

商品期货快速增长 前10月全国期市成交量突破19亿手

□本报记者 王超

尽管1-10月金融期货成交量累计同比下降7.61%至1.49亿手,但同期商品期货成交量大幅增长,使得今年前10月我国期货市场成交量突破19亿手,同比增长近10%。

与此同时,期货品种的活跃度继续保持集中的势头。中国期货业协会最新统计资料显示,今年前10个月,我国期货市场共有46个品种上市交易,除10个最不活跃品种以外,36个期货品种的成交量占市场比重为99.95%;24个成交活跃期货品种的累计成交量占全市场比重达到97.29%;最活跃的12大期货品种的市场占比达到77.01%;成交量最大的8个品种的市场占比达到63.60%。

螺纹豆粕铁矿石占据持仓前三名

中国期货业协会最新统计资料显示,1-10月全国期货市场累计成交量为1,916,113,350手,累计成交额为2,048,184.16亿元,同比分别增长9.96%和下降9.14%。其中,10月份全国期货市场交易规模较9月有所下降,以单边计算,当月全国期货市场成交量为223,091,047手,成交额为216,629.01亿元,同比分别增长49.57%和14.03%,环比分别下降7.89%和11.66%。

分品种来看,10月末持仓数据显示,螺纹钢期货持仓量占比居第一位,豆粕、铁矿石、菜籽粕、白糖、PTA、豆油、玻璃、棕榈油和白银等期货品种持仓量占比排名从第二位至第十位;棉花、铜、大豆、焦煤、聚丙烯、玉米、股指、铝、天胶和锌期货持仓量占比位居11-20位。

1-10月,上海、郑州和大连三家商品期货交易所成交量同比分别增长15.62%、15.76%和5.18%;同期中金所成交量为1,014,574.19亿元,占全国市场的49.54%。10月这一比重更是高达52.77%。

活跃度仍较集中

据方正中期期货研究院统计,前10个月,中国12个期货成交量最大品种分别是螺纹钢、菜籽粕、豆粕、沪深300股指、白银、PTA、白糖、天然橡胶、铁矿石、玻璃、棕榈油和焦炭期货。上述12大品种成交量占全市场比重分别为14.88%、13.07%、8.59%、7.78%、7.29%、4.23%、3.96%、3.80%、3.74%、3.54%、3.07%和3.07%。通过计算得到,前12大品种合计的成交量占比达到77.01%,相比1-9月的占比77.01%持平,与前8个月的占比77.11%略有下降,但仍显示出我国期货市场品种活跃度较为集中的明显特征。

今年1-10月24个成交活跃期货品种累计成交量占全市场比重达到97.29%,该研究院院长王骏认为,相比前9个月和前8个月的占比97.24%、97.48%是一升一降,但是基本上奠定了中国期货市场这24个成交活跃品种的统治地位和主导市场的地位,因为这24个品种几乎吸引了全部市场资金,其中包括了套期保值、套利和投机交易参与的大量资金,也包括了趋势投资和日内或短线投资的资金。

前10个月中国期货市场成交量最低、即最不活跃的10个期货品种分别是线材、普麦、燃料油、黄大豆二号、粳稻、油菜籽、晚籼稻、甲醇MA、早籼稻和锰硅期货。这10个成交最不活跃期货品种的市场份额合计占比为0.05%,与前9个月、前8个月和前7个月的占比保持一致。

前10个月共有46个品种上市交易,除10个最不活跃品种外,36个期货品种的成交量占市场比重为99.95%;24个成交活跃期货品种的累计成交量占全市场比重达到97.29%;最活跃的12大期货品种的市场占比达到77.01%;成交量最大的8个品种的市场占比达到63.60%。当月前12大品种合计的成交量占比达到79.46%,其中,螺纹钢、菜籽粕、豆粕、沪深300股指、豆粕、PTA、白糖、铁矿石和白银期货成为10月份成交量最大的8个品种,占市场比重达66.37%;而螺纹钢就



占比24.72%。

五大原因致10月成交下滑

从10月份期货市场交易数据来看,在9月份出现反季节性成交量逆市回升后,10月份回归季节性变化,出现了交易量下滑。王骏认为,10月份国内期货市场成交特征决定了市场变化,主要原因有五个方面:

第一,国庆节假期休市,减少6个交易日,其中包括9月30日夜盘和10月7日夜盘交易时间。这种季节性因素是造成10月成交量环比下降的客观原因,但成交量环比只是小幅下降7.89%,不会对全年成交量继续创历史新高产生拖累。

第二,商品期货市场成交量10月份为2.07亿手,低于9月份的2.21亿手,环比出现7.43%的下滑,其中,32个商品期货品种的成交量环比下滑,只有12个商品期货的成交量环比上升,仅包括活跃品种中的PTA、白糖、白银、聚丙烯、聚乙烯和棕榈油,而大部分活跃的商品期货成交量出现萎缩,主要有螺纹钢、菜籽粕、豆粕、铁矿石、玻璃、一号棉、铜、豆油、锌、焦煤、黄大豆一号、焦炭、鸡蛋、黄金、铝和玉米等16个品种。同时,金融期

货成交量10月份环比萎缩13.73%,总体上商品期货与金融期货成交量并肩下滑也进一步促使10月份期货市场成交量呈现季节性下降,但金融期货市场是主要推动力。

第三,10月份钢铁建材品种成交量环比出现较大下滑,其中,两板、玻璃期货成交量均出现40-50%的环比下滑,焦炭、热轧卷板、焦煤期货成交量也出现10-30%的环比萎缩,只有螺纹钢和铁矿石期货出现略微下降。

第四,10月份有色金属品种中的铜、铝、铅、锌的成交量均出现环比大幅下滑。而白银和黄金也不乐观,白银期货成交量仅增加4.35%,黄金期货下滑0.70%。10月份宏观经济数据不佳、美联储结束QE3、欧洲及日本经济重回衰退等原因是有色金属和贵金属交易下滑的根本原因。

第五,10月份农产品中的众多主力品种成交量出现下降,豆粕、鸡蛋、豆油、菜籽粕、菜籽油、一号棉和黄大豆一号期货均出现成交量下滑。上述农产品中的主力活跃品种出现成交量环比下滑,影响了农产品期货市场交易量,再加之节日效应对期货市场整体形成拖累。

QE“退潮” 金银双双“裸泳”

计涨幅为1.40%。与此相对的是,原油、黄金、白银、铜等大宗商品价格快速回调,其中纽约商品交易所白银期货上周累计跌幅超过6%。

分析人士指出,从美联储对于就业及通胀预期的表述来看,就业持续增长及通胀预期表现平稳是结束QE3的直接原因,此外,考虑到量化宽松是危机时期的“超常态”货币政策并给联储的资产负债表带来负担,在经济平稳复苏的背景下,QE有结束的必要。

大宗商品的价格普遍下降,在一定程度上是因为市场预期量化宽松政策将要告终。野村证券预计,今年第四季度一篮子19种粮食、能源和金属大宗商品价格可能下降10%,特别引人注目的是油价低迷,布伦特(Brent)原油自8月底以来下跌了17%,至每桶86美元。

作为在货币“泡沫”中受益最多的黄金、白银显然首当其冲,贵金属“十年牛市”显然随之结束。纽约黄金期货价格在2013年累计下跌28.26%,上周五(10月31

日)创今年以来的新低。

金银一泻千里?

光大期货分析师孙永刚表示,目前,美联储的超级宽松政策到此告一个段落,就在宣布结果之时,美元确实得到了提振,不过也仅仅是从85.2点抬升到了86点,而黄金则从之前1225美元/盎司的位置下跌到了1210美元/盎司。“其实这样的行情并不疯狂,波动也算是比较正常,这样的波动幅度可能未必比得上非农数据夜的波动,这样的反应在当时可以看作市场对于美联储政策的预期。”他说。

反观2013年开始贵金属价格每一次的反弹,基本都伴随着美国股市的大幅修正,因为投资者都清楚美国股市与美联储总资产存在多么大的正相关性。而美联储正式退出QE的夜晚,美国三大股指都小幅收跌,也使得贵金属并没有出现过大幅的下跌。

白银在2014年内已经下跌了15%,如

此巨大的跌幅远远超过了黄金跌幅不足4%的4倍,并且黄金年内真正的下跌其实也仅仅是上周开始的。孙永刚表示,从全球金融的扭曲以及市场对于美联储货币政策的过度高估看来,目前的白银价格虽然弱势但未必将继续一泻千里,如若全球经济再次出现震动,美股等高位资产出现下跌,白银或将展示光芒,并且修复不断高企的金银比价。

不过,上海中期分析师李宁认为,美国加息预期将继续推升美元指数,从而对贵金属形成压制,目前贵金属的大趋势仍是向下运行。此外,上周五,日本央行意外宣布扩大QE规模,日元迅速贬值,美元指数劲升至87上方,再创四年多新高。受此影响,预计贵金属近期仍以弱势运行为主。

中州期货分析师刘慧源表示,虽然黄金白银跌破了今年以来的震荡区间低点,但由于短期跌幅过大,实货需求比较平稳,短期内继续大幅下跌可能性不大,年内行情将以震荡为主。

供应回升 鸡蛋期货大幅走低

需求关系在逐步改善(青年鸡比例增加、淘汰鸡比例减少)、蛋鸡存栏恢复增长,但短期供不足需的矛盾一直存在,这对鸡蛋现货形成利多支持。

但王娜进一步表示,在8月国内鸡蛋现货市场供应结构逐步改善以后,9月养殖户补栏积极性显著增加,目前国内鸡蛋现货市场供需关系正在向着良性的发展方向。芝华数据最新公布的蛋鸡存栏统计数据显示,2014年9月国内在产蛋鸡存栏量环比上升1.31%,鸡蛋现货市场供应开始呈现出回暖迹象。

业内人士认为,一方面是进入到秋季以后,养殖户进入到集中补栏的季节性周期,因为秋季补栏的蛋鸡正好可以赶上国内春节期间的鸡蛋消费高峰期。另一方面,在蛋鸡养殖高利润的因素刺激下,此前观望的蛋鸡养殖户9月份开始集中补栏。

周末现货大跌

“周末国内鸡蛋现货价格大幅下跌,11月-12月进入季节性消费淡季,鸡蛋现货市场需求清淡,市场预期短期蛋价下跌速度加快。另外,市场中再次出现禽流感传言,期货提前反应了利空预期。”王娜

说,禽流感能够导致鸡蛋消费急速下降,养殖户信心丧失,价格大跌。禽流感能够导致鸡蛋供应紧张,价格恢复上涨。

据了解,周末全国鸡蛋现货均价从上周五的4.86元/斤下跌至4.69元/斤,大幅下跌0.17元/斤,其中北京、山东、河南、湖北等地甚至出现大幅下跌,部分地区跌幅在0.2-0.4元/斤。

杨晓蕾表示,鸡蛋现货在周末出现大幅下跌是由于目前需求表现平淡,贸易商反映鸡蛋收货好,但是走货却很慢,同

时部分地区的贸易商甚至反映受走货不快影响导致库存多,全国各地贸易商看跌预期强烈,终于在周末累积爆发。

冬季到了,鸡蛋现货市场将面临禽流感冲击。对此,杨晓蕾认为,去年流感对行业内造成了严重冲击,市场普遍对流感有一定认识,恐慌程度有所减弱,今年流感对行业造成的冲击或将减小。同时,流感对鸡蛋价格的影响并不是最主要的因素,供应和需求才是影响鸡蛋价格的最主要因素。



上期所:支持开发挂钩商品指数的资管产品

□本报记者 官平

件。他表示,在全球范围内,商品ETF正逐步成为资产管理行业战略配置工具,中国的商品期货ETF也将拥有光明的前景。

金瑞期货总经理卢麟平表示,商品指数化投资已成为投资者参与商品期货市场的国际主流方式。目前,中国商品指数化投资还处于起步阶段,但近年来在相关各方的共同推动下,我国商品指数化投资的发展进程明显加快,特别是随着证监会《公开募集证券投资基金运作指引第1号》即将发布,商品指数化投资时代的帷幕已经开启。

中国期货保证金监控中心信息规划部吴文豪介绍了该中心编制的、以产品设计标的为最终目标的实时期货指数。他表示,随着商品指数的市场关注度不断提升,监控中心希望与市场各方形成合力,为商品指数期货和商品期货ETF早日问世共同努力。

动力煤有望迎来五浪上涨

□徽商期货 许晴晓

大秦线检修对于动力煤现货市场的利好影响已经基本落地,且对期现货市场产生的利多作用基本兑现。未来动力煤价格继续看涨的理由主要围绕在电厂在冬季用煤高峰的需求升温。经过分析发现,近期电厂在10月上旬库存补充至1450万吨的相对高点,而进入下旬由于日耗的增加六大电厂库存小幅回落,但也基本在1400万吨左右。料随着天气转冷,采暖需求上升,电厂耗煤将继续增加。且伴随煤企方面价格的上调,短期内电厂方面仍有补库空间。

10月30日,神华等煤企开会商定上调11月份下水动力煤的报价,报价紧跟10月10日上调15元/吨。目前现货5500大卡动力煤大客户报价为514元/吨。这一调价政策接近期货市场动力煤1501合约的最新价格,期现价差修复。故从期现套利的角度来看,目前动力煤1501合约对空头套保盘入场的吸引力不足。

近期秦皇岛港口的锚地船舶数量飙升至80艘以上,这显示目前港口作业较前期繁忙,成交好转。与之相呼应的是,近期海运费也飙升至相对高点,海运费是衡量港口煤炭市场成交人气的先行指标,这显示目前安排船期运输的人气上升。

中国期货保证金监控中心商品指数

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		73.76			74.49	-0.73	-0.98
农产品期货指数	902.11	893.42	902.95	893.18	902.50	-9.07	-1.01
油脂指数	604.68	603.49	608.66	603.03	605.47	-1.98	-0.33
粮棉指数	1409.50	1390.55	1409.55	1390.01	1408.90	-18.35	-1.30
软商品指数	773.64	767.73	774.58	765.96	778.78	-11.05	-1.42
工业品期货指数	761.42	755.25	761.44	755.20	760.01	-7.76	-1.02
能化指数	669.60	662.69	670.47	660.82	671.86	-9.17	-1.36
钢铁指数	535.14	531.50	538.06	531.36	535.13	-3.64	-0.68
建材指数	631.96	628.77	634.83	628.63	632.03	-3.26	-0.52

海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛

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	成冠财富	73.8	181.3%	27531019
2	成冠投资(稳健)	57.8	143.2%	27627847
3	摩元投资1号	53.2	174.5%	31307839
4	chenyx	37.6	94.4%	22246503
5	茂源资本	37	116.1%	14812258
6	摩元投资2号	34.9	184.3%	12343342

点评:“胆小鬼”自2011年初加入海通期货业绩鉴证平台以来,绩效稳定上升,马拉松累计收益率达到81.3%。目前,在2014海通期货“笑傲江湖”长期业绩鉴证平台小资金组中排名前列。

风平浪静的背后也有过波涛汹涌的曾经,去年3至5月份的一次打击让他记忆深刻:由于家人的健康问题,“胆小鬼”选择以家庭为重而无暇顾及交易,对盘面分析不透彻,没跟上市场节拍,资金回撤比较大,账户也随即进入了恶性循环。好在历经市场磨练多年,他及时调整状态,果断停止交易而进入休整状态。持续观察了很长一段时间的行情后,准确预见了天胶和白银的大反弹,果断建仓并在反弹的高点利落平仓盈利,打了一次漂亮的胜仗,信心和心态也随即恢复。