

聚焦股指期货

QFII:沪深300期货交易量将10倍于A50

□本报记者 黄嵘

昨日,中金所发布的四项征求意见稿也引起了QFII的关注。一些QFII甚至预计,根据目前的流动性情况,沪深300股指期货合约交易量将为A50的10倍。

里昂证券亚太区衍生品负责人表示,就目前征求意见的合约来看,沪深300股指期货将会吸引不少市场资金的进入。“我预计至少是目前新加坡交易所A50股指期货交易金额的10倍。”该人士估算道,昨日A50股指期货的交易量为103手,按照其乘数为10美元计算,目前A50指数为5500多点,那么全天的成交金额为500多万美元。

该负责人还向记者转达了一些QFII们的看法。根据沪深300股指期货合约的乘数300元,一部分海外的投资者认为,大约43万元价值的合约可能太大。他们主要拿印度的股指期货合约来作比较;目前,印度的股指期货合约的大小约为7000美元,而沪深300股指期货合约折合成美元为5万美元,约为印度的7倍。

但该负责人认为,持有这种看法的投资者其实都不太了解目前中国市场的现状。首先,中国这次股指期货吸引的人群同印度不同,印度主要是为了吸引散户投资者,而沪深300股指期货的投资者将主要以机构为主。其次,中国市场并不像他

们想象的那样缺乏资金。中国现在所面临的问题是资金流动性过剩。截至9月底国家外汇储备余额为9879.28亿美元,也就是说将有约8万亿人民币在市场上流动。而这些所谓的“热钱”一直在中国的市场上追逐各种有金融属性的产品进行投资,造成了中国的股市和房地产市场价格的膨胀。“因此,我认为对于这些过剩的资金来说,43万元的一张合约并不算是一个太高的门槛,更何况再乘以8%的保证金后,合约的门槛在4万元左右,这个门槛还是比较合理的。”该负责人分析道。

该负责人又透露,据很多QFII反映,国内首只股指期货

合约所对应的股票数目显得较多。“需要对应300只股票可能不利于我们机构投资者做套利。尤其对于QFII,目前还受额

专家:最大下单数量可能过大

□本报记者 黄嵘

上海中期的高级顾问方圣认为,在《交易细则》(征求意见稿)中规定的每次最大下单数量可能过大,尤其在股指期货上市初期。

《交易细则》第十五条规定,交易指令每次最小下单数量为1手,每次最大下单数量为500手。方圣认为,以征求意见稿

度规模的限制,如果为了做股指期货要到市场上去购买300只股票的话,就会产生额度不够用的情形。”该负责人说道。

中500手计算的话,那么每单的金额大约需要2.15亿元资金。在股指期货上市初期,交易量不会很大,因此2.15亿元的资金不会给市场带来较大的波动。单笔500手之后很可能就会出现瞬间跳空5-6个价位,不利于一些较小规模资金锁定价位去套期保值。按照其他地区的一些经验,这个最大下单数量在上市初期可以稍微下降一些。

行业动态

9月份棉价下跌

国家发展和改革委员会23日发布的《9月份棉花市场月报》显示,全球主要产棉国棉花丰收,国内国际市场棉花价格下跌。

据统计,9月份以来我国新棉已采摘一半,籽棉收购价格有所回落。据国家棉花市场监测系统抽样调查统计,截至9月27日,农户已摘籽棉占预计产量的47.4%,有33%的棉花加工企业开秤收购。

9月底,国内3级籽棉收购价格已从收购初期的2.70元/500克至3.00元/500克下跌到2.64元/500克(折皮棉收购价格610元/担)。9月份,国内标准级棉到厂均价为13948元/吨,较上月下跌39元。据有关方面预计,全国棉花产量今年可望达到650万吨左右,比去年增产80万吨。

《月报》分析说,国内棉价下跌的主要原因是全球棉花丰收和国际市场棉价下跌。据国际棉花咨询委员会预测,今年全球棉花产量为2500万吨,比前期预测调高了33万吨。据海关统计,我国9月份棉花进口数量下降,纺织品出口额下降,纱产量继续增长。(新华社)

10月胶价将回升

根据农业部农垦局监测,2006年9月份泰国三号烟片胶和印尼20号标准胶价格在上月大幅下降的基础上继续回落,但下降速度和幅度有所放缓。而国内现货市场产区、销区成交日趋活跃,成交量大幅增加,价格在18000元/吨至19000元/吨窄幅波动。

预计进入10月份后,胶价将止跌回升,其主要理由有:一是在相对低价区域内产区顺应市场形势消化了部分库存,极大地缓解了产区库存和资金压力;二是每年10月份是橡胶需求的旺季,加上价格逐渐回落到了合理的价格,一些减产、停产的橡胶制品企业将逐步恢复生产,消费力度将大大增加;三是国外主产区进入雨季,资源供应量将逐步减少;四是原油价格经过了一个半月的下滑,有企稳的迹象,周边环境改善也将有利于橡胶价格的止跌回升。(流火)

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

金属疯涨 浙民营加工业套保“斗牛”

■今年上半年的金属大牛市几乎对所有金属加工企业都造成了影响,实力偏弱、经受不了成本飙升而关门大吉的民营小企业不在少数。

■一些大型加工企业凭借自身强大的实力,与上下游企业签订所谓的“开口合同”,将价格风险分散转移。但是风险并不会就此消除,而是被转移到了供货商那里。

■对于能够帮助企业规避价格风险的套期保值工具的利用还有很大的潜力可挖。

□本报记者 钱晓涵

金属价格进入“高价时代”已经成为市场共识,在这种形势下,国内民营金属加工企业该如何应对市场的高价格,他们是否已学会利用做套期保值来促进企业的稳定经营?近日,记者赴浙江永康、台州地区进行调研,深入了解了当地民营金属加工企业利用套期保值工具化解金属价格风险的状况。

“夜半来电”不灵了

以小五金称雄国内市场的永康市,大大小小从事金属加工的民营企业极多,大部分企业处于中间流通环节,对铜、铝的产品进行粗加工,靠赚取加工费维持企业经营。中大期货永康营业部总经理王好为表示,在永康,期货价格早就成为了现货的指导价,几乎所有企业都安装了行情观测软件,每天跟踪期货,并以此决定在现货市场上的采购行为。全国最大的废旧金属材料市场之一——永康废旧金属材料市场已将上海期货交易所

的金属报价作为场内指导价的重要参照标准。中大期货相关人士向记者讲述了一个有趣的故事:两三年前,永康人对期货价格的认可程度还很低的时候,有位外地的供货商老板能够“未卜先知”,老板喜欢在半夜和别人敲定价格,而他一旦调低报价出货,第二天的现货价格必然暴跌,很多和老板做生意的老板都感到很惊奇,吃了几次亏后,凡是在半夜接到老板的电话,老板们总是正襟危坐,不敢怠慢。

其实,这是因为老板对伦敦金属交易所(LME)的金属价格分外关注,经常盯盘到半夜,所以掌握了第一手的信息。而现在,他再也没有这样的“神通”了。有位老板表示,老板半夜再打电话要求出货,自己绝对不会忙着答应,而是先打开电脑,比较一下LME和上期所的金属报价,再行定夺。

套期保值仍有巨大潜力

记者在考察中也了解到,虽然加工企业相当重视期货

市场所发现的价格,但还是有不少企业“只看保不”,期货行情对于他们来说,大多是用来了解金属的最新报价,避免在现货市场上“盲人摸象”,而对于能够帮助企业规避价格风险的套期保值工具的利用则还有很大的潜力可挖。

事实上,今年上半年的金属大牛市几乎对所有金属加工企业都造成了影响,实力偏弱、经受不了成本飙升而关门大吉的民营小企业不在少数。

造成这种局面的原因有几方面。首先,一些民营企业对如何参与期货保值还不够了解,永康地区民营企业数量庞大,大量民企老总依靠自身的勤劳,以及敏锐的市场嗅觉和胆识发家致富。他们习惯亲力亲为,在现货市场上凭借自己多年的经验判断原材料走势,而对于套期保值具体如何操作心中没底。永康地区某大型保温杯制造商的一位副总向记者表示,根据集团的发展战略,该企业年底将大规模采购铝材,因而对于铝价的走势颇为关注。“套保一定要做,我们很早就在期货公司开了户,

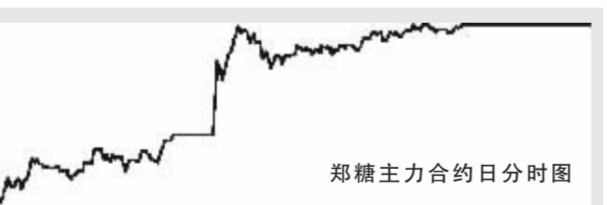
保证金也打了进去,但直到现在还是没有正式交易,主要还是不太懂。”

“开口合同”难防风险

还有一种情况颇为值得关注,一些大型加工企业凭借自身强大的实力,与上下游企业签订所谓的“开口合同”,将价格风险分散转移。位于台州的某大型铝加工企业销售总经理告诉记者,他们集团给供货商的价格永远是发货前5天现货市场的铝价加上加工费。“铝价根据市场价格波动,加工费固定,我们企业基本不承担价格风险。另外,公司还备有多达1000吨的库存,随时可以应急”。据了解,上述做法在铝加工行业相当流行,开口合同可以令企业“独善其身”,价格风险全部由外包企业承担。王好为指出,有实力的企业这样做无可厚非,但是风险并不会就此消除,而是被转移到了供货商那里,这就要求供货商的实力也很强,否则的话,一旦金属出现类似上半年的暴涨,供货商大面积被击倒,上游企业还是要面临断货的威胁。

市场热点

主空暂退场 郑糖又现涨停潮



郑糖主力合约日分时图

□本报记者 刘意

昨日,郑州商品交易所白糖期货除611、701合约外,其余合约收盘均封死在涨停板上。据了解,在市场炒作广西

618手,减持空单3507手。东华期货分析师陶金峰表示,从市场主力减持多单和空单来看,市场上涨动能有所减弱,但是空头离场局面也开始抬头。后市糖价仍有继续反弹的空间,多空双方将围绕前期的密集成交区,即3800至4000元展开激烈的争夺。据广西壮族自治区防汛抗旱指挥部介绍,受持续干旱少雨的影响,目前,广西全区各地普遍出现旱情,桂北、桂中至沿海一带旱情严重。广西甘蔗

产区干旱天气成为多头炒作的新砝码。白糖主力703昨日以3731元开盘,早盘震荡上行,短暂休市之后期货快速上冲,最高曾冲至涨停板价位,但受获利盘涌出导致未能封住;下午彻底封死涨停,最终收于3861元,持仓量7140手,减少14488手。其余合约也有较大涨幅。近期,白糖期货成为市场资金追捧的热点之一,主力资金推动成为近期强劲反弹的重要原因之一。

全球市场

偏低库存刺激 LME 期镍再创新高

□本报记者 钱晓涵

昨日,伦敦金属交易所(LME)期镍再度突破历史新高,盘中最高触及32600美元/吨。市场人士分析,偏低的镍库存是导致期镍价格再创新高的主要动力。

镍在LME的库存昨日继续

减少,与上一个交易日相比下降96吨至4836吨。受此利好刺激,多头信心倍增,LME三月期镍在低开800点的不利局势下低开高走,将上一交易日刚刚创出的历史新高32450美元轻松甩在背后,在冲高至32600美元之后出现回落。

A50 期货成交 103 张合约

□特约撰稿 王春

昨日,新交所(SGX)新华富时A50指数期货10月合约9时46分开盘于5685点,贴水现货指数10点。收盘报于5611点,较前一交易日收跌65点,高低点分别见5685点和5597点,波动区间为88点,全天共成交了103张合约。

现货市场方面,新华富时A50指数呈现单边下跌的格局,全天高低点分别见5697.39点和5563.34点,震荡区间为134点,收盘报5579.05点,较前一交易日收跌90.81点,成交量略有放大。成份股方面7只个股收升,39只收跌。个股出现普跌局面,做空动力主要来自银行股。

欧佩克无力回天 原油下跌拖累黄金

□本报记者 钱晓涵

OPEC宣布减产的消息未能阻止油价下跌的趋势。由于市场怀疑OPEC履行削减日原油产量120万桶决议的决心,昨天,国际原油延续了上周末的跌势,截至记者发稿时为止,伦敦洲际交易所12月布伦特原油合约下跌95美分,报58.73美元/桶;NYMEX 12月原

油合约下跌0.72美元,报58.63美元/桶。此外,飓风佛罗里达州不会侵袭墨西哥湾的消息也给油价带来压力。与此同时,国际黄金市场也现下挫,现货金价最新价报586美元/盎司,下跌5.6美元。上海黄金交易所主力交易品种Au9995、AU9999报150.20、150.34元/克,与上一交易日相比均下跌1.6%。

普氏能源周报

欧佩克减产“雷声大雨点小”

市场仍处怀疑气氛中

上周欧佩克减产的决定虽然占据了新闻头条,但最终被视为只是形式主义的表演,周末前普氏采访的交易商均表示:他们仍然等待着更加令人信服的保证,以确保该组织成员国真正采取减产行动。市场对欧佩克能否采取有力措施表示怀疑,因而美国原油期货上周收盘时已跌至去年11月以来的最低位。

欧佩克上周决定减产120万桶/日,引发世界最大石油进口国美国与日本的关注,但却未能遏制原油价格的进一步下滑。在东京,日本经济产业大臣甘利明呼吁欧佩克供应足够石油以满足全球需求,并称高油价已经导致多个国家的经济放缓。甘利明指出“世界多个国家的经济增幅已经由于原油价格飙升而放缓。”

他又说,“经济增幅放缓最终也会影响产油国的经济,因此我们希望欧佩克成员国关注其决定对世界经济造成的冲击。”

分析师对此作出的反应各异。伦敦的全球能源研究中心副执行主任Leo Drollas对欧佩克能否按承诺减产表示怀疑。Drollas指出由于沙特的定价政策降低炼油商购买较重质原油品种的意欲,欧佩克的产

量已经出现下滑。他说,“我认为他们在12月之前都不太会减产,而12月的减产幅度也不会高于50万桶/日。”德意志银行亦认为,根据欧佩克以往的一贯表现,遵守减产决定的希望并不大。该银行在一份简报中说,“欧佩克所承诺的与实际发生的往往并不一致。但由于油价走高将使多数欧佩克成员国的经常账户得到大幅改善,他们可能乐于维持有利于上涨的因素。”德意志银行能源经济师Adam Sieminski撰文称,“自1993年以来欧佩克曾十次正式批准降低配额以支撑油价。我们发现欧佩克减产后达到支撑或推高油价的成功率为70%。但是在全球经济增幅放缓的环境中,例如1998年和2001年,这种成功率显著下降。”

现今的分析师一般认为全球经济增长将一直放缓至2007年。



重要商品现货价格表

Table with columns: 品种, 单位, 10月20日, 10月19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 with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 持仓量

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌

数据截至北京时间10月23日22点 上海金鹏提供