

Focus

钢材期货基准价公布 机构瞄准套利良机

吸引无数目光的钢材期货,今日9点将正式登陆上海期货交易所。昨天下午,上期所公布了首批挂牌交易的螺纹钢、线材合约基准价。按照基准价格,各大期货公司纷纷制定了钢材上市首日的交易策略。记者发现,“套利”是机构报告中共同的关键词。

◎本报记者 钱晓涵

挂牌基准价格确定

根据上期所通知,螺纹钢RB0909至RB1003合约的挂盘基准价为3399元/吨;线材WR0909至WR1003各合约的挂盘基准价为3199元/吨。由于是首日挂牌交易,钢材期货合约涨跌幅为10%,是平时的两倍。因此,随着基准价格的公布,螺纹钢、线材合约今日的波动区间上限已经确定。螺纹钢各合约的波动区间为3059至3739元/吨,而线材各合约的波动区间为2879至3519元/吨。

业内人士表示,基准价格与开盘价格之间没有直接联系。交易所公布基准价格,只是“框”住了期货合约首日的最大波动范围。

南华期货研究所分析师曹杨慧认为,上期所螺纹钢的挂牌基准价稍有偏低。综合国内几个主要市场的现货价格来看,螺纹钢挂牌基准价与上海地区现货报价相比稍高,但与广州等多数地区现货报价相比则偏低,与天津地区的报价较为接近。线材的挂牌基准价与上海、天津现货市场报价较为接近,但低于其他地区的现货报价。

上市首日套利机会多

根据历史经验,期货新品种上市当天都会出现较好的投资套利及套期保值机会。”国泰君安期货研究所钢材研究中心主任翟旭告诉记者,期货新品种上市第一天容易受到“炒新”心理干扰,期货价格往往会超出正常范畴。换句话说,钢材期货上市出现套利机会非常大。

3月22日至3月24日,国泰君安期货针对长材产量占全国总产量50%以上的钢厂、业内排名前50的

钢材贸易商,以及全国重点地区有意参与钢材期货的机构和个人投资者进行了抽样调查。调查结果显示,90%以上的受访学者都对钢材期货高度关注,表达了参与期货交易的意向,但大型国有钢厂因为体制上的原因,基本放弃了首日交易。钢厂不参与首日交易,期货价格可能会出现超过正常情况的波动,套利机会也因此出现。”翟旭表示。

国泰君安研究所给出的套利策略是,螺纹钢0909合约:3350元/吨以下买入,3550元/吨以上卖出,少量资金参与;3200元/吨以下加大资金量买入,3650元/吨以上加大资金量卖出。线材0909合约:3100元/吨以下少量买入,3350元/吨以上少量卖出;3000元/吨以下增加资金量买入,3450元/吨上增加资金量卖出。

跨品种套利亦有空间

螺纹钢和线材的联袂登场同时也带来了跨品种套利的机会。上海大陆期货研发部预计,今日钢材期货价格开盘价可能会较交易所基准价高出100元左右(即螺纹钢3500元/吨,线材3300元/吨)。经过测算,螺纹钢与线材全国所有地区的平均差价为190元/吨左右,而交易所给出的基准价差是200元/吨,因此,两大品种之间可能存在一定的套利机会。

南华期货曹杨慧也持同样观点。曹杨慧表示,如果盘中交易价格出现异常波动,螺纹钢和线材之间的价差偏离过大,则会出现跨品种套利机会。如果螺纹钢价格高于线材价格太多,则可以考虑抛螺纹钢、买线材的套利策略;反之,则可以考虑抛线材、买螺纹钢的操作。”

国内钢材价格保持低位震荡

在经过2007年的大幅飙升之后,钢材价格跟随其他大宗商品一同出现暴跌行情,跌势极为惨烈。以螺纹钢价格为例,2008年最高峰时价格逼近6000元/吨,但在暴跌之后,最低点一度考验2000元/吨;短短一年时间里,跌幅近七成。截至目前,钢材价格稍有反弹,但依然保持低位震荡格局。

2009年开局伊始,国内钢材价格一度曾延续了去年底的反弹行情,但因为市场供大于求的现状短期内仍然难以改变,春节后钢材价格在前期反弹的基础上重回下降通道。

昨日,上海地区大宗电子盘中交易,螺纹钢L0907合约开盘于3350元/吨,呈现小幅震荡横盘态势,下午价格小幅下行,成交量较小,尾盘快速跳水,大幅收低,报收于3250元/吨,跌2.87%,成交2470吨;订货量增加175吨至8030吨。成交量较前一交易日有所减少,订货量略有增加。目前国内主要远期电子盘没有线材成交。

现货市场方面,上海市场线材价格继续上涨。现货6.5mm普通线材主流报价在3150元/吨;同规格高线钢材价格在3190元/吨;16-25mm二级螺纹钢报价在3100元/吨;三级螺纹钢16-25mm价格在3240元/吨;京津线材市场显现平稳态势,天津市场大厂高线报价在3200元/吨,16-25mm二级螺纹钢报价3300元/吨,16-25mm三级螺纹钢报价在3380元/吨左右。

市场分析师人士表示,昨日大宗电子盘螺纹钢合约尾盘出现快速跳水,空头气氛有所加重,与尾盘跳水显得格格不入的是螺纹钢现货市场报价持稳,甚至有所调高。目前市场在底部盘整,随着气温的升高,建筑工地也开始陆续开工,近期市场需求整体有所好转。目前整体市场依然以消耗库存为主,短期内市场维持稳中微调。考虑到传统的消费旺季即将到来,螺纹钢的下跌空间有限。

感受经济脉动 聆听智者声音

主题演讲: 2009财政政策与货币政策及经济振兴
国际金融动荡下的2009中国经济与投资趋势

高峰论坛: 在危机通往转机的投资路上

2009年的市场机会与不确定性

2009中国基金高峰论坛暨第六届中国“金基金”奖颁奖盛典

市场权威人士、资深经济学家、基金公司老总、各界投资精英与您一同见证

2008年度最优秀的基金公司 首次评选三年优胜“金基金”
2008年度最领先的基金产品 首次将阳光私募纳入评选体系

作为我国主流财经报纸,《上海证券报》早在2004年率先在行业内发起基金评选活动。如今,《上海证券报》“金基金”奖系列活动以其公正客观权威,深得业界和投资者青睐。2009年3月,第六届“金基金”颁奖盛典即将在上海隆重举行。敬请期待...

时间: 2009年3月27日下午1时 地点: 上海浦东世纪皇冠假日酒店四楼 世纪大宴会厅

主办: 上海证券报、中国证券网 (www.cnstock.com)
数据支持: WIND资讯
战略合作媒体: 第一财经、财新网
网络支持: 东方财富网
协办媒体: 现代快报、现代金报



权威声音

钢铁企业参与期货市场要坚持套期保值原则

◎本报记者 钱晓涵

昨日,就钢材期货上市的各种情况,上海期货交易所负责人接受了记者的采访。

为何要推出钢材期货

问:为什么要推出钢材期货?
答:一直以来,钢材价格波动较大,钢材生产、贸易和消费企业缺乏权威的价格信号来指导生产和经营,也无法规避价格波动的风险。本次国际金融危机中,相关行业企业运用铜、铝等有色金属期货在应对价格剧烈波动风险方面发挥了积极作用,钢材现货企业利用钢材期货市场来发现价格并进行套期保值的需求也日益强烈。

2008年12月,《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》(国办发[2008]126号)明确提出“尽快推出适应国民经济发展需要的钢材、稻谷等商品期货新品种”。钢材期货上市是深入贯彻落实这一部署的重要体现。

目前已上市交易的期货品种在完善现货价格形成机制、促进现货市场发展、优化国家宏观调控、完善企业经营手段、提高行业竞争力等方面都发挥了积极作用,钢材期货的上市和功能的逐步发挥将对钢铁产业产生深远的影响。

问:为什么在上期所上市?

答:上海期货交易所是依照有关法规设立的,履行有关法规规定的职责,受中国证监会集中统一监督管理,并按照其章程实行自律管理的法人。上期所严格依照法规政策制度组织交易,切实履行市场一线监管职责,致力于创造构建安全、有序、高效的交易环境,营造公开公平公正和诚信透明的市场环境。

上海期货交易所对钢材期货的相关研究始于2001年。2005年5月,上期所向中国证监会申请上市钢材期货。随后,交易所正式成立钢材期货开发工作组,重点对普通线材与螺纹钢期货合约的研究与开发工作。

经过十年的发展,上海期货交易所已建立起一套既反映期货运行规律、与国际通行规则衔接,又符合我国具体实情的交易运作及管理的规则制度体系,适用范围覆盖交易、结算及交割全过程,保证了各环节业务运作的规范有序。此外,上海期货市场近几年经历了商品市场价格的跌宕起伏,经

受了市场的考验,积累了丰富的处理风险的经验。这为上海期货交易所防范及处理交易中可能产生的市场风险提供了良好的借鉴。

为何将线材和螺纹钢作为交易标的

问:标的物的选择是出于什么考虑?
答:上期所最终确定将线材和螺纹钢作为交易标的,主要有以下几方面的原因:一是考虑了我国国民经济和钢铁产业发展的现状。目前,我国正处于工业化、城市化过程中,对线材和螺纹钢的需求量很大。而且线材和螺纹钢在钢材大类中产量较高,具有可观的市场交易量,有利于防范市场操纵。二是线材和螺纹钢市场化程度高,也就是说生产比较分散,集中度较低,产品通过中间商进入流通比例非常高,价格完全由市场决定,不存在价格管制。三是线材和螺纹钢易于标准化,商品质量稳定、不易变质、易储存和运输,适于开展期货交易。四是线材和螺纹钢价格波动频繁,价格具有较强的代表性和一定的先导性,有利于期货市场发挥其功能。

问:风险控制有何特点?

答:根据钢材市场的特性,上期所在钢材期货的风险控制措施的设计中进行了较为严格的规定。主要有:

1.较高的保证金收取标准。线材、螺纹钢期货合约的最低交易保证金比例为合约价值的7%,上市交易的最低保证金暂定为合约价值的8%。在临近交割月梯度提高保证金方面,线材、螺纹钢期货合约的保证金梯度定为六档,最高将提高到30%。

2.较严格的持仓比例和持仓限额规定。上期所对线材和螺纹钢期货合约实行比例限仓。同时,上期所拥有完整的风控制度、严密的风险监控系统及经验丰富的风险管理团队,能够及时发现并处理交易过程中的异常情况,确保钢材期货平稳健康运行。

参与钢材期货应注意哪些问题

问:投资者参与钢材期货应注意哪些问题?

答:期货交易采取保证金方式。保证金交易的杠杆作用不仅使盈利放大,也可能使亏损放大。当发生亏损时,投资者可能由于风险控制失当,造

成较大损失。因此,期货交易要求投资者具有一定的风险承受程度,要求投资者了解和熟悉规则,提高风险意识,做好相关风险防范准备。

还需要提醒广大投资者的是,通过上期所期货公司会员参与交易是投资者参与钢材期货交易的唯一合法途径。上期所会员没有二级代理。也就是说,除了上期所的期货公司会员,任何单位和个人都没有办理投资者开户业务并代理投资者进行钢材期货交易的资格。

问:钢铁企业参与期货市场应注意哪些问题?

答:钢铁企业参与期货市场,重要的一点在于,要坚持套期保值的原则。钢铁企业参与期货交易的目的是保障生产和经营的稳定以及提高销售和利润的可控性,绝不是通过投机交易来获利。因此,钢铁企业必须建立起与套期保值相适应的内部组织架构、管理制度、决策流程、工作流程、风险控制措施,防止重蹈这些年国内外知名企业以套期保值之名、行投机之实、招致巨额亏损的覆辙。

同时,钢铁企业也与其他投资者一样,需要充分了解期货市场交易机制、交易规则和交易风险,防止因为不了解、不掌握而出现不应有的损失。

如何为国际金融中心建设做贡献

问:上期所如何为上海国际金融中心建设做出贡献?

答:上海国际金融中心的建设将为上海期货交易各项准备工作的规范、高效、透明、综合性、国际化的衍生品交易所营造更为有利的环境。上期所也将为建设上海国际金融中心做出应有贡献。

上海期货交易所将继续坚持“高标准、稳起步”的原则,进一步做好上市线材和螺纹钢期货合约的各项准备工作,注意防范和妥善化解可能出现的市场风险,确保线材和螺纹钢期货合约的顺利推出和稳健运行。同时,切实履行《期货交易管理条例》等法规赋予的职能,进一步提高风险控制能力,不断改进和加强市场一线监管,维护投资者合法权益,坚持稳健运行和稳步发展的基本方针,以改革创新和深化服务为动力,为实现上海期货市场又好又快发展、服务于实体经济持续增长和上海国际金融中心建设做出应有贡献。

业界反应

期货公司准备就绪 部分客户资金已到位

◎本报记者 叶苗

期货公司一切准备就绪,经纪人摩拳擦掌跃跃欲试,电子盘市场静观其变……钢材期货的上市首日牵动了无数人的心。无论是理智的投资者,还是急切热望的期货公司,都已经等待很久了。

“比起去年黄金期货上市前的场景,钢材期货的客户要理性很多了。”兴业期货总经理夏锦良说,这几天来开户的人数比较踊跃,一天都有几十户。但这与黄金期货上市前的热闹还有差距,“当时公司一个月开户数猛增2000户。”夏锦良说,钢材期货的开户还是比较平稳,要理性得多。

夏锦良表示,之所以感觉客户变理性了,最直观的就是散户参与人数少了很多。这次参与交易的主要是生产和贸易企业,它们对期货的了解比散户要强很多。

东证期货总经理党剑表示,目前公司开户数没有特别大的增加,平均每天十来个客户,“但是也不能确定他们就是冲着钢材期货而来的。”

“目前有不少钢材企业到公司开户,但也不是特别明显。”党剑说,最近期货公司的市场开发都不错,其中必然有钢材期货的促进作用,但估计市场参与者还是原先的期货投资者为主,真正的生产商和贸易企业,会先少量参与一下,观望一段时间后再大规模参与。而且与有色金属相比,黑色金属还处在低潮时期,不可能出现开市就暴涨的局面。市场会比较理智。“客户行为比较理智。从我们了解的企业看,他们还是非常冷静的。”

据夏锦良介绍,目前一部分客户的资金已经到位,准备参加今天的交易。

小范是浙江某期货公司的居间人,在苦苦等待了好几个月后,他最近终于有了用武之地。“因为挂牌价格比较低,虽然很多客户说要看看,但我估计他们到时候都会控制不住自己的。”作为“准期货市场”的钢材大宗远期交易市场,也就是人们经常说的“电子盘”,也在复杂的心情中迎来了钢材期货的上市时刻。“客户不会那么早就跑去期货市场,他们还要再看一看。”上海大宗钢铁电子交易中心一名客户经理表示,在电子盘里,有几千万资金就可以是大户了,而且跟现货贴得比较近,对于期货市场可能还需要一定时间去了解。

“未来一段时间里,现货、期货和电子盘会相互带动。”该客户经理说,“但上期所的价格,肯定是要成为钢厂的定价标准的。”

