

晚籼稻期货首秀有望高开高走

□本报记者 王朱莹

今日,我国将迎来最后一个主粮期货品种——晚籼稻期货。根据郑商所公告,首批上市交易合约分别为LR411、LR501、LR503、LR505,各合约挂牌基准价均为2760元/吨,每手20吨,交易保证金为5%。以期货公司按9%收取保证金计算,则首日做一手需要4968元。

郑商所公告显示,上市当日涨跌停板幅度为合约挂牌基准价的±8%,涨停价为2980元/吨,跌停价为2540元/吨。

“晚籼稻期货上市后,预计将高开高走。各合约走势强弱程度略有差异,LR1411、LR1501、LR1503合约走势预计要强于LR1505合约。”瑞奇期货分析师汤青霞指出,居民口粮需求品质升级,优质晚籼稻将受到市场青睐,市场需求较好。

LR501将成主力

根据郑商所通知,首批上市交易合约分别为LR411、LR501、LR503、LR505。

汤青霞介绍,晚籼稻期货合约分布采用的是国际通行的离散设计。“首批上市交易合约从LR1411开始,既考虑到晚籼稻作物是从9月底、10月初开始上市,11月合约适合作为作物年度第一张期货合约;同时考虑了期货交易的流动性,上市11月合约,距离交割期还有4个月的时间,流动性能够满足。”

“这个设计和小麦期货以及早籼稻期货合约的设计思路一致。晚籼稻于9月下旬开始收割,10月份上市,新粮的质量达到国家标准可以交易的第一个月份为11月。所以首批上市的第一个合约设置为11月。”中粮期货研究院范婧雅预计,近月主力合约约为LR501,远月主力合约约为LR505。

汤青霞对此表示赞同。一般情况下,1月份正值春节前旺季,供需较为旺盛,市场交易活跃。3月份以后,晚籼稻贸易



新华社图片

加工开始活跃,农户手中余粮销售加快,储备粮轮换进行中,市场氛围较好,5月是晚籼稻交易活跃期。从期货角度看,农产品期货也是传统的1.5-9月合约交替作为主力合约和次主力合约。

根据郑商所公告,各合约挂牌基准价均为2760元/吨,而2014年稻谷最低收购价政策国标三等晚籼稻收购价正是2760元/吨。此外,目前湖南长沙中等晚籼稻的出库价格为2760元/吨,这或许也是合约基准价的参照标准之一。

“将主产区的中等现货出库价设置为基准价,应该说这个设置比较合理:晚籼稻交割标准的基准品为国标三等,而三等以上的产量比率能够达到95%,且对于晚籼稻而言,现货之间的等级价差

并不明显。”范婧雅指出。

有望高开高走

根据郑商所公告,晚籼稻期货交割质量标准为国标三等及以上的晚籼稻,同时加入两项优质稻指标:白粒率≤30%、长宽比≥2.8。有仓库交割和厂库交割两种交割方式。

范婧雅认为,首日主力合约将会在基准价的基础上走高。究其原因,一方面,晚籼稻仓单为通用仓单,有效期为当年的10月1日至次年9月的最后一个工作日。对于脂肪值这一项的要求而言,10月1日入库的新粮,其标准为不高于22mg/100g;而对于4月1日入库的新粮,标准则放宽至不高于25mg/100g。

可以预想到的是,当仓单注册之际,由于标准相对严格,可能会出现溢价;另一方面,目前的合约基准价基本等同于主产区中等现货出库价,通常而言,期现货之间的价差应为负值,这就为期货设定了一定的走高空间。

从现货市场上看,晚籼稻2014年最低收购价格为2760元/吨。而目前主产区晚籼稻现货报价普遍为2680-2780元/吨,目前最低现货价为2620元/吨。

套利机会方面,范婧雅建议关注稻谷产业链不同品种之间或者与同为口粮的小麦、玉米之间的跨品种套利或期现套利机会。跨期套利方面,汤青霞认为可以执行买LR1501、卖LR1505的策略。

稻谷品种齐上阵 套利体系渐完善

□本报记者 王朱莹

来自“晚籼稻期货服务实体经济座谈会”消息,产业界相关人士表示,晚籼稻期货上市后,将与早籼稻期货和粳稻期货构成健全的稻谷期货品种体系,不但有利于相关产业发展,支持“三农”建设,而且可以为市场提供更多样化的对冲和风险管理工具,促进期货市场更好服务实体经济。

晚籼稻期货合约今日将在郑州商品交易所上市交易。日前,为进一步提升相关市场主体对期货的认识、掌握和运用,促进晚籼稻期货市场更好服务现货企业,郑商所同湖北省金融办、湖北证监局、湖北省粮食局在武汉举行晚籼稻期

货服务实体经济座谈会。座谈会上,相关行业协会和产业界代表认为,晚籼稻期货上市有三个重要意义,一是按照优质优价的原则,引导农民根据市场需求改善种植结构,提高农民收益。二是目前晚籼稻价格波动相对频繁,且产业链加工企业较多,面临产能过剩,上市晚籼稻期货,可以为相关企业提供风险管理平台,同时提升行业规模化程度,促进行业发展。三是通过晚籼稻期货交易,形成公开、透明、权威的价格信息,可以为国家的宏观调控提供参考和依据,同时指导企业生产经营,引导消费。

“希望稻谷的生产经营企业要善于利用期货市场来规避风险。”中国粮食行业协会相关负责人表示。“最近十几年,每隔

几年国际市场粮食价格就会有一个大波动,每次都会有不少企业遭受严重损失。特别是自2012年以来,“稻强米弱”的市场格局以及进口低价大米的冲击为稻谷加工企业带来了前所未有的经营压力。这与我们不善于利用期货市场有很大关系。”这位负责人表示,晚籼稻期货上市后,稻谷期货体系已经健全,粮食企业特别是稻米企业应该更好地利用期货市场来规避风险。同时,希望期货市场进一步完善粮食期货品种,更好地为粮食企业服务,为国家粮食宏观调控服务。

北京睿谷投资有限公司董事长韩朝东表示,晚籼稻期货合约在设计上与早籼稻期货和粳稻期货在交割单位、交易单位、最小变动价位等方面保持一致,这有利于投

资者在相关品种间实施套利等交易策略。

据了解,为促进期货市场服务“三农”建设,郑商所将针对粮食类期货品种的市场培育和维护工作列为“做精做细上市品种”系列活动的重要组成部分,深入开展持续各项相关工作。一是持续进行市场宣传培训,从基础知识的推广到成熟案例的应用,针对市场和产业需求开展宣传和培训;二是广泛开展“三业”活动,同政府部门、行业协会、期货公司等相关部门和机构开展深度合作,不断创新期货市场服务“三农”的方式和方法;三是深入开展“点”、“面”基地建设活动,培育和发掘一批涉农企业和农合组织利用期货市场促进产业化经营服务农民增收的典型模式并加以推广。

棕榈油焦炭小试牛刀 夜盘交易急需扩容

□本报记者 王超

昨日为大商所推出夜盘交易后首个完整交易日。市场显示,全天大连期货市场夜盘及日盘各小节平稳运行,交易委托成交处理顺畅,市场行情发布、出入金操作及结算处理均正常进行,表明大商所交易小节扩展后交易系统和业务办理环节均已通过市场检验,夜盘交易成功运行。

而多位市场人士表示,许多投资者正眼巴巴地等着交易所尽快推出豆粕、豆油等夜盘交易。因为这些品种国际化程度高,易受外盘涨跌影响,时常出现的跳空缺口令投资者承担了较大的风险。因此,市场对这些品种的夜盘交易需求更加强烈。

交易日成交量的26.78%和24.73%。

再次,夜盘品种合约价格理性波动。在夜盘交易小节中,合约价格窄幅震荡。日盘开市后,合约价格波动幅度略有放大,棕榈油主力P1501合约交易日报幅1.11%,报收于5,804元,涨幅0.17%;焦炭主力J1409合约交易日报幅1.35%,报收于1,115元,跌幅0.45%。

最后,夜盘与日盘市场交易结构趋同。参与夜盘交易的客户结构与日盘相近,参与棕榈油和焦炭夜盘交易的单位客户数占品种夜盘交易客户数的2.1%和2.4%,单位客户成交量占品种夜盘交易量的28.73%和31.55%,与日盘交易相近。

市场需求强烈

首创期货副总经理黄晓认为,棕榈油是国际市场上贸易融资青睐的品种之一,开设夜盘,增加交易时段,增添了更多的交易机会,利于贸易商入市进行套期保值,可进一步促进棕榈油期货的功能发挥。

“许多实体企业和投资者正眼巴巴地等着交易所尽快推出豆粕、豆油等夜盘交易。”黄晓说,这些品种国际化程度高,易受外盘涨跌影响,时常出现的跳空缺口令投资者承担了较大的风险。因此,市场对

这些品种的夜盘交易需求更加强烈。

就期货公司而言,黄晓表示,在上海期货交易所夜盘交易开始后,公司已经配备了相当的人力和物力,做了充分的准备工作。“对我们来说,开设夜盘的品种越多,我们越欢迎。”

信达期货研发中心总经理朱怀镇认为,焦炭是具有中国特色的品种,我国焦炭产量占世界产量60%以上,上市夜盘利于争夺该品种的国际定价权,有利于形成“焦炭价格看中国”的领先地位。

他说,棕榈油的夜盘交易是十分必要的,由于国内棕榈油基本依靠进口,国内白天15:00交易结束后,马盘棕榈油和美盘豆

油在当天剩余的时间里还会有大幅度波动,造成国内第二天盘面的跳空走势,对投资者带来较大的不确定性,而开设夜盘后,可以帮助投资者避免不必要的亏损。

朱怀镇建议,单纯上市焦炭期货导致焦炭与焦煤、铁矿石的跨品种套利面临夜盘单腿的风险,有投资者甚至因为这个因素对跨品种套利进行了平仓,建议交易所考虑上市焦煤、铁矿石的夜盘交易。

此外,还应该尽快将豆粕和豆油推出夜盘,这样可以使客户进行多品种的对冲与套利操作,降低风险,也会使豆粕这种与外盘走势关联度非常大的品种避免每日的跳空,使走势更连续。

名称	2014-7-4	日涨跌	周涨跌	月涨跌
农产品期货指数	960.74	-0.25%	-3.57%	-3.41%
谷物指数	998.89	0.04%	0.11%	0.15%
饲料指数	1667.53	-0.44%	-4.80%	-5.09%
粮食指数	1453.30	-0.41%	-4.22%	-4.73%
油脂指数	667.76	-0.38%	-3.71%	-1.98%
油脂油料指数	1025.18	-0.45%	-4.45%	-3.94%
软商品指数	835.65	0.25%	-2.10%	-3.00%

上周监控中心CAFI指数经历两年内最大跌幅至960.74点,较此前一周下跌3.57%,综合商品指数CRB延续指数继续前一周跌势,下跌0.66%至545.97点。

分项指数上,饲料指数在经历三周的震荡期后,大幅下跌4.8%;油脂指数结束上涨,下跌-3.71%;软商品延续此前走弱趋势,下跌2.10%;仅谷物指数小幅上涨0.11%。

各品种周度环比变化看,上周CAFI指数11个品种几乎全线下跌,仅有早稻郑麦上涨。受USDA6月报告利空影响,豆类油脂均出现大幅下跌,尤其豆粕跌幅超5%,豆粕相对抗跌但跌幅也超3%,油脂跌幅均超3%;软商品中棉花在弱势整理三周后破位下跌,跌幅超3%,白糖震荡走弱下跌1%;粮食类中玉米下跌1%,早稻郑麦上涨近1%。

热点品种上,USDA报告显示美国大豆播种面积超预期,当前美国大豆长势良好,优良率处于历史高位,近期天气近乎理想,这为将来大豆丰产提供可能;连豆豆类跟随外盘回落,国内基本面也不佳,港口大豆库存处于历史高位,且7月大豆到港量依然较大,短期原料供应压力较大;连豆走势相对抗跌,预计盘面继续下跌空间有限。

国泰君安期货：谨慎看待黑色产业链反弹

□本报记者 王超

7月5日,由国泰君安期货主办的“我们的黑金时代”钢铁产业链期货投资策略报告会在上海举办。会上专家认为,下半年宏观经济回调压力加大,应谨慎看待黑色产业链反弹,底部震荡格局近期很难改变。

国泰君安期货分析师刘秋平指出,短期期钢存在一定反弹动力,包括宏观面利好增多、社会库存低位、矿价阶段性企稳、资金不足导致局部地区供给减少及钢厂联合挺价。不过,反弹也存在风险。首先,政策刺激从预期层面到落实层面的偏离;其次,房地产投资下滑背景下钢材有效需求不足;再者,资金能否实际流入房地产以及钢材市场都有待观察。

“综合来看,微刺激带来的

需求改善更多停留在预期层面,市场面临的深层次资金紧张、需求不足的矛盾依然无法有效解决,所以对于钢价反弹幅度需要谨慎看待。”她说。

铁矿石方面,国泰君安期货分析师付阳认为,铁矿石期货主力合约656元/吨很可能已是第三季度的底部附近,期货主力合约如维持在700元以下,PB粉维持在630元以下,普氏指数90附近必然带动国外非主流矿进入到减产阶段,新供需平衡将形成。单边下跌形态很可能转变为横向震荡形态,找区间成为未来三个月的主要思路。

该机构另一分析师金韬指出,现阶段煤炭市场低迷,新增产能释放低于预期,澳煤价格同样临近成本,进口压力减弱。他认为煤炭已经进入底部消耗时间,单边做空风险高于收益。

上期所连续交易一周年回顾(五)

“五位一体”监管优势有效发挥

□本报记者 官平

期货市场的改革创新涉及到市场的多个主体,需要有关部门相互协调配合,防范和控制风险。连续交易制度的推出,不仅需要交易所对交易规则的修订,还需要保证金监控中心对市场的实时监控,需要期货业协会为行业提供统一的合同参考文本,需要证监会及派出机构对期货公司的监管和投资者教育工作。

由于连续交易改变了保证金监控工作以往对交易日的时点划分,保证金监控中心与上期所反复深入沟通连续交易的相关技术及业务细节,制定了连续交易新的保证金监控方案,并完成了监控系统的改造,新系统于2013年6月正式上线。同时,监控中心专门发布了指引文件,明确了连续交易推出后数据报送和结算业务的新规则,并与上期所、期货公司、存管银行就测试方案、应急演练和上线安排进行了多次沟通,最终使各方数据报送工作和期货公司的结算业务满足了连续交易的新要求,确保了连续交易下保证金监控工作的顺利进行。

保证金监控中心相关负责人介绍,为开展连续交易下的市场监测监控工作,使得期货市场运行监测监控系统平稳对接上期所连续交易上线,实时监控连续交易时段的各项市场运行指标及风险监控指标,监控中心技术部门和业务部门积极组织人员共同分析连续交易的业务特点、拟定系统改造需求、制定周密的工作计划,开展了为期两个月的系统改造和测试工作,解决了连续交易所带来的各品种行情、委托、成交实际发生

时间跨交易日的问题。在连续交易上线初期,监控中心还组织业务、技术人员夜间值班,对连续交易进行实时监控,并于该交易时段结束后,立即编制及上报连续交易运行情况简报。

作为一线监管部门,上海证监局在连续交易上线前就进行了精心准备。其期货处相关负责人表示,经过上线前的充分准备和上线后的有效监管,一年来,上海辖区期货公司未发生一起连续交易的信息安全事故,上海证监局也未收到一起因连续交易期间的服务问题对期货经营机构的信访或投诉。

浙江证监局高度重视连续交易的推出工作,通过开展宣传教育、组织专题调研、完善工作机制等,做到对风险点的全面把控。浙江证监局期货处相关负责人表示,一是广泛开展宣传教育,充分发挥“五位一体”监管协作机制优势,促使投资者充分认识、理性对待连续交易。二是组织开展专题调研,对连续交易条件下保证金安全存管情况等专题研究,充分了解、深入分析可能存在的风险隐患。三是建立值班制度,保障连续交易期间发生重大信息安全事件可在第一时间及时处置。四是形成快速反应机制,对发现的风险隐患及时跟进解决。连续交易推出一年来,浙江辖区未发生任何重大风险事件,实现了平稳推出、安全运行的目标。

连续交易业务上线一年以来,“五位一体”协作监管体系按照“统一领导、共享资源、各司其职、各负其责、密切协作、合力监管”的原则开展工作,在信息共享、沟通支持、协同监管等三个层面开展了大量扎实的工作,为保障连续交易的平稳运行起到了积极作用。(本系列完)

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	1138.06	1138.75	1114.69	1115.92	-23.98	1123.75
易盛农基指数	1234.23	1235.91	1208.66	1208.99	-26.60	1217.39

2014年度综合排名				
2014-3-1至2015-2-28				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	17.9	60.4%	12014168
2	佛说我是猪	11.6	59.4%	4854190
3	往事如风	11.5	59.0%	4731503
4	易家稳健	11.5	33.5%	17206542
5	83040328	10.1	50.4%	6716792
6	霹雳一号	9.6	57.1%	9495568
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	17.9	60.4%	12014168
2	佛说我是猪	11.6	59.4%	4854190
3	往事如风	11.5	59.0%	4731503

“一根均线走天下”是交易江湖早有的传闻,将均线作为自己战胜市场的武器看似简单却蕴含着大智慧。海通期货“笑傲江湖”长期业绩鉴证平台上的交易者“一根均线”人如其名,凭借一根均线笑傲江湖。

这根均线伴随他在资本市场激荡多年,也帮助他多次在全国实盘大赛中赢得佳绩。目前,他在海通期货长期业绩鉴证平台中展示有一年交易业绩,运作资金规模133万元,实现总收益率39.4%,位居全程综合排名前列。

几年交易下来,“一根均线”对螺纹钢和PTA情有独钟。在他看来,这两个品种成交活跃、资金量大、现货充足且受外盘影响较小,跳空缺口少。他补充道:特别是螺纹钢,一旦出现了趋势,就会一直走下去,洗盘概率相当少。

尽管对交易品种信心满满,严控风险仍然是“一根均线”必守的原则,我也会在下单前提前计算好仓位和止损位,不会让一笔单亏损高于总资金的2%,尽可能将账户的最大回撤率控制在10%以内。“流水不争,自在常心,静静等待机会的到来。”(海通期货 肖小珊)

银河期货 GALAXY FUTURES 诚聘

银河期货是中国首家中外合资期货公司,也是同时具有著名国内投资银行和国际商业银行背景的期货公司之一。

一、营业部副经理、市场总监:大学本科及以上学历,两年以上的期货、证券等金融行业经历,具有期货从业资格。

二、客户经理:大学本科及以上学历,具有期货从业资格,一年以上期货市场营销经历。

工作地点:北京、长春、宁波、昆明、青岛、郑州、杭州、哈尔滨、沈阳、中山、上海、西安、重庆、大连、成都。

有意者请将个人简历发送至yqhqhyfz@chinastock.com.cn