

Futures

新加坡交易所市场部副总裁周星昨日表示:

“推出新华富时A50期指是个错误的决定”

◎本报记者 叶苗

当年推出A50新华富时股指期货,坦率地说,真的是做了一个错误的决定。”

在那场沸沸扬扬的A股股指期货“保卫战”过去整整两年之后,当时事件的始作俑者——抢先推出A50新华富时股指期货的新加坡交易所昨日做了如此表态,这一番话是该交易所市场部副总裁周星在江苏省国际期货论坛上所说。我们觉得,只有在中国本土市场的股指期货推出后,A50才能有更好的发展机会。”

新加坡交易所因为抢推A50期货而为国内期货业熟知。昨日,周星在论坛上详细介绍了新交所“离岸指数期货产品”的成功经验,以及其成为“亚洲指数产品平台”的设想。据了解,该所曾抢先推出过日经225股票指数期货和期权及中国香港、中国台湾股票指数期货合约。但A50期货因流动性不佳,并未像此前几个“离岸期货”一样取得成功。

“推A50股指期货是个错误的决定”

周星在论坛上对2006年推出A50新华富时股指期货的背景做了一番回顾,表示那时考虑到了四点要素:一是中国资本市场还没有完全对外开放;二是人民币不存在升值预期;三是中国总体经济保持快速增长;四是中国A股市场缺乏对冲工具。

但是现在看起来,这是做了一个错误的决定。”周星表示,按照预期,在新加坡交易所推出A50期货后,中国也将随之推出沪深300股指期货,但直到现在,中国的股指期货还是没有推出。加上此后上证所信息网络有限公司对新华富时指数公司提起诉讼,造成了负面影响,使得A50的流动性和成交量萎缩。

我们在开发离岸指数期货产品的时候,需要考虑当地市场监管部门的

的想法。”周星说。尽管A50的市场需求还不错,但由于流动性问题,内地资金很不方便投资于此。如果是中国本土的股指期货推出,那么A50会有更好的发展机会。”

据了解,新交所于1986年抢先于日本推出日经225指数期货,目前还有摩根史丹利台湾期货期权、摩根史丹利新加坡期货、CNX印度指数期货、摩根史丹利亚洲APEX50指数期货、新华富时中国A50指数期货等6种股指衍生品,俨然是“亚洲指数期货平台”。

股指期货10月创出新高

据了解,与9月和10月的商品暴跌相对应的是,全球各地的股指期货都出现了爆发式的增长,CME标普500股指期货、中国台湾股指期货都创出巨量,几乎所有交易所里的股指期货都创出记录。作为指数期货聚集地的新加坡交易所也不例外,周星在论坛上介绍,2008年9月新交所的衍生品创下月交易量新纪录648万张合约,而在10月,则以686万张合约再度刷新历史纪录。

最近量很大,跟现货市场的动荡有关,但风险也加大了,我们很紧张。”周星表示,以日经指数为例,经常涨10%多,又跌10%多,股指期货随之变动更为剧烈,新交所必须根据市场的特殊情况,制定相应的涨跌停板和保证金限制。甚至在日本市场休市的情况下,我们也在本地对其股指期货进行开放交易,减少投资者的损失。”

新加坡交易所的产品主要就是指数期货,以及与此对应的各种ETF产品。为了促进离岸指数期货产品平台的发展,新交所也颇费心思地推出了各项制度创新。比如设置晚间盘,交易时间在晚上6时15分至晚上10时55分,日经225期货合约以及欧洲日元东京同业拆借利率期货合约与芝加哥交易所建立了23小时头寸互相冲销系统。另外,通过与新加坡电信的合作,能让交易商在一个“亚毫秒”之间完成一个交易,比现有的服务快4倍至20倍。



台湾期货界元老姚元忠称:

大陆期指推出后可在两三年内突破亿手

◎本报记者 叶苗

在大陆,绝对可以创造历史。”来自我国台湾的期货界元老、台湾古夫资产管理公司董事长姚元忠昨日在江苏国际期货论坛上侃侃而谈,用他自创的模型给大陆未来的股指期货“算了算”,两三年内突破亿手一点都不令人意外。”

不过成交量的巨大也意味着风险巨大,姚元忠表示,以台湾股指期货为例,70%的业务量都来自券商IB,这其中大量的都是散户,风险值得重视。

预测:大陆金融期货将超越商品期货

全世界指数期货(交易量)是商品期货的4.43倍,在大陆,一个权证都能有一天上百亿人民币的量,可见其潜力实在太大了。”姚元忠表示,以台

股指期货的发展路径来看,大陆的股指期货必将有庞大的规模。

姚元忠介绍,台指期货在1998年推出后,成交量已经破亿,交易结构也发生了巨大改变,法人开户数逐年增加,法人交易比重逐年增加,交易量渐呈停滞现象,但今年在黄金期货造市成功的推动下,交易量突破新高。

而姚元忠对大陆市场的判断则是:在期指推出后,成交量初期应有爆炸性成长,法人及VIP比重会增加,渐渐形成商品与金融期货并重的格局,IT与风控会成为未来的经营重要问题。在财务务上,手续费竞争将更为激烈,大陆期货公司的毛利率会继续下降,对于大陆业界来说,成本控制的重要性在未来更为凸显。

那么,加上指数期货的话,大陆未来的市场到底有多大呢?姚元忠拿出两套模型,一是依照全球指数期货成交量与商品期货成交量的一般比例,大陆股指期货在2007年的交易量就

应该是29亿手,虽然看上去很惊人,但是未来大陆创造出这样的历史也并非不可能。”二是依照台湾股票现货交易值与指数期货成交比例预估,若沪深300指数在1600点计算,大陆的指数期货可在两三年内突破亿手。“不管哪种模式预估,大陆在指数期货出来后,成交量必然可观。”

要注意“下一分钟”的危险

姚元忠提醒大陆业界,千万要想着“如果下一分钟发生不利于你的重大情况”,该如何处置。全球市场每隔10年左右就会有一次大行情,所以一定要注意风险管理。”

姚元忠表示,以台湾股指期货为例,70%的业务量都来自券商IB,这其中大量的都是散户,而散户的特点就是逆势操作,尤其是在行情不利的时候,这就特别容易催生风险,因此必须特别引起重视。

利好效应“昙花一现” 化工类商品摇摇欲坠

◎特约撰稿 谢晶晶

11月17日,财政部公布今年以来我国第三次提高出口退税税率所涉及商品的范围和税率,包括部分劳动密集型产品、机电产品及其他产品共3770项商品,此次调整将从12月1日起实行。相较于之前出台的下调部分农产品出口关税的政策,这次上调出口退税主要对国内工业品价格的影响比较大。



盘1小时之内就封于涨停板。

2007年,我国轮胎出口量达到15700万条,占全国轮胎产量的47.58%,轮胎出口货值达332.15亿元。但受次贷危机影响,2008年上半年,中国累计出口轮胎比2007年同期分别增长4.6%和22.1%,增速分别回落17.6个百分点和18.6

个百分点。如果出口退税上调,无疑会对这一行业形成利好。近日,国内沪胶价格也因此在油价和日胶纷纷下跌的情况下逆市上涨。

长期颓势难改

但笔者认为,这次上调出口退

税的政策,对上述工业品价格的影响只能达到短暂的刺激作用,难以长期支撑价格持续反弹。

以橡胶为例,这次出口退税政策将轮胎等橡胶制品的退税税率由5%提高到9%,可以在一定程度上缓解轮胎企业的出口压力,增加出口利润,不过这要在有出口需求的前提下,才能发挥最大的功效。但目前的状况是全球汽车行业在次贷危机的影响下都面临销售大幅下降,资金短缺,随时面临破产的境地。

全球最大的美国通用汽车公司的股价,目前已跌至“二战”以来的最低水平,市值仅剩26亿多美元,其CEO声称如果在今年年底之前得不到政府救助,公司将有可能陷入被迫申请破产保护的境地。而最新数据显示,美国10月份汽车销量再度大幅下降,其中通用汽车10月销量骤降45%,福特汽车销量下降30%,丰田汽车公司下降23%,克莱斯勒下降35%。

从本周各国公布的经济数据来看,实体经济受到本轮金融危机影响有进一步恶化的迹象。日本政府周一公布的数据显示,继欧元区之后,日本经济自2001年以来

也首次陷入衰退。经通货膨胀因素调整后,日本第三季度国内生产总值较前一季度下降0.1%,折合成年率为下降0.4%。第二季度GDP修正后较前一季度下降0.9%,折合成年率为下降3.7%。此外,全美企业界经济学家联合会(National Association for Business Economics)周一发布的一份对经济学家的调查显示,近四分之三受访学者认为美国经济衰退时间将持续至明年一季度以后,失业率将进一步升高。

因此,目前全球经济出现衰退导致对大宗商品需求下降,才是主导商品价格长期走势的关键。在需求无法得到有效改善的背景下,出口下降的局面不可能单方面因为政策的扶持作用而出现根本性的转变。国内工业品价格在将这些政策利好消化之后,将重新回归基本面。

这也和昨日国内商品价格的走势中有所体现。周二橡胶和PTA都呈现出冲高回落的走势,上涨动能不足,沪胶主力0903合约收跌85点;PTA主力0911仅微幅上涨28点;只有大连塑料还是全天封在涨停板。

(作者为海证期货分析师)

大资金汹涌入市 沪燃油成交持仓双创新高

◎特约撰稿 施海

国际原油价格跌破60美元之后,国内大量资金开始进入上海燃料油期货市场,沪燃料油持仓量和成交量日渐增大。11月18日,燃料油期货大幅增仓71204手至261928手,成交量创下1193122手的历史天量,持仓量和成交量均创下上市以来的历史新高。

期市资金外盘撤离内盘盘增

伴随纽约商业交易所(NYMEX)原油期货价格持续单边深幅下挫,NYMEX原油持仓量由7月底的278万余手显著缩减至目前的115万余手,减幅为163万余手,其中基金持仓方向由净多单8万余手转换为净空5万余手,而沪燃油持仓量却一路持续拓展,并接连创下该品种交易历史上最大持仓量记录。沪燃油期货正吸引外围大量增量资金积极进驻。

由于资金不断介入,沪燃油成交量明显扩展,目前每日成交量维持在40至60万手较大规模,其中11月18日成交量持仓至1193122手成交天量。主力合约FU902持仓排行榜显示,空方前20名主力空单数量显著超过多方前20名主力多单数量,其中空方现货商中油燃料和华泰兴均持有单边重仓空单,多空双方力量对比仍呈现空强多弱格局,尽管燃料油跌势渐趋缓和,并可能技术性反弹,但中期跌势尚未有逆转迹象。

油价持续下跌引发技术性超卖

全球金融动荡转换为经济危机,导致原油需求疲软,原油价格受到沉重打压。美国原油期货价格已从7月11日的147美元/桶纪录高位大跌至11月18日的55美元/桶,累计跌幅为92美元/桶,相对跌幅为62.58%;沪燃油连续指数由7月15日高点5625元下跌至11月13日低点2310元,累计跌幅为3315元,相对跌幅为58.93%。

国际国内油价在短短的4个月时间内,跌幅高达50%以上,引发技术指标严重超卖,多方抄底资金不断进驻,并引发空头投机资金主动获利回补,技术性反弹的可能性将越来越大,但同时全球及国内油料市场供需关系呈现供应相对宽松、需求消费萎缩的偏空格局并未得以根本改变。技术性偏多和基本面利空的矛盾引发多空双方分歧逐渐激化。

原油市场供需矛盾加剧

目前原油市场供需呈现供应紧张和需求消费缩减的矛盾:一方面,原油稀缺性导致其供应紧张。目前油田从勘探到投产,需要5至7年时间,甚至需要8至10年时间。随着油田勘探位置由大陆向海洋,甚至两极地区转移,勘探开采成本也在提高,其中中东地区原油开采成本仅为1至2.5美元/桶,而加拿大原油开采成本高达15美元/桶,促成原油中长期牛市。另一方面,坚挺油价抑制原油需求消费,高油价使许多国家难以维系支出巨额的财政补贴,被迫取消或减少了油价补贴,从而大幅提高了原油消费的成本。

白糖期货大牛市能否卷土重来?

中证网期货频道今在线答疑

◎本报记者 刘意

今天下午13:30至14:30,中国证券网期货频道将邀请业内知名分析师与读者共同探讨白糖牛市是否能卷土重来,以及大豆后市如何发展等农产品期货的话题。登录网址:http://www.cnstock.com/08qihuo/index.htm。

白糖期货近期成为市场关注的焦点,最近持续逆势反弹,成交量以及持仓量都维持较高水平。多空双方搏杀激烈,后市走势成为大家热议的话题。而大豆等农产品期货虽然近期窄幅波动,但到了选择突破方向的关键性时刻。

美尔雅期货 logo and website information: http://www.mfc.com.cn 全国统一服务热线: 400-700-0068

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Title: 上海期货交易所行情日报(11月18日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Title: 大连商品交易所行情日报(11月18日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Title: 郑州商品交易所行情日报(11月18日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价, 人民币, 日期. Title: 上海黄金交易所黄金行情(11月18日)

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

数据截至北京时间11月18日21点 上海金鹏提供