

# Futures

## 石化期货与原油背道而驰 LLDPE 放量大涨

◎本报记者 叶苗

虽然原油价格近期快速回调,但国内石化期货品种似乎并没有理会。昨日,LLDPE、PVC、PTA三大石化品种联袂上涨,其中以LLDPE的走势最为显眼,资金增量超过1.5万手。业内人士表示,LLDPE等石化品种上涨有两大原因,一是以浙江游资为代表的资金近期大量入场,对市场影响较大;二是库存较低,一些品种也会面临夏季停产检修等因素,而需求也有一定程度地增长。未来石化品种可能会重心转移,但由于需求明显不如去年,后市上行压力较大。不过也有专家质疑,这波上涨中,LLDPE、PVC期货的价格存在被高估的可能。

### LLDPE放量引领石化品种大涨

昨日的LLDPE在成交量和持仓量都呈现火爆增加,主力合约L0909开盘10175元,最高10430元,最低10150元,收盘10345元,较上一个交易日上涨280元,这一价格也是LLDPE近期以来的新高,成交量增38.4万手至64.9万手,持仓量增12080手至11.7万手。该品种总持仓从12.5万手增至14万手,成交量翻倍。

受LLDPE的带动,PVC和PTA也出现上涨。PTA909开于6978元,最终收于7048元,上涨72元,日内最高至7072元,最低至6976元,总计成交378952手,持仓量为162216手,较上一交易日增加6390手。PVC

期货小幅收涨,主力合约V909以6850元开盘,尾盘报收于6870元,比前一交易日结算价上涨35点,成交有所放大,全天成交8.8万手,比前一交易日增加2.8万手,持仓4.05万手,日增仓110手。

业内人士表示,石化品种的上涨跟资金的大举介入不无关系。从LLDPE持仓排名上看,浙系资金的增仓举动比较明显。909合约的多空持仓第一均为浙江永安,多单方面,昨天一天就增仓了3203手至7046手,空单方面也增仓了881手至3128手。由此可见,浙系资金在LLDPE上是相当活跃的。另外,在PVC909合约上,大量浙系席位占据多空排行榜前列;PTA909上,多方第一、第三位均为浙系席位,空方前三被浙系囊括。这些浙系资金集中在前几名,对市场影响也比较大。”大陆期货分析师徐超说。

另外,现货因素也对石化产品有一些利好,比如LLDPE近期库存较低,到了夏天又有一些厂商要停产检修,导致供应趋紧。PVC则是因为近来房地产开工率提高,下游需求看好;PTA也有现货紧张的因素。

### 石化期货价格是否存在高估?

现在LLDPE的价格是有点高估了,永安期货分析师刘文旺表示,LLDPE最近走得很快,首先是因为炒作海外乙烯单体紧张,上游原料价格在涨,但国内绝大部分工厂就是一体化生产,上游材料直接就是原油,因此目前LLDPE的定价是过高的。同时,最近需求是在变好,比如国家对白色家电的补贴,使得一些家电生产商的订单超过预期,库存也已大量消费,价格走高是可以理解的。但LLDPE只是用于薄膜、包装膜的生产,不应该涨这么多。”刘文旺说,另外,PTA的库存一直比较低,现货紧张,但这应该反应在现货月,909合约的上涨则显得有点高估。”



LLDPE主力合约走势图

时,最近需求是在变好,比如国家对白色家电的补贴,使得一些家电生产商的订单超过预期,库存也已大量消费,价格走高是可以理解的。但LLDPE只是用于薄膜、包装膜的生产,不应该涨这么多。”刘文旺说,另外,PTA的库存一直比较低,现货紧张,但这应该反应在现货月,909合约的上涨则显得有点高估。”

刘文旺表示,相比起来,PVC的价格没有高估。目前山西在煤炭上减产不少,优质煤供应在全国可能会趋于紧张,这对于PVC是利好的。

徐超认为,石化品种的后市还是要关注国外市场的走向。昨日LLDPE

的突破迹象比较明显,有重心上升的趋势,但单边上涨的可能性较小,因为目前的市场需求跟去年同期相比还是大大减少了,因此究竟能在多大程度上支撑价格还不好说。另外,PTA的压力比LLDPE要更高。

### 为何石化期货与原油背道而驰?

截至记者发稿,美国电子盘原油报价已经跌至63美元。近期原油正在大幅回调,作为下游产品的石化品种却在走好。石化产品和原油的相关性不是特别强,徐超表示,PTA在5、6月份时候一直比较平淡,但原油

在那段时间里涨幅很大。原油价格反映在石化产品上的比例是很小的,而且这次原油回调的比例也不算很大。”

刘文旺认为,从各个石化品种的特性上看,不跟着原油走也是很正常。以PVC为例,在国内PVC主要是用电石法生产,其上游产品绝大部分来自煤炭,因此往往“不理睬”原油走势。LLDPE的产供需是不对称的,中石化、中石油的价格策略对其影响更大。只有PTA略有不同,圈内预期的装置投产顺利的话,意味着PTA价格将跟随汽油走势,届时PTA跟原油的关联度很高。”刘文旺说。

## 3273吨：上期所交割库首现螺纹钢库存

### 引发钢材期货标准仓单质押业务猜想

◎本报记者 钱晓涛

苦候三个多月,上海期货交易所十二个钢材期货交割仓库终于迎来了自己的第一笔业务。昨天,上期所公布的仓单日报显示,江苏惠龙港成为生成首笔螺纹钢注册仓单的交割库点,仓单数量为3273吨。

根据交易所规则,持有标准仓单的现货企业可以通过办理仓单质押业务的方式进行融资。业内人士表示,中国拥有庞大的钢材现货市场,以螺纹钢、线材期货上市为契机,未来标准仓单质押业务的空间可能相当广阔。

### 七月入库九月交割

钢材期货合约3月下旬就已挂

牌,直到7月上旬才出现首笔库存,市场人士认为,这并不意外。螺纹钢、线材期货的首个合约0909将于今年9月进入交割程序,但由于交割钢材的每批商品有效期限应在生产日起后的90天之内。因此,理论上必须是6月下旬之后生产的钢材,有效期才能覆盖到9月合约的最后交割日。若考虑到运输、入库等因素,首批钢材期货仓单生成的实际时间肯定要比理论日期推迟数日,所以,7月上旬出现首笔螺纹钢库存自然也在情理之中。国泰君安期货经纪公司钢材期货研究中心主任曹旭认为,上期所生成螺纹钢注册仓单的时间与市场预期基本符合。

根据钢材期货交割规则,用于

交割的钢材应在生产日起的30天内入指定交割仓库方可制作仓单。据悉,首批入库的交货单位都注意到了这一点,生产企业为每一仓单(300吨)的钢材都出具了质量证明书。业内人士分析,这说明相关生产企业已经按照具体要求针对入库环节作出了相应调整,以便标准仓单的顺利生成。

### 商业银行紧盯标准仓单质押

事实上,区区3千多吨库存,相对于整个钢材期货市场而言实在是微不足道。截至昨天收盘,上期所螺纹钢期货的总持仓高达46万手(合460万吨)。但对于部分商业银行而言,三千余吨库存的出现等于开启了

钢材期货标准仓单质押业务的大门。我们观察钢材期货这个市场已经很久了。”光大银行郑州分行贷押中心主任张一帆告诉记者,全国钢材现货市场规模巨大,一旦期货标准仓单质押市场做大,商业银行有望从中分得“一杯羹”。

据了解,标准仓单是由期货交易统一制定的,指定交割仓库在完成入库商品验收、确认合格后签发给货主,并在交易所注册、可在交易所流通的实物提货凭证;而标准仓单质押授信是指授信申请人以标准仓单出质,向期货交易所或商业银行申请短期融资的一种授信方式。

值得一提的是,期货交易标准仓单质押所融资金只能用来充抵期货交易保证金,但向商业银行申请的

质押借款则可用于企业自身正常的生产经营周转(不得用于股票、期货投机)。

张一帆表示,这个市场的前景广阔,相信商业银行会积极参与。但有一个问题是,用于交割的钢材现货有效期只有90天,这就意味着企业使用质押贷款的时间可能会非常短。除去入库检测、银行走流程的等候时间,掐头去尾一算,企业真正可使用仓单质押贷款的时间其实没几天。”

如果只有短期融资,张一帆认为市场空间有限。但生产企业若每月固定安排一些现货入库,做这项业务还是很有“赚头”的。毕竟质押出的资金不仅可以补充企业的流动资金,也可以用于收购现货。”

## 广东停止公示“期货手续费收入排行榜”

### 7月起榜单变更为“净资产收益率”

◎本报记者 钱晓涛

记者近日从广东证券期货业协会获悉,广东辖区坚持公示两年之久的“期货手续费收入排行榜”自今年7月起不再对外披露,取而代之的将是广东“期货净资产收益率排行榜”。据了解,广东辖区期货公司(含营业部)今后仍须按月上报手续费收入,但这一数据将作为行业内部信息仅供会员单位参考。

### 手续费收入“内部掌握”

据了解,广东资本市场网(http://www.gdcm.org.cn/Default.shtml)是国内个别按月度披露期货公司、营业部手续费收入的官方网站。在广东证

券期货协会的全力支持下,近年来广东期货行业透明度较高,在国内备受好评。

但就在6月底,广东证券期货业协会向各家期货会员单位下发《关于增加期货经营机构会员报送净资产收益率等数据的通知》,称“期货成交排行榜”数据自发布以来,为协会了解会员经营信息情况及会员了解市场份额情况起到了积极的作用。为全面反映期货经营机构经营成果,经研究决定,广东资本市场网期货协会会员数据报送中增加“净资产收益率”和“利润总额”两种数据的报送。

此后,广东资本市场网首页“期货手续费收入排行榜”栏目将变更为“期货净资产收益率排行榜”按净资

产收益率从高到低排序);期货协会会员报送的其他数据如“手续费收入”、“成交手数”等不再在首页排行榜显示,但会员登录后可以查看。市场人士表示,看不到期货公司手续费收入排名虽有些遗憾,但也可理解,毕竟国内公开这项数据的期货行业协会少之又少。

### 新榜单关注净资产收益

广东证券期货业协会秘书长金国燕在接受本报记者采访时表示,更改公示榜单,是为了更加全面地反映辖区期货公司的经营状况。

对于期货公司而言,手续费收入多寡仅仅是体现其经营能力强弱的一项指标。”金国燕表示,该项指

标的优点是一目了然,投资者可以非常直观地看到辖区期货公司的排名;但缺点同样明显,那就是期货公司手续费收入中可能存在一定的“水分”。

期货公司手续费收入中或多或少都含有居间人创造的部分,而这部分佣金收入最终是要从公司返还出去的。”期货居间人并不是期货公司雇用的员工,是指为投资者或期货公司介绍订约或提供订约机会的个人或法人。居间人“拿钱”客户生成的佣金收入,一般由期货公司与居间人按约定比例分享。

金国燕表示,期货公司的居间人团队若过于庞大,固然能够创造较高的手续费收入,但其中的绝大部分都要返还给居间人,期货公司的实际收

入可能并不高,但却很有可能在手续费收入排行榜中占据比较靠前的位置。此外,期货居间人还存在法律定位模糊、恶性竞争等问题。

正是基于上述考虑,广东证券期货业协会决定自7月起暂停在其官方网站上公示“期货手续费收入排行榜”,改为公示“期货净资产收益率排行榜”。业内人士认为,与简单的手续费收入相比,净资产收益率确实更能衡量一家期货公司的经营状况。

金国燕表示,协会希望通过这样的转变,更贴切地反映辖区期货公司的经营状况,鼓励期货公司在自身业务团队建设、内部管理上下工夫,而不是依靠居间人队伍盲目追求“虚高”排位。

### ■银河期货热点周评



### 广西洪涝灾害对糖市影响甚微

◎银河期货 熊梓敬

广西洪涝灾害今年再度发生。与往年一样,坊间盛传洪涝灾害对糖业造成如何如何大的损害,严重扰乱了交易商对糖市的判断。

据报道,洪涝致使十万三千四百公顷农作物受灾,其中成灾六万五千六百公顷,绝收一万二千七百公顷。

众所周知,广西的主要蔗区主要集中在柳州以南地区贵港以西地区。桂东南的梧州、贺州、玉林、贵港、钦州、北海等地也像全国一样东糖西移,而且广西70%以上甘蔗种植在坡地上,因为比较效益的原因,利用水田种植原蔗的可能性很低。因此从概率上看,甘蔗受淹的可能性比较低。此外,甘蔗是喜水作物,洪涝的危害性远远比不上干旱的影响,大量的降雨在甘蔗分蘖、拔节时期对甘蔗生长是十分有利的,尤其是像今年这种情况,一场大雨过后接着一天的骄阳似火(7月4日,大雨;5日晴天,间或大雨;6日晴天高温),对甘蔗生长而言是最适宜的天气,而且洪涝带来的淤泥对甘蔗是一种肥料。

据专家介绍,受淹甘蔗只要不超过5天以上的没顶之灾,水退后其生长不受负面影响,受浸没顶5至10天甘蔗植株死亡率逐步加大,受浸没顶10天以上则死亡率严重,连宿根都一起死亡,水退后植株逐渐干枯死亡。在甘蔗生长后期受台风影响,只要不发生倒伏而导致气根产生糖分转移,其生长也影响不大,充沛的雨量反而会增加甘蔗的产量以及压榨出率的提高。目前正值甘蔗拔节时期,倒伏更无从说起。

回顾近几年洪涝灾害的发生,都会对糖市产生较大的影响,但仅仅局限于提供一个题材而已,无论是丰产年还是歉收年,洪灾的在其中起的副作用几乎可以忽略不计。2005年主产区来宾市出现严重的洪涝灾害,最高日降雨量达到300至400毫米,2005/2006年榨季广西产糖537.7万吨,比上个榨季增产5.7万吨。2006年5月25日至28日的洪灾造成了26个县市降雨量100至200毫米,6月6日至8日的强降雨成为梧州40年以来最强的一次降雨,7月的洪灾,广西有40多个县市受灾;2006/2007年广西产糖768.6万吨,比上个榨季增产230.9万吨。2008年6月8日至13日广西的桂林、来宾、柳州、南宁、梧州、河池、贵港、百色等8个地市经历了暴雨、大暴雨以及特大暴雨的袭击,3569公顷农作物受灾,其中98公顷绝收,2008/2009年榨季广西产糖763万吨,比上年的937.2万吨减少了174.2万吨,但这并非洪灾的“功劳”,而是众所周知的冰冻霜冻后遗症影响。

此外,广西的南宁、柳州等地的仓库大部分都建在高地上,到目前为止没有成品糖被淹的报道,但由于强降雨天气伴随着较大的湿气,没有抽湿设施的糖仓白糖受潮的可能性增加,但是广西上规模的专业仓库一般都配置有抽湿机。

综上所述,洪灾对糖业的影响几乎可以忽略不计,而应该把目光转移到强降雨过后的秋季干旱上来,夏涝之后出现秋旱的可能性会增加。

### 国内现货金小幅下挫

6日,国内现货金主要交易品种续跌。当日,上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于每克203.50元,下跌了1.95元,共成交2322公斤;黄金Au99.99收盘于每克203.80元,下跌了1.95元,共成交1817.80公斤;黄金Au100g收盘于每克205.80元,下跌了0.22元,共成交61.2公斤;黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于每克203.63元,下跌了1.71元,共成交4886公斤;铂金Pt99.95收于每克269.21元,下跌了4.29元,共成交104公斤。另外,黄金Au(T+N1)、黄金Au(T+N2)两大品种仍无成交。(据新华社电)

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓	成交量
螺纹钢	0909	3273	3273	3273	3273	0	3273	0
线材	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0
铁矿石	0909	100	100	100	100	0	100	0
焦炭	0909	100	100	100	100	0	100	0
焦煤	0909	100	100	100	100	0	100	0
焦炭	0909	100	100	100	100	0	100	0
焦煤	0909	100	100	100	100	0	100	0
焦炭	0909	100	100	100	100	0	100	0
焦煤	0909	100	100	100	100	0	100	0

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓	成交量
豆粕	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0
豆油	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0
棕榈油	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0
白糖	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0
棉花	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓	成交量
甲醇	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0
乙醇	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0
尿素	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0
烧碱	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0
纯碱	0909	2000	2000	2000	2000	0	2000	0

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	日期
Au9995	204.88	204.88	203.00	203.50	-1.95	2009.7.5
Au9999	205.20	205.20	203.80	203.80	-1.95	2009.7.5
Au100g	206.02	206.90	205.50	205.80	-0.22	2009.7.5
Au(T+D)	204.01	204.89	203.50	203.63	-1.71	2009.7.5
Pt9995	271.00	271.00	269.00	269.21	-4.29	2009.7.5
Ag(T+D)	313.00	314.00	311.00	311.00	-31.00	3121.00

品种	单位	最新行情	涨跌
CBOT黄豆08	美分/蒲	1134.00	-20.00
CBOT豆粕08	美元/短吨	377.60	-4.90
CBOT豆油08	美分/蒲	34.92	-0.43
CBO玉米08	美分/蒲	524.20	-4.80
CBO玉米09	美分/蒲	337.40	-8.20
NYBOT棉花12	美分/磅	69.19	-1.73
COMEX铜09	美分/磅	221.80	-4.65
NYBOT原糖10	美分/磅	17.20	-0.38
NYMEX白银09	美分/盎司	1311.5	-31.0
TCCOM橡胶11	日元/公斤	153.0	-3.0
LME3个月铜	美元/吨	4872.0	-85.5
LME3个月铝	美元/吨	1593.0	-12.0
LME3个月镍	美元/吨	1529.0	-36.5
LME3个月锡	美元/吨	15715.0	-361.0
LME3个月铅	美元/吨	14245.0	-180.0
LME3个月锌	美元/吨	1669.6	-36.4
美元指数		80.7317	0.2636
CRB指数		398.79	-0.29

数据截至北京时间7月6日18时 上海金鹏提供