

# 国债期货开启债券市场发展新时代

## ——第五届申银万国衍生品论坛成功举办

证监会新闻发言人在7月5日下午召开的新闻发布会上表示,国债期货已获国务院批准,证监会同意中国金融期货交易所上市国债期货。作为中国资本市场上一个重大创新品种,国债期货上市的步伐日益临近。值此国债期货获批上市之际,由申银万国证券公司主办,申银万国期货公司承办,中国金融期货交易所特别支持,以及中国工商银行上海分行合作的“第五届申银万国衍生品论坛”7月6日在上海浦东香格里拉酒店隆重举行。

申银万国证券公司监事会主席、申银万国期货公司董事长蒋元真先生代表主办方致开幕辞,他表示申银万国衍生品论坛旨在通过为投资者

提供高层次的包括国债期货在内的衍生品研讨和交流平台来推动金融衍生品市场的发展。中国工商银行上海分行副行长成善栋先生在致辞中表示,已经开展国债期货相关准备,将积极参与运用国债期货的风险管理功能。

中国国债期货发展的见证人著名经济学家、孙冶方经济科学基金会理事长李剑阁先生在演讲中全面回顾了国债期货在国内外的发展历程。李剑阁指出,随着我国国债现货市场发展日趋成熟,利率市场化深入发展以及法律法规体系监管能力日益健全,国债期货上市的条件已经成熟。同时,他认为国债期货的推出将促进我国的利率市场化,推进人民币的国际化进程以及有利于上海成为

全球人民币产品创新、交易、定价、结算的中心。就国债期货市场如何平稳起步、安全运行,李剑阁给出了自己的建议:1、财政部设置专门机构保障国债期现货市场健康发展;2、人民银行推动利率衍生品市场内外市场协调发展;3、银监会等部委尽快出台商业银行参与国债期货的相关政策;4、推动建立国债期货跨市场监管联席工作机制。

韦士歌博士通过分析发达国家如美、英、德国国债管理政策,为中国国债管理政策提供可供借鉴的发展方向,同时从大国债市场基本特征角度指出中国国债市场未来的发展趋势。王玮博士阐述了国债期货合约设计,国债期货风险管理设计,国债期货交割方案

设计以及国债期货上市筹备情况。申银万国证券研究所债券首席分析师屈庆认为债市拐点已现,牛熊转换只是时间问题。在圆桌讨论环节,来自银行、基金、证券以及期货公司的专家就国债期货上市对各大机构现有业务的影响和作用以及在理财产品创新中的功能与作用进行了深度探讨,并对期货公司在国债期货业务上扮演的角色给出诚恳的建议。

据悉,申银万国证券公司和期货公司高度重视国债期货创新业务的准备工作。集团公司2012年年初就成立了包括11个相关部门在内的国债期货创新领导小组,确定了“整合集团优势资源、发挥协同效应,举全公司之力取得国债期货创新业务的先发优势

和品牌优势”的总体发展思路。在国债期货领导小组的统一协调下,已全面深入完成了前期准备工作。本次论坛就是在申银万国国债期货创新领导小组统筹领导下全面开展国债期货投资者教育的一项重要内容。

本届申银万国衍生品论坛得到了业内包括银行、证券、基金、保险、信托、私募在内的机构投资者广泛关注和积极参与,论坛吸引了境内外20多家媒体前来做专题报道,与会人数超过500人。论坛的成功举办彰显了申银万国在国债期货领域的领先地位和格局。(供稿:申银万国期货有限公司)



### 印尼出台新规提高锡纯度标准 或将削减出口并提振价格

据雅加达近日消息,印尼大幅调整锡交易规则,调高其出口的最低纯度,此举料削减这一全球最大精炼锡出口国在未来几个月的出货量,继而推高锡价。

从本月起,印尼将禁止纯度99.99%以下的锡锭出口,并削减铝含量。

据五位业内人士的平均预估,这或将导致7月出口量下滑至5,030吨,为2011年11月录得2,202吨以来的最低单月出口量。

锡行业官员称,8月出口预计将低于近几个月9,000吨的水平。(来源:文华财经)

### 离子动力电池用高安全性隔膜开发取得重大突破

由厦门大学和中航锂电(洛阳)有限公司联合承担,国家高技术产业发展计划(863计划)支持的“高安全性动力电池用功能隔膜的技术开发”项目已建成一条年产300万平方米陶瓷功能隔膜生产线。在此基础上完成相关配方固化,合浆、涂布、分切工艺技术开发,形成生产能力,并进行了陶瓷隔膜电池设计、试制与测试。

该项目以推动动力锂离子电池用高安全性功能隔膜的发展,推进相关技术及材料的工程化,开发高安全性锂离子电池用功能隔膜产品,实现功能隔膜产品的高性能与低成本以满足实际应用需求为目标。

目前,涂布厚度为3μm三氧化二铝的聚乙烯隔膜在150摄氏条件下2小时的热收缩率小于2%,性能优于国外同类产品,成本可控制在10元/平方米,具有较好的应用前景。项目研发的产品投产前,将大规模应用于车载锂离子电池、数码相机用锂离子电池等领域,这将极大改善锂离子电池的安全性。(来源:科技部)

### 欧盟批准 2020 年汽车尾气排放新标

欧盟日前就汽车二氧化碳排放标准达成一致,到2020年欧盟范围内的新车每公里二氧化碳排放必须控制在95克以内。

根据协议,欧盟汽车制造商将根据其自身的性质以及过去的削减量,分配单独的指标任务。

欧盟轮值主席国爱尔兰表示,协议在环境保护与经济发展之间采取了平衡。爱尔兰环境部长菲尔·霍根(Phil Hogan)说:“这项协议对于改善气候、造福消费者、鼓励创新、提供就业机会以及创建低碳社会等,能达到多赢的效果。”(来源:中国有色网)

### 《上海有色金属信息》周报编辑

主编:史发萍  
编辑:许寅雯、虞敏瑞  
电话:021-56030072  
传真:021-56666885  
地址:上海市花园路84号C楼3层  
邮编:200083  
E-mail:xyw@csnta.org  
E-mail:yymr@csnta.org

## 上周 LME 金属镍库存变化情况:

- 2013年7月1日  
187716吨,减少228吨;
- 2013年7月2日  
188652吨,增加936吨;
- 2013年7月3日  
190590吨,增加1938吨;
- 2013年7月4日  
190512吨,减少78吨;
- 2013年7月5日  
193776吨,增加3264吨。

### 上周总结:

上周(7.1—7.5)为7月份首周,基本面数据集中,6月份中国制造业PMI进一步回落,汇丰制造业PMI仍然处于50之下,充分显示了国内的制造业发展仍然迟缓。对于市场影响最大的还是美国非农就业数据的大幅好于预期,引发了市场对美元联储提前退出QE的乐观情绪,在周五晚间公布之后,直接造成了美元的大幅上涨,以及金属品种的大幅下跌,伦镍更是跌破了前期13525美元低点,跌幅达到3.11%。同时,上周LME镍库存激增也直接造成了镍价的巨大压力,整个上周库存累计增加5832吨,达到了历史的记录高位193776吨,这充分显示了国际投资者对于镍价后市的悲观情绪。技术面上,伦镍本周前半段出现了小幅的反弹,反弹至20日均线附近受压之后开始继续下行,周五在基本面上影响下价格加速破低点,均线形态也开始转弱,目前价格脱离均线较远,需要等待均线形态的继续指引。

### 下周预测:

本周(7.8—7.12)基本面趋于平静,周二将公布国内的6月份CPI和PPI年率,本周的基本面重头戏仍然是围绕美联储的货币措施,周四凌晨,伯南克将在美联储FOMC公布会议纪要之后进行就货币政策的讲话,这将对于大宗商品市场的价格形成重大的影响。同时,本周日本央行的利率决议和欧洲央行德拉吉的讲话也值得投资者关注。从本周开始,伦镍价格走势将重回技术指引,上周五跌破下方均线之后,镍价在短期内基本告别价格反弹,重新回到下跌趋势中,但是上周五跌破前期低点之后价格偏离均线过远,本周开局仍有回归均线的需要,因此,投资者可以寻求5日均线附近的价格来放空,以10日均线作为止损指标,从长期来看,目前伦镍下方除了08年末的低点支撑以外,支撑位置在历史低点的连线上,价格在12700美金左右,因此空单可以此为为止盈点,下破之后可以继续加仓。

本操作建议仅代表个人观点,仅供参考

(供稿:上海洲宇金属材料有限公司 刘梦宇)

## 设环保门槛 铜冶炼行业准入渐严

工信部近期公布了《铜冶炼行业准入条件(2013)(公开征求意见稿)》(以下简称“新版准入条件”)。相对于2006年版的《铜冶炼行业准入条件》而言,即将出台的新版铜冶炼行业准入条件一改过去只对产能规模以及投资数额的简单规定,在环境保护、能源节约、资源的综合利用等方面做出了更加严格的要求。

### 从提高工艺装备入手

新版准入条件对节能环保的要求变得更高,而且是从工艺技术层面去减少污染和能耗,显得更加有效率。如规定新建和改造铜冶炼项目,须采用生产效率高、工艺先进、能耗低、环保达标、资源综合利用效果好的先进工艺,如闪速熔炼、富氧底吹、富氧侧吹、富氧顶吹、白银炉熔炼、合成炉熔炼、强化旋浮铜冶炼等富氧熔炼工艺,以及包括闪速炉短流程等工艺的一步炼铜技术。

新版准入条件中还再生铜项目做出了规定。要求再生铜项目应采用先进的节能环保、清洁生产工艺和设备。从预处理环节到生产工艺都作出了明确的要求。

### 综合能耗大幅下降

新版准入条件提出,新建铜冶炼企业粗铜冶炼工艺综合能耗在180千克标准煤/吨及以下,电解工序(含电解净化)综合能耗在100千克标准煤/吨及以下,铜冶炼工艺综合能耗300千克标准煤/吨及以下。

“此次新版准入条件也明确,有条件的企业应建立能源管理中心。”该人士表示,这是一个全新的概念。据介绍,工业企业能源管理中心是指采用自动化、信息化技术和集中管理模式,对企业能源系统的生产、输送和消耗环节实施集中扁平化的动态监控和数字化管理,改进和优化能源平衡,实现系统性节能降耗的管控一体化系统。

### 行业90%已达到要求

协会相关人士表示,目前我国主要规模以上铜冶炼企业废水已基本实现零排放,规模以上铜冶炼企业主要经济技术指标达到国际先进水平。

二氧化硫制酸的利用率达到95%以上,变成有用的工业硫。硫的固化率达到98%以上,二氧化硫的转化率达到99%以上;铜冶炼的废渣全部得到利用;生产过程中产生的中和水,被用于冲洗废渣。

因此,新版准入条件的出台对铜行业整体产生的影响不大,不会加剧目前行业低迷,对企业也不会增加负担。惟一需要注意的是,我国铜行业在发展壮大的同时,不能只是忙于引进、消化、吸收,却无力研发进行科技创新,还应搞出我们自己的炼铜工艺。(来源:中国工业报)

## 铝箔陷入产能过剩并发“出口依赖症”

在日前召开的2013中国国际铝工业展览会暨上海国际工业材料展览会上,国内多家铝箔生产及加工企业表示,未来铝箔出口将更艰难,但国内铝箔消费市场仍有空间。

### 瞄准上海餐盒生意

“去年中国铝箔产量达245万吨,过去七年年均增幅为21.6%,产量基本占全球的一半。同年,中国铝箔消费量是185万吨,约占全球的35%。”高轻时代金属信息咨询(北京)有限公司总经理董春明说。

但董春明指出,铝箔出口的路会越来越难走。“国内外铝价倒挂,人民币升值的压力,反倾销案例增多,加上未来铝加工材料出口退税可能取消或减少等一些政策方面的变化,铝箔企业不能靠出口。”

他认为,国内铝箔企业在包装应用上有突破空间。“中国的铝箔只有三分之一用于包装,但欧

美国家在70%以上。这是差距所在,也是潜力所在。”据董春明说明,“铝箔的人均消耗量,中国是1.3kg,欧洲和北美是1.7kg。”

主要生产铝箔容器的爱邦铝箔制品有限公司总经理张耿特算了一笔账:目前上海每天消耗500万只塑料或纸质的餐盒,如果未来都替换成铝箔制品,每只按照12g计,一天就可消耗铝箔60吨,一年消耗2万吨,将是一个4亿元的市场,对照全国,就有400亿元的市场容量,每年铝箔消耗大概在200万吨。

但上海神火铝箔有限公司经营部部长、销售总监陈凯并没有这么乐观,“我们现在对铝箔的认识可能存在误区,过分强调在消费量上和国外相比,但中国人和国外的消费习惯不一样。”

### 鲁省“向上游拓展”

不管未来如何,眼下,无序竞争、铝箔的可替代性、成本等因素,考验着铝箔企业。(来源:东方早报)