

Futures

聚焦 黄金期货上市一周年

“金”光闪耀中国期市

——黄金期货一周年记

一年前的今天,我国资本市场发展史上第一个贵金属兼金融性质期货品种——黄金期货在上海期货交易

交易所挂牌交易。整整一年过去了,万众瞩目的黄金期货给我们交出了一份成绩单:截至昨日收盘,总成交量为7920412手,总成交额为15236.9469亿元。其实,黄金期货带来的不止这些——期货市场新品种带来了增量效应,黄金市场交易日渐活跃,贵金属相关企业终于有了管理风险平台、“黄金大国”开始在定价权争夺上发出声音……

◎本报记者 叶苗

2008年1月9日,黄金期货上市首日的繁花似锦历历在目:

中国证监会主席尚福林在上市仪式上表示,黄金期货除具有商品属性外,还有明显的金融属性,涉及面广,影响面大,其平稳运行需要各方共同努力,其功能发挥需要长期精心培育。证监会将与有关各方进一步

加强信息沟通和监管协作,支持黄金期货与现货市场合作与协调发展,共同为我国黄金市场发展作出贡献。一声鸣锣,直奔涨停——黄金期货从它的第一个挂牌价:209.99元克开始起跑,主力合约Au806开盘

230.95元,离涨停板价格230.99元仅差4分钱。更具有象征性的第一个合约也由两家上市公司携手完成,卖方为中国黄金集团,买方为江西铜业,成交合约0810,成交价格为230.99元克,成交量为一手。

一些城市出现了市民排队开户进行黄金期货交易的情景。整整一年过去了,万众瞩目的黄金期货给我们交出了一份成绩单:截至昨日收盘,总成交量为7920412手,总成交额为15236.9469亿元。其实,黄金期货带来的不止这些——期货市场新品种带来了增量效应,黄金市场交易日渐活跃,贵金属相关企业终于有了管理风险平台、“黄金大国”

开始在国际定价上发出声音……到2010年,欧美市场、日本、我国香港、我们诸多的竞争对手,都要转过头来看一看上海期货。”高赛尔公司首席分析师王瑞雷说。

品种“一周年”:历史意义的平台

作为第一个贵金属品种,黄金期货给整个行业搭建了管理风险的“平台”,“中国农业大学期货与金融衍生品研究中心主任常清说,有了黄

金期货后,市场的品种完善了,人气进一步凝聚。据了解,黄金期货推出后,期货市场品种体系进一步健全,除石油外,国外成熟市场主要的大宗商品期货品种基本都在我国上市交易。

专家表示,我国是出产黄金的世界大国,稳步开展黄金期货交易,有利于进一步完善黄金市场体系和价格形成机制,形成现货市场与期货市场互相促进、共同发展的局面;有利于广大金融机构和黄金生产消费企业利用黄金期货管理风险;有利于促进期货市场服务领域更加广泛和功能更好发挥。

推出黄金期货后,黄金从现货交易过渡到了金融衍生品市场,而且是老百姓都能参与了,“王瑞雷表示,不但企业受益了,群众资产配置多元化的要求也进一步得到满足。而在此前,地下炒金、变相期货利用黄金的魅力吸引了庞大的市场,正是黄金期货的推出,让更多人能在正规市场进行交易。上市首日的黄金期货持仓量仅21810手,去年初期也仅二三万手,经过一年的发展,目前持仓量已经在5万手左右,昨日收盘持仓为50222手,这说明黄金期货的市场认同度与日俱增。

作为第一个具有金融属性的品种,黄金期货的“天赋异禀”,也给以商品期货为主的国内市场带来了新的视野。

在这轮商品市场暴跌中,原油、金属、农产品的下跌幅度都超过50%,而黄金期货的跌幅要小得多,“王瑞雷说,这就是金融属性的表现,黄金的商品季节周期在暴跌中被忽略了,市场更看重的是其对冲金融危机的功能,在货币走向不明确的时刻,黄金期货起到了大货币贬值的作用,这一点在沪金上也体现出来了。

这一点,浸淫市场多年的期货人也深有同感,“我们也许没从中赚什么钱,但我们赚到了认识,了解了这



徐汇资料图

一世界上最普遍的期货品种涨跌的规律。”东证期货总经理党剑说。

其实,在黄金期货推出之前,市场就赋予它“为金融期货练手”的任务,“我们就是寄望在股指期货推出前,给市场先探索一些新思路,现在看来是发挥了不少作用。”王瑞雷说。

竞争“一周年”:承担更多创新任务

在期货市场里,黄金期货可谓竞争最为激烈的品种。在国内,有“纸黄金”、(T+D)品种,这些品种开创早,又都具有杠杆交易性质,有些可以进行夜市交易;在国际上,欧美,就连日本等都有雷同品种;在灰色地带,更有庞大的地下炒金市场。如果说铜、铝等只有与几个大市场的时差竞争,黄金期货面对的竞争对手更多,也更全面。”

我们的期货交易还有很多不足的地方,要跟别的方式相互借鉴学习,“常清表示,从交易方式、交易规则上,要研究别的品种为什么这么活跃,从中吸取有益因素。

王瑞雷曾经做过一项调查,这一年来黄金期货最为吸引的对象是证券市场的资金,对于一些长期看涨黄金的股票投资者,这一允许个人交易的衍生品尤其受欢迎。而普通个人投资者和传统的金商更习惯做(T+D)交易,一些早先的金商则喜欢投机性更强的外盘。晚上才是国际金价变动最剧烈的时候,而黄金期货这时就显得投机性不强了。”

黄金期货的推出,也恰恰遇到了了商品市场的熊市,这时候老的品种,如铜、铝等更有优势,“一名期货业内人士说,这些老品种的关注度在行业中原本较高,可沪深人心,企业对交易细节、入市渠道掌握较好,参与更积极,而作为新品种的黄金期货则略逊一筹。

另外,去年也遭遇了黄金价格暴跌的时段,一些市场人士笑称“十年黄金变废铜”,由于投资者“追涨不追跌”的传统思维,去年3月以来的单边下跌造成了不少判断失误的散户的损失,可以说给广大投资者上了一堂生动的风险教育课。

影响力“一周年”:影响世界尚需时日

黄金期货上市,开拓了我国贵金属期货产品的先例,有利于提高我国在国际金属市场的地位和影响力,为我国争取黄金国际定价权打下基础。一年前,“上海价格”曾经是市场热议的焦点。黄金期货上市后,至少亚洲市场要参考我们的了,吸引了很多眼球,日本、我国香港的同行每天都要看沪金的价格。”一位黄金业内人士说。

但目前来看,我们离影响世界,从影子市场到成熟市场还有很多路要走。”常清说。

业内人士分析,形成黄金价格的重要影响力并非易事,首先是我国的黄金存量远不及欧美,这很难让投资者兴奋。其次,我国黄金市场

没有开放大的金商、大的国外投资者进来。在国外,养老金、对冲基金、共同基金都是黄金期货的重要参与者,而银行也是不可或缺的因素。去年,各个机构的金融资产和商品资产都大幅缩水,只有黄金是正收益,2009年的经济如果没有改善,黄金的盾牌作用会更明显,“王瑞雷说,如果让更多机构进入,对黄金市场会有推动作用。”

市场“一周年”:产业链拓展在即

“我们在黄金期货上花了一番工夫,”东证期货总经理党剑回忆到,公司初创阶段,最早用以吸引证券投资者关注的品种就是黄金,公司对黄金期货的研发也倾注了很大精力。

对于期货公司,专家认为在产业链的拓展上很有必要。一些业务量大的品种,是因为期货公司能较好进入其产业链,各公司能较快接受期货带来的好处,能接受风险控制的理念。而黄金行业产业链短、壁垒高、又具有专营性质,期货业如何更好地进入黄金行业,需要进一步的探索。

业内人士认为,中国的黄金市场还处于现货交易向衍生品交易的过渡阶段,通过非正规渠道操作的“张卫星爆仓”案在2008年的广泛影响,也证明了这一过渡阶段尚未完善,许多制度都需要完善。而作为正规渠道上市的黄金期货也必然在这一过程中做出更多的贡献。

银行疾呼:让我们入市交易吧!

◎本报记者 钱晓涵

一方感慨缺乏机构投资者,而另一方却苦于没有入市资格。自黄金期货合约正式挂牌交易后,业界关于尽快引入机构投资者的呼声就从来没有停止过。然而,作为黄金市场重要的参与力量——商业银行,至今却仍未取得交易资格。尽管如此,国内商业银行参与黄金期货交易的热情依旧高涨,不少银行的业务部门负责人对记者表示,非常希望能够进入这一市场,相关的筹备工作从未有所松懈。

2008年3月,中国银行业监督管理委员会发布通知,允许资本充足率达到8%、具有衍生品交易资格、具

有黄金现货交易资格、具有完善的市场风险管理能力的商业银行从事境内黄金期货交易业务。这则通知的发布在当时被业界认为是金融机构重返期货市场的标志性事件。

银监会有关部门负责人指出,近年来中国商业银行与黄金相关的业务品种逐步增多。随着黄金业务的品种增多、业务量增大,商业银行需要防范黄金价格波动所产生风险的需求也日益强烈,商业银行合理使用黄金期货作为风险管理工具,将有助于管理黄金价格风险,进一步促进其他黄金业务的发展。

该负责人还表示,只要风险控制措施到位,商业银行从比较熟悉的黄金品种开始,通过从事境内黄金期货

交易,逐步熟悉期货业务,可以为中国商业银行日后更广泛地参与期货市场奠定基础。

此前,上海期货交易所已经和工商银行、交通银行等机构签署了《指定交割金库协议书》,指定银行金库为黄金期货交割金库。无论从哪个角度来看,商业银行参与黄金期货交易似乎都已是板上钉钉的事。

然而,银行与黄金期货之间的“缘分”此后却再无新的进展。直到今天,依然没有任何银行成为上期所会员,也没有银行取得黄金期货的交易资格。

据了解,银监会希望等所有的银行都出具《关于商业银行参与黄金期货交易的意见书》后,再进行下一

步的审批工作。但由于此项工作涉及面很广,个别银行进展缓慢,导致整体进度一拖再拖。业内人士表示,银行迟迟无法开展黄金期货交易,对整个黄金期货市场的健康发展是相当不利的。

与普通投资者相比,银行在研发、交易成本方面拥有明显优势。在国际黄金市场上,大型银行都扮演着非常重要的角色,自营、套利、设计销售理财产品等业务开展得如火如荼。正是由于银行在现货、期货两个市场的同时操作,充分保障了整个黄金市场的流动性。

在国内,商业银行交易现货黄金的成交量已然不小。上海黄金交易所最新公布的2008年12月份交

易排行榜显示,黄金总交易量前十名中,商业银行占据半壁江山。其中,中国银行单月成交68023.5千克,占整个交易所黄金成交量的14.60%;兴业银行、浦发银行、农业银行、民生银行的成交量也都挤进了交易所的前十名。

可惜的是,商业银行在国内期货市场的交易仍是空白。“关键是能让我们入市交易!”某银行黄金业务负责人对记者表示,银行现阶段最希望能拿到交易黄金期货的资格,如果连资格都没有,那其他什么都不用了。

想参与却无法参与,银行在黄金期货面前的尴尬地位究竟何时才能改变,让我们拭目以待。

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 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. Lists various commodity futures like soybean, corn, and wheat.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 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. Lists various commodity futures like oil, sugar, and cotton.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 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. Lists various commodity futures like iron, steel, and aluminum.

Table with 10 columns: 品种, 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. Lists various gold futures contracts.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international commodity market prices for various goods like soybean, corn, and oil.