合1.94亿张),以2012年全国平均价格1880元/立方米计算,市场规模超过2632亿元人民币。

根据中国林产工业协会统计,截至2012年年底,我国共有中密度纤维板生产企业500多家,年产50万立方米以上的企业15家,合计产能超1000万立方米,约在2.3亿张,占总产量的20%,不存在垄断。我国纤维板产业处于产能过剩状态,2012年,我国中密度纤维

板行业规模企业平均开工率约为80%,生产和贸易企业平均库存约为全国3个月产量。具有一定规模的胶合板生产企业约1000家,约有200余家的年生产能力可达到50万张,前十大生产企业的产能为1600万张,占总产量的5%,生产集中度较低,不存在垄断。2012年,我国细木工板行业规模企业平均开工率约为95%,生产和贸易企业平均库存约为全国两个月产量。纤维板和胶合板国内贸易多采用经销商与厂家直销两种模式,比例约为6:4,市场化程度近100%,下游消费企业众多,仅家具行业生产企业就有超6000家,竞争充分,很难形成垄断。

此外,纤维板生产需要通过机械力实现,品质均一化程度相对较高,国内也一直采用国标GB/T11718作为评判产品品质的通用标准;胶合板生产中,机器拼接已成为行业发展的方向,大商所采用的交易标的物——细木工板的国标GB/T5849在行业内也得到普遍执行,“两板”的标准化程度都很高。

纤维板生产原料属可再生资源,符合循环经济要求。细木工板施胶量少,符合环保发展的方向,均适应行业科学发展的要求,受国家政策扶持,不存在准入障碍。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	758.52	761.38	758.49	760.73	-0.83	760.22
易盛农基指数	1075.39	1075.70	1073.27	1074.39	-2.09	1074.35

商品期权值得期待 期货行业或再洗牌

□本报记者 王朱莹

记者观察到,业内对白糖期权上市充满期待,但同时亦预见到了期权上市将导致的期货行业格局剧变。从期货公司经纪业绩发展的寿命来看,现在行业面临手续费的下降以及客户权益上升的困难,经纪业务将来必然会面临转型,从价格战竞争到一定程度就会转向差异化的竞争。就期权业务而言,所有的期货公司都处于同一个起跑线。”业内人士表示。

作为国内最先开展期权研究的交易所,郑商所有关负责人在2013年第九届中国(深圳)国际期货大会”分论坛上介绍了近年来交易所期权研究、仿真交易的情况,并对期权推进的准备情况包括制度设计进行了介绍。

白糖期权全面推进

郑商所的白糖期权准备可谓万事俱备,只欠东风”。早在2005年时,郑商所就开发了期权交易系统,在国内率先举办了网上期权的交易,并对市场进行期权交易培训。在2012年的时候郑商所成立了期权推进组,实质性的进行了推进工作。

我们遵循先简后繁的原则制订期权规则,多次召开论证会,广泛征求业内的意见,不断完善。目前包括期权交易的规则制度已趋于完备;技术上系统上,也按照从核心到外围,分模块开发的工作思路,进行全面升级和改造了交易所端的期权功能,系统运行良好,基本满足期权上市的需要;在市场培育上,我们今年创办了郑州期权研习所,到现在创办有五期,为现货企业和投资机构培育了上千名期货人才,对内员工也进行了培训。”郑州商品交易所副总经理郭晓利在会上介绍。

2013年9月份郑商所开展了全市场、全链条、全方位的白糖期权仿真交易,这也为该产品的正式推出奠定了坚实基础。据介绍,目前有140多家的一万四千多名会员参加仿真教育。截至11月29日,仿真交易共上市了9个月份,242个期权合约,活跃账户有9904个,占总参赛人数的70.5%,日均成交450.4万。通过仿真交易验证了规则的适用性,促进了规则的完善,也证明交易所的技术系统以及交易所端是运行平稳的。从市场参与仿真交

易的积极程度上看,期权推出来的效果是值得期待的。但是也发现会员端还需要进一步完善,投资者教育还需要进一步深入。”郭晓利说。

期权制度有两点创新

期权制度建设是市场最为关心的话题,对此,郑商所有关负责人也进行了简要介绍。他表示,期权的制度建设创新的地方主要有两点,一是做市商制度,二是客户的适当性制度。客户的适当性制度的重点是关注客户对期权的认知能力,要求有一定的仿真交易经验,参加过考试,有一定的资金门槛。

对于做市商制度,上述有关负责人表示,对于商品市场来说,做市商制度势在必行,因为商品期权的流动性与期货相比还是相对比较低的,这么多合约怎么提供流动性是需要做市商的。但是,做市商制度推出与否,并不是期权上市的必要条件,市场可以先推出期权,等市场有了一定经验后再推出做市商制度,但也不排除同时推出。从交易所层面来说,从规则设计系统都做好了准备,关键就是做市商的主体的系统建设、团队、经验和能力能不能够满足这个业务的需要,使市场稳定发展。交易所对做市商有一定的门槛,更注重的是做市商的能力,市场上的风险管理子公司可以参与进来,最重要的考量因素还是主体的系统和能力。”他表示。

银期货总经理姚广认为是有必要引入做市商制度的。做市商的主要作用是市场提供持续的流动性的合理的报价,他们在做市交易中,以自有资金承担了巨大的市场风险,建议在规则设计上,可以考虑在市场波动率变化较大时调整买卖价差,这是做市商管理的一个基本手段。”

或助推行业洗牌

对于期权上市,来自全国各地的期货公司高层领导纷纷表示了浓厚的兴趣。姚广表示,期权产品的上市会成为中国金融市场发展的里程碑事件,它可以帮助投资者更方便的完成避险,也可以让机构建立更加稳定的投资组合,有助于提升中国金融行业整体的专业水准,进一步完善金融市场的定价功能。

从我们目前的情况来看,

我们认为期权的市场需求还是非常大的,公司客户无论对于投资还是避险还是套利,都表示出浓厚的兴趣。”南华期货研究所所长朱斌也表示。

但同时,期货公司的高管们也预见到了期权上市将导致的期货行业格局剧变。从期货公司经纪业绩发展的寿命来看,现

上期所积极推进商品指数期货及期权等衍生品开发

□本报记者 官平

在昨日举行的上海期货交易所产品创新论坛上,上期所总经理助理曹越表示,上期所将深化多层次衍生品体系建设,积极推进商品指数期货和商品指数期权等衍生品的开发工作,满足市场的避险和投资需求。

上海期货交易所有色金属指数价格自去年12月26日发布

戒志平:金融衍生品市场发展空间广阔

□本报记者 官平

昨日,中国金融期货交易所副总经理戒志平在深圳表示,中国金融衍生品交易很少,中金所今年交易量也不会超过2亿手,占国内市场的比例不足10%,占全球交易量的1%左右,与经济大国的地位是不相称,未来还有非常大的发展空间。

据戒志平介绍,从成熟的金融期货市场来看,完整的产品体系和充分的流动性是市场功能发挥的基础。戒志平说,当前市场面临风险管理需求和期货产

机构观点

郑商所副总经理郭晓利:经过十多年的努力,期权上市脚步离我们越来越近。开展期权交易是深化实体经济服务的重要举措,十八届三中全会强调要完善农产品价格形成机制,发挥市场形成价格的作用。期权上市以后,农产品市场上买入期权就类似于确定一个最低的卖价,锁定风险也是规避价格上涨风险的手段。此外,期权和其他工具之间形成一定的组合特点,可以创造出比较稳定的收益,对稳定中国期货市场投资者的结构,培育机构投资者有重要意义。

银期货总经理姚广:作为

在行业面临手续费的下降以及客户权益上升的困难,经纪业务将来必然会面临转型,从价格战竞争到一定程度就会转向差异化的竞争。就期权业务而言,所有的期货公司都是处于同一个起跑线,大家同样遇到人员、知识以及系统的挑战。”朱斌认为,姚广也认为,面对期权,市

场需要建立新的规则和体系,期货公司的传统方法、经验和套路的,总体上没有办法适应期权新的交易模式。期货公司未来的风险处置很可能面临流动性风险,安全边际下降等一系列问题。期权上市以后,那种只要客户不顾风险的期货公司,可能会受到惩罚。”

戒志平:金融衍生品市场发展空间广阔

关于对外开放,他说,中金所将继续稳步推进金融期货市场的对外开放,以开放促发展,一方面要加强与海外交易所的业务联系,推动境外机构的人员互动交流,建立稳固的对外合作交流平台和框架,探索多种合作方式;另一方面将坚持引进来的策略,引进合格境外机构为切入点,积极稳妥吸引境外投资者,同时借鉴境外交易所的业务规则、系统建设、风险控制、金融管理等成熟做法,配合产品创新和业务开发,全面提升交易所的治理水平。

万达期货总经理丛龙云:从公司角度说,我们关注两个方面,一是技术,能否承载期权品种的稳定运行;二是人才,现在只有两万多从业人员,期权方面的人才依然欠缺,为此,我们特地派了10个人前往美国进行期权学习。

新湖期货总经理李建新:整个期货行业特别是商品期货市场流动性较为缺乏,新品种越来越多,但推出后并没有带来多少增量,期权的推出可能改变这一状况,能吸引一些产业客户。(王朱莹)