

Futures

■聚焦上海衍生品市场论坛

美元剧烈波动 专家称金价牛市“有道理”

◎本报记者 叶苗

近期美元价格暴跌,作为兼具金融属性和商品属性的黄金价格也产生了较大波动。黄金价格是否会重新跃上1000美元?未来是否会保持强势?黄金、美金、黑金(石油)这“三金”之间的关系将如何演化?昨日,在“上海衍生品市场论坛”黄金国际研讨会上,来自国内外的专家就这些热门话题展开了讨论。与会专家认为,在美元定价不确定的情况下,黄金的价格波动会超出以往,有可能再度大幅上涨,但回调力度也会很大。

“黄金市场的未来比较乐观”

这一轮金价的上涨是跟美元贬值紧密联系在一起,“中国国际经济关系协会常务理事谭雅玲表示,黄金关联的因素是非常复杂的,未来美国可能要把所有的金融跟资源联系起来,在价格不断的回落过程中,美国人在拼命储备油,储备金。

谭雅玲认为,未来黄金的整个趋势是上涨,对于黄金市场的表现比较乐观,但是黄金价格的回调也会超出我们的意料。”谭雅玲表示,黄金具有金融的功能、又有大宗商品的功能,它的多元化多角度给我们带来的思考更为复杂。在2006年的时候,有人预测,未来两到三年黄金价格会达到3500美元,在2006年那个时候,我们不相信,但现在回过头再去回味这个预言,是有道理的。”

国际黄金矿业服务有限公司主席克莱普维亚表示,金融危机中,黄金很好地发挥了价值储备和安全避风港的作用,金融危机对于黄金价格的影响总的来说是积极的。对于金价的上涨趋势来说,最重要的驱动力就是投资需求的增加,在过去的12个月当中尤为如此。

尽管由于金融危机对经济和汇率产生的冲击,导致了加工需求的进一步减少,和再生金供应的进一步加大。但这场金融危机给投资需求的环境创造了一个极其正面的环境,只要

这样的情况保持不变,它将给黄金的走势继续带来好处。”克莱普维亚表示,黄金的价格在投资需求进一步上升的推动之下,将继续上涨,当然会有阶段性的回调,但总体上涨趋势是不变的。

“黄金金融属性和商品属性在脱节”

黄金、美金、黑金(石油)这“三金”之间的关系,在这一年来经常出现“违背常理”的走势。汇丰银行资产配置研究部主管张之明在论坛上详细阐释了这三者之间的关系。张之明表示,这次金融危机中,央行购买债券直接向市场注入流动性的做法,对黄金是一个利好,对美金则是一个不利因素。到今年上半年的时候,美元还是强势,而黄金基本走势持平,主要是市场对现金保值的需求大于黄金,这对黄金价格也有一定的打压作用。

张之明表示,虽然黄金价格的走势和其他商品的价格走势相关性很高,但是在金融危机过去的一年多时间里产生了脱节,脱节的重要原因就是传统的商品价格暴跌,而黄金价格基本保持稳定。在未来相当长一段时间内,尤其在美金的定价不确定性的情况下,黄金的金融属性会超过商品属性,这样黄金价格的波动性也会比通常情况下大得多,这就是金融属性和商品属性脱节。”

沪金期货进入世界前10

中国黄金协会副会长张炳南在论坛上表示,我国黄金市场交易活跃,价格规避功能逐渐完善。去年1月9日才上市的上海黄金累计成交量778.09万手,黄金期货成交量进入世界黄金期货系统前10位。张炳南表示,我国黄金投资和消费需求十分旺盛,2008年我国黄金投资和消费需求增长21%,其中首饰超过美国,去年以来黄金是增长最快的热点,跃居世界第五。2008年我国黄金珠宝成为金融危机下零售行业的少数亮点。

金属期货助推行业发展 专家纵论套保

◎本报记者 叶苗

昨日,在“上海衍生品市场论坛”有色金属国际研讨会上,有关专家热烈讨论了有色金属期货与现货状况、相关企业的套保策略等。会议上,上海期货交易所副总经理霍瑞戎表示,中国有色金属行业的发展为有色金属期货市场的完善奠定了坚实基础,有色金属期货市场则助推有色金属行业的发展。

期货与行业共同发展

霍瑞戎表示,我国铜产量位列世界第二,锌和铝的产量位列世界第一,

铜铝锌消费量均居世界首位。通过改革开放以后长足的发展,奠定了我国有色金属行业非常重要的地位,行业发展迅速,产销规模在全球占有突出的地位。与有色金属行业取得的成绩相伴,上海市场有色金属的交易量也在不断增长,2008年全年的成交量是2.8亿,成交金额是28.87万亿。伴随着有色行业的发展,有色工业、加工、消费贸易、进出口的发展,全国有色期货品种也得到了长足的发展。

同时,有色金属期货市场助推了有色金属行业的发展。有色金属市场有助于有色金属行业的优化资源配置,促进有色行业的市场化发展,为实体经济的发展提供了一个风险

管理的工具。有色金属期货市场为有色行业提供了一个反应灵敏的统一的市场监管体系,期货市场的集中统一监管、良好的风险控制措施确保了价格公开透明,对有色市场的统一价产生了积极的作用。随着有色行业、期货市场、金融市场的不断发展,我国金属行业在全球有色品种的定价权方面的影响力得到了有效的提升。“上海规则”和“上海价格”已经获得了行业有效的认同。

据霍瑞戎介绍,目前有31家有有色金属企业是上期所非期货协会会员,有26家铜企业、32家铝企业、13家锌企业在上海期货交易所注册品牌,这有助于提高企业生产质量,同

时也有助于提高企业的品牌效益。另一方面,把期货市场结合到企业的生产管理过程中,对企业的综合能力提高起到了积极的作用。

专家纵论金属套保

目前,不少企业都在做有色金属套保。套保的风险和困难在哪里,如何界定套保的效果,企业内部应该怎样做风险管理?论坛上,中国五矿集团有色公司副总经理高晓宇畅谈了有色金属的套期保值话题。

我们现在感觉到所有人去观察一个企业的保值做得好不好,都是从结果来看的,就是看期货的盈亏,如果赚钱

了就做得好,如果赔钱了就做得不好。”高晓宇表示,这个标准问题比较大,如果以结果导向来看企业的期货保值,会把企业逼到期货投机的方向上去。

高晓宇表示,很多企业在做保值的时候,对风险评估环节的重视程度还是不够,尤其是事先的风险评估,其实这是整个业务能否成功的关键。有时候看企业的风险一定要从企业整体来看,而不是局部来看。”

对于所应用的保值工具,简单的工具和复杂的工具没有说谁好谁坏,关键是你能不能吃透它?”高晓宇说,对于一些极端情况的发生,一定要事先衡量,一旦市场跌下来,你的承受能力有没有。

上海辖区期货业2008年整体盈利4000万元

◎本报记者 钱晓涛

昨天,上海期货同业公会诚信平台公布了2008年度上海辖区25家期货公司的主要财务数据。统计显示,上海辖区期货公司去年代理成交总额为898.79亿元,共实现手续费收入5.04亿元,期货公司整体净利润达3999.38万元。

据了解,这是近年来上海辖区首次公开期货公司的年度财务状况。数

据显示,2008年上海辖区仅有6家期货公司盈利,绝大部分期货公司实现盈利。其中,上海中期凭借1949.58万元的净利润居各期货公司之首。

客户保证金方面,截至去年年底,上海辖区25家期货公司累计拥有客户保证金69.35亿元。上海中期、中谷期货、国泰君安期货分别以9.15亿元、8.11亿元、7.92亿元的保证金规模位列前三。

值得一提的是,“券商系”期货公司虽然盈利能力不强,但在注册资本和客户保证金两项数据上优势明显。除上述三家期货公司外,上海辖区客户保证金规模突破5亿元大关的期货公司还有光大期货和海通期货,均为券商控股公司。截至2008年底,上海辖区净资产最高的期货公司是申银万国期货,达2.83亿元。净资产超过1个亿的还有国

泰君安期货、上海大陆期货、光大期货和上海中期。

此外,上海期货同业公会同时还公布了异地期货公司上海营业部2008年度的经营数据。60余家异地期货公司上海营业部的代理交易总额为6.68万亿,净利润总额6318.6万,手续费收入总额为2.76亿,客户保证金总额为51亿。其中,中粮期货上海营业部以1578.7万元名列净利

润榜首,迈科期货上海营业部和湖南大有上海营业部分列二三位。从客户保证金上看,中粮期货上海营业部以8.3亿名列榜首,中国国际上海营业部和迈科期货上海营业部分列二三位。另外,鲁能金穗上海营业部、东银期货上海营业部、中国国际上海营业部则名列代理交易额前三。公布的信息同时显示,截至2009年5月底,上海辖区共有80家期货营业部。

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. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

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. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

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. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

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. Includes data for gold and silver markets.

油价回升趋势似可持续

全球原油价格上周继续走高,这令相信油价已进入回升通道的乐观派人士信心大增。尽管全球经济总体上尚未触底,但经合组织国家需求下降速度已开始减慢,且新兴经济体需求正在好转。受以上两个因素的乐观情绪推动,商品价格和股价已在回升。就目前而言,上述消息已足以推动WTI原油价格在周一亚早盘达到反弹高位。上述最新油价水平相当于去年最低点的两倍。

美元走软被认为是油价上涨的主要因素

原油价格受美元相对大多其他货币汇率下降的影响而走高。洲际交易所的美元指数下跌至79.407的5个月低位。美元走软令中国和印度这类消费大国的进口成本下降,从而推高了油价。

布朗兄弟哈里曼(Brown Brothers Harriman)的外汇策略师在一份报告中称:“日本(4月产值同比上升5.2%)、印度(第一季度国内生产总值同比增长5.8%)以及德国(4个月来月度零售额首次录得增长)的数据均优于预期,这些可能成为促使交易商们压低美元的催化剂。”

第一季度美国经济收缩5.7%的消息令美元的弱势进一步加剧。尽管上述数字是对原来的估计作向上的修正,但依然表明这一世界最大的经济体出现了相当大的收缩。此外,美国股市对这次向上的修正作出了积极的反应,道琼斯工业平均指数在上周五上涨96.53点(1.15%),收于8500.33点。

欧佩克选择不再进一步减产

上周影响市场的最大新闻是,欧佩克宣布因全球需求持续疲软而放弃进一步减产。上周末在维也纳举行的会议上,该卡特尔组织同意维持其目前的原油产量目标,即2484.5万桶/日。欧佩克在一份公报中称,全球经济持续下滑产生“广泛而严重的影响”,这已导致世界石油需求疲软,并“可能将持续一段时间。”

欧佩克秘书长巴德里表示,油价从去年7月的逾147美元/桶高位大幅下跌,意味着该组织今年的石油收入将锐减“约3700亿美元”。他说,虽然石油市场供应依然过剩,但欧佩克并不希望令局势恶化。

欧佩克表达了如下担忧,消费国原油库存依然处于接近1998年2月所见的纪录高位,虽然其自身减产已帮助油价恢复“一定程度的稳定性”,但世界石油市场的原油供应依然超过需求。巴克莱资本(Barclays Capital)在给客户的一份简报中称其同意如下观点,即欧佩克已实施的减产“足以在未来几个月内大幅削减库存盈余。”因而需求锐减和油价暴跌,欧佩克去年同意减产共420万桶/日。自今年初以来,欧佩克一直按照协议逐步削减供应。

此外,英国油轮追踪机构——石油动向(Oil Movements)称,预计截至6月13日的4周内,欧佩克原油平均出口量(不包括安哥拉和厄瓜多尔的出口量)为2260万桶/日,较上一个4周期间的水平上升31万桶/日。石油动向称:“欧佩克在这4周的平均出口量被确定为第五个连续的4周增长。”

目前油价回升的势头似乎可持续

随着全球油价继续上涨,市场人士普遍认为目前油价涨势是可持续的。尽管实际上经合组织国家仍处于深度衰退中,但有迹象显示形势正变得稳定。此外,由于中国和其他新兴经济体正重振雄风,需求开始增长。鉴于上述形势变化,巴克莱上周已表示原油价格可能会在年底“远未到来之前”便能攀升至70至80美元/桶。

与上述态势一致的是,欧佩克主要成员国沙特阿拉伯的石油部长纳伊米预测,今年下半年原油价格可能上涨至75至80美元/桶。上周末欧佩克会谈结束时,纳伊米说:“油价很快将达到70美元/桶。市场形势良好。油价正在回升中。”

欧佩克秘书长巴德里在较早前曾表示,他认为油价将在年底前攀升至70至75美元/桶。巴德里说:“经济复苏速度将快于我们预计。如按当前的趋势持续下去,如我们现在所见的回升势头继续,我认为今年年底油价将达到70至75美元/桶的水平。”

(本报由普氏能源资讯提供。普氏是麦格罗-希尔公司旗下的能源信息提供商。欲知更多详情,请与普氏广州代表处联系。)



Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新行情, 涨跌. Includes data for international commodity markets like oil, metals, and grains.