

新交所:如期推出 A 股指数期货

市场对其能否成功推出普遍担忧

□本报记者 黄嵘

尽管在中国国内面临司法诉讼,昨日新加坡交易所(SGX)发言人 John Gollifer 仍称:“交易所将坚持其推出中国 A 股股指期货合约的计划。”很多市场人士(包括部分 QFII)却对此表示担心,如果 SGX 强行推出 A 股股指期货的话,成功率可能不会很高。

标的存在法律问题

在 A50 股指期货推出的前两周传出消息,新交所推出产品的交易标的有诸多法律问题,针对这些法律问题,上证所信息网络有限公司和深圳证券信息有限公司,已分别向 A50 的指数编制商——新华富时指数有限公司提起诉讼,分别起诉其违约和侵权。

据德恒上海律师事务所李明良律师介绍,在新加坡时公司签署的《证券信息使用许可合同》中,曾承诺接受相应约束,只允许其开发指数,但并不允许其许可他人使用和开发衍生品等。同时,在新加坡时 A50 指数构成中,还包含有在深圳证券交易所上市的股份。而新华富时指数有限公司至今尚未取得深圳证券信息公司的授权。

面对此股指标的的法律纠纷,新交所却在周一表示,尽管在中国国内面临司法诉讼,该交易所仍将推进其推出中国 A 股股票指数期货合约的计划。新华富时中国 A50 指数期货合约(FTSE/Xinhua China A50 Index Futures)将于 9 月 5 日开始在新加坡交易所交易。

对新交所的这种态度坚决

的表态,李明良律师认为,在此问题上,新交所应该更多地考虑投资者权益。上市产品的标的物产生法律纠纷的时候,交易所更应该本着为投资者负责的态度。虽然本次诉讼并没有直接针对新交所,但新交所也是一个间接当事人,因此诉讼有着密切的联系,法律纠纷肯定会对这一上市产品产生一定的影响,新交所不应该忽视这一影响。

成功率堪忧

一些国内外的期货人士认为,既然产品标的有法律纠纷,新交所应该考虑一下,即使按时上市,该产品是否能吸引到足够的投资者参与交易。

在新加坡工作的里昂证券衍生品一负责人表示,这一法律纠纷可能会影响新加坡交易所 A50 股指期货的交易量。“我想它的交易量不会太大,我们对交易量不大的产品不是很感兴趣。”

并且该负责人还表示,虽然外界很多人都认为 QFII 将会成为新交所 A50 股指期货的主要参与者,但他认为并不是这样。“A50 股指期货很难发挥套期保值功能,可能只能作为一种投机的产品。这主要还是因为中国的外汇管制还未放开,QFII 在国内投资 A 股的额度很低,因此我们到新交所套保的头寸也非常有限,这样一来这个股指期货的交易量就非常有限,如果要扩大交易量,则只能吸引更多的投机者。”而本次的法律纠纷事件更是让新交所雪上加霜,“我认为新交所 A50 股指期货获成功的可能性不大。”该负责人补充道。



新加坡交易所将坚持其推出中国 A 股股指期货的计划 张大伟 制图

专家:国内股指期货防操纵性强于 A50 合约

□本报记者 黄嵘

上海中期期货公司“2006 聚焦股指期货报告会”日前举行,据一位参与股指期货设计的专家在会上表示,我国国内推出的股指期货的合约同新交所的 A50 合约比起来,更注重防止市场操纵。

“当时我们对有影响力的成分指数进行了跟踪分析,保值和套利的效果方面,我们觉得沪深 300 更有优势;流动性方面沪深 100 最优;抗操纵方面沪深 300 最优。”该专家说道。据介绍,标的指数的选

择应注意保值和套利效果,具有流动性、防止市场的操纵,以及市场认同度等。

“其次,还应考虑指数的行业分布,行业分布要比较均匀,这样能够起到抵抗行业的周期性波动,这同 A50 股指不同,A50 的行业过于集中,尤其在银行股上。但目前沪深 300 没有考虑到行业分类,下一步正在努力进行行业分类体系的建立。”

最后,标的覆盖也必须大一些,不仅要覆盖大盘蓝筹股,而且应该包括二线蓝筹股。该专家认为,从目前看来

沪深 300 在这方面很适合。

“在中国银行上市时,市场也有担心,如此大的总市值,是否会占很大的权重,怀疑股指期货是否有抗操纵能力。”该专家举例道,“但沪深 300 指数目前并不存在这样的问题,它是对可调整股本进行加权。从目前的分布看,招商银行的权重最大,7 月 18 日是占比为 3.44%;中国银行只在第 15 位,占比为 1.17%。前 7 家公司累计权重只在 20%左右,总体来说权重比较分散,防止操纵上效果比 A50 更好一些!”

国内金价继续徘徊

在本周的第一个交易日,国内黄金价格继续保持徘徊态势。

昨日,上海黄金交易所各个交易品种涨跌互现。黄金 Au99.95 收盘于 159.66 元/克,下跌 0.03 元/克,共成交 1474 公斤;黄金 Au99.99 收盘于 159.78 元/克,下跌 0.57 元/克,共成交 477.60 公斤;铂金 Pt99.95 收盘于 321.00 元/克,下跌 0.42 元/克,共成交 138 公斤;黄金 Au(T+D)延期交易品种收盘于 159.70 元/克,上涨 0.05 元/克,共成交 574 公斤。(流火)

俄罗斯已经收割甜菜 1.51 万公顷

俄罗斯农业部上周五公布的数据显示,截至 8 月 23 日,俄罗斯在新榨季当中已收割甜菜 1.51 万公顷,累计收获甜菜 51.92 万吨,而去年同期仅收割甜菜 1.152 万公顷。

截至 8 月 23 日,自克拉斯诺达尔地区累计收割甜菜 1.22 万公顷,甜菜产量达 41.75 万吨,是生产进度最快的地区,平均单产也从去年同期的 32.21 吨/公顷上升到了目前的 34.22 吨/公顷。(流火)



记者观察

智利铜矿罢工对铜价影响趋弱

资方公开聘请替代工人,罢工可能进一步升级

□本报记者 钱晓涵

随着智利铜矿罢工的反复,其对铜价的影响似乎渐趋弱化。

自今年 6 月 25 日,智利 Escondida 铜矿资方发布公告称,收到了工会提交的新版劳动合同,要求加薪 13%和约 30000 美元的奖金之后,“铜矿罢工”几乎成为了支撑全球铜价的唯一理由。

伦敦铜价无论是收复 7000 美元大关,还是重上 8000 美元,背后总有罢工的影子。不过记者注意到,随着罢工进程的推进,铜市场对于罢工反应的敏感程度越来越小;6 月 26 日也就是罢工一案开始后的第二天,伦敦一举突破 7000 美元整数关口;7 月 5 日,资方回复称只答应给工人增加少量工资,7 月 6 日伦铜随即大涨 450 美元;然而到了后期,无论是 8 月 8 日工人宣布正式罢工,还是 8 月 18 日公司方面宣布铜矿正式停产,伦铜的反应都小了很多,仅仅上涨了 200 元左右。

上海志清投资管理有限公司分析师王静慧向记者表示,由于罢工的题材遭到了较强时间的炒作,市场的反应就不像刚开始的时候那么激烈,“就像

边际效益递减一样,罢工对铜价的影响正在逐渐减弱。”

另外,昨日的夏季银行假期为英国金融市场带来了难得的休整期,伦敦金属交易所昨天因此闭市一天。而智利铜矿罢工又有了新进展,智利铜矿 Escondida 公司方面公开招聘替代工人填补部分职位,令劳资双方的谈判再次蒙上阴影;出于对供给紧张的担忧,上海期货交易所铜价出现上涨,主力合约收报 67740 元/吨,小涨 260 元。

据圣地亚哥当地媒体的最新消息,智利铜矿 Escondida 罢工在进入第 22 天后,公司开始聘用新的工人进行工作。Escondida 铜矿发言人指出,公司已经聘用了 50 名替代工人;发言人强调,“这是自罢工开始以来,公司第一次聘用替代工人填补部分职位。”不过工会方面则否认了这种说法,工会表示,公司方面自罢工之初就已经聘用了替代工人。

业内人士指出,铜矿公司公开承认开始聘用替代工人,表明劳资双方谈判的诚意开始下降,而罢工进一步升级的可能性正在增加。

据悉,目前 Escondida 工人一年的报酬是 39000 美元,达到全球矿业工人的平均水平。

10 年前工人的报酬占所生产铜的价值的比例为 14%,但是在当前铜价高涨和工人劳动生产率大幅上升的情况下,工人报酬所占的比例已经下降到了 4%。在本轮铜价格上涨过程中,工人并没有因为高价格而得到高待遇,心理产生了极度的不平衡,因而就造成了本次罢工。

智利铜矿罢工回顾

日期	进程
6月25日	资方发布公告,收到了工会提交的新版劳动合同,新合同要求加薪13%和约30000美元的奖金,资方对合同进行评估。
7月5日	资方只答应给工人增加1.5%的工资和约8000美元的奖金。工人准备罢工。
7月9日	工人不满意铜矿给出的加薪条件,工人们怠工。
7月14日	工会声称他们将会进一步怠工,如果矿主不提供改善之前的合同方案。
7月21日	劳资谈判宣告失败,等待本月25日工人投票决定是否罢工。
7月30日	资方说周一会重新启动和工会的谈判,资方已申请法院好期。
8月1日	累计有60%的票数同意罢工,工会声称,资方必需提高薪资水平,才能避免罢工。资方说将会申请友好期。
8月1日	投票结果出来,在1994票中,1991票同意罢工,一票空票,一票损坏了,还有一票反对票。
8月2日	两天的会议上,双方的态度都很懈怠。在两天的讨论后没有达成任何实质性的协议。
8月3日	资方提出新的三年合同方案,工资增加3%,奖金约15000美元以及一些福利。虽然高于之前的合同方案,但仍低于工会的要求。
8月3日	工会发言人 Pedro Marin 声明工会坚决拒绝新的方案。
8月4日	工会将给资方最后一次机会,提高薪资,新方案的提出截至到当地时间4日中午。
8月7日	工会不满资方4日提出的新的薪酬待遇,8月7日举行罢工似乎已经无法避免。推高铜价。
8月8日	铜矿罢工。
8月9日	智利铜矿 Escondida 由于罢工,日产能至产能的40%,双方可能重启谈判。
8月10日	BHP宣布铜矿交割遭遇不可抗力。工人9日表示除非非矿主修改劳动合同,否则他们取消原定劳动合同。
8月14日	智利 Escondida 铜矿劳资谈判15日重启。
8月17日	智利铜矿 Escondida 劳资谈判进入实质性阶段,工会对加薪的要求从13%下降到10%。
8月18日	智利 Escondida 劳资谈判失败,铜矿停产。
8月21日	由于政府介入,资方提出新的合同。
8月22日	智利铜矿罢工:资方提出了新的方案,对之前的略有改善,工会拒绝了此次谈判。

钱晓涵整理

郑州商品交易所行情日报

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	
强麦	200609	2394	2376	2382	2394	-12	954	55760	
强麦	200611	2469	2461	2461	2475	-14	332	16828	
强麦	200701	2541	2532	2535	2532	-13	9954	72068	
强麦	200703	2574	2556	2565	2574	-9	42	1448	
强麦	200705	2636	2627	2627	2643	-16	642	10586	
强麦	200709	2732	2725	2726	2734	-8	8	174	
强麦	200711	2734	2730	2730	2734	-4	22	224	
强麦	200801	2761	2761	2761	2771	-10	2	20	
强麦	200809	2488	2468	2468	2475	2466	9	150	10014
强麦	200701	2570	2593	2560	2551	9	168	8	
强麦	200609	1298	1290	1295	1298	-3	346	34512	
强麦	200611	1409	1410	1415	-5	161966	378660		
强麦	200703	1349	1344	1346	1347	-1	480	40816	
强麦	200705	1366	1361	1362	1364	-2	9654	167220	
强麦	200611	2185	2173	2176	2188	-12	3634	72662	
强麦	200701	2249	2237	2238	2256	-18	94016	171170	
强麦	200703	2285	2282	2282	2294	-12	30	1512	
强麦	200705	2314	2302	2303	2321	-18	834	9364	
强麦	200707	2344	2330	2330	2345	-15	1248	240	
强麦	200609	5450	5450	5450	5488	-38	4	924	
强麦	200611	5508	5462	5500	5457	43	13000	20196	
强麦	200612	5550	5550	5550	5407	83	2	192	
强麦	200701	5604	5542	5586	5540	46	16046	16544	
强麦	200703	5662	5616	5662	5582	80	4	318	
强麦	200705	5700	5690	5690	5659	31	28	1264	

郑州商品交易所行情日报

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
棉花	CF609	14180	14195	14175	14195	0	206	884
棉花	CF610	14260	14295	14260	14295	15	62	836
棉花	CF611	14215	14245	14185	14230	-15	1540	7808
棉花	CF612	14285	14285	14250	14270	-30	402	3674
棉花	CF701	14370	14370	14335	14345	-45	290	2652
棉花	CF703	14510	14510	14455	14495	-15	18	758
白糖	SR609	3652	3658	3651	3651	3	160	2538
白糖	SR611	3598	3598	3544	3550	4	58	1610
白糖	SR701	3406	3450	3400	3416	18	1124	7266
白糖	SR703	3395	3415	3362	3370	4	202518	87298
白糖	SR705	3412	3455	3397	3404	5	65170	37112
白糖	SR707	3447	3482	3428	3431	7	5146	17120
强麦	WS609	1455	1491	1455	1491	1	476	24826
强麦	WS611	1522	1536	1522	1534	9	1674	10704
强麦	WS701	1570	1586	1568	1582	9	64158	66838
强麦	WS703	1607	1613	1606	1611	10	48	668
强麦	WS705	1649	1656	1648	1654	8	2798	7010
强麦	WS707	1606	1606	1602	1605	4	156	3134
硬麦	WT701	1473	1473	1456	1463	4	6	32
硬麦	WT703	1467	1488	1467	1481	1	32	12
硬麦	WT705	1494	1508	1494	1504	4	36	12
硬麦	WT707	1486	1486	1486	1486	0	2	116

开市一周 石油交易所成交约36万吨

开市一周来,上海石油交易所的按期集中交易整体上表现得平稳活跃,上周总共成交了 35.94 万吨的燃料油,平均日成交量为 7.2 万吨。

相对于开市指导价,3 个合同上涨,6 个合同下跌,3 个合同持平,较准确地反映了石油现货市场行情。成交量最活跃的是华东岱山 180#2 号燃料油 10 月合同,一周总成交量达 138,320 吨,平均日成交

量为 77,664 吨;其次是华南黄埔 180#1 号燃料油 10 月合同,总成交量为 70,400 吨,平均日成交量达 14,080 吨;其他合同总计成交 15.071 万吨,平均日成交量为 30144 吨。

总体上看,上海石油交易所所有燃料油合同中,华东和华南地区成交活跃,且逐月合同成交量明显大于远期合同成交量,显示出上海石油交易所的现货市场特征。(新华社)

沪胶再创五个月新低

20000关口岌岌可危

□本报记者 刘意

昨日上海期货交易所天胶期货主力合约价格再创今年 4 月初以来的新低,而其收盘价距离 20000 元的整数关口仅仅一步之遥。

天胶期货昨日低开低走。主力 610 合约低开,小幅下跌,收报 20300 元;尽管下跌幅度不大,但 610 合约盘中最低价 20275 元仍是天胶期货自今年 4 月初的最低点。收盘时各主要合约价格下跌 285 至 500 元间,全天共成交 13.76 万手,总持仓 4.95 万手,增 5040 手。

业内人士表示,天胶期价于 6

月初上冲历史高点 3 万元以后,连续已经下跌 13 周,近期价格迭创新低,盘面弱势特征明显。一泰国交易员则表示,泰国目前天气很好,预计本周市场有更多供应。

因预期胶价将进一步下滑,海外买家继续观望。现货市况仍相当沉闷。市场预计日本和中国买家本周将返场,但交易数量不会太大。

9 至 10 月装运的泰国指标 3 号烟胶片(RSS3)FOB 价报 2125 美元/吨,中橡网周一竞拍挂单 1170 吨,均价 21039 元/吨,最终成交 147 吨,均价 20200 元/吨。

普氏能源周报

热带风暴成救星 能源期货止住颓势

热带风暴戴比(Debbie)未能造成任何影响,预计欧内斯多(Ernesto)也不过是小菜一碟,但墨西哥湾恶劣天气的威胁若隐若现,因而上周国际能源期货市场一度出现大幅下跌。此前能源期货市场持续抛售,数度几乎造成价格暴跌,但周末形成的热带风暴欧内斯多成为石油期货多头仍达 87936 手。

纽约商交所 10 月原油期货价格上周五收于 72.51 美元/桶,较前一周上涨近 2%,推动价格上涨的动力几乎完全来自恶劣天气。天气的不确定性亦推高了纽约商交所天然气期货价格,最终收于 7.157 美元/百万英热,涨幅达 6%。然而,这两个作为能源期货市场指标的合约价格仍低于两周前的水平。

最新的风暴消息传出前,对冲基金及其它非商业机构似乎已厌倦了能源期货。美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的最新数据证实了这一点。CFTC 上周五称,截至 8 月 22 日的一周内,主要由对冲基金组成的非商业机构清算了 17518 手原油期货和期权。非商业机构持有的原油期货和期权多头仍达 87936 手,其中 78%的头寸在期货市场。

上周非商业机构的卖空导致油价下跌,曾短暂跌至 70 美元/桶下方,这是 6 月以来的首次。与此相反,包括石油公司、炼油商及银行在内的商业机构则趁机接过此空头对冲头寸。商业机构共买入 14004 手原油期货和期权,其空头头寸增至 83008 手。

分析师称恶劣天气状况已导致上述头寸转变而然。巴克莱资本的能源分析师凯文·诺里斯在一

份报告中说:“此风暴有可能演变成今季以来首场造成石油市场恐慌的飓风。”

然而,不少天然气交易商似乎要赌欧内斯多并不会对能源期货市场造成任何影响,部分交易商预计此风暴将到达墨西哥,而不会经过墨西哥湾的主要石油生产设施并到达美国。一位交易商对普氏说,此热带气旋看来可能将到达墨西哥的尤卡坦半岛。他说:“此风暴并没有如交易商所愿,对生产地区并没有严重威胁。”

交易商表示将掌握到有关风暴的进一步动向,并将迅速作出决定。此外,据纽约商交所上周五公布的数据显示,截至 8 月 24 日,纽约商交所 RBOB 汽油期货合约持仓量已高于基准 RFG 合约,这是 RBOB 合约自 2005 年 10 月推出以来的首次。

上周四 RBOB 汽油合约的持仓量达到 67018 手,而 RFG 汽油合约持仓量减少至 66456 手。纽约商交所已宣布 2007 年 1 月起将不再交易 RFG 合约。新泽西州从 2007 年 1 月起将禁止使用含 MTBE 的汽油。纽约和康涅狄格州 2005 年已开始禁用 MTBE,迫使交易所将交割点从纽约港转移到新泽西州。



重要商品现货价格表

品种	单位	8月25日	8月24日	比上日(%)
美国硬麦 FOB	美元/吨	1947.2	186.3	945.20
美国海湾玉米 FOB	美元/吨	116.2	112.9	2.92
国际糖业组织原糖综合价格	美分/磅	12.88	12.94	-0.46
棉花展望指数-A	美分/磅	61.05	61.05	0.00
美国大豆现货 CIF	美元/蒲式耳	4.93	4.98	-1.00
美国豆油现货	美分/磅	22.45	22.48	-0.13
阿根廷豆粕现货	美元/吨	208	208	0.00
伦敦铜现货	美元/吨	7569	7441	1.72
伦敦铝现货	美元/吨	2444	2445.25	-0.05
布伦特原油	美元/桶	71.99	70.81	1.67
新加坡燃料油	美元/吨	316.95	310.6	2.04
新加坡橡胶 3#	新分/公斤	338.25	341.75	-1.02

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

上海期货交易所行情日报

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
强麦	609	19300	19440	19210	19380	230	1930	8206
强麦	610	19800	19190	18990	19150	360	14996	41340
强麦	611	18680	19000	18680	18970	370	44720	59630
强麦	702	18480	18790	18480	18750	320	13852	47150
强麦	701	18350	18570	18350	1			