

新业务将出 期货公司面临艰难抉择

□本报记者 钱晓涵

昨天,本报报道了有关部门正在对现行的《期货经纪公司管理办法》进行大幅度修订,业内人士对此也谈了自己的看法。

同质竞争有望被打破

一旦新的管理办法出台,期货经纪公司全部改称期货公司,略去“经纪”二字之后,期货

公司经营包括结算、自营、资产管理、境外期货等在内的其他期货业务的时候,将不再受到政策上的限制。

面对新的发展契机,不少业内人士认为时机真的到了。“突破,这是一个突破”,上海通联期货经纪有限公司总经理黄晓明在电话那头显得很兴奋,“这意味着期货公司可以摆脱同质竞争,展开差异化经营,这对整

个期货行业的发展是有利的”。黄晓明在接受本报记者采访时指出,以前所有公司都叫期货经纪公司,大家都做经纪业务,行业的区分度并不明显,对于大公司来说,往往感到并不满足;管理层的新政策将解开长期以来困扰期货公司发展最大的束缚。

也有部分业内人士面对消息则表现得较为冷静,“听到过

同,没有券商背景的公司是很难做好自营的。”秦梅梅指出,期货公司应当按照自己的实际情况去面对即将到来

大部分公司可能不会涉足“自营业务利润虽然大,但风险同样惊人,大多数期货公司可能不会去涉及自营业务。”浦发期货经纪有限公司老总秦梅梅这样认为。“每个期货公司的定位不

同,没有券商背景的公司是很难做好自营的。”秦梅梅指出,期货公司应当按照自己的实际情况去面对即将到来

行业动态

国内金价银价 继续保持上升态势

受美元继续下跌的影响,昨日国内黄金、白银的价格继续保持上升态势。

上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于159.60元/克,上涨0.60元/克,共成交1938公斤;黄金Au99.99收盘于159.72元/克,上涨0.53元/克,共成交426.40公斤。

分析人士认为,由于美元升息的前景淡化,促使基金重又追捧黄金。但由于美国7月4日“独立日”假期,纽约市场周一、周二休市,伦敦等地的国际黄金市场交投清淡。

受国际市场影响,国内现货白银价格继续走高。上海华通铂银交易市场1号白银现货报价3135元/公斤至3145元/公斤,2号白银现货报价3125元/公斤至3135元/公斤,3号白银现货报价3115元/公斤至3125元/公斤。各种白银的结算价较3日小幅上涨15元/公斤。(流火)

伊拉克石油出口量 增至每日190万桶

伊拉克石油部长沙赫雷斯塔尼(Hussain al-Shahristani)周二表示,在通往土耳其的北部石油管线沿线安保加强后,目前向全球市场的出口量增至每日190万桶。

沙赫雷斯塔尼亦向记者表示,伊拉克的日产量已经达到250万桶。他表示,伊拉克计划在四年内将原油产能提高至每日430万桶,到2015年之前达到600至800万桶。

他在访问阿联酋的时候发表上述言论的。(流火)

06/07世界棉花 消费将继续增长

ICAC发布7月份棉花供求月报,称2006/2007年度世界棉花消费预期将增长3%,达到2580万吨,而棉花产量据预测将保持在2480万吨。因此,到2006/2007年度末,世界棉花库存将减少100万吨达到990万吨。

本年度(2005/2006)世界棉花产量预计是2480万吨,比2004/2005年度下降了6%。2005/2006年度世界棉花消费量估计是2490万吨,与棉花产量持平。(流火)

后加息时代 商品牛有望卷土重来

□特约撰稿 陆伟

日前,美联储宣布美元再次加息25个基点,联邦基金利率调高至5.25%,此次加息已是FED第17次加息。消息公布之后,多数商品走势以低开高走收大阳线,商品价格处于利空出尽后的井喷状态。

在加息前的近一个月中,美元一路高歌,然而加息之后仅两个交易日美元指数已经回落至一个月来涨幅的50%,美元反弹以失败告终,美元暴跌带动商品期货价格暴涨,以期铜为代表的资源性商品快速反弹,国内沪铜更是受此影响连续拉出两个涨停,涨幅超过8%。此种加息后的商品价格局面已经屡见不鲜,加息对商品走势影响更加值得研究。

美联储从开始提出第17次加息到确切公布已有几周时间,投资者或者基金早已知晓,美联储加息对于美元以及商品价格走势已经提前作用,也就是说市场在加息之前的一段时间里已经把加息利空的消息逐步消化。一旦美联储最后公布,商品市场自然有利空出尽的感觉,原本观望的投资者和消费者将会大量买入,因为短期内利空已经稳定。

货币升值的根本目的在于抑制通货膨胀和货币贬值,目前的全球经济大环境就是通货膨胀,货币升值的调整只不过是抑制通货膨胀的一种手段。而并不是说升值就可以停止通货膨胀、停止货币贬值,真正的决定因素还在于全球的经济数据指标。往往通过政策调控来抑制通胀的利空一旦被提前消化,之后的结果很可能是加速货币贬值的进程。也就是说,近期处于商品通胀、货币贬值阶段,而这种趋势不可能在短时期内改变,对于基金来说,用货币换商品正是保值的有效手段。

期市日志

□本报记者 刘意

昨日国内期市各大品种再度下挫,郑州棉花主力创出该合约上市以来新低,而天胶、白糖跌幅巨大,一向稳健的玉米,也出现较大跌幅。

郑商所:昨日郑棉期价探低回升,盘中创出合约新低。主力609合约以14215元开盘,盘初最高上冲至14260元,随后期价震荡下滑,创出合约新低价14165元,尾市期价略有回升,



美联储17次加息结束之后,商品牛市行情可能去而复返 资料图

段。大量的资金涌入商品市场,而升值更是给资金保值一个很好的机会,基金可以乘升值期间用大量资金在低价轻松购入商品,而一旦加息的效果甚微,就会进一步加速货币的贬值过程,商品价格受资金进入自然抬高,货币进一步的贬值,所以升值手段在不同的经济时期会带来不一样的效果。

在经济通货膨胀的时代,加息升值手段只不过是货币贬值过程中的小小插曲,其大趋势并不会受此影响而改变。也许对于FED,还会有第18、19次加息以缓解通货膨胀的压力。从2001年3月以来美元已达到了最高利率标准,FED在经历很长时间的以后或者可以改变通胀的局面,但至少从近期而言美元仍将继续贬值。大量的基金将继续涌入商品市场保值,投资者也可同样参与保值或者直接投机,所有商品价格变化的趋势必然是加速上涨的过程。

能源金属将继续领跑

□特约撰稿 陶金峰

在今后一段时间的商品走势中,能源类和金属类商品有望继续领跑,农产品表现则可能相对疲软。

从近期的市场表现来看,原油受到伊朗核危机等地缘政治和近来美国汽油消费增长、库存下降等多因素的刺激而再度走高,目前纽约原油已经逼近了前期的历史高点75美元/桶附近,原油有望再创历史新高。

玉米和大豆天气炒作行情则依然不紧不慢地进行着。相对而言,玉米的基本面要比大豆偏多,玉米走势将依旧强于大豆,当然大豆也可能走出一定的天气反弹行情。

7200美元/吨的阻力,7月3日上海9月期铜也突破了64000元/吨关口,铜价并没有太多受到前期ICSG等国际铜研究机构预测铜供求过剩的影响,再次表现出了较强的金融属性,铜牛将再度发威。受铜价再次上扬的影

响,铝价也将小幅回升。虽然高昂的原料价格对于轮胎等橡胶消费企业有一定抑制作用,但是天胶供不应求的局面没有改变,近日上海天胶期货再度崛起,沪胶有望再次挑战30000元/吨的大关。

玉米和大豆天气炒作行情则依然不紧不慢地进行着。相对而言,玉米的基本面要比大豆偏多,玉米走势将依旧强于大豆,当然大豆也可能走出一定的天气反弹行情。

日内伦敦铜价突破了

郑棉主力合约创出上市新低

尾市以14240元收盘,持仓量为11646手。

业内人士表示,外棉报价的下降打压了市场人气,技术形态仍然不乐观,郑棉目前受5日均线压制明显,后市仍有下探动能。在现货销售压力无明显改观前,市场将难以改变弱市,以套保抛盘为主导格局。

上期所:天胶市场大幅回落,成交依然活跃,除ru0705合约微涨15元外,其余各主要合约收盘价格均大幅下跌,跌幅在

715至955元间,其中主力0609合约收报25595元/吨,全日成交30.6万手,持仓量为6.1万手,减少2758手。

燃料油期货大幅下跌,盘中期价冲高回落,因现货市场价格较低。市场成交清淡,等待来自国际原油新的指引。收盘时各合约涨跌互现,涨跌幅为-51至28元不等,其中主力0609合约收报3516元/吨,跌37元。全日成交6.42万手,持仓量为5.22万手,减少3338手。

大商所:玉米并未受美盘大幅上涨的影响,昨日遭遇沉重抛压,全天震荡走低,尾盘收在最低点附近,各合约下跌5至15点不等。主力合约705以1470元收盘,下跌12点;另一主力701合约收于1426元,下跌11点。总持仓增加13110手。

国内豆类市场出现震荡下跌走势,成交出现了比较明显的放大,持仓也在向远月转移,市场短期的看空气氛比较浓重。

新闻速递

内外盘铜价高开低走

□本报记者 钱晓涵

昨天,沪铜开盘一度涨停,之后却是高开低走;伦敦金属交易所(LME)三月期铜同样冲高回落。

著名投行机构麦格理3日发表研究报告称,预计中国铜局将自5日起再度抛售总计达2.5万吨的铜库存。有咨询机构还称中国铜2006年迄今已释放了约8.6万吨库存,其中包括1月释放的2万吨,3月释放的1万吨以及5月底/6月初释放的3.1万吨。市场猜测抛售可能与在LME的空头寸有关,另外还有市场认为这属于正常的倒库操作。通联期

货资深分析师施海认为,有色金属价格居高不下将对下游企业产生不利影响,从最近国家有关部门的一系列政策来看,“抛售一部分库存打压铜价是有可能的。”

国储是否会再次抛铜尚未确定,但市场传言显然影响了铜价。昨天沪铜冲高回落,主力合约0609开盘9分钟后即触及涨停,可惜涨停仅是昙花一现,收盘报65920元/吨,上涨1360元,涨幅为2.11%;LME三月期铜同样高开低走,盘中最高一度上冲至7425美元/吨,截至北京时间23点,报7340美元/吨,上涨65美元,涨幅为0.89%。

国际油价仍在高位震荡

□本报记者 王丽娜

近日是美国的“独立日”假期,因此美国汽油的消费需求旺盛,而汽油库存也开始减少。受此影响,国际油价近期仍持续在高位震荡。

伦敦国际石油交易所8月份交货的北海布伦特原油期货价格周一小幅回落,收于每桶73.39美元,比前一交易日下跌12美分。截至北京时间昨日23:00,伦敦国际石油交易所8月份交货的北海布伦特原油报73.15美元。

而由于美国国庆假期,纽约商品交易所于本周一与周二休市。上周五纽约商品交易所8月份交货的

轻质原油期货价格收于每桶73.93美元,盘中最高触及74.50美元,离今年4月24日的历史纪录75.35美元仅差不到1美元。

除了美国强劲的汽油需求之外,导致国际油价上涨的原因还包括伊朗核危机、尼日利亚的地缘政治忧虑以及美国飓风季节的到来可能令原油供应出现中断。因此有分析指出,国际油价在短期内还将存在上涨的空间。美国副国务卿伯恩斯周一表示,如果伊朗未在7月12日对旨在终止铀浓缩的一揽子激励方案做出回应,美国将考虑在联合国采取行动,伊朗也将面临巨大的国际社会压力。

解盘

豆市:天气市退却 供应压力终将显现

□特约撰稿 车勇

外盘的上涨并没有带动内盘上扬,相反昨日连豆却低开低走。从盘中交易情况来看,多空都有伺机离场的打算,而新资金又因为该品种基本面原因不愿意介入,导致交易依旧不温不火。连豆在天气市炒作后预计将会选择震荡回落行情。

随着时间的推移,大豆逐渐进入关键的生长期,天气的作用对今年大豆最终产量的影响逐渐趋强,市场对天气的敏感度也在逐渐提高,此次就是由于气象部门预期未来8至10天内气候有望以炎热干燥天气为主,气温接近或高于正常水平,雨量接近或低于正常水平,才导致众多投资者担忧,从而引发行情上行。

但是,今年大豆自播种以来,大豆主产区的气候一直在有利于作物生长的状态,据7月3日美国农业部一周作物进度报告,截至7月2日美国大豆作物开花率已达18%,去年同期和五年平均分别为19%、13%;作物优良率为64%,较前一周下降3个百分点,去年同期为58%。从报告作物生长数据指标来看,总体好于往年,即便是未来几日内出现高温也不至于立即影响大豆

生长,况且届时还不一定发生。天气状况成为影响全球大豆走势的关键因素已不用怀疑,而根据美国农业部6月30日公布的今年美国大豆预估收割面积7393.5万英亩,按照最近5年的平均单产39蒲式耳/英亩来计算,估计今年的总产量将达到29亿蒲式耳的水平。加上6月份美国农业部公布本年度大豆结转库存估计为5.65亿蒲式耳,总供应量将达到34.65亿蒲式耳左右,成为创记录的供应量,较去年总供应量高出2.5亿蒲式耳,折合为675万吨左右。

而从目前全球前三大大豆主产国的供应情况看,大豆供应将比去年高出1000多万吨。然而需求方面仍旧处在禽流感、口蹄疫等疫情的阴影之下,没有全面恢复,需求没能跟上产量增长,供应压力凸显,成为目前市场除天气因素外的控制大豆行情的主要因素。基于供应压力短期内不容易得到消化,而天气因素具有短期效应,因此在操作上可以抓住天气因素导致行情上冲,及时采取抛售策略,可以获得短线收益。

综合来看,天气因素的利多并不能改变中期供应压力,待天气市退去后,豆市在基本面的压制下,选择回落将是必然。

重要商品现货价格表

Table with columns: 品种, 单位, 7月3日, 6月30日, 比上日(%). Rows include American FOB, US Corn, etc.

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

Table: 上海期货交易所行情日报. Columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量.

Table: 大连商品交易所行情日报. Columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量.

Table: 郑州商品交易所行情日报. Columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量.

Table: 上海黄金交易所黄金行情. Columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量.

Table: 国际期货市场行情. Columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌.

数据截至北京时间7月4日22点 上海金鹏提供