

新交所 A50 股指期货首次交割现地量

尚未影响到 A 股市场定价

□本报记者 黄峻

昨日是新加坡交易所(SGX)新华富时 A50 股指期货合约的首个交割日。从当日的交易情况来看,其首次交割量非常少。业内专家认为,这种地量交割说明投资者参与期货市场套期的动力不足,未能出现结算行情,A50 股指期货目前尚未对国内 A 股市场定价构成威胁。

所谓的“结算行情”就是在期货市场交割日那天对现货市场产生的交割效应。一般当天现货市场的价格波动会比较,可能会向期货价格靠拢。

昨日,新华富时 A50 股指期货 9 月合约以 5373 点开盘,收于 5438 点,较上一交易日上涨了 79 点。新华富时 A50 指数收于 5435.07 点。按照该股指期货的合约规定,最后结算价为新

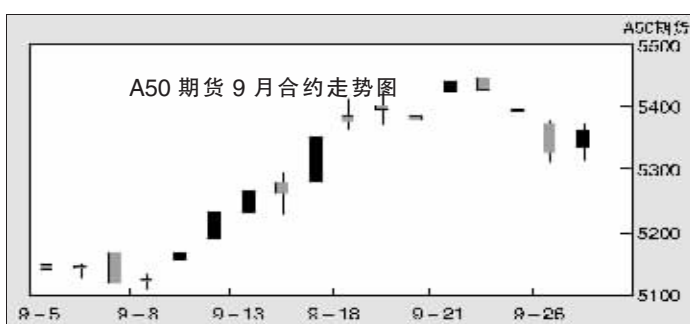
华富时 A50 指数的正式收盘价(保留小数点后两位),因此 5435.07 点为新华富时 A50 指数的首个交割价。

截至记者发稿时,新交所还未公布首次交割的交易量,但从昨日的成交表现来看,最后的交割数量将非常少。9 月 27 日的 9 月合约持仓量为 124 手,而 9 月 28 日(即交割日)的交易量为 108 手。按照以上两个数字来看,新交所交割量也只有百手,相比新交所的摩根台指(MSCI Taiwan Index)期货 9 月 27 日的持仓量 43090 手相比,昨日的交割量应该算是地量交割。

东方证券资深金融工程师高子剑认为,如此低的地量使股指期货难以形成结算行情。以 9 月 27 日的 9 月合约持仓量 124 手来计算,A50 指数每变动 1 点,股指期货的获利方总共才能

获得 1240 美元。再以 50 点,即 A50 指数的大致 1% 的波动情况来估算,波动 1% 获利方也只能获得 60 余万美元利润。A50 指数的市值大约有 1 万亿元人民币,要让现货市场波动 1%,则需要远远大于 60 余万美元的成本。为了如此少的收益,而付出大量的成本对于投资者来说得不偿失。因此低交易量、持仓量和交割量难以引起持仓者作价的意愿。据高子剑介绍,摩根台指吸引持仓者在现货市场作价造成结算行情的持仓量至少需要 2 万手,A50 股指期货的合约比较大,估算下来的话可能需要 1 万手左右。目前看来,A50 股指期货尚未起到对 A 股市场的定价作用。

不过,高子剑也指出从 A50 股指期货 10 月合约昨日的交易量等情况下,有 9 月合约的投资者向 10 月转仓的迹象,说明 A50 股指期货还是有少量的固定的投资群。



者向 10 月转仓的迹象,说明 A50 股指期货还是有少量的固定的投资群。

A50 股指期货 10 月合约的交易量是从上周五(9 月 22 日)开始,当天新增 16 手持仓量,此后转仓速度便变得很慢,后一交易日(9 月 25 日)的成交量只有 2 手,但当天的持仓量却大幅减少为 8 手。9 月 26 日,交易量甚至降为 0。9 月 27 日的交易量略

有提高为 13 手,持仓量 21 手。昨日,出现了交割日的大量转仓,成交量达到了 115 手。

高子剑认为,从两张合约交易量和持仓量的比较和绝对额可以直接看出投资者对 A50 期货的支持甚微。上证所信息网络公司诉讼新华富时公司的审理逐渐临近,A50 股指期货的法律地位将面临挑战,投资者对此产品支持度也将再度面临挑战。

行业动态

WTO 将重开 对美国棉花补贴调查

世界贸易组织将于今日重开对美国棉花补贴的调查,预计该调查将在 3 个月内完成。若该组织判定巴西胜诉,则后者可对美国实施贸易制裁。

据巴西圣保罗州(Sao Paulo)当地 Estado 新闻通讯社报道,巴西棉花生产商已对政府施压,要求其质询 WTO 有关美国 8 月份取消二期棉花补贴计划一事是否已达到了 WTO 的所有要求。

WTO 于 2005 年 3 月份要求美国必须取消贸易扭曲(trade-distorting)的棉花补贴。巴西政府则表示,在取消这一补贴之前,美国需先取消其他补贴计划。

据 Estado 报道,在美国补贴计划的影响下,巴西棉花种植者每年的损失达 40 亿美元。这些棉花种植者表示,若美国取消这一补贴,则国际棉花价格将会有所上涨。(流火)

印度 4 至 8 月份 产铝 46 万吨

据悉,印度 2006 年 4 至 8 月份铝产量预计将达到 460165 吨,去年同期铝产量为 384430 吨。

印度国有企业国家铝业公司(NALCO)产量为 150586 吨,而印度铝业公司(BALCO)产量为 112995 吨。中央政府持有印度铝业公司 49% 的股权。私营企业的方面,Hindalco Industries(HINDALCO)产量为 180513 吨,而 Madras 铝业公司(MALCO)同期产量为 16071 吨。

印度国家铝业公司 8 月份销售 32172 吨氧化铝,出口 9321 吨氧化铝。经计算,这些公司 8 月份铝产量总计 94385 吨,超出了预定 93647 吨的目标。(流火)

美尔雅期货 网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 027-85734493

1 分钟狂跌 600 点 沪胶期价惊魂跳

□本报记者 钱晓涵

1 分钟内狂泻近 600 点! 上海天然橡胶期货昨日再次走出戏剧性行情: 在上午行情上冲的形势下,主力合约下午开盘 1 分钟内跌去 590 点。短短数十分钟内,沪胶走势就如冰火两重天。业内人士指出,日本天胶的突然暴跌,是拖累沪胶价格的主要“元凶”。

国际原油价格近两日出现反弹,这给具有能源属性的上海期货交易所天然橡胶期货带来了一定程度地支撑,再加之主要产胶国泰国的南部出现持续 10 天的罕见暴雨,严重影响了当地的割胶作业。一系列因素促使沪胶主力合约 0611 昨日以 19050 元/吨高开,与上一交易日结算价相比跳空 360 点,并在很短的时间内摸高至 19145 元,强势特征显露无遗。此后股价虽遭受获利回盘的打压,但下跌并不明显,截至上午收盘时,沪胶主力报 19005 元/吨。

然而就在沪市午间休整的两个小时内,日胶发生了急剧变



沪胶主力合约 0611 昨日走势 张大伟 制图

化。突然涌现出的卖盘迅速将日胶打落至谷底,基准 3 月 RSS3 合约暴跌 7.8 日元至每公斤 210.8 日元,跌幅中最高点下跌 13.7 日元,跌幅达到惊人的 6%。受其影响,下午 13 点 30 分国内期市恢复交易时,沪胶多头出现群体性恐慌,多为止损盘的巨量买单云集,而空头亦抓住战机,果断开仓,最大一笔成交高达 1080 手,实际控制的金额高达 500 余万元,对胶价形成了巨大

的压力,这导致昨日的沪胶主力合约在下午开盘的短短一分钟内跌去 590 点。

最终沪胶主力收报 18460 元/吨,与上一交易日结算价相比下跌 230 点,跌幅为 1.2%,成交 21.44 万手,持仓略有减少至 3.08 万手。

“这出乎我们的预料。”国内一交易员表示这样对记者表示,他同时认为,日胶盘中暴跌主要是受到投机性卖盘的打

击。“基本没有出现大的变化,价格出现如此大的波动只能理解为投机资金的力量。”有分析师认为,本周日元持续走强,对以日元计价的天然橡胶形成了一定程度的打压。

上海通联期货分析师施海则认为,今后一段时期,国际原油价格的震荡将对天然橡胶产生利空作用。施海指出,原油价格与天然胶价格密切联动,在宏观面偏空时期,不论油价上涨或是下跌,对于天然胶来说都是利空。“一方面,油价若表现坚挺,进口天然胶的生产及运输成本就会上升,从而推高胶价;另一方面,油价上涨还会对经济增长产生负面影响,反过来导致下游轮胎行业对原料天然胶的消费需求减弱。若油价下跌,则会拖累具有能源属性的天然胶,股价亦会下跌。”

也有业内人士表示,沪胶 0611 合约昨日最高上冲长期下降趋势线的压力位,午后后期价急剧跳水,显示胶价的下跌速率仍然在维持,短线走势不容乐观。

加工贸易手册制度存废决定铜加工业命运

□特约撰稿 陆承红

近日,市场上有消息传出国家相关部门正在研究取消铜材产品进料加工贸易的手册制度,如果真出台这样的政策,不夸张地说,整个铜加工行业将遭受沉重的打击。

所谓铜加工企业进料加工贸易手册制度,是指加工企业从国外进口电解铜,加工成铜材后完成出口销售。这个过程中,进口电解铜可以免交进口关税和增值税,当出口时原料部分也不再享受出口退税。同时要对加工费部分增收增值税和出口退税的差额。进口时在海关登记进口数量在册,出口时根据手册数量进行核准,不能超出。未及时出口数量允许有一段时间的延缓,延缓到期仍未有出口,则对此数量的进口铜追征进口关税和增值税。

如果取消进料加工出口手册,那么从静态的角度来

看,每年 50 万吨铜材出口之路将被完全封堵。这样的后果是加工企业开始将销售目光转回国内,而国内的铜材消费量增长无法消化这些转向的产能,导致总体开工率下降,因此对于单体的企业来说,生存的压力便使原本激烈的竞争更加白热化。

而对多家企业同时争取一家客户的买方市场,客户会要求下调加工费并提出苛刻的要求,而固定资产的折旧费、逐年上升的财务费的提取将使使得加工企业的利润大幅下降并且可能亏损,整个加工行业将面临灾难性的打击:一些刚刚建成准备投产的项目将无力经营,一些正在营建的工程成为半吊子工程,银行贷款成为呆账无法偿还。银行资金支持不足,导致整个行业受到流动资金的困扰。

如果取消手册制度,当

其冲的是出口量较大的铜管、铜箔行业;而国际上的贸易商大部分将撤离中国,因为进口的数量将大大缩减。而国内专营进口铜的中间商也将寻求改变贸易方式;同时铜材产品的贸易环境将发生变化。出口之路堵住后,国外生产商获得生产空间,由于国外生产成本较高导致国际上铜材价格报价上涨,这可能引发加工基地向生产低成本国家的迁移,使得全球产能再次出现扩充。未来全球化的竞争将更加激烈。

国家对有色金属行业的调控重点是避免消耗大量能源,避免重复建设,避免基础资源向国外的流出。但是对于铜材加工贸易来说,铜加工企业的出口并不会占用国内资源,也不用消耗大量能源。

据了解,加工贸易的保税政策,可以节省资金、降低成本、扩大出口能力。因此,加工贸易对促进本国经济发

展有着积极而重要的作用。但是从国家制定政策的角度来看,这次出口退税和加工贸易税收政策调整属结构性调整,是国务院今年实施宏观调控政策采取的综合措施之一,为进一步优化产业结构,促进外贸转变增长方式,推动进出口贸易均衡发展。

宏观上的政策执行可能损害及某个行业的发展,但是从大局出发,一些行业的牺牲是难免的。但是这种矛盾也许可以使用更加平滑的方式进行,国家政策应该逐步进行。比如对是否取消铜材的加工贸易,应该尽快予以明确,尽快明确可以及时叫停一些准备扩张的项目,不至于让银行资金遭受损失;而慢行则是在具体执行中应该采取循序渐进的方式,而不是一刀切,这样可以给企业以一定的适应期和准备期,从而减少整个社会的综合损失。

新闻速递

伦敦铜价持续 7700 美元震荡

□本报记者 刘意

截至北京时间昨日 22 点,伦敦金属交易所(LME)三月铜价报 7730 美元/吨,继续在 7700 美元一线震荡。

此前上海铜市因临近国庆长假,市场交易清淡,铜价在少量空

头回补的支撑下收盘走高,涨幅在 220 至 350 元间,其中主力 0611 合约收报 70690 元/吨,涨 350 元。全天成交 2.24 万手,持仓量为 7.19 万手,减少 1278 手。由于目前正值国内消费旺季,同时国际市场基本面仍然表现良好,预计铜价在近期将可能继续保持坚挺。

担心欧佩克减产 国际油价企稳

□本报记者 刘意

由于交易商担心石油输出国组织(欧佩克)可能为维持油价减少原油产量,昨日国际原油市场价格出现明显反弹,纽约市场油价在 63 美元附近震荡。

截至北京时间昨日 22 点 30 分,纽约商品交易所 11 月份交货的轻质原油每桶跌价 0.36 美元,报 62.66 美元。伦敦国际石油交易所 11 月份交货的北海布伦特原油价格每

桶涨 2.15 美元,报 62.26 美元。

进入 9 月份以来,受地缘政治紧张局势出现缓和等因素影响,国际市场原油价格总体呈下跌趋势,目前纽约原油期价明显低于今年 7 月中旬创下的每桶 78.40 美元的历史纪录。欧佩克轮值主席道科鲁 26 日表示,当前油价已经非常低,欧佩克成员国应采取行动防止油价过度下滑。

分析人士认为,交易商担心油价下跌过快可能导致欧佩克减产,是油价出现反弹的主要原因。

科威特能源大臣:欧佩克不必减产

据报道,科威特能源大臣谢赫阿里·杰拉赫·萨巴赫日前表示,目前石油输出国组织(欧佩克)不必减产,因为尽管近来国际油价从历史高位迅速回落,但仍然是可以接受的。

谢赫阿里日前在接受境外电视媒体专访时说,欧佩克将在 12 月举行的部长级会议上研究市场形势。

另据报道,欧佩克一位官员近

日称,对于油价大幅下跌的情况,成员国部长们将会进行协商,但他们没有召开紧急会议的计划。

进入 9 月份以来,受地缘政治紧张局势出现缓和等因素影响,国际市场原油价格总体呈下跌趋势,目前纽约原油期价高于每桶 60 美元,明显低于今年 7 月中旬创下的每桶 78.40 美元的历史纪录。(新华社)

埃克森美孚和康菲 将恢复在阿拉斯加的原由生产

埃克森美孚公司将于 10 月中旬全面恢复在美国阿拉斯加北坡普拉德霍湾油田的原油生产,康菲石油公司也将于 10 月底恢复在当地的原油开采。

8 月份,由于 BP(英国石油公司)在阿拉斯加的输油管道发现腐蚀泄漏问题,埃克森美孚和康菲石油巨头持有部分股份。由于输油管道出现腐蚀泄漏事故,BP 8 月 6 日宣布普拉德霍湾油田暂时停产。

上周,美国监管部门批准 BP 在普拉德霍湾东部的油田重新启用,25 日 BP 表示,本周普拉德霍湾东部油田的原油产量将恢复到 15 万桶。(新华社)

霍瑞戎: 风险控制有利期市平稳运行

□本报记者 刘意

上期期货交易所第五期会员风险管理研修班日前在太原召开,上期所总经理助理霍瑞戎在研修班表示,由于期货交易采取保证金交易、买空卖空等交易方式,因而风险控制对于期货市场平稳运行显得尤为重要。

霍瑞戎同时表示,期货经纪公司作为金融市场的中介,相对于其他金融机构,风险控制、风险防范、风险管理的能力和体系就是其核心竞争力所在。上期所自 2005 年开始,举办了多期会员风险管理研修班,就是为了帮助会员在期货市场发展的巨大机遇面前,打好基础,练好内功,从而提高市场整体的风险意识和风险控制能力。

另外,山西证监局副局长任香、河南证监局期货处处长张玉香

等也出席了本次研修班并发表演讲。

任宝香在致辞中回顾了近年来山西省期货市场发展所取得的成果,认为上期交所通过举办研修班帮助会员公司提高风险意识和风险控制能力,对于期货市场的稳步发展具有重要意义。期货经纪公司能否合理规避风险是其在风险和市场竞争中生存的前提条件,在实务中期货经纪公司应做到对于风险发现得早,控制得住,化解得掉。

张玉香认为期货市场面临难得的发展机遇,这将对于期货经纪公司的风险管理能力提出了更高的要求。期货经纪公司应该严格遵守公司制度和道德规范的底线,切实加强公司的风险管理能力,同时应做到了解情况“细”,执行制度“严”,努力提高从业人员的抗风险意识。

Table with 10 columns: 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. Includes data for various commodities like soybeans, corn, etc.

Table with 10 columns: 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. Includes data for various commodities like cotton, rubber, etc.

Table with 10 columns: 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. Includes data for various commodities like oil, sugar, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for gold and other metals.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international market prices like soybeans, oil, etc.