

上期所:支持开发挂钩商品指数的资管产品

□本报记者 官平

11月1日,由金瑞期货有限公司主办、上海期货交易所(以下简称上期所)支持的“2014中国有色金属指数期货及商品期货ETF论坛”在深圳举行。来自上海期货交易所、中国期货保证金监控中心、期货公司、证券公司、基金公司、银行、保险及相关企业的120余名业内专家参加了本次论坛。上期所总经理助理党剑出席并致辞。

党剑表示,今年是上期所“十二五规划”的第二个年头,“创新驱动、转型发展”是上期所未来几年的发展主线。上期所将继续推动上期有色金属指数期货上市交易,大力支持各类机构开发挂钩商品指数的资产管理产品和风险管理工具。按照基金、券商和期货公司的不同需要,在数据信息和指数定制等方面提供服务,为投资机构更广泛、深入地参与商品市场创造条

件。他表示,在全球范围内,商品ETF正逐步成为资产管理行业的战略配置工具,中国的商品期货ETF也将拥有光明的前景。金瑞期货总经理卢赣平表示,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大幕已经开启。

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 许晴蕊

动力煤1501合约在10月13日上冲至6月份以来的最高点533.8元之后,近期延续震荡回调格局。且伴随行情的启动,资金量流入市场,推动动力煤1501合约近期持仓量激增,逼近14万手。技术上看,动力煤1501合约受到下方60日均线的支撑明显,反弹趋势稳步上升。近日动力煤行情处于四浪调整阶段,未来有望再迎五浪上涨空间。

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日调价之后再次上调15元/吨。目前现货6500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 (2014年11月3日)							
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
粮食指数	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	763.01	-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
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	37	116.1%	14812258
2	往事如风	22.5	91.6%	7514791
3	lh	16.8	148.0%	2483279

点评:胆小鬼”自2011年初加入海通期货业绩鉴证平台以来,绩效稳步上升,馬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限顾及交易,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。好在历经市场磨炼多年,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,准确预见了一天股和白银的大反弹,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。

胆小鬼”反复强调风险管理和资金管理的重要性。他开始交易时会从短线入手,资金使用比例会小于2%,只用盈利作为可以亏损的额度——盈利加大,仓位接着加大;资金回撤,仓位缩小,直到账户出现10%以上的盈利时才恢复正常的仓位操作。从控制风险和合理利用机会角度考虑,他设置了加减仓策略,当机会来临则分批建仓,趋势确立后加码,加码脱离风险再加码,根据市场节奏来调节。

胆小鬼”从自行车慢赛中领悟到风险管理的艺术并运用交易中,要想从自行车慢赛中获胜,并不一定要骑的非常慢,那样容易摔倒,大部分人都在中途摔倒了。账户也是一样,需要控制回撤,控制大风险,循序渐进地做,单笔交易控制在1%以下,有时为了捕捉机会而放大到5%。当总资金回撤10%就要采取措施减少交易,如果回撤到20%就要无条件休息。”(海通期货 肖小虎)

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%。

螺纹钢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表明,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、聚乙烯、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%;同期中金所成交量则下降7.61%。不过,中金所前10月累计成交额为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,其中就包括了套期保值、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、梗稻、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月份成交量最大的八个品种,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,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日夜盘交易时间段。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2.2亿手,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、天胶、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”

日)创去年以来的新低。

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。“其实这样的行情并未疯狂,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,美国三大股指都大幅收跌,也使得贵金属并没有出现过大幅度的下跌。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从上周开始的。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QQE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去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

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。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) (2014年11月3日)						
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	1019.67	1020.71	1010.55	1011.32	-7.12	1014.52
易盛农基指数	1057.74	1058.82	1048.29	1049.08	-10.84	1052.40

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有结束的必然。

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)创去年以来的新低。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。“其实这样的行情并未疯狂,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,美国三大股指都大幅收跌,也使得贵金属并没有出现过大幅度的下跌。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从上周开始的。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QQE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去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。

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。

王娜表示,去年流感对行业造成了严重冲击,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。

王娜表示,去年流感对行业造成了严重冲击,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。

□本报记者 官平

美联储退出QE余波未了,大宗商品市场仍余震不断,尤其黄金、白银价格备受冲击。纽约商品交易所今年12月交收的黄金期货上周(截至10月31日当周)累计跌幅为4.89%,最低探至每盎司1160.5美元。分析人士指出,随着美国经济复苏、就业率上升,加息预期正逐渐加强,美元升值速度也将加快,而这将利空大宗商品市场,对黄金、白银来说仍然“熊途漫漫”。

QE时代终结

10月30日凌晨,美联储FOMC会议宣布,在10月份完成最后一轮150亿美元的购债计划后,将彻底结束第三轮量化宽松政策,为这一持续6年、共三轮的量化宽松政策画上句号。

一石激起千层浪,市场为此剧烈波动。31日,美元指数快速上涨近1%。截至记者发稿时,美指报收87.120点,上周累

供应回升 鸡蛋期货大幅走低

□本报记者 官平

昨日,大连商品交易所鸡蛋期货主力JD1501合约低开低走,从开盘价4800元/500千克一路下挫至收盘价4597元/500千克,跌逾4%。分析人士称,鸡蛋期货价格暴跌的原因主要是周末鸡蛋现货价格出现大幅下跌,且市场中出现禽流感传言,使得期货市场提前反应了利空预期。

供应仍然紧张

中秋、国庆过后,按照往年惯例,鸡蛋现货一般会出现大幅下跌,而今年中秋节过后,蛋价出现调整下跌,但9月份主产区最低均价依然维持在4.67元/斤的高价。

芝华数据禽蛋研究经理杨晓蕾表示,国庆期间以及国庆节后,蛋价不跌反涨,主产区均价从10月初的4.67元/斤涨至4.96元/斤。今年出现如此“反常”的原因,还是由于今年鸡蛋供应偏紧,根据芝华对蛋鸡存栏监测,9月在产蛋鸡存栏量同比依然大幅减少超20%。

自9月下旬以来,鸡蛋期货价格一路回升,涨幅近400元/500千克。对此,光大期货分析师王娜表示,鸡蛋现货中虽然供