

国储拍糖前日 糖价逆流而上

郑糖主力较上一交易日大涨 68 点

□本报记者 钱晓涛

从今天起,国家相关部门将本月第一次向市场投放国储糖。然而昨天国内期现两市糖价在拍糖预期的利空下逆势上涨。部分市场人士甚至就此认为在国储拍糖之后,期糖价格还会继续攀升。在昨日的期货市场上,郑州商品交易所白糖期货低开高走。开盘后不久,郑糖盘面出现了低位增仓的局面,糖价在买盘的推动下从低位被拉起,尾盘走高,全天表现强势。主力合约

0703 以 4179 元低开,盘中摸高 4312 元,探低 4166 元,收报 4296 元/吨,比上一交易日上涨 68 点,涨幅为 1.61%。全天成交 33.86 万手,总持仓增加 7040 手至 7.09 万手。而在现货市场上,全国主要地区的糖价均有不同程度的上涨,广西南宁站台价报 4560 元,较上一交易日上调 40 元左右。此次国储拍糖的利空没有引发糖价下跌,相反,糖价在国内期现货市场上均告上涨,业内人士对此的解释是目前白糖

的基本面非常良好,因此国储的调控政策对价格的打压程度有限。首先,是大宗商品的牛市尚未结束。素有“点石成金”美誉的投资大师罗杰斯在日前举行的“第二届国际期货与金属战略论坛”上就做出预言,本轮商品牛市预计在 2012 年或 2014 年才会结束;其次,是白糖的需求非常旺盛,夏季历来是白糖的消费旺季,大量用糖企业将成为白糖稳定的购买者;而在国际方面,巴西甘蔗种植地区遭遇干旱,美

糖已连涨了数日,外盘的强硬也给郑糖带来了底气。市场人士指出,国储拍糖之前糖价上涨几乎已经成为惯例。上海志博投资管理公司研发部分析员王静慧告诉记者,今年以来白糖价格上涨较快,目前的现货价格在 4550 元/吨附近,高于期货主力合约价格近 200 元,国储拍糖是为了稳定糖价,“但是没想到的是今年 4 月 18 日国储第一次拍糖时拍出了最高 5060 元,最低 4740 元的天价,造成郑糖当天涨停,空头损失惨重。之

后的每一次拍糖,市场都不敢过于看空。”而相对于今日的走势王静慧则认为,“国储拍糖的成果今天将直接影响到期货市场,最近两次成交的均价都在 4800 元/吨附近,如果今天拍出的价格高于 4500 元/吨,则郑糖必涨。”

据介绍,本次国储糖竞卖的总量为 55.2 万吨,品种为符合国标一级标准以上的白砂糖,具体竞卖时间为 6 月 27 日、7 月 18 日、8 月 15 日、9 月 12 日。国储糖竞卖的底价为 3800 元/吨。

伦敦金属全线飘红

□本报记者 刘意

截至北京时间 22 点 30 分,伦敦金属交易所(LME)各品种几乎全线飘红,其中伦敦铜价一度逼近 7000 美元关口。伦敦三月期铜最新报 6875 美元/吨,涨 95 美元,盘中最高达到 6960 美元;期铝最新报 2505 美元/吨,涨 56 美元;期锌最新报 2942.5 美元/吨,涨 85 美元/吨;期镍最新报 19700 美元/吨,涨 350 美元。

LME 铜库存最新报 95050 吨,小幅增加了 50 吨,但库存目前仍然在 10 万吨以下。业内人士此前曾表示,金属重启升势面临困难,来自库存方面的支撑因素被美国经济增长的紧张情绪抵消。这也是大部分市场面临的问题,并导致许多基金撤出市场。不仅如此,金属市场的交易氛围是逢高沽空而不是逢低吸纳,这也导致金属价格走低,技术形态恶化。

期铝将成上期所开发重点

今年 1 至 5 月期铝成交额同比增长八成

□本报记者 刘意

为落实今年年初提出的“主创新驱动服务牌”的工作目标,通过更加有效的市场服务手段,深化和扩大功能发挥,进一步开发现有产品的价值,更好地满足市场的需求,上海期货交易所“金属之旅”系列活动日前在上海正式启动,第一站的活动为“2006 年铝消费企业投资研讨会”。

上海期货交易所总经理助理霍瑞戎在会上说,随着期货市场广度和深度的不断拓展,对市场的培育和服务工作也需要不断创新和深化,“金属之旅”系列活动作为上期所今年市场开发活动的重要组成部分,就是要通过理论联系实际,期货联合交易所“金属之旅”系列活动日前在上海正式启动,第一站的活动为“2006 年铝消费企业投资研讨会”。据介绍,作为上期所上市交易的四个品种之一,期铝自去年下半年以来交易规模迅猛增长,今年一季度成交量已超过了去年全年的成交总量。1—5 月份,期铝成交规模达到 1200 万手,成交金额 1.26 万亿元,同比增长 622%和 820%,最高持仓量接近 30 万手,已成为国内商品期货市场的明星品种之一。

■普氏能源周报

炼厂事故将在油价涨跌中扮演重要角色

美国炼厂事故引发全球石油期货试探性上涨,但上周能源市场中最活跃的仍是美国天然气期货。石油与天然气期货走势相反,这也是典型的夏季格局:伦敦和纽约的基准轻质低硫原油上涨 1.5%,而纽约天然气则下跌 14%。埃克森美孚未能如期重启 58 万桶/日的德州 Baytown 炼厂中一套催化装置,而路易斯安那州 Calcasieu Parish 航运水道发生石油泄漏事故后被关闭,导致美国海湾地区几家炼厂减少加工量,这些消息均刺激纽约商交所 8 月原油期货走高,但上周五涨势收窄,收盘时报 70.87 美元/桶。

美国炼厂事故将在本周石油期货新闻中继续扮演重要角色。6 月 21 日在 Citgo 的查尔斯湖炼厂附近发生了油废水泄漏事故,Calcasieu 航运水道随即被关闭。另外两家炼厂也同时受到影响,包括 Citgo 炼厂以及康菲 23.9 万桶/日的西湖炼厂。其他石油期货新闻方面,全球能源研究中心(CGES)6 月 19 日表示,当前原油现货供过于求的局面可能只是暂时现象,随着炼厂检修期结束,200 万桶/日的加工能力重新投产后将会使趋缓。然而由于世界石油需求减少以及库存量增加,CGES 仍预计年底前油价将跌破 60 美元/桶。

受尼日利亚暴力冲突、挪威罢工、伊朗与美国继续僵持等事件影响,即期原油合约在过去两周均在 3.5 美元的幅度内波动,但并没有什么新鲜消息使其突破这一区间。原油市场也显现出基本面的利空因素,包括美国库存持高,以及汽油市场供需平衡日盈利多的情况下,炼厂需求增幅仍然低于去年等。关键的定价与交割中心、俄克拉荷马州库兴的原油库存量增加 110 万桶至 236.42 万桶。一位场内交易人士语带调侃,“反正原油供应已经非常充足,这又有什么所谓呢?”

汽油期货上周收于 2.1276 美元/加仑,上涨 4%。其他分析师认为这不过是原油期货等待已久的下跌前的一种障障,而非石油市场普遍走强的迹象。能源顾问 Jim Ritterbusch 上周撰文说,“尽管汽油期货基准轻质低硫原油上涨 1.5%,而纽约天然气则下跌 14%。埃克森美孚未能如期重启 58 万桶/日的德州 Baytown 炼厂中一套催化装置,而路易斯安那州 Calcasieu Parish 航运水道发生石油泄漏事故后被关闭,导致美国海湾地区几家炼厂减少加工量,这些消息均刺激纽约商交所 8 月原油期货走高,但上周五涨势收窄,收盘时报 70.87 美元/桶。受尼日利亚暴力冲突、挪威罢工、伊朗与美国继续僵持等事件影响,即期原油合约在过去两周均在 3.5 美元的幅度内波动,但并没有什么新鲜消息使其突破这一区间。原油市场也显现出基本面的利空因素,包括美国库存持高,以及汽油市场供需平衡日盈利多的情况下,炼厂需求增幅仍然低于去年等。关键的定价与交割中心、俄克拉荷马州库兴的原油库存量增加 110 万桶至 236.42 万桶。一位场内交易人士语带调侃,“反正原油供应已经非常充足,这又有什么所谓呢?”

■行业动态

美林证券推出全球商品市场指数

美林证券在 6 月 23 日宣布推出一个偏重能源市场的全球商品市场指数。在美林之前,高盛、德意志银行、AIG-道琼斯、以及路透社 Jeffries CRB 指数均已类似举动,尝试捕捉商品市场在过往三年中所带来的利润。据悉,该指数含 60%能源、13.39%粮食、12.68%工业金属、4.48%软商品(例如咖啡、糖和可可)、3.9%贵金属以及 5.54%牲畜。能源商品的细分如下:27.39%原油,采用纽约商交所的轻质低硫原油合约;12.17%含氢混调汽油的改良混调料;11.8%取暖油;以及 8.63%天然气。(普氏)

俄罗斯今年原糖产白糖仅 155 万吨

截至 6 月 21 日,俄罗斯从进口原糖加工产精制糖 155 万吨,低于去年同期 172.2 万吨的产量。截至 6 月 21 日,俄罗斯一共有 18 家进行原糖加工,而去年同期有 26 家。到 6 月 21 日止,这 18 家糖厂累计收到进口原糖 160.4 万吨,低于去年的 169.3 万吨。进口原糖库存累计 10.44 万吨,低于去年的 17.97 万吨。(流火)

今年天津棉花种植面积增 10%

据天津调查总队 2006 年农作物种植趋势专项调查结果显示:天津市全市农作物总播种面积将比去年增长 0.7%左右,继续保持稳定态势,但种植结构有所调整。其中粮食作物种植面积仍呈恢复性增长;棉花种植面积回升;蔬菜品种结构继续优化。由于 2005 年全国棉花种植面积大幅度调减,总产量下降,供求格局发生变化,棉花收购价格看涨,市场前景看好,使棉农种植积极性大增。据统计,2006 年天津市全市棉花种植面积将重新回升至 100 万亩以上,将比上年实际种植面积增长近 10%。(流火)



金融衍生品催动期货公司分化进程

期货业将跨入个性化和特色化竞争时代

□本报记者 屈红燕

随着股指期货为代表的金融期货渐行渐近,期货公司应该如何为自己公司寻找定位?期货公司需不需要争取金交所的全面结算会员资格?在中国期货业协会日前举办的“期货经营机构高管人员培训”会议上,记者听到了几乎一致的声音:期货公司应该差异化经营。

个性化特色化竞争开始

中国期货业协会副会长李强表示,股指期货的推出意味着期货公司同质化竞争结束,全面进入个性化和特色化竞争阶段。定位于金融型或综合型的期货公司,要尽快寻找证券、基金和其他金融机构背景的股东,依托股东背景参与金融期货,并利用股东在网点和客户资源方面的优势,迅速抢占金融期货先机;而定位于商品期货公司的,可以一心一意做好商品期货,在商品期货市场建立优势,成为商品期货的专业公司;期货公司还可以定位于在局部市场或个别品种市场建立起市场影响和拳头产品,成为专业化品牌公司;与此同时,随着期货市场分工的细化和多元化,期货公司也可以在投资顾问、市场咨询与开发、客户专门化服务方面形成本公司的特色,或作为大型综合类期货公司的合作伙伴,专职市场某一方面职能,依托大公司,共同发展。



券商控股或参股期货公司将日渐增多 徐汇摄

分化不决定生死

“期货公司要打开思路,不能千军万马过独木桥,都去争取全面结算会员资格。”中国国际期货总裁马文胜认为,国际成熟期货市场的发展经验表明,金融期货的上市并不会普惠期货公司,更大程度上是加速期货公司的分化,但分化不一定决定生死。门槛高的全面结算会员需要巨大的资本、高效的技术平台和清算效率,这样会造成后台投入过高,前台营销弱化。相应地,门槛低的期货公司可以成为普通会员,加强前台营销,通过选择好的合作伙伴,一样可以很有作为。马文胜认为,金融期货的上市也会使整个产业链得以延长,不同的期货公司可以找到相应的发展空间。在金融期货时代,产业链可以划分为咨询、培训、清算、IB、融资等业务,再大的期货公司也吃不下整个产业链,产业链上的每项业务都会产生机会。

曾任台湾多家期货公司高管,现为上海中期高级顾问的方世圣介绍说,多层次的结算会员安排可以缓冲交易所面对的风险,但不是每一家期货公司都要争取成为全面结算会员,要成为全面的结算会员首先要考虑自身承受风险的能力以及资金链等问题。在美国 90 多家期货公司中,能成为全面结算会员的公司仅为二十几家,其

他的交易会员可以通过一般结算会员进行结算。定位必须考虑现货背景

期货公司在寻求定位时必须考虑股东的现货背景。招商证券研究发展中心副董事杨晖表示,从成熟的国际市场来看,现货背景决定了期货经纪商的不同定位,不同分工,比如,优秀的商品期货经纪商大都具有该种商品的现货背景控股股东;股指期货由证券公司背景的期货

公司来做可以保证更强的专业性和更多的市场份额;那么在利率期货和汇率期货推出之后,具有银行背景的期货公司更具有专业性。在香港期交所的股指期货交易中,通过具有证券公司背景的期货经纪商的成交量占到 95%,而独立期货经纪公司在这方面的成交量不到 5%。所以,只要规定 IB(券商介绍客户给期货公司)制度,券商会千方百计控股或参股期货公司。

■期市日志

国内期货品种涨跌各异

□本报记者 刘意

在本周的第一个交易日里,国内期货各品种涨跌各异。上期所:期铜主力合约大幅高开,冲高回落,各合约涨跌互现,盘中交投较为清淡,持仓有所增加。收盘时各合约价格在下跌 250 元至上涨 440 元之间,其中主力 0609 合约收报 58750 元,涨 140 元,全天共成交 5.48 万手,总持仓 8.54 万手,增 1078 手。

期铜收盘时各合约价格在下跌 150 元至上涨 40 元间,其中主力 0609 合约报 19630 元,全天共成交 5.64 万手,总持仓 15.08 万手,减 5912 手。沪胶收盘时各主要合约价格在下跌 40 元至上涨 330 元间,其中主力 0609 合约收报 24610 元,全天共成交 2364 万手,总持仓 6.59 万手,增 368 手。燃料油收盘时各主要合约价格在下跌 32 元至上涨 70 元间,其中主力 0609 合约收报

3406 元,全天共成交 9.24 万手,总持仓 6.58 万手,增 1250 手。大商所:玉米期货受美盘下跌影响,跳空低开,小幅冲高后震荡回落,各合约下跌 7 点到上涨 2 点不等。主力合约 703 以 1467 元/吨收盘,下跌 5 点,另一主力 701 合约收于 1434 元/吨,上涨 1 点。总持仓减少 6342 手,成交量依旧清淡。豆类期货全线下跌,豆粕主力合约 0611 价格跌破 2300

元/吨,最后报收 2285 元/吨,成交量为 147412 手,持仓量增加 14080 手,持仓量增加 14080 手,持仓量增加 14080 手。郑商所:受美盘影响,郑棉期价大幅跳空低开,但盘中受到较强支撑。609 合约以 14660 元/吨开盘,盘初快速下探至最低价 14320 元/吨,很快出现多单接盘将期价拉起,早盘最高升至 14470 元/吨,午后行情相对比较平静。最终以 14420 元/吨收盘。持仓量为 10424 手。

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for various commodities like rubber, oil, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for various commodities like rubber, oil, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for various commodities like rubber, oil, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for various commodities like rubber, oil, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 期现价差. Includes data for gold, silver, and other metals.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for various international market indices and commodities.

数据截至北京时间 6 月 26 日 22 点 上海金鹏提供