

期货商备战股指期货亟盼指路灯

由于相关细则尚未出台，期货商目前空有热情，却无从下手

□本报记者 钱晓涵

随着9月8日中国金融期货交易所的正式挂牌，股指期货推出箭在弦上。各期货经纪公司摩拳擦掌，期待大干一场。然而记者在采访中了解到，由于相关细则尚未出台，期货商空有热情，却无从下手。

“现在我们最关心的就是合约乘数。”一位期货公司副总非常急迫。中金所即将推出的股指期货物早早地就确定下来（沪深300指数），但合约乘数究竟是多少，却始终是一个谜。市场上关于合约乘数的传言不断，从100元到500元，众多版本竞相流传。业内人士指出，合约乘数的设定将直接关系到首批股指期货的参与对象。

业内人士指出，合约乘数如果设定在100至200元/点，意味着投资者可能用5万元左右即可交易一张合约，大量散户就可参与股指期货的投资；如果设定在300至500元/点，可能投资者就需要七八十万元才能交易，那么散户参与的数量将会大大减少，机构投资者将会成为股指期货的主力军。

某期货公司营业部经理向记者表示，目前公司全力以赴，力争抢占股指期货先机，但是由于交

易合约的乘数不确定，使得公司的很多工作都无法进行。“比如说添置新的服务器，普通规模的投资在三四百万元，这笔钱对于期货公司来说并不是小数目；如果合约乘数定在100元，届时将会有大量的散户参与股指期货，公司毫不犹豫地投资；若是定在200元，散户数量会减少一些，公司咬咬牙也就上了；若是定在500元，股指期货参与者将大大

减少，公司花这笔钱投资服务器就显得没有意义了。”

此外，期货公司抢夺客户资源的大战已在暗中进行，是否要花大力气开发散户成为了期货公司的一个两难选择。”一方面，不开发散户，届时可能丧失先机；另一方面，现在就花大力气开发散户，如果最终合约门槛设定过高，前期投入的人力和物力就都白费了。“

■行业动态

利比亚计划提高石油产能 200万桶

利比亚国家石油公司主席加尼姆12日宣布，利比亚计划2007年将石油生产能力提高至200万桶，未来5至7年内将这一数字增至300万桶。

加尼姆在公司官方网站上称，利比亚原油的实际产量将按照石油输出国组织(欧佩克)的配额决定。他说：“提高石油生产能力并不等同于增加产量。这是因为，我们恪守欧佩克的相关配额规定。我们会据此调整实际产量。”

目前利比亚日产石油160万桶。加尼姆说，利比亚的石油储量超过370亿桶，而目前只有不足三分之一的国土被勘探。(新华社)

印度食糖消费以每年5%递增

印度农业研究委员会(ICAR)表示，尽管印度每年的食糖产量波动比较大，但是它每年的食糖消费量还是以大约5%的速度递增。

印度农业研究委员会在其最新的食糖工业报告中指出，从上世纪的60年代5.3公斤/年人均食糖消费量到现在的18公斤/年，其发展都是稳步增长的。随着人们从使用古尔糖(一种含蜜糖)到使用白糖的转变，人们收入的增加以及人口的增长，2006年印度的食糖消费总量预计达到2050万吨，而到2007年有望达到2140万吨的水平。

(流火)

美国调低全球棉花期末库存

美国农业部日前发布的全球棉花供需预测月报显示：由于期初库存和产量降低，加上消费量的增加，预计2006/2007年度的全球期末库存将减少。与8月份的预测相比，世界棉花产量会减少，尽管中国和土耳其的产量会增加，仍然不能弥补巴基斯坦、巴西、澳大利亚、马里和其它一些国家产量下降的幅度。

另外，世界棉花消费量会增加119.9吨。

(流火)

美尔雅期货

网址: <http://www.mfc.com.cn>
电话: 027-85734493

3.15亿元！连豆多头“鲸吞”海量实盘

业内人士称，这显示黄豆期货已微露转暖迹象

□特约撰稿 夏芸龙

13155手！黄大豆期货再现巨量交割。昨日是大连商品交易所黄豆一号0609合约交割配对日，0609合约的交割数量达到了13155手，约合13万余吨黄豆；该合约交割金额也达到了3.15亿元。

对比今年大豆一号各合约的交割量，0609合约交割量在今年排到了第二位，而上一合约0607交割量仅仅为388手；而在2003年至今年的四年时间里，该合约的交割量也挤进了前十名。在大豆期货价格持续低位震荡的背景下，0609合约的巨量交割尤其显得意味深长。

市场需求结构调整

笔者认为，由于市场的转暖，稳定的需求随之出现，导致了目前0609合约巨量的交割。虽然今年0601合约曾经出现过巨量交割，但此次0609合约的交割与0601有着本质的区别。从市行情上看，0601的交割完全属于多头被逼无奈之举，但是0609合约的交割明显是多头主动接盘。在新大豆即将上市之际，多头能够主动交割如此数量的大豆，表明了多头对交割的现货完全具备了消化的能力，这也是近年来市场结构调整，稳定需求出现的结果。

0609合约的巨量交割同时也显示出市场未来对于现

货的消化能力正在加强，从而表明年大豆的整体走势有望改变。而从目前0609大豆合约的价格和远期合约价格的基差情况变化我们也能看出端倪，按照以往连豆市场的基差，由于每年9月份为大豆现货最少的时候，11月份是新大豆集中上市时期，因此一般而言0609合约的价格要略高于0611合约，然而今年连豆合约的基差则与往年不同，0609合约的基差始终低于0611合约，再加上0609合约的大量交割，充分说明市场对于远期大豆走势的好看，大豆市场在未来可能出现质的转变。

市场需求加强

在近几年大豆价格下跌过程中，国内现货市场的结构出现了相当大的变化，原有的需求结构出现了重大的调整。在大豆下跌的过程中，国内现货企业经历了大规模的洗牌，与过去国内市场的比较散乱的情况相比，由于企业经过了几年的重组，新的市场结构初步形成。在新结构形成的背景下，需求也由原先的散乱而变得相对集中，这样对于未来的市场将形成相当稳定的需求数量，这是国内大豆市场成熟的先决条件。现货企业的需求结构的变化将使得豆市的价格重新定位在一个相对合理的区间，从而使得大豆价格稳健运行。在这种情况下，大豆

合约	配对日期	交割量	结算价	交割金额
a0501	20050117	30,735	2,945	905,145,750
a0601	20060117	29,092	2,655	772,392,600
a0509	20050914	28,788	2,697	776,412,360
a0307	20030721	27,744	2,592	719,124,480
a0305	20030530	25,788	2,892	745,788,960
a0405	20040521	25,278	3,459	874,366,020
a0309	20030912	18,475	2,518	465,200,500
a0303	20030321	13,806	2,603	359,370,180
a0609	20060914	13,155	2,398	315,456,900
a0605	20060519	7,962	2,498	198,890,760
a0401	20040115	5,743	3,202	183,890,860
a0507	20050714	5,644	2,889	163,055,160
a0411	20041112	5,113	2,719	139,022,470
a0409	20040914	5,107	2,922	149,226,540
a0511	20051114	3,825	2,646	101,209,500
a0403	20040312	3,781	3,537	133,733,970
a0505	20050520	3,775	2,934	110,758,500
a0311	20031114	3,187	3,066	97,713,420
a0407	20040714	3,024	3,192	96,526,080
a0503	20050314	1,791	2,788	49,933,080
a0603	20060314	905	2,595	23,484,750
a0607	20060714	388	2,438	9,459,440

2003至2006年交割数据统计 交割量:手 交割金额:元

的颓势也势必得到一定改善，市场将出现转暖。

关注远期合约持仓

当然，大豆市场回暖并非一朝一夕的事情，由于大豆市场经过了连续的跌势，市场资金流失严重，市场结构也经历了巨大调整，因此一时间很难恢复以往的人气，必须有待行情的活跃来提高市场参与的积极性。众所周知，上扬的行情必须有较大规模的持仓量作为基础。

根据目前各合约持仓结构分析，在0609合约交割以后，多头主力极有可能在0701合约上进行过渡，之后0705合约将成为后市上扬的主要合约，因此关注远期合约持仓变化应该将0705合约作为重中之重。根据目前连豆市场种种迹象推断，未来的大豆市场价格已经具备了相当大的想象空间，大豆极有可能摆脱近年的颓势，而0609合约的交割将成为阶段性的标志。

日胶引领 上海天胶昨日涨停

现货低迷限制天胶反弹空间

□特约撰稿 施海

近日，受东京胶止跌稳，并返身走强影响，沪胶也同样完成短线转弱为强逆转走势。分析显示，尽管周边市场美元走强、黄金和原油市场价格初步止跌及天胶市场价格差收敛，均给予天胶市场较强支撑作用。但天胶市场仍受偏空供需关系制约，现货胶价难以上升，导致期货胶价反弹空间受限。

截至目前，东南亚产区3号胶现货价格为175至185美分/公斤左右，20号标胶现货胶价则为180至190美分/公斤，琼澳产区5号标胶现货胶价维持在17800至18500元，并未随期货胶价上涨而大幅

幅走强。目前国际国内产区均处于年中割胶旺季，天胶供应量达到年中较大规模。而随着天胶市场深幅下挫，投机性需求和消费需求需求双减弱。同时伴随天胶市场价格深幅回落，前期现货批发商和投机商囤积的现货库存不断释放，较多现货套牢的国产胶库存和进口气体的进口库存对胶市依然形成较重压力，导致现货胶价上行阻力沉重。

尽管东京胶和上海胶期现货价格双双反弹，但国际东南亚产区和国内琼澳产区现货胶价却未见大幅上涨，如果期胶继续走强，将形成较强烈的期现套利机会，现货商买现卖期套利，将对期货投机资金

做多形成较重威胁。目前不论是东京胶，还是沪胶，合约期价均呈现近低远高正基差排列态势，而今年下半年至明年上半年国内产胶周期性季节性规律显示，供应量呈现出由多变少、逐渐递减趋势。与之相符合，胶价也呈现出由近及远逐渐提高的排列态势。而其中近期合约走强，则限制远期合约下跌空间，远期合约扬升，则拓展近期合约上升空间。但由于远期合约涨幅明显大于近期合约涨幅，导致合约之间价差扩展，其中东京胶合约价差超过10日元/公斤，沪胶合约价差超过1000元，由此将引发买近卖远正向跨期套利资金，进而限制远期合约反弹空间。

截至9月13日，东京胶和上海胶期现货价格分别为175.50和185.50美分/公斤，两者价差为10美分/公斤，较前一交易日缩小至10美分/公斤，表明两者价差有所收敛，但远期合约涨幅明显大于近期合约涨幅，导致合约之间价差扩宽，进而限制远期合约反弹空间。

□本报记者 钱晓涵

现货低迷限制天胶反弹空间

□特约撰稿 施海

昨天，伴随着商品市场的全线飘红，天胶期货承接上一交易日的强劲反弹，所有合约均以涨停报收。主力合约0611上涨745元，收报19410元/吨，成交7.17万手，持仓比上一交易日缩减5162手至3.46万手。

昨日日胶高开高走，盘中一度接近涨停，对沪胶产生了极大的鼓舞，沪胶主力0611早盘直接开在涨停板上，后在大量获利多头的平仓卖盘启动下打开停板，但午盘日胶多头发动凌厉攻势，配合沪胶终盘以涨停报收。

沪胶已连续三天上涨，市场人士认为，沪胶反弹幅度已经较大，后市难以乐观。弘信期货研发部指出，日胶出现技术性反弹是导致此轮上涨行情的主要原因。

目前国际国内产区均处于年中割胶旺季，天胶供应量达到年中较大规模。而随着天胶市场深幅下挫，投机性需求和消费需求需求双减弱。同时伴随天胶市场价格深幅回落，前期现货批发商和投机商囤积的现货库存不断释放，较多现货套牢的国产胶库存和进口气体的进口库存对胶市依然形成较重压力，导致现货胶价上行阻力沉重。

尽管东京胶和上海胶期现货价格双双反弹，但国际东南亚产区和国内琼澳产区现货胶价却未见大幅上涨，如果期胶继续走强，将形成较强烈的期现套利机会，现货商买现卖期套利，将对期货投机资金

■新闻速递

期货投资国际论坛明日举行

□本报记者 钱晓涵

“期货应用”为重要主题之一，与宏观经济和商品期货两大主题一起，为与会嘉宾提供聆听全球金融市场权威人士的独到见解和最新信息的机会，提供与著名金融学家、企业家乃至政府领导进行多方面交流的平台。

论坛邀请到了来自中国证监会、中国银监会、国家发改委、上海市浦东新区政府、上海市证协、上海市银行同业公会、上海市保险同业公会、上海市国际金融研究会联合主办的2006中国（上海）期货投资国际论坛将在浦东隆重举行。

2006年管理层利好政策频出，中国金融期货交易所在上海成立，金融衍生品期货即将推出，中国期货市场以其巨大的发展潜力吸引着来自世界各地的目光。本次论坛以“指数

营业部以及经纪期货上海营业部主要违反了《期货交易管理条例》（以下简称《期货条例》）第四十一条第二款“期货经纪公司在客户保证金不足而客户又未能在期货经纪公司统一规定的时间内及时追加时，应当将该客户的期货合约强行平仓”的规定，构成了《期货条例》第五十九条第一款第（四）项规定的“允许客户在保证金不足的情况下进行期货交易”的行为。

证监会处罚两违规期货公司营业部

□本报记者 刘意

中国证监会昨日集中公布一批行政处罚决定，其中涉及对鑫国联期货以及经易期货上海营业部及其相关人员的行政处罚。两营业部被分别警告，同时分别被罚10万元；相关人被罚1至2万元。

行政处罚决定书显示，2004年这两家营业部都曾违反期货法律法规经营，据悉，鑫国联期货上海

分，报63.87美元。伦敦国际石油交易所10月份交货的北海布伦特原油期货价格报每桶62.83美元，下跌9美分。

美国能源部公布的油品库存报告显示，上周美国原油商业库存下降290万桶，降至3.277亿桶，降幅大于分析人士原来估计的200万桶。(流火)

昨日纽约市场原油期货价格在64美元左右震荡。受美国上周原油商业库存降幅高于市场预期等因素的影响，之前油价曾出现进入9月份以来的首次上涨，一度逼近65美元。

截至北京时间昨日22点30分，纽约商品交易所10月份交货的轻质原油期货价格每桶下跌10美

元。(流火)</p