



### 悲催的埃博拉 变味的巧克力

始于几内亚爆发的这场埃博拉病毒显然已经演化成一... 一场全球悲剧,西非是大宗商品的重要供应地,出于对“埃博拉效应”的担忧,以可可、黄金为代表的大宗商品出现价格异动。

A06 期货·行情纵览



### 汇率结待解 沪港通呼唤外汇避险港湾

“一出手就先亏损近6%,汇率的杀伤力太大了!”一位投资者惊叹。在“沪港通”历史性启程之际,汇率问题意外成为第一个插曲。

A07 期货·行业生态



### 踏破期货入市门槛 机构抢食指数盛宴

在与机构博弈中,散户多扮演“流动性”的角色。随着入市门槛不断降低,银行、保险、信托、基金等金融市场中“主力军”有望快速进入商品期货市场。

A08 期货·大视野

361° 看市

# 大规模抄底 中国紧抓大宗商品“熊”契机

□本报记者 王朱莹

继黄金、原油之后,中国在国际大宗商品市场上再现大手笔:相关人士透露,在铜价暴跌之际,中国国储一直在悄悄地大量买入。1月以来可能已经购买了大约50万吨铜,力度空前。

而8月份以来,作为全球第二大原油进口国,中国正在利用低油价不断囤积原油。“数量庞大(触及9个月高点)的巨型邮轮正在源源不断的驶向中国港口。”相关报道称,仅10月11日当天就有80艘平均运能为200万桶原油的巨型邮轮驶向中国。

“对于国储大规模收购原油、铜等物资,应该定性为战略性反周期买入保值。作为石油和铜的消费大国,我国也是上述物资的进口大国,自给率严重不足,进口依赖较大。目前原油和铜价处于低位,正是国家战略性地买入储备的最好时机。”中国证券报专家委员会委员、中国农业大学常清教授表示。

权威人士认为,打造制造业强国将是我国未来较长时期内的重点战略任务,制造业的发展对能源原材料的供应保障提出了越来越高的要求,因此我国要将竞争重点转向资源的争取上来,从数量和价格两个方面为制造业强国的崛起提供保障。

目前,适时加大资源储备正是保障资源数量供给和平抑价格波动的必要措施。建立资源战略储备的最大意义,并不是直接会降低资源的价格,而是一方面资源储备可以锁定资源商品的价格,另一方面是稳定对资源价格的预期,从而使得国内资源商品价格不至于出现过度波动,以缓解资源价格剧烈波动带来的风险。

## 紧跟“熊步” 中国积极出手

“数量庞大(触及9个月高点)的巨型邮轮正在源源不断的驶向中国港口,暗示全球第二大原油进口国正在利用低油价囤积原油。”相关报道称,仅10月11日当天就有80艘平均运能为200万桶原油的巨型邮轮驶向中国。

上述现象的背景是:因供需失衡及页岩气的冲击等,全球油价自6月以来一路狂跌。以纽约原油期货为例,其价格在6月25日还维持在104.32美元/桶,而11月14日,已跌至73.41美元/桶。

“中国有4100万桶的商业及战略原油储备需求,新的储油场地已经上线。在油价较低的情况下,中国逢低买入以充实石油储备。”权威人士分析,与2008年不同,此次大手笔出手可谓抓准了时机。

与石油一样,铜和镍等有色金属也是中国紧缺的战略物资之一。中国买什么,什么涨。2005年,国际基金利用国储的失误进行狩猎,一度引发了沸沸扬扬的“国储铜”事件。而这次,在铜价处于多年低位之时,国储局可能一直在悄悄地大量买入。据交易商和分析师称,国储局自1月以来已经购买了大约50万吨铜,力度空前。

自2012年初以来,全球铜价因需求疲软



一艘外籍油轮停泊在青岛港锚地等待进入港口卸载原油。

CFP图片

而一路下跌。今年3月14日,铜价触及6386美元的四年低点。目前伦敦金属交易所(LME)三个月期铜从2012年算起已经跌了20%。

花旗银行的金属研究负责人David Wilson认为,在3-4月份时,国储局曾购买了23万吨铜。海关数据还显示,10月中国铜进口飙升至40万吨。但目前尚不清楚国储局购入的数量是否包含在海关数据之中。

据介绍,负责铜、铁等金属战略资源储备的中国国家物资储备局,今年将买入力度提升至新的高度,自1月初以来已购买了大约50万吨铜。其规划是在任何时候手里都持有200万吨的铜。

中国证券报记者致电国储局,电话始终处于无人接听的状态。但据金瑞期货分析师宋小浪分析,收购渠道最主要还是在LME上收美金铜,证据是:LME的库存减少了很多,10月进口量增加很多,但进口溢价却没有变化,正常情况进口多了会拉高进口溢价,这说明很可能是在LME上交割回运的。

另据业内人士称,2014年,国储局从国内生产商手中收购了钼、钴、钨及稀土,其中钼为20年来首次收购。去年12月设定的2014年初步收购计划中,铜进口量为30万吨,目标价格在每吨7,000美元之下。不过,在订购了30万吨2014年交货的铜后,国储局又决定在3-4月份采购约20万吨国内保税仓库铜库存,因国际铜价跌至多年低位。

这位业内人士称,若铜价跌破每吨6,500美元,国储局可能订购更多铜。若铜价跌向6,000美元,采购量可能非常巨大。

此外,2014年镍采购计划为10-15万吨,国储局今年已订购了12-13万吨,部分镍仍在LME仓库中。

## 越跌越买 反周期战略布局

“原油和铜,一个是战略性能源产品,一个是重要的工业原材料。从长期看,中国是工

业大国,经济发展模式也还属于高耗能模式,为新经济周期的到来和腾飞积蓄力量,就应当在价格跌至低位时,适时建立强大的能源和工业原材料储备。”常清表示。

近年来,我国原油进口量增速惊人:2014年前8个月的进口量就已达2.01亿吨,接近2009年全年进口量2.04亿吨。据业内人士测算,油价每下行10美元,中国企业和居民将节省开支1070亿元,相当于去年GDP的0.2%。

而今年6月19日以来,国际基准油价布伦特原油价格从最高115.71美元/桶,跌至创四年新低的76.76美元,跌幅超过29%,大幅降低了原油进口国的进口成本,也激发了中国、印度等进口大国的买入热情。但奇怪的是当月中国原油进口量环比减少15.5%,每日进口567万桶,同比增长2.25%。业内分析认为,考虑到船运日程安排的因素,10月的任何进口增长都可能体现到11月数据中。

“国储收购原油,但并不会改变原油的趋势。我认为目前原油价格跌势接近尾声,虽然无法判断是否见底,但从中长期上看,目前的价格已经是阶段低点。对于消费大国而言,此时就应该越跌越收。”常清对国储收储行为表示肯定。

铜方面的情况类似。铜可广泛地应用于电气、电子、轻工机械、建筑、国防等领域,在中国有色金属消费中仅次于铝,是重要的战略物资。但我国铜自足率不足30%,进口量也是长年居高不下。中国海关总署数据显示,今年1月我国未锻造铜及铜材进口53.6万吨,同比上升52.7%,创历史新高。最新数据则显示,受季节性因素和国内经济增长疲弱影响,10月中国的主要大宗商品进口规模并未因各类商品价格暴跌而环比大增,只有铜环比增长2.6%,超出市场预期,10月铜进口量也升至4月以来新高水平。

2011年以来,铜价自最高10190美元/吨跌至今年3月19日的6321美元,价格跌去36%有余,创了4年多新低。但业内人士预计2014年铜矿产出压力还会增大,叠加美元利率上

升带来海外投行的投机成本上升,铜价长期依旧难以摆脱跌势。

“国储收铜,当然是价位越低越好,但不能从投资的角度去进行评价的,不要认为是抄底。目前铜价在6700美元附近,已经是近年来的最低位。而且从长期而言,现在的价格还是处于低价区。”

“今年国储收铜,我认为可能基于三个方面考虑:一是,在价格处于低位时加大国家战略储备,这是有关部门去年下半年和今年年初就设定了的收储目标;二是,防止融资问题引发银行坏账,从而导致金融系统性问题,这也是月份收储的最主要目的,当时信用违约事件频发,贸易商大量弃货;三是,通过大量采购铜,扭转贸易顺差的不利局面,因贸易顺差会加大人民币升值压力。”业内专家表示。

## 主动出击 缓解资源“依赖症”

凭借供给弹性巨大的劳动力资源和廉价土地资源,中国已经成为世界性的加工制造中心,而制造业大国的地位则进一步强化了我国资源的对外依赖程度。近年来,随着我国经济总量迅速扩大、城市人口持续增加、居民生活方式改变,特别是重工业部门加快发展,近年来能源、资源消耗迅猛增长,供需缺口越来越大,对国外的资源依存度不断攀高。

此外,在资源价格上,我国也受制于人。石油、铜等资源性商品兼具一般商品和金融产品的双重属性,在一定意义上也是金融产品,受到金融市场变化的诸多影响。

从国际市场实践看,大宗基础能源、原材料的定价分为场内交易和场外交易两种。场内交易定价主要是指在期货交易所通过集中竞价方式来确定价格。期货价格是相关产品价格的风向标,是国际大宗商品交易的重要参考依据。而场外交易则是由交易双方通过一对一的交易方式达成的交易。其价格多由买卖双方分散协商而定。(下转A07版)

时事速递

## 郑商所公布夜盘交易相关细则

为进一步发挥期货市场功能,提升服务实体经济能力,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)拟开展夜盘交易,并于2014年11月21日发布《关于公布夜盘交易细则及业务实施细则修订案的通知》。

据悉,郑商所制定了《郑州商品交易所夜盘交易细则》,并对《郑州商品交易所期货交易细则》、《郑州商品交易所期货结算细则》、《郑州商品交易所期货交割细则》和《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》进行相应修订。上述业务实施细则已经郑商所第五届理事会通讯会议审议通过,并报中国证监会备案。11月21日公布,自夜盘交易上市之日起施行。

据《郑州商品交易所夜盘交易细则》,夜盘交易是指除日盘(即:上午9:00至11:30和下午1:30至3:00)之外由交易所规定交易时间的交易,夜盘交易品种为交易所规定的期货品种。夜盘交易时间由交易所另行通知。此外,夜盘交易合约开盘集合竞价在每一交易日夜盘开市前5分钟内进行,日盘不再集合竞价。集合竞价产生的价格作为该交易日的开盘价。集合竞价未产生成交价格的,开市后第一笔成交价为开盘价。若夜盘不交易,则集合竞价顺延至日盘开市前五分钟进行。

值得注意的是,郑商所对相关交易细则做了部分修订,如《郑州商品交易所夜盘交易细则》修订案的第六十一条明确“有关夜盘交易相关的交易业务,郑州商品交易所夜盘交易细则有特殊规定的,从其规定。”《郑州商品交易所期货交割细则》修订案第七十五条明确“有关夜盘交易相关的结算业务,郑州商品交易所夜盘交易细则有特殊规定的,从其规定。”(王朱莹)

## 首个版画艺术品电子化交易平台成立

国内首个版画艺术品电子化交易平台——新华都市国际版画中心23日宣告成立,版画艺术品有望借助现货交易平台规模大、覆盖广、传播速度快等特点打开普通消费者市场。该平台由新华浙江大宗商品交易中心和都市快报共同打造。

新华浙江大宗商品交易中心总经理杨宏森表示,新华都市国际版画中心的成立,标志着新华大宗正式进军艺术品交易行业,是新华大宗紧跟商品市场发展潮流,满足人民精神文化需求,健全我国大宗商品市场交易品种的创新之举。目前,新华大宗已初步搭建起农产品、工业品等两大板块品种的战略布局,在全国建立了11家区域运营中心,在内部风险控制、财务管理制度及推动现货交易、服务实体经济方面形成了鲜明特色。

专业人士认为,有数据统计我国的人均收入水平已经远远超出大众艺术文化消费的水准,随着大众审美需求的不断提升,现有的艺术品的交易方式已经远远不能适应市场发展的需要。可以预见,未来文化产业将是全新的、强有力的经济增长点。而且,艺术品市场的发展形势也逐渐由高端富人人群向中产阶级甚至普通大众流动,特别是版画艺术品,和动辄十几万元甚至几十万元一幅的油画、国画相比,版画是普通老百姓消费得起的艺术品,并且版画实现了艺术价值和实用价值的完美统一,成为了艺术品大类中最具增值潜力的品种之一。(王超)

一周黑马

## 郑棉创新五年新低

上周,郑棉在五个交易日中收出四根阴线。据中国证券报记者统计,主力合约郑棉1505上周累计跌幅为3.19%,报收于12590元/吨,盘中更是一度下跌至12560元/吨,跌破万三支撑位的同时,更是创下2009年4月以来的最低值。外盘方面,美国上周处于震荡态势,美棉指数在五个交易日内仅微跌0.18%。

“市场方面,国内某大型纺织企业连日下调棉花采购价,施压市场;新疆棉花运进速度较去年同期明显加快,内地棉花收购工作依然冷清,等待补贴具体实施方案;下游纱线销售情况不温不火,进口纱对国内中低端纱线冲击明显,纱线价格在原料带动下呈盘跌态势。”中信期货研究员王燕指出。

分析人士表示,11月国内棉花大量上市,短期棉花供给压力增大,机采棉采摘逐步上市,而下游补库结束,加上外纱竞争激烈,需求难有好转。值得注意的是,相关政策指出明年3月份前不抛储,对郑棉近月合约价格起支撑作用,但远月合约仍受充足供应压制。短期来看,郑棉仍面临下行压力,但下行空间不宜过分看大。(叶斯琦)

# 玉米淀粉合约公开亮相

每手最低保证金预计2400元左右

3个交易日,交割方式为实物交割。

据业内人士测算,假设此刻玉米淀粉价格为3000元/吨,保证金是交易所5%外加期货公司的3%左右,就是8%左右,那么一手交易就是3000\*10\*8%=2400元。

值得注意的是,征求意见稿公布的玉米淀粉交易标的为以国产玉米为原料生产加工而成,且产地在中国境内的淀粉。交割质量标准参照国标GB/T8885《食用玉米淀粉》制定,质量要求包括感官要求、理化指标和卫生指标等。玉米淀粉合约实行滚动交割制度,交割品要求包装采用全新双层或膜袋包装,每袋净重40±0.5千克或830±5千克,抽样检验规定以同一厂家、同一包装规格的产品进行组批,每批300吨。

在保证金体系设计上,玉米淀粉期货与大商所目前其他品种相同,最低交易保证金为合约价值的5%,交割月和交割月前一个月第15个交易日之后保证金分别为20%和10%,交易所可根据合约持仓量的增加提高交易保证金,并向社会公布。

在限仓制度设计上,参照其他品种设置,玉米淀粉期货对期货公司会员不再设置持仓限

额,对非期货公司会员和客户持仓采取分阶段阶梯式限仓,其中非期货公司会员和会员交割月份、交割月前月第10个交易日起至月末和一般月份限仓数分别为1500手、4500手和不超过合约总持仓的10%(其中合约持仓低于15万手时,持仓限额为1.5万手)。

根据标准仓单管理办法修正案征求意见稿,玉米淀粉标准仓单的申请注册日期距离商品生产日期不得超过90(含90)个自然日;所有的玉米淀粉标准仓单在每年的3、7、11月份最后一个交易日之前必须进行标准仓单注销。

市场研究人士表示,玉米淀粉作为玉米下游主要的加工产品,其合约规模、合约月份等合约内容保持了与玉米期货合约规模的兼容性,其相关规则设计不仅符合品种自身特点和现货贸易习惯,同时符合期货市场运作规律,既利于产业企业对玉米淀粉期货市场的参与和利用,也利于进行跨品种套利交易。玉米期货在大商所恢复上市十年来,随着现货市场及产业情况的变化,在大商所的不断完善和培育下运行稳健,市场功能逐渐得到有效发挥。上市玉米淀粉期货,不仅有助于引导产业升级,淘汰落后产能,而且有利于

此外玉米期货产业链品种序列,便于华北地区玉米相关产业客户替代套期保值。

大商所相关负责人表示,玉米淀粉作为玉米的加工产品,是淀粉糖等众多产业的基础原料,约占我国淀粉总产量的94%。作为我国玉米加工的重要领域,玉米淀粉产业的健康发展可以延长农业产业链条,提高农产品附加值,对促进农民增收,繁荣农村经济具有重要意义。

据了解,大商所从2012年开始研究玉米淀粉品种,在全面深入的市场调研及广泛征求意见、充分论证基础上,完成了玉米淀粉期货合约草案的设计工作,同时制定了系统的市场培训计划并有序推进培训工作。按相关程序,大商所开始对合约及规则公开征集意见和建议,意见征求截止日期为2014年12月1日。在进一步完善后,提交大商所理事会审议,通过后向证监会上报玉米淀粉期货合约挂牌申请。

大商所方面表示,希望此次通过公开征求市场各方意见和建议,进一步完善合约和规则,确保合约未来的成功上市、平稳运行以及市场功能的有效发挥,更好服务于现货企业和产业发展,服务于“三农”和实体经济。

□本报记者 王姣

随着证监会正式批准大商所开展玉米淀粉期货交易,11月21日,我国玉米产业下游首个期货新品种玉米淀粉合约公开亮相,同时大连商品交易所(以下简称“大商所”)就玉米淀粉期货合约及相关规则内容公开征求市场各方意见和建议。

考虑到目前玉米淀粉出厂价在3000元/吨左右,以挂牌基准价和期货公司保证金比例来计算,估计每手最低保证金约为2400元左右,资金占用小,入市门槛较低,预计将受众多中小投资者追捧,活跃度可期。”一位业内人士告诉中国证券报记者。

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,玉米淀粉期货合约设计与玉米期货具有较好的兼容性,交易单位为10吨/手,最小变动价位是每吨1元人民币,合约涨跌幅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%。此外,合约月份为1、3、5、7、9、11月,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