

姚广:期权将带来前所未有机遇

□本报记者 王超

银河期货总经理姚广昨日表示,期权仿真合约相继开展及上市愈发临近,给期货行业提供了前所未有的发展机遇。对于期货公司来说,抓住这个机遇,就能更上层楼;对于投资者来说,错过这个机遇,可能会遗憾颇多。

在昨日由银河期货举办的“权银河”股指期货仿真大赛启动仪式上,中金所副总经理戎志平也认为,期权的推出对期货公司是一个非常重要的发展机遇。当年股指期货的推出彻底改变了期货行业的面貌,改变了收入结构,提高了期货市场在金融市场的地位。期权也将和期货一样,促进经纪业务和相关的资产管理业务获得发展,改变期货公司商业模式过于单调的格局。

姚广说,作为国内唯一一家同时具有著名国内投资银行和

国际商业银行股东背景的期货公司,银河期货2013年客户保证金突破80亿元,今年超过了85亿元;公司注册资本金也增加到12亿元。目前聘请了多位海外专家组建期权服务团队,倾力打造“权银河”服务品牌,希望第一时间将海外期权交易的成熟经验奉献给国内的专业投资者。

银河期货副总经理吴建华介绍,“权银河”是一项全新的服务品牌,集专家培训、定制软件、实战策略等服务为一体,全面准备期权业务。一方面通过力邀海内外专家,组建国内首个期权服务精英团队,打造“权银河”专业服务体系,为广大投资者提供期权投资全新体验。另一方面,通过仿真大赛,让投资者尽快掌握交易技巧,把握期权上市初期投资机遇,体验专属交易软件全新操作感受。

生意社:大宗商品市场显现回暖

□本报记者 官平

生意社数据显示,截至28日当周大宗商品市场有5成产品下跌,所跟踪的58种大宗商品中,50%的品种下跌,39.66%的品种上涨,上涨品种大幅增加,涨跌幅也均由负转正,此外上涨产品以有色、橡塑居多;而下跌产品以能源、农副居多。

另外,反映国内大宗商品价格的文华商品价格指数在上周累计上涨1.5%,结束了连续五周下跌的跌势。

生意社大宗商品研究员徐晓昆认为,上周有色、橡塑产品上涨一方面因为前期下跌较为

严重,出现超跌反弹局面,另一方面,天气渐暖,下游开工率逐步上升,需求略有改善,形成小幅回暖局面;上周能源产品下跌受能源源头原油的小幅下滑影响较多,但煤炭等能源产品相对上涨减弱了能源产品整体下跌的程度;农副产品下跌多由于整个大环境供需面供大于求影响,尤其白糖、菜油、生猪等均属于供应过大产品。

徐晓昆认为,整体来看,上周大宗商品市场逐步显现回暖局面,但受国内整个大环境影响,实体经济仍处于相对弱势阶段,要迎来实质性的价量大势上涨的局面,仍需要一段时间。

国债期货或迎喘息之机

□海通期货 成艳丽

自3月下旬以来随着央行公开市场持续进行正回购操作,市场对于资金面不确定性的担忧加剧,国债期货呈现震荡下跌态势。上周国债期货总体延续跌势,截至上周五国债期货主力合约TF1406收报92.530元,当日小幅上涨0.02%,但当周累计下跌0.13%。但是,在市场下跌的过程中成交量一直较为低迷,上周5个交易日中有3个交易日主力合约成交量低于1000手,上周五主力合约成交量仅为520手,显示投资者在当前市场交易心态也较为谨慎。

资金面担忧或缓和

上周在央行持续进行正回购、而与此同时季末趋近资金需求上升这双重因素的影响下,银行间市场资金利率上行显著。但是从期限结构上来看,中间的7天期和14天期上行显著,而较长期端的隔夜以及较长端的1个月期上行幅度较小甚至下行,说明市场整体流动性还是较为宽松,7天期和14天期上行则主要是由于3月末季末因素的影响以及4月份面临的准备金上缴以及财税上缴压力。

从资金面上来看,下周季末时点度过或带动部分资金回流,从而缓解市场对于资金面的担忧。另外,目前宏观经济疲弱依然不支持央行收紧货币政策,尽管3月份央行一直在进行正回购回收流动性,但上周四央行公开市场操作14天期+28天期的期限结构,显示央行在回收市场过多流动性、引导资金利率趋于合理区间的同时,也为4月份资金压力较大时点比如月中的财税上缴以及月末做好对冲准备。3月份由于资金利率处于相对较低水平,我们看到央行持续进行正回购回收流动性;但是未来如果资金利率大幅上涨,央行公开市场投放流动性主动调节予以也还是可以期待的。

国债期货
下跌空间有限

今年年初以来各种经济指标表现不及预期的

市场对经济增长担忧加重,多家机构纷纷下调本年度GDP增长目标。前段时间公布的3月汇丰制造业PMI初值为48.1,远低于市场预期值的48.7以及2月终值的48.5,为8个月新低,再次增加了市场对于经济增长的担忧。目前虽然受制于资金面,市场交易心态谨慎,做多动能不足,国债期货震荡下跌,但经济基本面趋弱对国债期货的支撑依然存在,再加上长债利率处于历史相对高位,收益率继续上行空间有限,一定程度上支撑国债期货价格下跌空间有限。本周关注4月1日汇丰PMI和中国官方PMI数据的发布,如果经济数据较弱,而资金面有所缓和,或将带动国债期货借机小幅反弹。

中长期或迎来利好

年初以来尽管在经济基本面的支撑下国债期货下跌空间有限,但在市场流动性充裕时市场向上动能也略显不足,国债期货走势犹豫。这可能主要还是由于银行等机构在负债端成本依然较高的情况下,配置长债的需求依然不足,长债收益率回落幅度有限,国债期货走势也因此一步三回头。但理财业务和同业业务发展不规范,推动资金空转、抬高融资成本、加大资金错配和流动性风险的问题已经引起了监管层的注意,并着手进行治理和加强监管。另外,央行对互联网金融的监管政策也在逐渐加码,央行最新监管已叫停协议存款提前支取不罚息的优惠。尽管这些监管政策的实施还需要时日,效果也有待于观察,但监管层态度明确,中长期趋势上或有利于引导融资成本下降、激发债券配置需求,从而利好国债期货。

厄尔尼诺现象助阵 糖价反弹难言趋势性反转

□本报记者 官平

在厄尔尼诺现象可能导致干旱的预期下,上周郑州白糖期货价格大幅反弹,1409主力合约累计上涨4.61%至每吨4899元。分析人士指出,大幅反弹或为资金炒作所致,目前国内白糖库存处于高位,消费尚未启动情况下,基本上缺乏趋势反转的基础,短期仍有回落风险。

干旱“炒作”又至

日前,中糖办常务副理事长贾志忍在广西糖会上表示,已经发文要求工业企业临时收储300万吨的食糖,同时将要严格控制食糖进口,配额内的进口也需要严格控制,争取到明年实现行业的目标价格管理。

但今年2月以来,白糖期货价格持续反弹,大多数市场分析师将其归因于巴西、阿根廷等地可能遭遇厄尔尼诺现象带来的干旱天气。今年2月份,郑糖期货价格在累计上涨6.7%;截至3月27日,3月份累计上涨4.68%。

光大期货许爱霞表示,预期今年将出现的厄尔尼诺现象导致的干旱损及甘蔗产量,二月份以来国际糖价低价反弹,近几个交易日天气炒作再起,ICE原糖价格反弹,带动国内市场。

加上日前广西中间商报价上调,26日上午柳州中间商报价每吨4620元,上调每吨70-80元,南宁中间商报价每吨4680元,每吨上调100元,下午报价柳州此基础上每吨再上调30元,27日上午在前一天两次上调基础上再调报价,柳州中间商报价每吨4720元,南宁中间商报价每吨4720元,连续三次上调报价超过每吨150元。

“期货盘面价格的大涨,外盘拉升是一方面,现货调价及资金炒作的原因

则更大一些。”许爱霞表示,目前国内糖库存处于年内高点,消费未启动,我认为现在的过快拉升缺乏基础,短期还有回落的风险。

期价向成本回归

郑糖近几日的大幅上涨,招商期货研究员杨霄认为,一是由于市场对于厄尔尼诺天气的预期推涨原糖,郑糖价格受到提振。另一方面,糖会之后郑糖9月最低跌到4600附近,低于成本价400-500元/吨,期价向成本回归的需求也给糖价带来一定支撑。

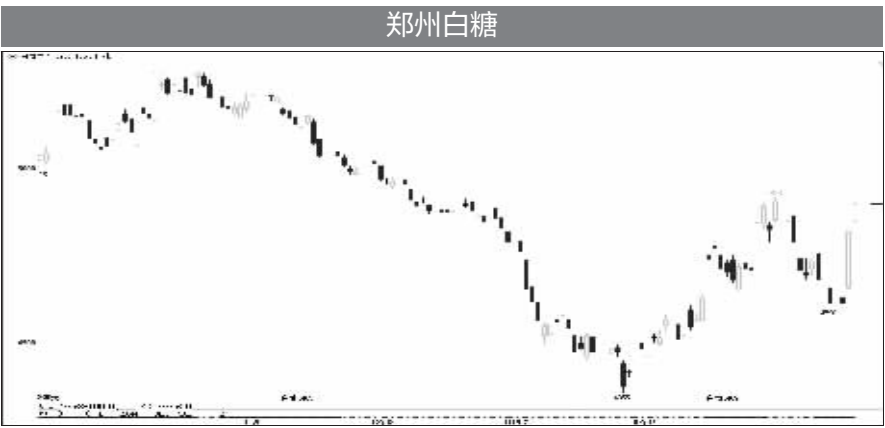
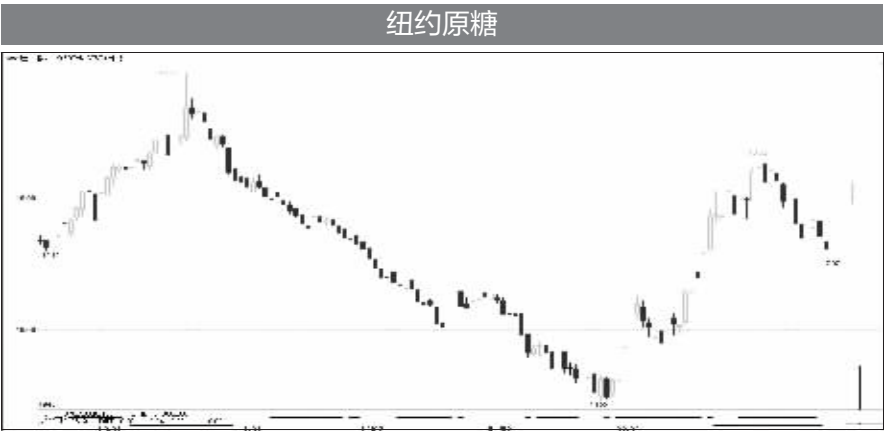
巴西国家气象局气象专家表示,厄尔尼诺现象可能于6月份开始,或者至少赤道太平洋地区的温度要高于平均水平。厄尔尼诺除了减少甘蔗糖含量和阻碍收割之外,还可能增加甘蔗病虫害,2014/2015年度巴西甘蔗产量或受到影响。

国内来看,截至3月27日,广西已有25家糖厂收榨,较去年同期推迟收榨。杨霄表示,国内食糖库存仍在积累。近几日现货价格虽有小幅上调,但成交偏淡,郑糖走势的逆转需要现货市场的配合。食糖消费旺季的到来仍需等待,郑糖仍处于筑底的阶段,还不能走出趋势性的行情。

郑糖交割和交易规则将修改

根据国家发改委的数据显示,2月份我国进口加工成品糖平均成本3970元/吨,比广东销区糖价低735元/吨。国内外巨大的价格差异下,进口糖连续三年大量涌入。从近三年有关数据来分析表明,进口越多,我国制糖业亏损面越大。

分析人士指出,国内食糖市场本身难有超预期表现,唯一的不确定性来自于收储与放储政策方面,目前这一预期还没有



出现任何加强的迹象。未来1~2个月国内糖价仍将跟随国际糖价波动,单方面强势拉升会造成进口糖再次出现超预期的可能,对榨季末以及下榨季国内食糖供需关系产生影响。

近日,郑商所有关负责人表示,随着现货市场变化,企业利用白糖期货的方式也发生了改变,郑商所将认真梳理现货企

业提出的各种意见和建议,尽快完善合约规则制度。

关于郑糖交割和交易规则修改的讨论,杨霄表示,主要集中在放宽一般月份持仓、研究设立白糖期货的厂库交割等制度,目的是满足不断增加的套保需求,更多现货企业参与,白糖期货活跃度将会得到提高。

两高两低格局压制螺纹钢反弹空间

□宝城期货 何晔玮

近期国内钢材市场利多利空交织,螺纹钢期价略有反弹,作为黑色产业链中价格表现较为坚挺的一个品种,钢厂炼钢利润并未摆脱亏损状态,产量高库存高、利润低需求低的格局并没有发生改变。进入3月,市场处于消费旺季,也开始迈入传统季节性的去库存阶段,但两高两低的格局始终制约黑色金属的反弹空间,后市还将探底。

从供应面来看,一季度粗钢日均产量略有减少,钢材库存过高,钢价低迷。河北地区环保行动是主要原因,但粗钢产量下跌幅度无法改变库存上升局面。根据中钢协最新公

布的数据,2月中旬会员企业粗钢日均产量为16888万吨,旬环比下降4.1%,预估全国为19664万吨,旬环比下降4.8%,处于年内较低水平。但库存上升势头非常明显,贸易商资金紧张,蓄水池的作用减弱。今年钢材社会库存高点低于去年,且下降较早,社会库存最高点为2月28日的2086万吨;而去年最高点出现在3月15日的2250万吨,显示流通企业囤货意愿降低,库存转移到钢厂,令钢厂库存成为压力最大的环节。

作为黑色产业链中最为重要的原材料铁矿石,港口库存达到1.119亿吨,再创历史新高,国内矿价已经跌至成本线附近,钢厂进口矿库存天数由年初的37天降至25

天,补库需求和成本是短期内支撑铁矿石大跌后能够反弹的主要利好因素。但作为铁矿石的进口依赖国,铁矿石全球市场供大于求,且外矿企业盈利丰厚,但钢企日均产量继续上升的空间有限,难以支撑外矿110美元的价格。铁矿石能否站稳110美元,是决定未来整个黑色产业链是否能够见底最关键的价格指标。需要注意的是,随着铁矿石期货合约即将交割,由于铁矿石期货交割品种与钢厂实际生产需求存在差异,交割品种的杂质成分往往不能符合钢厂生产需求,因而未来这部分钢厂很可能将在期货市场上卖出多单,从而进一步拉低市场价格,形成焦炭上市初期由于交割

问题,带来整个产业链价格重心的下移。

从下游需求看,房产销售下滑带来的负面效应在扩散。土地一级市场在3月已经大幅降温,开发商心态谨慎,1-2月全国固定资产投资同比增长17.9%,从各地政府公布的2014年经济增速来看,地方投资的积极性明显降低,消费增速进一步放缓基本是确定的。

因此,在没有更大需求刺激背景下,原材料供应异常充足,粗钢产量上升空间有限以及库存庞大促使钢厂减产,将会形成逐次倒逼式的价格下跌,共振似的下跌依然是今年黑色产业链的主旋律。短期反弹提供很好的做空机会,螺纹钢期价还将寻底。

甲醇短线反弹中线偏空

其次,甲醇国内生产企业开工率高位,供给压力不减,后期供给的利好可能在焦炉气制甲醇企业开工率的下降。国内甲醇装置在2月份以后开工率逐渐抬升,从年前的58%提升至64%,近期开工率整体在62%左右,从历史开工率来看处于高位,甲醇市场的供给是比较充足的。并且在二季度计划投产的甲醇生产企业不少,主要有青海桂鲁80万吨、四川玖源50万吨、山西同煤广发60万吨,兖矿鄂尔多斯荣信90万吨。从开工率和基数来看整体甲醇市场供给仍充足,不过焦炭价格不断下滑造成企业开工率下滑,后期利好可能性在于焦化企业开工率下降带来的焦炉气制甲醇开工率下滑以及煤制甲醇装置检修。

再次,甲醇下游需求正在恢复,甲醛和

二甲醚短期采购有利好,长期来看平稳,新型甲醇制烯烃暂无明显利好。上周以来山东地区现货价格出现一定幅度的上涨,山东地区价格从2440-2500元/吨上涨至2520-2550元/吨,主要是由于甲醛和二甲醚采购积极且生产企业库存不高,近期甲醛生产企业开工在五成左右,二甲醚企业在3·15之后开工率有望抬升,长期来看甲醛和二甲醚开工率将以平稳为主。另外在今年上半年需外购甲醇的新型甲醇制烯烃项目暂不开工,对甲醇新增需求将无利好。而且,外盘价格暴跌,进口价差显示有利可图,进口量有望增加,港口库存恢复将压制港口现货价格。2月份以来,随着东南亚地区的甲醇装置恢复,供给紧张逐渐缓解,外盘价格大幅下跌,CFR中国从505美元/

吨,下跌至最近的345美元/吨,致使本来内外盘倒挂的格局改变,目前甲醇价格折合后为2700元/吨左右,港口现货价格在2750-2950元/吨,进口货源有利可图,据报道,后期进口货源将陆续到港宁波及华南港口,港口库存有望从低位恢复,外盘高价对港口价格的支撑作用将减弱。

最后,目前期价贴水,盘面压力减小,短期进一步下探的可能性较小。甲醇主力合约05贴水华东现货200元/吨左右,贴水西北现货60元/吨,贴水山东现货100元/吨左右,目前的期现价差结构对期货盘面压力不大。综合上面的分析,我们认为甲醇中期基本面依然偏弱,二季度下游方面整体不乐观,关注宏观面的政策影响,建议短线偏多或观望,中线等待做空机会。

聚丙烯期货上市首月表现良好

链上各个环节均有企业参与聚丙烯期货交易,其中贸易商参与最为积极。

市场人士认为,上市首月,聚丙烯期货价格运行平稳,主力1409合约3月27日收盘价为10492元/吨,比首日10368元/吨上涨1.2%;期现价格关联度高,期货市场价格引领作用初步显现,聚丙烯期货合约和制度设计基本得到市场认可。银河期货分析师吴衡表示,“从期现走势来看,聚丙烯期货价格与现货价格走势基本一致,与华东地区主流聚丙烯产品现货价格体现出较高的相关性。聚丙烯期货各合约挂牌基准价相同,经过1个月运行之后,远月贴水结构基本形成,PP1405、PP1409、PP1501的3月27日收盘价格分别为10977元/吨、10492元/吨和10153元/吨,基本反映了未来下游塑料制品产业需求放缓、合成树脂原料供应增加的市场趋势。”

大商所相关人士表示,为培育好聚丙烯期货,该品种上市前后,大商所举办了数

十次集中培训,为聚丙烯期货上市后产业客户积极参与市场奠定了良好基础,未来大商所将重点与行业组织和期货公司合作,结合现货参与者结构,对企业开展针对性或“一对一”的市场服务和培训工作,引导企业科学利用市场,促进聚丙烯期货市场功能充分发挥。

据了解,同期上市的迪拜黄金与商品交易所聚丙烯期货首月成交量为4296手,3月27日持仓量双边226手,交易集中于1407一个合约上,收盘结算价为1435美元/吨。

中国期货保证金监控中心农产品期货指数 (3月28日)				
指数名	收盘价	昨日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	973.38	971.27	2.11	0.22
油脂指数	707.70	710.66	-2.96	-0.42
粮食指数	1384.75	1381.06	3.69	0.27
软商品指数	882.85	873.21	9.64	1.10
饲料指数	1578.44	1571.21	7.23	0.46
油脂油料指数	1026.38	1026.90	-0.52	-0.05
谷物指数	992.57	993.57	-1.00	-0.10

**广发期货**
GF FUTURES

**隆重推出 Beta 动量对冲、
禧利宝 等程序化交易产品**

满足多样化投资需求
助您顺畅投资期货

联系部门:广发期货投资咨询部
联系电话:020-38456848
公司网址:www.gfqh.com.cn

海通期货期权仿真系列挑战赛
权王争霸第一季 沪深300股指期货热身赛

扫一扫 加入战场

我是权王

权王之争 怎能少你!



**海通期货** 全国客服热线: 400-820-9133
衍生品财富管理专家 网址: www.htfutures.com