

锁定机构投资者

# 期货商另辟蹊径抢股指期货客户

□本报记者 钱晓涵

据悉,为了控制风险,首批股指期货合约很可能将散户排除在外,于是机构投资者就成了期货公司争取的目标,而邀请机构投资者参与讲座则成了期货经纪公司开发大型客户的方法之一。近期,各类关于股指期货知识的培训、讲座、报告会在各地如火如荼地展开,诸如“股指期货报告会”、“股指期货分析师研修班”、“股指期货研讨会”等活动举办频率越来越高。期货经纪公司是这些活动最积极的倡

导者,而记者发现,被邀请参与股指期货讲座的人员来头都不小,绝大部分是基金、投资管理公司等一些拥有大资金的客户。

“报告会的内容无非是以新加坡、我香港地区的股指期货为例,做一些基本的培训,或是对沪深300指数进行一下介绍;再有就是介绍套利模型、结算方法等。”参加过讲座的业内人士告诉记者,由于国内股指期货至今还在酝酿阶段,细则没有出炉,对于研发人员来说,这些讲座近乎于纸上谈兵,效果大都不甚理想。

不过,类似活动非但没有结

束,反倒有越烧越旺之势。一些期货公司的工作人员告诉记者,公司举办股指期货报告会,其实是醉翁之意不在酒,“培训也好、讲座也罢,无非是找个借口开发客户。”记者了解到,这些活动一般为定向邀请,并不对外开放,券商、基金、银行、投资管理公司都是主要的邀请对象,而个人散户投资者却不在受邀之列。

业内人士指出,首批股指期货合约面值设计可能较大,是散户在讲座中“销声匿迹”的原因。“我国在设计股指期货的合约时,应该考虑到市场建立初期,

主要是为满足机构投资者风险规避的需要,而不是满足散户投资者的需要。”在其期货公司举办的报告会上,一位金融期货研究专家如此表示。据介绍,按照国际上的一些经验,面值大的股指期货如标普500,面值近240多万美元。

该专家解释道,目前,我国现货市场95%以上的投资者投资额度在10万元以下,这些投资者承受风险的能力较弱。如果让他们参与首批股指期货,会产生很多纠纷事件,不利于股指期货的发展。从周边国家的发展来看,

除了印度股指期货的面值在10万元左右之外,其他的大都在50万到150万之间。从这些经验来看,我国的股指期货的合约面值预计在20万至50万元之间。

鉴于合约面值较大,期货公司纷纷把目标瞄准了大客户,基金、券商这些资金雄厚的客户无疑是期货公司争夺的对象。业内人士指出,即使最终股指期货合约的面值没有传言中的那么大,机构客户仍然是各公司进军股指期货的正规部队,借报告会、研讨会之名开发机构客户,不失一个明智的选择。

## 《油世界》预测 油籽库存大幅下降

《油世界》预计,2006/2007年度全球7种主要油籽的产量可能低于消费量,这将导致库存大幅下降。

《油世界》称,油籽播种面积低于预期且产量下降可能使全球7种主要油籽的产量降至3.773亿吨,比7月28日的预测值低440万吨,比上年度产量低300万吨。同时,也低于2006/2007年度全球油籽消费量最新预测值3.856亿吨。由于植物油需求依然强劲,2006/2007年度的消费量比2005/2006年度高出1300万吨。

《油世界》称,葵花籽、油菜籽和其他油籽供应不足将使世界市场更多地依赖大豆。预计2006/2007年度油籽最终库存量可能下降800万吨,至6460万吨。

新年度末的大豆库存仍将较充足,特别是美国的库存。但油菜籽和葵花籽的库存将较少。(流火)

## 美国放假 CBOT下周休市

由于9月4日(周一)为美国“劳动节”公众假期,CBOT届时将休市一天。

以下是农产品期货的交易时间安排:

9月1日(周一):正常交易;  
9月3日(周三):隔夜电子盘休市;  
9月4日(周一):白天公开喊价盘休市,隔夜电子盘恢复正常交易。

以上时间均指CBOT当地的时间,比北京时间晚13个小时。(流火)

## 比利时 Cumerio 新铜精炼厂开工

比利时铜生产商Cumerio公司一官员周三称,公司在保加利亚投资7000万欧元的一个新铜精矿厂开工,该厂产能为18000吨。新的精炼厂将取代一个产能为6000吨阴极铜的旧生产单位。

Cumerio公司在2月时宣布了此项计划,新工厂将令公司的阴极铜年产能达到52500吨。

公司投资1200万欧元在保加利亚Pirdop的阳极铜工厂将提高产能20000吨至270000吨。(流火)

## 第二届美尔雅 全国期货实操精英赛火热报名中

咨询电话:021-65114493 65600521

# 国储抛铜暂谢幕 期铜仍陷盘整迷局

□本报记者 黄嵘

目前,任何市场面供给消息都难以提振“情绪低落”的沪铜市场。据悉,国储本轮的25000吨现货铜已经告一段落,国内铜供给可能再次面临较紧张的局面。但这一消息并没有给国内期铜市场造成任何影响,交易量依旧低迷。

### 主力合约难活跃

即将步入9月,按照常理,沪铜11月合约应该成为交投最活跃的主力合约。但从上期所每日公布的持仓排名情况看,主力11月合约的排名却迟迟未出。按照交易所规定,当总持仓量超过3万手时,交易所便应公布持仓排名靠前席位的名单。但是,从8月中旬到现在,铜主力11月合约却少有人光顾,迟迟未能超过3万手。8月31日,该合约的持仓量为21614手。“这种现象非常少见。”一位交易商说道。

伦铜的情况也类似,数日来其价格一直在7400美元至7600美元之间徘徊。据迈科期货金属分析师盛为民介绍,这主要是由于目前宏观背景发生了变化,可能已经进入紧缩周期,主要国家的领先指标都已出现拐点。基于这种情况,很多基金的投资组合也在发生变化,据盛为民统计,从过去4个月开始,很多基金都开始降低



沪铜0611合约日K线图 最近沪铜走势仍处于盘整阶段 张大伟制图

在商品期货上的组合权重。

再从消息面看,情况也很不明朗。国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月报中表示,今年1至5月铜市过剩1.3万吨,去年同期则为短缺17.9万吨。ICSG称,2006年1至5月全球精铜产量为702.1万吨,消费量为700.8万吨。盛为民认为,这一数据并不能说明铜供给已经过剩,只能说明一是全球铜供应上半年基本处于平衡状态;二是随着下半年一些劳资纠纷可能会出现,铜供应减少将充分弥补一些由于高价而抑制的消费量,为此年内铜市场供应将再度有缺口存在,在全球铜库存仅仅能满足

2.5周不到的极低水平下。“铜价格未来出现涨跌的情况都可能发生。”

### 国储暂停释铜

一位国内贸易商告诉记者,国储暗中在现货市场进行的近一轮抛铜也从8月25日开始暂告一段落。此轮抛铜大约维持了三个月,国储总共向市场释放了25000吨铜。据一些现货商反应,由于这段时间江西铜业和云南铜业都没有向市场抛铜,国内市场铜的供给比较依赖国储释放出的铜。在国储抛铜期间,现货市场的价格较期货市场一直处于贴水状态。

“当国储一暂停抛售,现在现

货价格马上较期价升水400至500元。”一位贸易商说道,“但这种现货市场的剧烈反应并没有影响到期货市场。由于目前投资者都处于观望态势,那么我们先不参与,等待明朗。”

据盛为民分析认为,这种不明朗的情况可能会在9月10日结束。虽然目前国内正在经历一个国储等机构的清库过程,但在国外却是一个消费淡季。“很多欧美的消费商都已去度假,大概在9月10日前后结束独家,继续开工。可能到时会对期货市场产生影响。”据贸易商透露,国储的下一轮抛铜也将在这个时候开始,到时可能再陆续释放25000吨铜。

# 再创年内新低 期棉价无可奈何花落去

□特约撰稿 陶金峰

昨日郑州棉花期货继续惯性下跌,再创今年的新低。主力611合约已经跌破14000元的重要关口,以13780元跳空低开,早盘最低跌至13685元,经

过反弹,尾市以13700元收盘。

人民币加息和不断升值,国家将减少出口退税,削弱了服装和纺织品的出口竞争力。今年以来,国家先后采取提高存款准备金率、发行央行票据、窗口指导以及先后两次提高贷款利率来收缩银根,抑制信贷规模过快增长,对于资金原本就不宽裕的棉纺企业来说,不但增加了信贷成本,也弱化了其市场竞争力。此外,去年以来,人民币升值的压力一直未减,到8月31日,人民币中间价已经突破了7.96的关口,使得相关企业坐卧不安。在现有的

比价改后升值了1.87%。可以预见,后期人民币升值的趋势难以改变,而且人民币兑美元的日内波动区间将很可能突破目前千分之三的限制,这对于本

来出口利润率就比较低的纺织企业和相关外贸企业,无疑增加了其出口的风险。去年国内棉纺织行业的平均利润率仅为3.15%。近期传言纺织品出口退税率将从13%降到11%,也使得相关企业坐卧不安。在现有的

外贸增长方式下,人民币不断升值和出口退税政策调整将对企业生产经营带来较大影响。

综上所述,尽管国际棉花总产预期下降,产区存在一定缺口,国内纺织业发展势头良好,但是国内棉花市场受到银根紧缩、人民币升值、农发行政策干预、出口退税下调预期等利空因素仍将继续压制棉花价格的反弹,后期棉花期货仍将保持弱势格局。

### 收购定价下移打开棉市下跌空间

8月30日农发行负责人透露今年农发行棉花收购贷款基准价格调低的消息,据该负责人介绍:今年农发行将继续实行棉花收购贷款上限控制,即每担标准级皮棉收购贷款基准定为500元/担(新疆480元/月21日汇改前升值了3.84%,

比价改后上升50元/担,下浮不限。收购期间若棉花购销市场行情发生较大变化,总行将及时调整贷款上限。此基准价格较去年有较大下降,受此消息影响,已经岌岌可危的国内棉花价格更是雪上加霜。(刁炎楷)

## 上海期货交易所行情日报

## 大连商品交易所行情日报

## 郑州商品交易所行情日报

## 上海黄金交易所黄金行情

## 国际期货市场行情

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
铝	600	19520	19620	19500	19590	-20	1790	6700
铝	610	19210	19220	19100	19200	-10	12466	3630
铝	610	18900	18950	18850	18890	-70	4230	5022
铝	612	18720	18870	18660	18709	-70	13344	45390
铝	702	18700	18740	18630	18660	-40	209703	2571
铝	702	18470	18470	18330	18360	-10	424	8118
铝	703	18300	18300	18220	18280	-20	126	5364
铝	704	18250	18250	18230	18230	-100	1280	3970
铝	705	18270	18290	18210	18230	-30	290	2390
铝	706	18200	18250	18100	18100	-30	1738	2000
铝	707	18000	18000	17970	17970	-120	1792	2000
铜	610	67000	67330	66720	67280	-70	18304	44482
铜	611	66880	67010	66450	67000	-40	12644	21614
铜	612	66600	66800	66200	66460	-50	12613	21614
铜	701	66200	66400	66000	66200	-120	1326	3226
铜	702	66100	66380	66100	66200	-260	322	3226
铜	703	65900	66000	65800	66000	-70	296	1374
铜	705	65600	65600	65600	65600	-190	296	1374
燃油	609	3210	3210	3130	3199	-37	208	3940
燃油	701	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	702	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	703	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	704	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	705	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	706	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	707	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	708	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	709	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	710	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	711	3200	3200	3199	3200	-38	2834	6631
燃油	712	3200	3200	3199	3200	-38	2834</td	