

业内人士透露

股指期货合约波动单位或缩小一半

□本报记者 屈红燕

据参加近期股指期货上海征求意见会的一位业内人士透露,为了增加市场流动性,以沪深300指数为标的的股指期货合约的最小波动单位或将缩小,从目前市场认为的0.5个指数点缩小到0.25个指数点。

上述人士认为,波动点缩小将会使合约更容易成交,明显增加市场流动性。据了解,按照目前正在征求意见的沪深300股指期货合约规定,合约价值为每指数点100元人民币,而沪深300昨日收报于1372.25点,如果保证金按10%算,最小波动单位从0.5个指数点降为0.25个指数点,这就意味着沪深300股指期货合约保证金变动将从以68元为倍数变动降到以34元为倍数变动。显然,成交的可能性更大,市场流动性更高。

另据介绍,按照股指期货中的最小变动单位比现货指数的实际最小变动单位之过来看,我国沪深300股指期货合约征求意见稿中规定0.5个指数点最小波动单位有点偏大。比如S&P500指数的最小变动单位是0.01点,而沪深300股指期货合约的最小变动单位则是0.1点,期货合约的最小变动单位就是现货指数最小变动单位的10倍,而沪深300指数的最小变动单位是0.01点,如果规定沪深300股指期货最小波动单位为0.5个指数点,期货合约的最小变动单位就是现货指数最小变动单位的50倍。有关专家认为,最小波动单位的选择关系到市场活跃程度和投资成本之间的平衡,需要慎重选择。



证券交易所内股民正在电脑上交易。股指期货的推出,将为市场提供避险工具 本报记者 史丽摄

争食股指期货佣金蛋糕

期货公司呼吁利益合理再分配

□本报记者 屈红燕

随着金融期货实行券商IB制度日益明朗,期货公司与证券公司到底谁拿金融期货佣金大头,如何避免期货公司同之间为吸引券商客户而竞相杀价等问题成为期货业必须面对的现实。

对此,多家期货公司在接受记者采访时表示,期货公司和IB券商之间的权利和义务一定对等,佣金分成要公平合理,并希望期货业协会与证券业协会能够协调一个统一稳定的佣金比例,避免期货公司之间恶性竞争。

利益分配要公平合理

“我们已经和一些证券公司在谈这个事情,但结果现在还不透明,到底谁拿大头

在还很难说,关键是要做到公平合理。”中国国际期货总裁马文胜表示,期货公司和证券公司之间的分成比例要看合作模式,如果证券公司花费的成本多一些,比如客户使用证券公司的场地等,使用期货公司的网上交易平台,相应地证券公司就得到的多一些;如果证券公司只是简单地居间介绍,使用期货公司的场地和网上交易平台,期货公司花费的成本就多一些,相应就应该多得到一些。

马文胜表示,期货公司首先要立足于自己,自主开拓市场。他表示,机构是一个逐步入市的过程,在金融期货初期,基金和券商的资产管理业务出于风险考虑的目的会先行进入;其次是证券交易做得比较好的个人客户和商品期货做得比较好的个人客户。这种格局

要求期货公司立足于自己开发客户。并且,期货公司在开拓客户方面拥有许多的优势,比如,期货公司拥有自己的网上交易平台、银期转账电子平台、以及多年的风险管理能力和客户服务能力。

但是期货公司与IB券商之间不仅仅是简单的手续费分成问题,马文胜表示期货公司与IB券商之间更是战略合作者。在他看来,证券市场是一个资产配置市场,而期货市场是一个风险管理市场,期货双方合作需要立足更长远,帮助投资者用好两个不同的市场,而不是简单的佣金分配问题。

呼吁制定统一的分成比例

为了避免曾经在商品期货市场发生的惨痛教训——期货公司之间竞相杀价历史重演,

多位期货公司的总裁建议,制定统一的期货公司与券商佣金分成比例,防止目前商品期货上做一手交易的手续费甚至还“买不了一袋榨菜”(期货业协会副会长李强语)的惨状。

金瑞期货总经理姜昌武表示,关于股指期货佣金分成的问题,当务之急是避免期货公司和证券公司一家一家去谈,建议证券业协会和期货业协会共同协调,制定一个统一的分成比例出来,从而避免期货公司之间互相“杀价”,并且这个比例最好能够稳定两、三年,让期货公司能够完成原始积累。

而深圳地区一家期货公司的老经理则预言,“只要期货公司与IB券商之间就股指期货佣金分成比例放开,期货公司之间就会竞争惨烈,而券商会坐享金融期货带来的大部分利益。”

行业动态

印度新榨季 食糖出口将继续

据印度联邦农业部长 Sharad Pawar 上周日称,从今年10月份开始的榨糖季起,印度将允许继续出口食糖,从而取消了原来延长禁令期限的限制。

另外,目前印度联邦政府也正在考虑怎样保证国内糖厂在进口原糖后能履行其生产出来的精制糖进行再出口的义务。

据预计,印度在10月份开始的榨糖季中食糖产量将达到2200多万吨的记录。(流火)

Cananea铜矿工人结束六周罢工

矿工会周日宣布,墨西哥北部巨型 Cananea 铜矿的矿工已经决定结束为期六周的罢工。

几天前,该矿的所有者墨西哥集团在另一个遭到麻烦的铜矿 La Caridad 解雇了约2000名工人,该矿工人自3月以来一直在抗议对一名工会领导人的驱逐。(流火)



看空拍糖前景 郑糖市场主力空头迅速增仓

□本报记者 钱晓涵

郑商商品交易所白糖合约昨日全线下跌,主力合约近一个月以来收盘价首次跌破4100元。观察白糖的持仓排行榜可以发现,昨天白糖空头排名前二十仓位的增加数量大大超过多头前二十,其中多头集中度进一步上升。市场人士认为,这表示国内机构对囤糖今天拍糖的影响力颇为忌惮。

据了解,今天国家有关部门将再次向市场竞卖9.2万吨国家储备成品糖。这是今年以来,国储第八次通过竞卖的方式向市场投放白糖。而记者观察昨天机构的持仓情况,发现多空双方排名前20名的会员中,空头增仓3212手,超过了多头增仓的2213手;而在成交量靠前的20名会员中,有14名会员增加了空头头寸。其中通期货联盟增仓幅度最大,单日增持空单1025手至2070手。

业内人士告诉记者,此前一段时间囤糖价格越拍越高,拍卖的效果不十分明显。以今年第二次拍糖为例,不仅拍出了每吨4740元的高价,当天国内产销区市场现货糖价上涨了近百元,而郑州白糖期货主力也暴涨185元。

囤糖拍糖某种程度上成为了反向指标,也在一定程度上主导了市场投机资金的操作思路。6月27日的最近一次拍糖,之前一个交易日,郑糖成交量和持仓量纷纷创出了历史新高。从郑州商品交易所公布的持仓排行榜来看,在排名靠前的20名会员里,虽然多头总持仓仅为23086手,低于空头持有的37196手,但是多头当天总共增持了2402手,高于空头增持的1543手。“面对拍糖这种理论上的绝对利空多头增仓

高于空头,充分体现出多头博弈囤糖价格越拍越高的思维”。然而6月27日当天郑糖应声而落,并未出现上涨,多头投机资金被套。“囤糖上一轮拍糖给投机多头的资金上了一课,加之外盘昨日大跌,主力多头不敢轻举妄动和囤糖较劲。”

“空头持仓量重新超过多头表明市场对于囤糖今日的拍糖效果还是非常重视,机构纷纷表现出慎重的态度,预计今日拍卖高过上次拍卖价格的可能性不高。”良茂期货分析师

陈雅萍认为。今年以来,由于全球资产价格猛涨,尤其是国际原油期货价格出现快速上涨,使得具有能源属性的白糖期货价格也水涨船高,美国原糖期货今年一月份上涨势头非常凶猛。受到外盘的刺激,我国国内白糖期货价格也一度徘徊在5000元/吨,发改委、商务部、财政部等相关部门为缓解糖价快速上涨,通过竞拍的方式向市场投放白糖,试图增加国内的白糖供应平衡糖价。

燃料油连续五日上涨 大豆创出三年新低

□本报记者 刘意

昨日国内期货市场各品种走势各异,其中农产品大多收低,而因受国际油价持续高涨影响,沪油、沪胶则以红盘报收。

上期所:沪胶期货低开高走。0609合约下降成交量较7月14日大幅降低,持仓量小幅下降。收盘时各主要合约价格上涨105至385元间,其中主力0609合约收报24755元,全天共成交21.74万手,总持仓5.64万手,增108手。燃料油期货连续第五个

交易日大幅上涨,主力合约突破3800元/吨关口。市场成交十分活跃,持仓量继续大幅增加,主力合约顺利移至0610合约。收盘时各合约均大幅上涨,涨幅为8至39元不等,其中主力0610合约收报3803元/吨,涨29元。全日成交9.69万手,持仓量为7.33万手,增加4366手。

大商所:豆类走势继续延续近阶段的弱势特征,成交和持仓都出现明显的减少。黄豆一号合约则走出2003年以来的新低。由于周一外盘并没有上涨,国内多头的持仓信心开

始动摇,以大豆0609合约为代表的现货合约减仓下跌成为了主基调。0609大豆交易中创下了近期新低2476元/吨后,收盘报2482元/吨,价格与上周五持平。

玉米在连续下跌后,走出反弹行情,多头资金在远期0705合约上选择再次入场,各合约上涨1到15点不等。主力0703以1431元收盘,上涨12点;另一主力0705合约收于1471元,上涨15点,总持仓增加17108手。

郑商所:郑棉期货低开低走,加速下跌。

新闻速递

美元坚挺 大宗商品集体跳水 期镍逆势上扬创新高

□本报记者 钱晓涵

昨天午后美元的突然上扬引发了大宗商品市场“地震”,黄金、原油、伦铜等市场风向纷纷“打回原形”,其中国际现货黄金也大跌18.25美元,最新报646.60美元/盎司;伦敦金属交易所(LME)三月期铜盘中暴挫420点,最低到达7630美元。值得一提的是,市场中LME三月期镍无视有色金属的集体疲软逆势上扬,涨幅超过4%,再次创出历史新高。市场人士认为,资金流向美元,而国际投资基金借机获利了结,大宗商品因而承压下跌。

大宗商品昨日的走势呈现先抑后扬的格局;国际现货黄金白天最高冲至676.35美元/盎司,创出近8周以来的最高纪录。但是午后美元的突然走强给了金价当头一棒,昨

日白天美元指数最高冲至86.99,升值近1%。金价由此开始下跌,最低跌至651.35美元,跌幅接近2%。与此同时,原油价格也高位回落,盘中最低跌至75.60美元/桶。有色金属方面,LME三月期铜盘中升至8105美元,但随即遭遇抛盘打压,铜价大跌至7725美元,跌幅超过4%,期铝、期锌、期锡均有不同程度的下跌。

截至北京时间昨日23点,LME三月期铜报7630美元/吨,下跌5.22%;现货金价报649.00美元,大跌16.15美元,跌幅接近3%;美原油8月合约报76.35美元/桶,下跌0.88%。美元指数最新报86.90,涨0.92%。

昨天唯一上涨的品种是期镍,由于供求关系紧张的局面仍然没有得到好转,昨天期镍最高触及27000美元/吨,刷新历史纪录。

浙江有色企业利用期市进行风险管理

□本报记者 刘意

浙江金华地区是全国闻名的有色金属加工之乡,7月15日,上海期货交易所“金属之旅——有色企业套保研修班”在金华举办。研修班吸引了来自浙江金华、永康地区近70家铜铝加工企业的有关负责人参加。

浙江冶金有色行业协会秘书长黄苗荣在研修班上介绍,浙江省铜加工行业产量占全国产量的近1/3,连续多年居全国第一,但浙江是资源小省,原材料价格的变化对企业经营有很大的影响,而积极有效地利用期货市场进行风险管理,是浙江有色企业稳定生产经营、保持可持续发展的有效途径。浙江一些企业在竞标外贸加工订单时,是否对原材料进行套保已成为外商考核的一项指标。许多企业,尤其是中小企业,对参与期货市场有很强烈的需求。

郑商所暂停九棉花交割库入库业务

□本报记者 钱晓涵

昨天,郑州商品交易所向各会员单位发布通知,称该交易所经研究决定,暂停九家棉花交割仓库的入库业务,保留其交割仓库资格。这九家会员单位分别是中棉集团廊坊储运有限公司等。

普氏能源周报

油价破纪录 投机因素扮演重要角色

中东局势升温,而世界油价随即在7月14日击破了所有最近创下的纪录而再创新高。原油期货飙升之余,美国天然气期货也在夏季昏暗中惊醒。

相比之下,虽然原油同样面临库存居高不下之忧,但原油期货成交价却较2005年7月足足高出1/3,而较年初亦上涨了22%至26%。

尽管市场普遍预期油价将会回落,但事实上却持续飙升,这使市场人士感到忧虑,担心已经进入第三年的石油牛市若继续,将会对石油市场的信心造成长期破坏。石油输出国组织欧佩克是高油价的直接受惠者,周五通过其维也纳总部发表一份正式声明,表示该组织“关注”油价的上涨压力,并向市场重申“继续维护秩序与稳定的承诺”。欧佩克将最近的油价飙升归因于地缘政治因素而非

市场基本面的失衡。该声明称市场供应充足,石油供应足以满足需求,而工业化国家库存水平亦高于平均水平。“最近库存大幅增加,主要原因是欧佩克无法控制的地缘政治局势发展,而此时市场已经与如今的供应与需求基本面因素脱节,投机因素在价格高涨中扮演了重大角色。”欧佩克声明称,“油价上涨时忽略了以下因素:市场上原油供应充足、供应市场的原油数量不断超过需求,而经合组织国家的库存也高于其五年平均水平。”



重要商品现货价格表

Table with columns: 品种, 单位, 7月14日, 7月13日, 比上日(%)

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

Table: 大连商品交易所行情日报

Table: 郑州商品交易所行情日报

Table: 上海黄金交易所黄金行情

Table: 国际期货市场行情