

午间直击——国内市场对价格为负的担忧缓和了

2020-04-23

发布时间：2020-04-23 13:38:01

一早上我们的一线同事就给我反馈，说客户可能是被吓着了，一脸认真的询问，国内期货交易规则上有没有规定，可以跌到负值？要放在以前，我们会认为这类问题是蛇精病。现在我们也不得不故作认真的来分析解答回复了。

最专业的回复来自我们的结算风控部门：国内的商品期货交易是有涨跌停板制度的，所以理论上只能无限趋近于零，而不会出现负值。

比如，某商品期货价格在极端情况下跌到了0.01元，这时候不管交易规则的跌幅是10%还是50%，算下来还是要被四舍五入给带到最小货币单位。10%跌幅是0.009元，四舍五入还是0.01元；50%跌幅是0.005元，四舍五入还是0.01元。哪怕跌幅是100%，带出的也是0，到此打住了。

最关键的，我们国内还有D5交易日的强减强平机制，不会让上面计算的那种无限趋近于实现。所以，客户虽然对于强平机制经常有微词，但把根留住的重要意义，在国内期货市场做的确实是耐心细致的。

另外，我们的交割也是卖方负责库容的，你最多就是收仓储费，卖方负责交仓单，买方交钱提单，不会自备仓库去接仓单，关键的关键就是这是在中国，我们可以电话指导，协议平仓，谁敢不听。

第二个大家可能也询问关切的点是，布油6月合约会不会也跌为负值交割。正好早上看到了各方行业人士的研讨观点，经全球各方行业人士的论证，大家基本的研判观点比较一致，布油不会出现交割跌至负值的情况，最大的区别是布油可以现金交割。一个老外的形象表述是，我会花钱请你帮我处理砸在手里的货，但我不会花钱请你帮我平仓。当然，尽管布油不会交割跌至负值，大家也在关注期货对即期现货的升水，上周这个期货升水还高达10美元，这也意味着布油6月合约在下周末到期交割的时候，会把这个期货升水给压掉。

经查询wind的布油现货即期报价，近两日的布油即期现货报价已经跌至13.28美元/桶、14.23美元/桶，在下周末30号布油6月合约到期交割前，13美元的这个期现收敛价格大致可以明确，周三布油6月合约的低点15.98美元，期货压缩到接近现货了价格水平了。这个13美元左右的布油现货价格，才是国内大宗可进口的储备成本的拉回来成本，指望都用负值来当成本，可能物流公司和船队要看着眼红，要来敲竹杠哦。

做有色贸易的保值盘，曾经有一个玩法，就是3月期合约打成跟现货价格平水，甚至贴水，就立马平保值空单，这是做区间振荡的通常玩法，特别是价格处于产业底部区域，期货通常不易再反向贴水了，现货压力重会导致温和正向结构，所以循环反抛来吃水差可以。国内的这样玩法的好处还有，平空卖现货，可以将期货水差变为买保的水差收益，而现货还能规避部分增值稅的抵免。

今天的国内商品期货的交易波动情绪相对缓和了，波动形态上还处于类似振荡反抽或者振荡修复的横行波动模式，没有真正的形态异变多头品种。我们提醒客户要注意的，则是黄金这个品种围绕前高一线的争持博弈。中期大型态还是偏向多头的，短线的阶段争持则围绕通胀预期争议、美元强势压制、股指好于预期的风险偏好维持等展开。

我们提醒的一个点还在于，黄金和原油类似，也是投机人群扎堆比较密集的产品，各种对标的理财产品也很多，基金持仓净多水平居高不下，市场博弈的条件相对充分。投机人群高度聚集，要么被反向阻击，要么变为过度亢奋。所以金油比的争议，也会带来黄金市场博弈的高度关切。

（倍特期货 魏宏杰）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5640

