

做市商履行义务情况良好

大商所豆粕期权做市商测试完成

在历经28个交易日火热交易之后,大商所豆粕期权做市商仿真交易合作测试(以下简称“合作测试”)日前顺利完成。合作测试期间,交易运行稳健,市场活跃度高,做市商履行义务情况良好。通过本次合作测试,大商所对国内现有的做市商目标群体结构、做市水平及技术系统支持情况进行了进一步了解,为期权上市实施做市商制度提供了有益的参考。

据了解,本次合作测试期间市场参与度高,各合约流动性较强,日均成交1.680万手(单边,下同),日均持仓278万手,总行权量为3万手。参与交易客户数1.9万户。期权隐含波动率平均值在40%左右,高于豆粕期货历史波动率,活跃程度较高。活跃合约集中在行权价格为2800点的平值期权合约,看涨期权交易量较高于看跌期权。

做市商方面,合作测试实际参与的做市商共计35家,做市商日均成交量580万手,占期权总成交量的17%。从做市商评价结果看,合约价差及连续报价时间较为合理,主力合约系列5档最优买卖价差为4个最小变动价位,平均最优买卖价差低于1.5个最小变动价位。主力合约系列平均连续报价时间比在60%左右,基本达到了做市义务需求。做市商回应询价功能也在合作测试期间得到了检验和完善。

备战期权上市 大商所交易专线扩容

为保障期权上市后带宽充足,大连商品交易所(以下简称“大商所”)昨日发布扩容交易专线的通知。

通知显示,为应对期权业务

上市对网络流量的影响,决定将现由交易所付费的SDH—2M线路全面升级扩容为MSTP—4M线路,并要求各会员单位与信息商对自己付费的专线进行扩容(带宽不低于4Mbps),以免期权上市后因带宽不足影响业务。

据悉,使用托管机房网络的会员需要与托管机房确认网

镍价中期走势不乐观

5月11日,沪镍延续强势上涨,全日涨幅高达1.85%或2070元/吨。4月15日以来,沪镍合约马不停蹄地展开一轮强势上涨,截至5月11日,主力mi1508合约累计涨幅高达22.32%或20780元/吨。

对于这波镍价反弹,海通期货分析师雷连华认为有多重因素。首先,印尼颁布的镍矿出口禁令的影响还在,近期菲律宾AMVI表示削减5月镍矿出口,将令国内镍矿供应更加紧缺。数据显示,3月镍矿总进口1732807吨,同比减少24.24%,其中印尼进口0吨;菲律宾进口1701087吨,同比增长29.39%;澳大利亚进口14224吨,同比下降42.64%;国内高位位的镍库存不足,引发市场担忧。其次,上期所可交割的镍货源不足,对全

海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛				
2015年度鉴证排名				
2015-3-2至2015-12-31				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	成冠投资(徽进)	51.9	89.6%	77446516
2	chenyx	48.1	78.6%	69526496
3	成冠投资(稳健)	24.9	92.1%	38804602
4	福建莆田东风投资	23.4	136.7%	6691486
5	仙后	21.5	100.9%	7720352
6	贪食蛇	19.4	122.4%	2980696

海通期货长期业绩鉴证平台优秀投顾“恒星”,自2011年8月加入海通期货业绩鉴证平台以来,他的绩效稳健上升,已实现累计收益率214.9%,目前位居马拉松组前列。

“恒星”专注股指期货期货交易,他认为上证50股指期货比较平稳,中证500股指期货波动很大,沪深300股指期货在两者之间,根据市场的二八现象,上证50和中证500股指期货套利机会很多。

为抓住盈利机会,“恒星”秉承趋势交易和震荡两套交易系统,在稳定的趋势中,“恒星”会一直持有单子到趋势结束,有的长达3个月;如果行情反复,则会采用日内交易。他在分钟、小时、日、周和月各种周期都有策略配置,避免单一策略在短时间内失效的风险。

“恒星”结合基本面和技术面分析行情。基本面主要从大方向上对市场进行前瞻性把握,技术面则对进出点进行判断。根据他的经验,期货交易不单是方向要对,而且运行状态也很重要,流畅的行情就可以顺势加仓,回调较多的行情应等行情企稳后再走强时顺势加仓。

他崇尚轻仓,对轻仓的强调源于对稳健收益的追求。具体操作时,他会先以5-10%小仓位试单,只要第一单操作不盈利,绝不加仓,单次损失控制在总资金量的2-3%。他判断,连续出现四次失败的几率是5%,也就是有95%的把握在第四次成功。成功第一次后,加仓操作,每次加仓5-10%,如果行情不大,加到15-30%,策略就不允许再加,长期来看收益率是震荡向上的。“恒星”可忍受的最大回撤率是10%。 每年预期收益30-50%,每月平均3-4%的预期收益,轻仓是必然的。”(海通期货 肖小珊)

降息“红包”到 黑色有色料迎涨势

□本报记者 官平

央行再次降息令股市飘红,大宗商品市场却显得踌躇不前。昨日,沪指大幅上涨3.04%,跟踪国内商品期货的文华商品指数当日却仅小涨0.3%,并有12个品种收跌。

包括此次降息在内,7个月央行已经3次降息。对此,分析人士表示,三次降息基本明确政府将通过货币政策调控,进而刺激经济增长,稳定改革。对大宗商品而言,这将更多地影响黑色和有色品种,每次降息后有色、黑色都会有一波上涨,虽然幅度不是很高,但在长期低迷的价格背景下,为底部的明确奠定了基础。

三次降息利多实体经济

对比最近三次降息的力度来看,第一次降息是2014年11月22日,贷款基准利率下降40BP至5.6%,第二次降息是2015年3月1日,贷款基准利率下降25BP至5.35%。回归前两次降息,大宗商品只是短暂受提振而冲高,稍后开始回落,并启动跌势。去年11月22日降息,24日文华商品指数下跌0.33%;今年3月1日降息,次日文华商品指数上涨0.65%,当月则下跌了2.54%。因此逆周期政策对商品只是短暂提振,无法改变商品的熊市格局。

从板块来看,前两次降息影响也不尽相同。去年11月份降息,一周内股指期货上涨7.88%、有色板块下跌1.29%、建材板块上涨3.23%、化工板块下跌3.29%、谷物板块上涨0.26%。今年3月1日央行再次降息,一周内股指期货下跌2.09%、有色板块下跌0.84%、建材板块下跌2.20%、化工板块下跌0.83%、谷物板块下跌0.18%。

格林大华期货研发总监李永民表示,从上述统计数据可以看出,央行降息短期内对市场价格影响不大,但降息可

以减轻企业经营负担、降低企业经营风险。所以,从长期看,降息有助于改善企业经营状况,促进国内实体经济恢复,从这个角度讲,降息长期看对国内商品期货和股指期货都产生利多影响。

“除第一次略有意外,剩余两次均符合市场预期,并且在时点也基本吻合市场预期。”方正中期期货经纪业务部总监屈晓宁说,这三次降息基本明确政府将通过货币政策调控,进而刺激经济增长,稳定改革。

屈晓宁同时表示,国内CPI增幅持续在1%左右,为货币增加提供了空间。对于降息自然是利多贷款额度高、贷款难的产业,房地产首当其冲。但后续依旧要看是否有真实需求启动,毕竟随着降息的持续,其作用也会衰竭。

李永民也认为,降息和降准都可以增加流动性,但降息在释放流动性的同时降低了企业筹资成本,有助于企业改善经营状况,但降准只是增加流动性,因此对改善通胀状况、活跃流动有较大影响。同时,从影响面看,降息对实体经济有利,但对银行类股票产生一定程度利空,但降准对银行类股票和实体经济都产生一定程度的利多影响。

料将再度推涨有色

“近期资金面宽松可能对一些强周期的品种,如铜、镍、铁矿石、橡胶和化工品影响明显,提振它们出现强势反弹。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为,从前者的敏感度来看,强周期品种、供应出现收缩的品种、需求弹性较大的品种可能会对降息相对敏感,因此建议对于有色、黑色和化工保持关注,但并不一定会受益于强势反弹。

从昨日商品行情来看,镍价在有色板块中表现最为强劲,其次为锡、铝、铅,沪铜微跌。

海通期货研究员雷连华表示,对金融属性偏强的铜来讲,宽松的货币政策将起到明显的支撑作用,但是从套利的角度来看,国内资金成本下降对融资贸易形成压力,尽管这方面交易已经出现明显的减少。铜价格已经出现接近两个季度的反弹行情,中国宽松的货币周期利好将继续提振铜价。

不过,雷连华表示,从供需方面来看,反弹将令铜矿山加大供给,前期停产的小型矿山也将逐渐恢复生产,而疲软的需求难以因降息、降准得到有效刺激,过剩的压力依旧会影响二季度的行情。现货市场上,进口铜偏多打压升水,下游备库存积极性不高,多数现买现用;但是

降息助推钢价 底部支撑加强

□本报记者 官平

钢铁现货交易平台——西本新干线综合库存监测数据显示:截至上周,全国35个主要市场螺纹钢库存量为653.8万吨,减少12.55万吨,降幅为1.88%;线材库存量为143.2万吨,减少8.7万吨,降幅为5.73%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,全国综合库存总量为1353.45万吨,减少28.7万吨,降幅为2.08%。

总体来看,全国钢材库存量连续第九周出现下降,累计降幅达到16.07%,目前的市场库存水平较去年同期下降14.68%。西本新干线高级研究员邱跃成表示,全国库存尽管保持下降态势,但降幅有所趋缓,部分地区库存还出现上升。今年的钢材消费旺季库存降幅总体弱于预期,反映出当前经济下行对整体需求形成了较大抑制。

据中国钢铁工业协会统计,2015年4

7042定价下调200元/吨报1040元/吨,中石油华东7042定价报10550元/吨。上游市场,PE价格跌势不止,线性及高压跌幅在100—200元/吨,低压部分中空、注塑及膜料走低50—100元/吨。线性期货延续下滑,石化价格继续下调,市场悲观气氛弥漫,商家心态低迷,多数继续让利出货。下游需求延续平淡,谨慎观望居多,实盘成交阻力大。华北地区LLDPE价格在10300—10450元/吨,华东地区LLDPE价格在10400—10550元/吨,华南地区LLDPE价格在10450—10550元/吨。

中粮期货分析认为,虽然目前石化库存维持低位,但下游需求持续疲软,且对高价抵触明显,导致商家出货困难。上游价格的回落更挫伤市场交易热情。预计石化价格将继续走软态势,业者需密切关注石化价格动态。安信期货研究所能源化工分析师牛卉指出,原油供应过剩,但是较前期比较而言已有改善迹象;此外,美元指数再度

多头大举增仓 塑料步入区间震荡

□本报记者 王朱莹

受上周末降息消息利好提振,塑料L1509合约昨日小幅高开于9805元/吨,但很快迅速下跌,全天下跌75/吨或0.77%,最低下探至9670元/吨。截至收盘,L1509合约以9680元/吨收报,成交57.8万手,持仓增仓27860手至379.9万手。

“上周末央行在预期内下调存款利率25个基点,延续一定的宽松货币政策,但是降息利好并未惠及商品市场,整体商品行情仍然根据自身行节奏发展,没有明显反弹或大幅下挫。塑料1509虽然高开,但是低走,空单继续持有。”首創期货分析师曾婷指出。

现货方面,LLDPE出厂价延续上周五的小幅下滑态势,普遍下调但幅度不大。福建联合7042定价下调100元/吨报10600元/吨,广州石化7042定价下调150元/吨报10700元/吨,茂名石化7042定价下调100元/吨报10700元/吨,齐鲁石化7042定价下调200元/吨报10500元/吨,扬子石化

3月16日以来,美元指数自100.42点的高位持续回落,一度触及93.882点的阶段低点,整个4月甚至累计下跌近4个百分点,录得2011年5月以来最大的单月跌幅。分析人士表示,美元指数与大宗商品价格有明显的“跷跷板”效应,作为大宗商品市场价格的“反向指标”,美指回撤有利于以美元计价的大宗商品价格上涨。从近期大宗商品市场来看,美国原油期货价格在4月份累计上涨超过20%。原油价格为大宗商品市场的龙头品种,其上涨带动了有色金属甚至农产品价格的上涨。4月29日,美国公布的第一季度经济增长数据远低于市场预期,加之美联储当日公布的货币政策声明承认美国经济增速放缓,外界预期美联储需要更多时间确定经济放缓是否将会持续,今年夏季不会急于加息。

美国劳工部上周五公布的数据进一步显示,美国4月季调后非农就业人口增加22.3万,服务业部门就业增加抵消了矿业部门就业的疲软;市场此前预期为增加22.4万;3月非农就业人口增幅由12.6万修正为8.5万,创2012年6月以来最低水平;2月非农就业人口增幅由26.4万修正为26.6万。但失业率低至5.4%,创7年新低。

穆迪首席经济学家詹迪表示,油价下跌与美元走强对新增就业构成压力,能源和制造业部门的新增就业人数在下

美元回撤为商品“走牛”让路

跌,但预期这种跌势只是暂时的,就业将在今年夏季重拾增势。

美联储一位鸽派官员在7日再度发表鸽派言论,称2015年加息是“不合适的”,因此举会使通胀回升进一步延迟,通胀率数年内都将远低于2%。2015年一季度GDP令人担心,一季度增长疲软应该会让美联储暂缓加息。

一位业内人士表示,经历了半年快速的上涨之后,美元指数终于没能突破100点大关并开始回调,从数据上显示出美元中期见顶。自3月18日美联储召开议息会议,并在19日的决议中美联储删除了“耐心”二字,但也强调

易盛农产品期货价格系列指数 <small>(2015年5月11日)</small>						
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	1097.56	1105.73	1095.74	1103.75	2.8	1101.36
易盛农基指数	1190.92	1193.62	1182.17	1193.43	5.22	1190.69

中国期货市场监控中心商品指数 <small>(2015年5月11日)</small>							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		68.62			68.38	0.24	0.35
农产品期货指数	890.52	897.09	897.63	889.08	888.59	8.50	0.96
油脂指数	581.90	589.48	589.83	580.37	579.55	9.93	1.71
粮食指数	1349.50	1355.51	1358.09	1347.33	1348.55	6.96	0.52
软商品指数	849.93	854.08	855.94	847.53	848.17	5.91	0.70
工业品期货指数	747.81	747.38	751.27	743.25	747.28	0.11	0.01
能化指数	714.29	714.75	719.57	708.12	711.97	2.78	0.39
钢铁指数	480.49	480.73	484.04	478.02	479.44	1.29	0.27
建材指数	585.94	585.99	588.98	584.19	585.27	0.72	0.12