

中国商品对日出口面临重新定价

□本报实习记者 叶斯琦

“去日本旅游打八折啦!”近期很多人意外地发现,赴日游成本下降了许多。这其中的奥秘,就在于汇率的波动。近期,日元大幅贬值。截至11月19日中国证券报记者发稿时,美元/日元已经突破117大关,达到117.63,自10月中旬以来累计涨幅接近8%,创近七年最高值。

在全球大宗商品市场上,日元贬值已激起阵阵涟漪。并且,由于“世界正被抹平”,汇率影响在商品市场体现得淋漓尽致。在其传导机制下,中国也难以独善其身。

日元大幅贬值

11月18日,日本当局宣布了三大重磅消息:推迟上调消费税、提前大选和实施经济刺激措施。消息一出,日元再度贬值。11月19日,截至记者发稿时,美元/日元已经突破117大关,达到117.63,自10月中旬以来已累计上涨近8%,创近七年最高值。

“日元贬值的原因主要由两个方面。第一,日本经济整体疲弱,三季度GDP下滑1.6%,近于崩溃边缘,财政赤字逐年扩大,出口和消费不振,都致使市场对日本经济前景非常看淡,引发日元持续贬值。第二,在安倍经济学指引下,日本央行连续进行大规模量化宽松刺激,10月末更是进一步扩大QE规模,对日元形成了明显冲击。同期,美联储退出QE引发美元

上涨,进一步压低了日元汇率。”华泰长城期货高级研究员刘建指出。

受此前上调消费税等利空因素影响,日本经济二季度陷入萎缩,此后一直未见明显复苏。为刺激经济增长并达成通胀目标,日本央行于10月31日意外决定进一步扩大超宽松货币政策规模至每年购买80万亿日元金融资产。

“日元贬值是安倍经济学要达到的一种目的或者手段。如果要让日本摆脱通缩,就必须要大规模放水,不断扩大货币宽松规模。从购买力平价理论来看,货币宽松就会使日元对其他货币大幅贬值。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,日元贬值有利于日本出口,但不利于日本进口。对于大宗商品而言,日元贬值导致日本进口大宗商品的成本增加,从而拖累全球大宗商品的需求。

刘建也指出,日元贬值对全球商品市场呈现负面影响。原因在于,日本是主要初级商品进口国,日元贬值会抑制其进口,同时也会抑制居民消费并影响大宗商品的需求。不过目前日元贬值对国际商品市场影响相对有限,一方面,日元在美元指数中的比重仅有13.6%,对美元走势难以形成主导性影响,因而也就难以通过美元影响大宗商品价格。另一方面,日本经济总量虽然目前仍维持全球第三,但随着近年来国内消费的持续疲弱以及制造业不振,影响程度已有限。

据悉,日本商品进口量逐年下滑,以原油为例,三季度日本原油进口量已下

滑至326万桶/天,同比下滑10%,仅有中国的48%和美国的40%。

展望后市,业内人士分析,日元不属于大宗商品货币,因此日元贬值主要通过汇率变动来影响购买力,而非直接影响供求,影响较大的可能是橡胶,日本橡胶进口可能受影响。从全球范围上看,日元在国际贸易商的结算不及美元、欧元。因此,这种影响只会边际递减。而且,一方面日本推迟上调消费税,并承诺进一步削减税负,将对其经济下行趋势产生一定遏制作用;另一方面,日本的大规模宽松也有可能引发亚太乃至全球的新一轮宽松,这对商品价格将形成一定支撑。

中国料受传导 需防患于未然

托马斯·弗里德曼在《世界是平的:一部二十一世纪简史》中分析了21世纪初全球化过程,书中主要论题是“世界正被抹平”,全世界的人们已空前地彼此接近。其实,世界的联结性在汇率影响方面体现得淋漓尽致,日元激起的涟漪或难免传导至中国。

“日元贬值对中国会产生一定冲击,主要源自出口竞争力的提升,以及热钱涌入国内金融市场带来的新一轮资产升值压力。不过中国市场受影响整体有限,韩国和其他亚太国家将受到较大冲击。一方面,中国与日本出口重合领域有限,不会形成明显竞争;另一方面,国内金融市场开放程度较低,热钱直接冲击有限,加之国内通胀水平已连续一年回落,整

体压力并不大。”刘建认为。

业内人士分析,日本的农产品主要来自中国进口,日元贬值不仅促使中国贸易商对日本的农产品出口重新定价,而且还将加大中国的汇率风险。出口方面也可能碰到类似情况。短期来看,日元快速贬值将给中日贸易带来巨大的风险。

日元贬值作为一种货币现象,很早就有人担心其可能引发新一轮货币战争。不过,程小勇分析,由于人民币是紧盯美元的,相对来讲,日元贬值对中国出口的冲击不及美元大。对于中国而言,日元贬值主要是冲击中国的出口,对于进口是有利的,这使得中国可以更低的价格进口商品。

日元贬值之势使中国的风险敞口随之增加,中国该如何未雨绸缪、防患于未然呢?

分析人士认为,汇率变动对本国以及贸易往来较频繁的他国会产生较明显的冲击,中国目前仍应维持金融市场开放和人民币国际化的道路不变,但同时要考虑其中风险,以更稳定的方式逐步推进。

“针对日元贬值,中国一方面需保持本国的金融市场稳定,防止海外热钱的冲击;另一方面,对出口加大扶持力度,抵消人民币升值的压力。”程小勇说。

华联期货研究所副所长杨彬也表示,虽然当前人民币不跟随日元贬值,但应该对日元走势保持高度关注,至少应发出自己的声音,同时增强人民币汇率的弹性。

■ 时间快讯

瑞士信贷：黄金底部或在660美元附近

瑞士信贷(Credit Suisse)近日公布了2015年投资前景报告,在其发布的十大最佳交易策略中,有一项就是:做空黄金!该机构预计2015年底金价将跌至950美元/盎司。

瑞士信贷称,尽管近几年来金价持续下跌,但相对历史数据依旧处在高位,一旦美国利率开始升高,持有黄金的成本也会增加。此外,美元不断走强令金价承压。

报告还指出,目前股市已经取代了大宗商品,特别是黄金传统抗通胀资产地位。在股市不断创下新高的背景下,黄金的投资吸引力正日渐衰落。“当前黄金正处于一个下降的

“超级周期”,而这轮周期底部很可能在660美元/盎司。”报告称,长期来看,未来数年金价都不会有很好的表现,尽管上周价格略微反弹,但长期前景仍旧十分悲观。

无独有偶,昨日另一投行巴克莱认为,黄金在季节性消费结束后,受到的支撑可能弱化,金价面临显著的下行风险,上涨应做空。考虑到美元前景和美联储于2015年6月加息的预期,“我们相信面临着显著的下行风险,应该趁金价上涨做空。”巴克莱表示,瑞士公投时黄金的尾部风险,也是买入黄金兑欧元的机会。(王超)

上期所研究上市铝合金、氧化铝及再生金属

11月19日,2014亚洲铜业周的系列活动之一——第十届亚洲铜业会议在上海举行。今年的亚洲铜业周活动是上海期货交易所第三次和智利铜与矿业研究中心(CESCO)联合主办的世界级铜工业盛会。上期所总经理刘能元指出,有色金属行业已经发展成为中国最为国际化、市场化的行业之一,顺应区域经

济开放融合、产业结构升级创新的潮流,资金、技术、信息、人才将进一步汇集于有色金属行业,有色金属期货市场新一轮发展蓄势待发。

数据显示,今年1至10月,上海商品期货市场总成交量按双边计算为12.4亿手,占全国总成交量的32.4%;总成交额100.2万亿元,占全国总成交金额的24.5%。其中,有色金属品种成交2.1亿手和35.1万亿元,同比分别增长48%和11.5%;铜期货成交1.2亿手和27.9万亿元,成交额约占上期所总成交金额的32%。目前上期所铜境内注册品牌27个,注册年产量524万吨;境外注册

品牌30个,注册年产量657万吨,市场影响力不断提升。

刘能元指出,期货行业规模的不断扩大、创新步伐的加快带来了市场整体实力的提升,有色金属期货价格在国内外的影响日益显著。在此基础上,铜期货市场与现货行业互相促进、协调发展的共赢模式已经形成,铜产业客户和机构客户的数量不断增加,套保、套利需求稳步增长,铜期货价格在国内外铜现货市场价格体系的权威性得以夯实,在全球有色金属定价体系中的引导能力越来越巩固。

他进一步表示,面对实体经济日益增长的风险管理与价格信息需求,有色金属期货市场将加快产品和服务转型。在完善产品系列方面,上期所目前正积极推进锡、镍期货的上市工作,推动有色金属指数期货及铜期权等相关衍生产品的开发,研究上市铝合金、氧化铝及再生金属等期货合约的可行性,通过细化有色金属系列产品结构,满足市场多元化的避险和投资需求。(官平)

徽商晋商在期货领域进行首次合作

近日,徽商期货与三立期货在上海签订经营管理合作协议。徽商期货董事长吴国华、三立期货董事长刘毅共同出席签约仪式,三立期货总经理白志华、徽商期货上海营业部负责人王锦代表双方在协议上签字。

本次徽商期货与三立期货的牵手是安徽、山西期货公司的第一次合作,是徽商、晋商在期货领域的第一次合作,乃至国内期货公司之间经营管理层面的第一次合作。期货公司经营管理合作关系的建立,可以充分发挥双方在经营管理、服务模式、信息研发等方面的优势,取长补短。三立期货委托徽商期货经营管理,将进一步提升两家期货公司的行业竞争力、影响力和服务水平,实现发展共赢。(王超)

PTA反弹空间有限

在PTA减产预期和聚酯销售尚可的利好刺激下,近期PTA成功上演了一场“逆袭”,短短11个交易日上涨约500元/吨,从11月5日触及的五年低点5316元/吨,强势反弹至本周三收盘时的5826元/吨,区间累计涨幅达到8.61%。

从盘面表现来看,昨日PTA主力1501合约低开于5652元/吨,早盘窄幅震荡,午后突然放量拉涨,一度触及涨停价5872元/吨,尾盘有所回落,最终日涨3.19%,收报5826元/吨。其成交量有所萎缩,但持仓量大增增加6.9428万手,并获2亿元资金入驻。

“市场传闻国内几大PTA供应商后期有减产意向,限制可流通的PTA货源,同时下游聚酯阶段性产销尚可,整体产品库存偏低,较高的开工率使得其对原料PTA的刚需强劲。现货市场也跟着期货市场反弹,目前卖家低价惜售,市场气氛表现积极。”永安期货研究员王园园告诉中国证券报记者。

据介绍,油价持续走软降低生产成本,PTA厂家及下游

鼓励公平竞争 重焕期货市场活力

对于应该如何转型发展,方正中期期货总裁许丹良指出,期货公司融入大金融平台将在市场广度、深度的发展与市场准入制度的开放等方面获得显著的政策红利。同时要求期货公司的业务模式进行转型与升级,迈向更加专业化的风险管理,精细化的资产管理,以及更加多元化的增值服务。

还有观点指出,混业经营模式下,资本实力和管理将决定期货公司的发展方向,这将促使期货公司根据自身特色制定不同的发展战略,有针对性地培育细分领域的核心竞争力以寻找各自的发展空间,并逐步形成差异化、专业化格局公司的局面。

与此同时,新“国九条”鼓励境内证券期货经营机构实施“走出去”战略,增强国际竞争力。期货公司可以利用全球衍生品市场为更广泛的客户群体提供更好

富管理和跨界服务等能力。

会上,严旭重点介绍了上海自贸试验区内大宗商品市场的建设准备情况,他建议大家从创新突破、风险底线以及给市场主体预留空间三个纬度关注日前发布的《中国(上海)自由贸易试验区大宗商品现货市场交易管理规则(试行)》,并指出下一步将按照“成熟一家启动一家”的原则,有序推动上海自贸试验区内大宗商品市场的建设。

李军表示,上海市金融服务办将不断地推动上海自贸试验区金融创新和国际金融中心的建设联动发展,主动服务市场发展;杨迈军指出,上海期货交易所将积极推进国际原油期货平台的筹建,不断丰富和完善产品系列,并为实体经济提供更全面更深入的服务;张慎峰表示,中国金融期货交易所将在做深做细做精现有平台上着力完善金融期货的国际体系,推进其他大中小衍生品的开发研究,为机构提供方向性和波动性的风险管理工具。

刘建也表示,期货经营机构应该抓住机遇,在转型发展中注意四个方面的问题:一是要深入学习创新意见,主动探索转型方向;二是要坚持可持续发展,牢固树立底线意识,加强合规风控;第三坚持特色化、专业化、差异化发展,满足实体经济多样化需求;四是要大力提升综合服务能力,围绕转型成为衍生品服务提供商的基本定位,提升衍生品交易、风险管理、财

富管理以及证监会加快推进期货行业创新发展、上海国际金融中心和上海自贸区建设稳步推进,期货机构投资者的发展壮大将会迎来更加优越的外部发展环境,大力发展机构投资者面临极其难得的机遇。下一步上海证监局将深入贯彻落实证监会大力推进监管转型的要求,进一步简政放权,努力营造良好的发展环境,充分利用上海国际金融中心和自贸区建设的政策优势,积极推进上海辖区期货业加快创新发展,为上海国际金融中心建设添砖加瓦。

刘志超表示,期货经营机构应该抓住机遇,在转型发展中注意四个方面的问题:一是要深入学习创新意见,主动探索转型方向;二是要坚持可持续发展,牢固树立底线意识,加强合规风控;第三坚持特色化、专业化、差异化发展,满足实体经济多样化需求;四是要大力提升综合服务能力,围绕转型成为衍生品服务提供商的基本定位,提升衍生品交易、风险管理、财

富管理以及证监会加快推进期货行业创新发展、上海国际金融中心和上海自贸区建设稳步推进,期货机构投资者的发展壮大将会迎来更加优越的外部发展环境,大力发展机构投资者面临极其难得的机遇。下一步上海证监局将深入贯彻落实证监会大力推进监管转型的要求,进一步简政放权,努力营造良好的发展环境,充分利用上海国际金融中心和自贸区建设的政策优势,积极推进上海辖区期货业加快创新发展,为上海国际金融中心建设添砖加瓦。

刘志超表示,期货经营机构应该抓住机遇,在转型发展中注意四个方面的问题:一是要深入学习创新意见,主动探索转型方向;二是要坚持可持续发展,牢固树立底线意识,加强合规风控;第三坚持特色化、专业化、差异化发展,满足实体经济多样化需求;四是要大力提升综合服务能力,围绕转型成为衍生品服务提供商的基本定位,提升衍生品交易、风险管理、财

富管理以及证监会加快推进期货行业创新发展、上海国际金融中心和上海自贸区建设稳步推进,期货机构投资者的发展壮大将会迎来更加优越的外部发展环境,大力发展机构投资者面临极其难得的机遇。下一步上海证监局将深入贯彻落实证监会大力推进监管转型的要求,进一步简政放权,努力营造良好的发展环境,充分利用上海国际金融中心和自贸区建设的政策优势,积极推进上海辖区期货业加快创新发展,为上海国际金融中心建设添砖加瓦。

刘建也表示,期货经营机构应该抓住机遇,在转型发展中注意四个方面的问题:一是要深入学习创新意见,主动探索转型方向;二是要坚持可持续发展,牢固树立底线意识,加强合规风控;第三坚持特色化、专业化、差异化发展,满足实体经济多样化需求;四是要大力提升综合服务能力,围绕转型成为衍生品服务提供商的基本定位,提升衍生品交易、风险管理、财

期货业创新措施落地瞭望系列之三

鼓励公平竞争 重焕期货市场活力

□本报记者 王姣

一面是传统经纪业务日益沉沦,一面是改革创新大旗迎风前行。随着大混业金融时代发展步伐加速,更多的市场障碍将被消除,更多的行业壁垒将被打破,这也意味着,更为激烈的市场竞争已经拉开帷幕,期货业乃至整个金融业正面临着新一轮大洗牌。

“百舸争流千帆竞,乘风破浪正远航。”如业内人士所言,在混业经营的浪潮中,整体实力不够强大的期货公司要想在新的市场格局中获得自己的一席之地,“差异化、专业化、特色化”便成为其不二的竞争法宝。

新一轮竞争拉开大幕

新“国九条”和期货业创新意见的出台仿佛一阵春风,勾勒出期货行业生机盎然的未来好景。在业内人士看来,新“国九条”明确放开牌照,放宽业务准入,并从政策层面上对混业经营予以确认,为期货公司提供了更大的自主经营、自主创新的空间,对提高整体期货业机构的综合竞争力具有重要意义,但也预示着更为激烈的市场竞争刚刚拉开帷幕。

分析人士认为,新的政策导向的出台,使得期货公司从传统的经纪业务开始向风险管理和财富管理业务转型,从而获得了更大的利润增长空间。与此同时,新“国九条”放宽行业准入、促进交叉持牌的指导意见有利于促进行业业态更加丰富,同时也有利于期货行业与证券、基金等行业之间的渗透整合。但随着更多类型的机

构参与期货市场竞争,期货公司未来将面对更加复杂多样的竞争对手、竞争内容和竞争方式,随着竞争愈加激烈,中小型期货公司的经营会愈加困难,行业的整合速度会进一步加快。

面对同业竞争的逐步渗入,各家期货公司均面临加快转型、加快创新、加快人才储备的压力。如何寻找到最佳途径最大程度迎合市场需求,找准定位与合适自身发展的模式,保住已有市场,进一步拓展市场领域,成为各家期货公司面临的最大挑战。

直面新机遇和新挑战

如业内人士所言,目前多数期货机构都在面临着生死攸关的转型或发展的抉择,只有积极探索适应“天择”的有利变异,才能以“适者生存”的方式继续留在这个市场。

眼下,实体经济的转型升级、金融业的混业经营趋势,期货公司盈利模式的单一,都迫使期货公司需要通过不断的创新来增强自身的竞争力,迫使期货公司重新定位,探索新的商业模式,明晰转型方向和目标,以更好地服务于实体经济,提升期货行业的市场影响力。

■ 期货业创新措施落地瞭望系列之三

鼓励公平竞争 重焕期货市场活力

□本报记者 王姣

一面是传统经纪业务日益沉沦,一面是改革创新大旗迎风前行。随着大混业金融时代发展步伐加速,更多的市场障碍将被消除,更多的行业壁垒将被打破,这也意味着,更为激烈的市场竞争已经拉开帷幕,期货业乃至整个金融业正面临着新一轮大洗牌。

“百舸争流千帆竞,乘风破浪正远航。”如业内人士所言,在混业经营的浪潮中,整体实力不够强大的期货公司要想在新的市场格局中获得自己的一席之地,“差异化、专业化、特色化”便成为其不二的竞争法宝。

■ 期货业创新措施落地瞭望系列之三

2014年第10届中国(深圳)国际期货大会

10th China (Shenzhen) International Derivatives Forum

国际合作论坛

衍生品时代的开放与融合

2014年12月5日 中国·深圳 五洲宾馆

详询 400 8888 910



南华期货

NANHUA FUTURES

广发银行股份有限公司电话营销代理

中意人寿保险有限公司产品呼出号码公示

根据中国保监会《人身保险电话销售业务管理办法》(保监发〔2013〕40号)要求,现将我公司委托广发银行开展保险电话营销业务的新增呼出号码95508予以公示。

中意人寿保险有限公司广东电话销售中心

2014年11月20日