

新《期货公司管理办法》业内征求意见

期货结算、期货自营、期货资产管理、境外期货等多项新业务有望开展

□本报记者 肖寒

记者获悉,由有关部门制订的新《期货公司管理办法》正在各大期货公司内部征求意见。相比以前的《期货经纪公司管理办法》,新办法有了巨大改动,期货公司的经营范围得到极大拓宽,期货公司将不再局限于经纪业务,而是可以开展包括期货结算、期货自营、期货资产管理、境外期货在内的多项新业务。

可望开展多种新业务

与原《管理办法》相比,这份修改稿的变化可谓巨大,管理范例从原来的七章六十一条,猛增到九章一百零五条。除了在形式上发生变化外,《管理办法》的内容也有了极大修改与增加。

行业动态

今年国内玉米产量可能升至1.42亿吨

路透社消息,中国国家粮油信息中心周一预计,中国2006年玉米产量可能上升1.9%,达到创纪录的1.42亿吨。

国家粮油信息中心表示,预计2006年中国玉米的播种面积将同比增长2.1%。东北地区农户受玉米种植效益高于大豆的影响,将一部分原用于播种大豆的耕地转种玉米,是促成年内玉米播种面积增长的主要原因。(流火)

俄罗斯6月石油日产量创纪录

俄罗斯能源部周一公布,2006年6月石油产量增至日均969万桶,较去年同期增长2.7%,较5月增长0.6%。6月产量摆脱了冬季以来锐减趋势,并改写2005年12月创下的最高水平。

6月经国家管道公司Transneft出口的石油为日均468万桶,较5月的纪录水平下降1.8%。5月时石油公司赶在6月出口税大涨前增加出口。

交易商称,7月石油出口可能再创纪录,因8月石油出口税将再度上调。(流火)

亚洲燃料油裂解价差再创新高

亚洲燃料油价格周一连续第六个交易日上涨,但燃料油掉换合约较中东迪拜原油的裂解价差在两周内第四次触及纪录低点。

裂解价差疲态已持续一个月,因7月的西方燃料油进口量高达340-350万吨;8月市场预计继续低迷,目前已确定船期的进口量为210-220万吨。

指标180CST燃料油价格涨1.85美元,至每吨338.70;380CST燃料油价格涨2.95美元,至331.7美元,现货市场达成两笔交易。(流火)

第二届美尔雅全国期货实盘精英赛火热报名中

Table with 7 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices and volumes.

在修改后的《管理办法》中,第一条就将原来的“期货经纪公司”改为“期货公司”,同时注明办法中“期货经纪公司”全部改为“期货公司”,有关人士认为,这标志着期货行业由原先的纯经纪型向综合型转变。

在第二条中,适用对象也由原来“在中华人民共和国境内注册的期货经纪公司”改为“在中华人民共和国境内设立的期货公司。”

而包括期货结算、期货自营、期货资产管理、境外期货等业务在内的其他期货业务在《管理办法》修改稿中也得到了体现。其中在第四章“业务规则与风险控制”里,除保留原有经纪业务规则之外,新增加了第三节“自营业务规则”和第四节“资产

新业务 高门槛

《管理办法》修改稿也对期货公司从事新业务设立了进入门槛,第八条规定,期货公司申请从事期货经纪业务,最低注册资本为人民币3000万元。

除期货经纪业务外,期货公司还申请从事期货结算、期货自营、期货资产管理、境外期货等业务中的一项,最低注册资本为人民币1亿元,申请从事上述业务中的两项或者多项的,最低注册资本为人民币2亿元。

业内人士分析,对于资本雄厚大公司来说,显然不满足仅仅扮演经纪公司的角色,有关部门的这一次动作是他们最好的机会;而对于小公司来说,则是一种挑战,“没有足够的资本来分享自营业务这一果实,只会使他们的生存更加艰难。”

而在修改稿第十三条中规定,两家或者多家期货公司合并,合并后的期货公司具备条件的,可以承接参与合并的期货公司的

期货业务,这样看来,或许抱团并购是小公司的另一条出路。

金融期货经纪受管辖

在修改稿中,还提及到了备受市场关注的金融期货。意见稿第二十一条称,“基本期货业务,是指商品期货经纪、金融期货经纪、期货自营、期货资产管理和境外期货业务。”明确了金融期货将在《期货公司管理办法》管辖范围之内。

而在第六十三条中也有“期货公司从事期货资产管理业务,应当与投资者签订资产管理合同,根据资产管理合同约定的方式、条件、要求及限制,对投资者资产进行经营运作,为投资者提供期货及其他金融产品的投资管理服务。”

投机泡沫挤碎 六月期市持仓骤减41万手

白糖期货成资金进驻重点

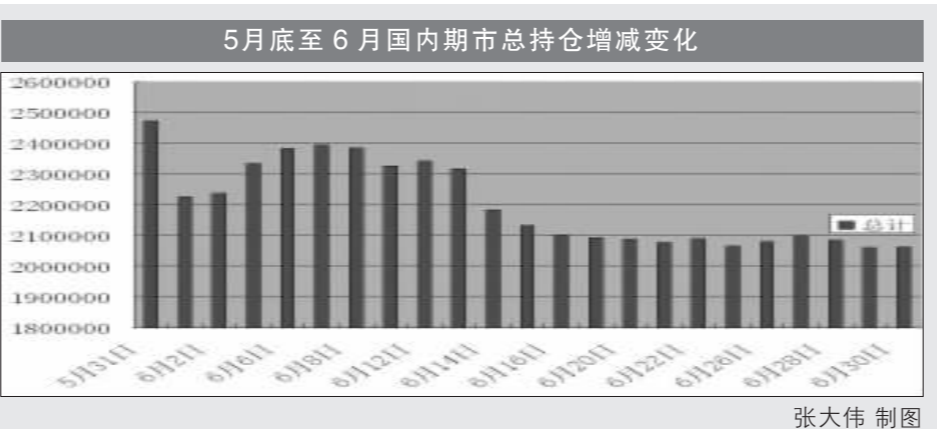
□特约撰稿 施海

受国际国内商品市场金融性、投机性利空因素制约,导致全球商品市场投机性需求减弱,压制商品消费性需求,国内期货市场内投机泡沫被挤,沉淀资金大量流失,6月底期市总持仓量较5月底骤减41万余手。

期市沉淀资金显著缩减

6月份,国内期市持仓量一路稳步缩减,截至6月30日总持仓量为2063590手,之前6月29日则创下2062096手二季度新低,较5月31日2473182手持量显著缩减411086手,减幅达到16.6%。

在各大品种持仓量有所缩减的时候,白糖期货则成了六月份国内期市主力资金重点进驻的“明星”品种。作为今年1月6日上市的新品种,白糖影响因素丰富,价格走势受国际国内市场供需关系、国家调控、囤积拍卖、进出口政策、产销季节性规律等诸多因素作用,同时具有价格波动幅度较大、波动频率较高的特点,经过囤积连续7次拍卖,期价运行至相对均衡区域,短线具有做多做空两相宜的特点,由此而导致多空双方分歧严重加剧,投入增量资金展开激烈扩仓争夺,致使白糖成交量和持仓量接连创下新高。



张大伟 制图

但通过分析可以知道,白糖持仓量增幅远远小于郑糖期市持仓量增幅,更明显小于国内期市持仓量增幅,因此白糖国内市场供应量,减少国际市场供应,对国内市场供需关系构成偏空影响,其中直接导致铝和棉花持仓量缩减。其二,农产品产区气候反复变化,对不利气候的炒作及逐渐受到种植面积扩大、单位产量提高的制约,尤其是今年包括小麦在内的夏粮全面丰收,其中小麦连续三年增产,大豆、玉米、棉花产区尚未受到严重自然灾害袭击,国际国内农产品不但难以在秋季收获之前出现季节性上涨,而且还随着工业品价格下跌而联动走弱,促使投机资金平仓退场。其四,尽管原油价格维持坚挺,并不断上涨,但乙醇、酒精等农产品能源替代消费增长受到国家粮

多重因素导致期市资金流失

分析显示,多重因素致使六月份期市总持仓量显著缩减。

其一,全球商品市场对通货膨胀预期加重,美元、人民币等货币升值加息压力加重,商品市场投资投机成本提高,投机价值减弱,投机资金全面做多商品市场的投机性需求均投入增量资金展开激烈扩仓争夺,致使白糖成交量和持仓量接连创下新高。

有色金属、房地产、纺织品等行业进行宏观调控,并降低上述品种出口退税比率,显著减弱相关企业出口积极性,增加国内市场供应量,减少国际市场供需关系构成偏空影响,其中直接导致铝和棉花持仓量缩减。其三,农产品产区气候反复变化,对不利气候的炒作及逐渐受到种植面积扩大、单位产量提高的制约,尤其是今年包括小麦在内的夏粮全面丰收,其中小麦连续三年增产,大豆、玉米、棉花产区尚未受到严重自然灾害袭击,国际国内农产品不但难以在秋季收获之前出现季节性上涨,而且还随着工业品价格下跌而联动走弱,促使投机资金平仓退场。其四,尽管原油价格维持坚挺,并不断上涨,但乙醇、酒精等农产品能源替代消费增长受到国家粮

本月初持仓量可望恢复增长

6月底,美联储将美元利率升息25个百分点至5.25%,并暗示美元可能不再加息,由此意味着全球性通货膨胀预期减弱,并导致美元汇率下跌,促使全球商品市场重新走强。

全球商品市场经过深幅重挫,甚至一度逼近牛熊临界点,又将迎来适度恢复性上涨行情,多种因素均可吸引投机资金重返期货市场。因此,国内期市持仓量也有望出现恢复性增长态势。

■期市日志

□本报记者 刘意

昨日国内期货市场再次全线飘红,上期铜则连续第二日出现涨停。

上期所:期铜市场涨势强劲,多个合约达到涨停板价位,0607至0702合约涨停。成交不甚活跃,各主要合约收盘价格全线大幅上涨,涨幅在2330至3090元间,其中主力0609合约收报6520元/吨,全日成交3.6万手,持仓量为8.4万手,增加390手。

沪铜连续第二日涨停

期铜市场温和上扬,成交较为活跃,各主要合约收盘价格全线上涨,涨幅在70至220元间,其中主力0609合约收报19910元/吨,全日成交10.3万手,持仓量为16.2万手,增加2038手。

天胶市场强主动上行,成交非常活跃,各主要合约收盘价格均大幅上涨,涨幅在930至1325元间,其中主力0609合约收报26640元/吨,全日成交25.5万手,持仓量为6.3万手,增加795手。

燃料油期货微幅收低,期价盘中先涨后跌,成交较为清淡。收盘时各合约涨跌互现,涨跌幅约-8至53元不等,其中主力0609合约收报3547元/吨,跌8元。全日成交7.57万手,持仓量为5.55万手,减少1358手。

大商所:玉米受大盘大幅上涨影响,跳空高开,但在上方遭遇抛压,全天震荡走低,尾盘收在最低点附近,各合约下跌1点到上涨3元不等。主力合约703以1478元收盘,上涨2点;另

一主力701合约收于1435元,下跌1点。总持仓增加9702手。

国内豆类市场继续承接近段时间的走势,盘中成交略有增加,持仓也出现了小幅增加,但是整体市场的低迷特征仍然没有明显的改观迹象。

郑商所:白糖主力703以4287元开盘,最高上摸4288元,全天期价基本保持宽幅震荡格局,最低下探4239元,最终收于4255元。持仓量80082手,减90手。

国际金价反弹至两周高点

伦铜盘中收低

□本报记者 钱晓涵

国际现货黄金自上周四盘中重返600美元大关后已经连续三个交易日上涨,昨天的表现依然抢眼,盘中最高触及625.05美元。截至北京时间22点30分,国际现货黄金报623美元/盎司,上涨10.40美元;同样连续上扬几日的伦铜却遭遇抛盘打压,报7280美元/吨,下跌40美元,跌幅为0.15%。

■新闻速递

消费商:套保维护铝企业中长期生存和利益

□本报记者 刘意

在日前由上海期货交易所主办的“金属之旅”系列活动启动仪式上,相关企业人士表示,在当前金属价格大幅上涨的背景下,消费企业只要善加利用套期保值,完全可以维护企业中长期生存和利益。

中闻戴卡轮毂制造有限公司是亚洲最大的轮毂生产商,其生产的铝车轮占据了亚洲产量之最、产能之最、销售之最。戴卡轮毂目前大约有10万吨的铝年需求量,是不折不扣的用铝大户。该公司董事长张旭,对套期保值有着切身的体会。

据介绍,本世纪初铝价相对保持平稳,价格在14000至15000元/吨左右。2004年上半年市场出现波动,价格从14000元一下子涨到了18000元左右。2005年金属市场更是发生了巨大的变化。铝的价格波动给企业带来了巨大的成本压力。

“从某种程度上讲,汽车配件生产商的利润一直下降。汽车价格呈现下降趋势,铝价却呈上升趋势。配套生产商夹在中间。原先桑塔纳的轮毂可以卖到400多元钱,现在只能卖到200多元已经不错了。成本在上升,特别是铝价在我们的成本中占60%左右的比例,这对我们经营的压力很大。”张旭这样向记者描述。

巨大的成本压力使得张旭及其经营团队觉得必须推动公司在期货市场的套期保值,如果不推动,当期的经营计划很难完成,甚至会出现亏损的情况。“我们需要有一种机制,不敢说彻底防范价格波动的风

险,但应该能基本锁定部分风险。而期货市场的套期保值刚好可以满足我们的要求。”

张旭对套期保值有着自己的理解:“套期保值,我的理解是很简单的。我把我的成本和利润锁定。套保绝对不是投机,你要是以投机为目的去套保,那就绝对不可取。而且我当时的原则很简单:不通过套期保值去挣钱,也不怕通过套期保值赔钱,为什么呢,我期货赔钱了,现货肯定赚。”

他对记者表示,目前大多数消费企业还没有认识到期货套期保值的意义。消费型企业要通过期货市场来研究怎么保证利润和控制成本。大家恰恰没有认识到套期保值实际上是期货市场很大的一个业务,只要你善加利用,可以通过这种手段来维护企业中长期生存和利益。

张旭最后表示,进入期市,就得根据企业实际消费量以及产量比例进行保值。进行总体规划来决定持仓,同时必须保证后续资金能够跟上。

作为戴卡轮毂的上游企业和供应商,河北中立有色金属集团董事长戴立根表达了和张旭同样的看法。而他对于期货价值功能也有着自己的看法。戴立根表示,在伦敦市场上,有着24个月、36个月、甚至48个月的远期金属合约,这有助于相关企业锁定成本,规避风险,如果国内期货市场能逐步推出一年以上的远期合约,那么就能更好地满足一些现货企业的需求。

上海期货同业公会举办“风控”培训

□本报记者 钱晓涵

近日,由上海市期货同业公会主办的“期货市场风险管理专题培训”在上海期货大厦顺利举行。

此次活动得到了中国台湾期货同业公会的大力支持,特别邀请了中国台湾大华期货股份有限公司总经理任俊行来沪作专题讲座,主旨是在当前期货市场出现质的飞跃的环境下,帮助大陆机构加强法人治理结构、风险管理及与评估、金融衍生品交易策略与技巧等专题进行演讲与互动交流,促进大陆金融企业及投资者的管理、掌握成熟市场金融企业的管理与经营。

此次由上海市期货同业公会副会长王智宏担任主持,整个培训活

动分为两大主题。上午,任俊行首先从市场风险、业务经营风险以及从业员职业道德风险三方面向大家介绍了风险出现的原因以及成熟市场先进的规避方法,并做了一些实证分析,从管理模式和有效的风控管理上提出了意见,为投资者提供了借鉴。下午,任俊行从基本概念、案例分析、市场展望等方面全面阐述了商品期货与金融期货的异同点,并向与会者展示了先进的实物结构设计、现金交割的方法,并从合约规格设计、交割风险等方面谈了其公司在实务操作方面的心得体会;会议期间,就最近大家感兴趣的话题,主讲嘉宾还与与会者展开了互动。

据悉,本次大讲堂吸引了各类金融机构代表150余人参会。

重要商品现货价格表

Table with 5 columns: 品种, 单位, 6月30日, 6月29日, 比上日(%). Lists prices for various commodities like US corn, soybeans, etc.

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

Table with 7 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices and volumes.

Table with 7 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices and volumes.

Table with 7 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices and volumes.

Table with 7 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收市价, 日期. Lists various commodity prices and volumes.

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists various commodity prices and volume changes.

数据截至北京时间7月3日22点 上海金鹏提供