

期指“新丁”走红 商品“资金湖”会否溃堤

□本报记者 王姣

顶着牛市的璀璨光芒,上证50、中证500股指期货在万众瞩目中华丽地降生了。上市首日,上证50股指期货就获得成交量15.7万手、持仓量3.3万手的佳绩,远超沪深300股指期货纪录;中证500股指期货成交量和持仓量亦分别达12.3万手和8.0万手。

两大期指新品种上市交易之时,正值“股牛期熊”格局,对商品期货市场是否意味着狼来了?眼下市场再度重燃对期指可能分流商品资金的担忧。

不过接受中国证券报记者采访的多位分析人士认为,期指新品种上市对商品市场资金分流预计有限,一方面,有意从商品转向期指市场的资金在牛市启动前期已经基本就位,且商品市场大资金的黏性相对较高;另一方面,目前增量资金不断涌入资本市场,若股市赚钱效应遭到稀释,反而会吸引部分资金转至商品市场。而长期来看,更多金融衍生品上市是大势所趋,资本市场品种体系的加速完善将会提供更多跨市套利机会,在此过程中商品市场资金增加可期。

新品种上市活跃 分流商品资金有限

上市首日,上证50股指期货就成为明星品种,截至收盘,其主力合约IH1505成交量为14.44万手,持仓量为2.88万手;中证500期指主力IC1505成交量和持仓量

则分别为11.69万手和6643手。

“上证50期指活跃度明显较高,显示了较高的市场容量。而中证500期指成交持仓比达到15倍,说明中证500的套保资金略微偏少,投机资金更多,这似乎与中小成长股票的性质有点相似。”中信期货投资咨询部副经理刘宾表示。

两个新上市的期货品种均较为活跃,令一些交易人士担心其可能对商品期货资金形成分流。毕竟,目前沪深300股指期货交易额占期货市场总交易额的七成,且满足50万元这一资金门槛的期货市场客户占比已达87%甚至以上。

“自去年以来股指走强后,股市对于资金的吸引力就大大强于商品,不过在市场资金连续流入股市的情况下,新的期指品种上市将不会改变目前的资金格局。”方正中期期货研究员彭博说。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇则认为,期指新品种上市对于期货市场资金肯定有一定的分流效应,但是目前增量资金不断流入,那么分流的影响几乎微乎其微。“商品市场资金如果要流入期指市场,那么在牛市上涨初期就已经发生了,新期指上市并不会对商品市场有很大的资金分流冲击。”

一位资深行业人士也表示,尽管在两个新股指期货产品上市前夕,部分存量商品交易人士开设股指期货账户,但真正从商品期货转向股指期货的资金应有限,有意向流向期指市场的资金在牛市启动前期已经基本就位。

从昨天的市场表现来看,沪深300期

指总持仓量增加8647手至21.85万手,总成交量微减1.8万手至192.5万手,而文华商品指数日增仓16514手,成交量增加417万手。“从上市第一天的量能看,沪深300期指没有被明显分流,更何况当天商品大部分上涨,因此,短期新品种上市,还可能带来新的增量资金进场,未必对商品市场形成影响。”刘宾说。

上述业内人士认为,目前商品市场的交易客户黏性较大,很多人投资的期货品种基本固定,且部分资金本身就是来自产业,商品期货对他们来说更有价值,可以期现结合进行套保套利,而商品类的投资公司改变投资标的可能更小,一方面,投资公司在现货和期货市场已经形成了固定的盈利模式和客户资源,很难改变;另一方面,一些投资公司本身做的就是扎根产业的套利交易,离开商品期货或固定产业,也无用武之地。“因此,商品市场大资金的黏性相对较高,而小资金受门槛限制、风控条件制约也很难一下子转移到期指市场。”

衍生品加速完善 商品市场大有可为

分析人士认为,短期来看,越来越多的金融衍生品上市将不可避免地分流部分商品资金,但从中长期来看,随着中国经济的好转和中国资本市场地位的提高,金融衍生品市场和商品市场的规模都将大幅度提升。

“沪深300股指期货的上市,短期内对当时的商品期货市场产生资金分流影

响,而中长期这种影响随着商品期货的新品种不断上市,吸引越来越多的资金介入,而逐渐减弱。”兴证期货高级研究员施海表示。

以2014年为例,同样在股牛期熊的背景下,全年全国金融期货市场累计成交量为2.17亿手,累计成交额为164.01万亿元,同比分别增长12.41%和16.31%;同时,全国商品期货市场累计成交量为22.88亿手,累计成交额为127.96万亿元,同比分别增长22.48%和1.18%。

“从历史上看,股市向好一定会吸引部分投资商品期货的资金转入股指,但股指上涨到一定程度以后,赚钱效应遭到稀释,反而会出现商品期货价值相对于股指出现价值洼地,吸引部分炒作股市的资金回流进入商品期货市场。”彭博认为,一旦下半年经济开始明显好转,商品牛市有望出现,必将吸引许多资金入场。

“长期看,金融品种加速完善已经是大势所趋,期货和期权的扩容对于商品资金分流不会太大,甚至跨市套利和丰富的策略配置还可能增加商品市场资金和提高商品活跃度。”刘宾表示。

程小勇同时表示,商品市场相对于金融资产是小众市场,因此未来发展将面临天花板,但目前来看中国商品市场并不发达,未来增长空间很大。作为代表虚拟和实体的两个板块,金融衍生品和商品衍生品发展壮大后,将增加更多的跨市套利机会,商品交易和金融交易都将更加活跃。

鸡蛋价格反转需待下半年需求复苏

□本报记者 王姣

前期供需失衡和期现回归引发蛋价断崖式下跌,近期鸡蛋期货却走势强劲,“六连阳”之后反弹至4387元/500千克。鸡蛋此轮“过山车”似的一跌一涨让市场有些看不明白。

“每年8~10月份是鸡蛋价格全年高点,一般来说近几年价格都在4500元/500千克以上,主力1509合约期价跟随1505合约下挫之后,近期正遭遇一个价格修正的过程。”新湖期货资深分析师詹啸告诉记者。

业内人士指出,持续几个月的价格低迷后,市场出现蛋鸡提前淘汰迹象,补栏也未及预期,加之9月份往往是一年中消费高峰,一般来说,9月份蛋价不会有深度下跌,因而这波反弹也在预期之中。中长期来看,在下半年鸡蛋消费回暖的情况下,1509合约有望呈趋势性上涨;不过短期来看,当前需求表现依然低迷,贸易商看涨信心不足,预计蛋价将延续稳中调整。

鸡蛋价格遭遇“过山车”

3月24日至4月7日,鸡蛋期货价格跌势凶猛。短短10个交易日,主力1509合约从4407元/500千克迅速跌至4075元/500千克,区间累计跌幅高达7.34%。

“在产蛋鸡存栏逐步恢复及需求平淡,数月以来一直压制盘面上行动能。今年清明节需求对市场的提振力度及作用时间均十分有限,鸡蛋反弹无望转入下跌,节后各地蛋价大幅下滑,局部地区降至3元/斤下方,现货加速下滑促使盘面破位下行。”银河期货研究员胡香君说。

业内人士普遍认为,现货的加速下滑、期现价差过高共同促使前期期货盘面破位下行。而4月8日以来,鸡蛋期货又开始持续反弹,截至目前的6个交易日内,累计上涨3.42%至4387元/500千克。

导致这波反弹的原因又是什么呢?

金石期货研究员朱四祥认为主要有三点。首先,持续几个月价格低迷后,市场上出现了提前淘汰的现象,也就是说,淘汰鸡价格相对可观,但是饲料成本上涨加之蛋价低迷,养殖户持续亏损,不少养殖户选择淘汰老鸡,甚至不到450天的产蛋鸡。其次,市场补栏不积极,多家种鸡场表示3~4月订单量低于往年。最后,9月份总是一年的消费高峰,且天热产蛋率低,供应会减少,从历史上看也没有出现4200元/500千克以下的低价。“这几个因素导致9月份蛋价不会有深度下跌,所以这波反弹也在预期之中。”

詹啸同时告诉记者,2月之后,蛋鸡出现提前淘汰的迹象,这与去年的情况完全相反,去年一直维持延迟淘汰的状态。而补栏

方面原本预计3~4月的补栏高峰会出现较好的补栏,但是2月之后现货价格低迷,3月之后甚至跌破成本,使得春季补栏高峰并没有想象中那么好,同比甚至略微下降。

不过芝华数据分析师杨晓蕾认为,导致这波期价反弹的主要原因是近几日蛋价反弹带动的资金“思涨”。据悉,近期这波鸡蛋现货反弹仅持续4日,主产区蛋价从3.16元/斤涨至3.32元/斤,涨幅5%。

“在蛋价出现小幅反弹后,上涨并未持续,近两日蛋价企稳调整,部分地区甚至出现小幅下跌。”

反转尚需等待

从基本面来看,业内人士认为,目前供应的绝对水平并未出现大幅增长,需求的回落超出市场预期,近期市场依然缺乏采购热情。对于鸡蛋期货价格的这波上涨,应该以反弹看待,而反转仍需要等待。

根据芝华对蛋鸡存栏监测,目前鸡龄结构依然处于“年轻化”结构状态,老鸡占比依然较少,市场上可淘汰蛋鸡并不多,老鸡淘汰情况较为正常。从淘汰鸡价格可看出,目前淘汰鸡价格震荡调整,波动不大。

补栏方面,受前期老鸡大幅淘汰影响,空栏量大幅增加;同时春季为养殖户补栏旺季,养殖户育雏积极性将有所提高。

“目前鸡蛋贸易形势并无利好,收货

依然好收,走货情况正常偏慢,贸易商存情况正常,贸易商由前期的看涨预期调整为稳中看跌。”杨晓蕾说。

据朱四祥介绍,以华东地区为例,贸易商以上海定价为标杆,由于去年高利润大量散户进入市场,今年苏北地区存栏偏大,余货一直没有被清空,上海今年一直跟外围跌,不跟外围涨,华东蛋价底部价格越来越低,山东每次提价都被上海拖累,且苏北是固定收货模式,基本靠上海苏南地区消化余量,所以,这部分余货不能消化干净,蛋价就难以提升。

“近期价格稳定为主,局部小幅震荡,货源总体依旧偏多,贸易商对后期看涨信心不足,很难出现大的反转,短线预计稳中偏弱。”朱四祥表示。

展望后市,杨晓蕾认为,从长期来看,后市可淘汰蛋鸡占比依然较少,新增开产量将陆续增加,鸡蛋供应将继续增加,后市蛋价依然不乐观。从短期来看,贸易形势无好转,需求表现依然低迷,蛋价上涨动力不足,短期蛋价将延续稳中调整。

期货方面,詹啸指出,由于春季补栏不及预期,夏季之后可能供应量会低于预期,而整个鸡蛋养殖业受生猪存栏减少带动,有可能在今年下半年迎来复苏,所以下半年鸡蛋消费有可能跟随回暖,两者共振下1509合约有望超预期上涨。

泼水节到来 沪胶暂获喘息

□宝城期货 陈栋

随着泰国宋干节到来,胶农和胶厂迎来一周的停工期,短期胶水供应压力减弱令胶价获得上涨动力。受利多因素推动,本周国内沪胶期货呈现震荡反弹走势,周一一度走高2.76%。虽说近期胶价展现出积极姿态,不过潜在利空因素并未消失,时刻威胁着多头,当下偏弱的终端需求依然掣肘胶价反弹空间。

胶水供应暂时停滞

本周开始泰国迎来宋干节长假。由于该节日在泰国人民心目中类似中国的春节,虽然法定假期为3天(4月13日至4月15日),但多数胶厂、贸易商、胶农都会放假一周,以欢度佳节。其中大部分工厂则会借机检修加工设备,洗刷乳胶储罐,因此这段时间对外供应胶水和烟片的数量会出现季节性回落景象。由于属于周期性现象,胶价自然会因为暂时供应停滞而迎来阶段性反弹行情,不过这种上涨持续性较差。因为宋干节毕竟只有一周时间,供应停滞期较短,加之节后产胶国低产期趋于尾声,割胶季随之到来并逐步转入旺季,后期新胶上市步伐加快,供应压力又将重新抬头,不利于胶价再度上扬,因此这种阶段性反弹走势往往只会成为空头趁机加仓的机会。

供需整体过剩

首先,从全球供需角度来看,天胶价格

来不利影响。而伴随经济增速放缓,房地产行业投资萎缩,各地工程项目开工减少,重卡市场前景亦会悲观,上半年同比两位数萎缩将是大概率事件。

胶市需求乏力

除了中观角度显示天胶消费乏力外,微观层面的多项数据指标也在体现这一特征。据中国汽车流通协会发布的“汽车经销商库存预警指数调查”显示,今年3月库存预警指数为67.5%,比上月大幅攀升了16.6个百分点。此外,在用胶最直接的轮胎企业方面,截至4月10日,山东地区轮胎企业全

钢胎开工率68.75%,环比上涨1.87个百分点,国内轮胎企业半钢胎开工率为70.70%,环比微涨1.18%。无论是从现阶段的开工率水平还是环比增幅来看,二者均远低于往年同期水平。鉴于疲弱的终端需求,轮胎企业迟迟不敢对天胶原料采取集中采购举措,随用随买的低库存策略延续至今。

虽说近期云南产区也迎来泼水节,市场割胶积极性较低,供应压力缓解推升胶价走强,不过面对节后新胶陆续上市的压力以及下游终端需求疲弱的现状,未来胶价走高缺乏持续性,反弹料将成为空头趁机进场的较佳时机。

易盛农产品期货价格系列指数 (2015年4月16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	1079.54	1085.54	1076.58	1081.46	-0.36	1082.07
易盛农基指数	1166.75	1169.84	1163.76	1165.88	-2.69	1166.98

中国期货市场监控中心商品指数 (2015年4月16日)

指数名	今开盘	今收盘	最高价	最低价	昨收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		66.38			66.16	0.22	0.33
农产品期货指数	866.73	867.84	873.27	864.23	867.85	-0.01	0.00
油脂指数	552.30	556.01	561.27	550.88	553.45	2.55	0.46
粮食指数	1327.66	1323.92	1335.22	1321.84	1328.97	-5.05	-0.38
软商品指数	841.19	842.19	845.11	838.65	841.82	0.37	0.04
工业品期货指数	700.82	709.35	712.87	699.86	701.83	7.52	1.07
能化指数	654.22	665.45	671.85	652.32	654.09	11.36	1.74
钢铁指数	452.63	458.06	460.99	452.41	452.87	5.19	1.15
建材指数	561.99	565.55	569.02	561.36	562.12	3.43	0.61

期货公司进军银行间债券市场

中国期货业协会日前正式发布《关于做好期货公司及其资管产品进入银行间债券市场备案工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》明确,期货公司及其资产管理产品,按相关规定向中国人民银行上海总部完成备案后,可进入银行间债券市场。

据中期协有关负责人介绍,为贯彻落实证监会《关于进一步促进期货经营机构创新发展的意见》,支持期货公司依法进入证券交易所、银行间市场、机构间市场等各类合法交易场所开展衍生品及相关业务,中期协积极推动期货公司及其资产管理产品进入银行间债券市场的相关工作。期货公司及其资产管理产品进入银行间债券市场,将进一步拓宽期货公司自有资金和资产管理产品的投资渠道,是

支持期货公司做优做强的重要举措。

《通知》对期货公司及其资管产品进入银行间债券市场申请备案的相关事宜进行了详细说明。期货公司及其资管产品在中国人民银行上海总部申请备案前应做好充分的准备工作,包括自营、代客投资团队的组建、相关人员经培训取得相应的资格证书、建立完善的债券投资管理制度等。在此基础上,提交备案申请材料、办理备案手续,备案申请审查通过后,期货公司在备案通知书或接收单的有效期内,分别向全国银行间同业拆借中心、中央国债登记结算有限公司和银行间市场清算所股份有限公司提出联网或开户申请,方可进入银行间债券市场。(王朱莹)

沪铜缩量上涨

周四,沪铜主力1506合约低开高走,最低录得42720元/吨,随后回升至43000元/吨一线上方,最高触及43510元/吨,盘终收报43340元/吨,较上一交易日涨450元/吨或1.05%。市场多空交投热情一般,沪铜全天总成交不足50万手,但总持仓量跌至3.9万手至80.5万手。对此,业内人士认为,沪铜缩量减仓上扬或暗示部分空头离场。