长假接踵而至 三大交易所提示交易风险

□本报记者 钱晓涵

昨天,大连商品交易所和上海期货交易所都宣布调整部分交易规则,以应对元旦和春节的连环长假中可能出现的风险;郑州商品交易所虽不做调整,但交易所相关负责人也表示,将在节日休市期间提示交易风险,同时提醒各会员单位进一步加强交易、交割和保证金各方面管理,切实落实风险防范措施。

根据证监会统一安排,元旦期间国内期货市场从1月1日至1月3日将休市3天,1月4日起照常开市;2月17日至25日春节假期休市5天,2月26日起照常开市。元旦和春节长假接踵而至,为避免节日期间外盘大举波动引发风险,国内期货交易所作出了部分调整。

大商所决定,自今日结算时起,将各合约的最低交易保证金从5%提高至7%;2007年1月4日(星期四)结算时恢复至5%;上海期货交易所方面的调整相对复杂,2007年2月1日起提高AL0702、CU0702合约交易保证金至20%,AL0703、CU0703合约交易保证金为10%;RU0703合约交易保证金为15%;FU0703合约交易保证金为20%,FU0704合约交易保证金为10%;2月8日起CU0702合约交易保证金进一步提高至30%。

2月14日起,上期所将再度上调AL0703、CU0703合约交易保证金至15%,AL0704、CU0704合约交易保证金为7%;RU0703合约交易保证金为20%,RU0704合约交易保证金为10%;FU0703合约交易保证金为30%,FU0704合约交易保证金为15%;2月26日起FU0703合约交易保证金为40%。

从调整幅度来看,铜、铝等金属依然是上期所最为关注的焦点品种。除了保证金之外,上期所同时还调整了期铜和期铝2月份的最后交易日,AL0702、CU0702合约的最后交易日将从15日提前至12日,交割期同步调整为2月13日、14日、15日、16日和26日五个交割日。

业内人士表示,交易所根据惯例提高合约保证金,主要是提醒投资者尽量减少在持仓过节的行为,避免由于国际市场相关期货品种价格大震荡而承受不必要的损失。

现货坚挺 沪铝淡季上演"挤空"戏

□本报记者 黄嵘

金属期货市场因年底效应和假期效应而异常清淡,但近期国内沪铝走势相对强势,国内市场注意力都集中到了沪铝身上。沪铝主力0703合约已连续3日拉出小阳线,昨日上涨了170元,收于20370元/吨,涨幅为0.84%;从12月25日起,0703合约共上涨了410元,涨幅约为2%。市场对此做出了不同解读,部分专家认为此行情为试探性逼空;而一些现货商们则解释为生产商和使用商之间套保套利的博弈。

"在现货价格保持坚挺,上海库存保持极端低水平的情况下,沪铝挤空形势非常明显。"倍特期货分析师邓宏这样表示。据了解,上周末公布的沪铝库存为18973吨,其中期货库存为3690吨,较前一周下降了2298吨。而当月0701合约的持仓量为16806手,即42015吨。近日伦铝调整期间,国内铝现货价格一直保持稳定,上海报价维持在21300元/吨以上,广东报价则继续小幅上涨,昨日为21480元/吨。"现货消费并未出现之前担心的下降,反而出现淡季旺销的局面。"一位现货商称。

沪铝保持坚挺的另一个基本面支撑是海关新出炉的出口数据。我国11月出口铝型材(含铝条和铝杆)量为65390吨,1至11月累计出口599901吨,累计数量同比激增77.2%。11月铝型材净出口量达53897吨,1至11月累计净出口500483吨。发改委传出消息称,2006年中国原铝产量预计为920万吨,增长17.8%,国内表观消费预计为850万吨,增长20%;2007年产量预计为1050万吨,增长14%,国内表观消费预计为960万吨,增长13%。"总体看,今年我国国内原铝产销两旺的势头可能还会延续,故而当前沪期铝价格较为'坚挺'。"华证期货杨国营在日评中分析道。

沪铝主力合约走势图 张大伟 制图

从现货市场传出的消息看,一些贸易商反映由于目前沪铝呈现远期较近期贴水的状况,导致有不少原铝使用商购入远月合约,为明年的生产合同做适量的保值。"因此,在使用商的推动下,沪铝0703合约较近月合约的涨幅更大。"一位贸易商说道,"不过由于远期市场走势的不确定性,这些使用商的买入保值头寸可能并不多。"当月合约在近三日内价格上涨了约340元,涨幅为1.6%,逊于0703合约。

对于市场上多头主力近几日增仓可能是试探性逼仓的说法,一些生产商和贸易商并不赞同。生产商认为,不排除多头主力利用当月合约较现货价格贴水的走势,在期货市场购入现货的可能。目前沪期铝的空头主力主要是生产企业的套保盘,如青铜峡在0701合约上的空头头寸为2669手。"其实沪铝库存自今年下半年来一直处于低位,同持仓之间的差距也较大,但每到交割时,逼仓行情也并不明显。这是因为空头主力主要是生产企业,单纯从库存并不能说明现货就紧缺。"一位贸易商分析道,"这些生产企业,在临近交割时,都会平仓,使近月合约的价格向上走,然后在现货市场上卖出它们新近生产出来的原铝,又导致现货价格下跌。"

进口天胶实行选择税对胶市利空有限

□特约撰稿 施海

根据国家财政部官方网站26日消息,经国务院批准,我国将从2007年1月1日起调整进出口关税税则,其中将对进口天然橡胶实行选择税,即从20%从价税和2600元/吨从量税两者中,从低计征关税。

表面看,进口天胶实行从低选择税,对国内胶市构成利空作用,但消息公布后,沪胶并未出现大幅下挫行情,代之以高位区域性震荡整理走势。笔者通过计算认为,对进口天胶实行选择税,仅使高胶价进口成本有所下降,而低胶价进口成本仍维持不变,由此对国内胶市利空作用较为有限。

假设进口天胶到岸报价为X美元/吨,按照20%从价税计算,则进口完税成本为X×7.8(汇率)×1.2(关税)×1.17(增值税),而从明年1月1日起,按照2600元/吨从量税计算,则进口到岸人民币报价为X×7.8,再缴纳2600元/吨从量税关税,则为X×7.8+2600,再交纳17%增值税,则为(X×7.8+2600)×1.17,如果假设上述两种计税方法得出的完税进口成本相等,则有X×7.8×1.2×1.17=(X×7.8+2600)×1.17,从而解出X=1667美元/吨。

当进口天胶到岸报价超过1667美元之际,则20%从价关税将高于2600元/吨从量关税,而当进口天胶到岸报价低于1667美元之际,则20%从价关税将低于2600元/吨从量关税,因此,以一般贸易方式组织进口的20%关税实际上仍未有降低。由此判断,此次国家对进口天胶实行选择税,主要是抑制1667美元以上的高胶价进口成本,而对1667美元以下的低胶价进口成本则未产生实际作用。

当进口天胶到岸报价超过1667美元、完税进口成本超过18256元高位之际,受国际国内天胶市场联动效应影响,国内天胶市场价格也将处于相对高位,较高进口关税对农垦国产胶的保护作用相应减弱。适度下调天胶进口关税,即可减少天胶下游终端消费企业、尤其是轮胎企业的原料成本。

当进口天胶到岸报价低于1667美元、完税进口成本低于18256元低位之际,受国际国内天胶市场联动效应影响,国内天胶市场价格也将处于相对低位,较高进口关税对农垦国产胶的保护作用相应增强,天胶进口关税不宜大幅下调,而天胶下游终端消费企业、尤其是轮胎企业的原料成本也不会大幅增加。

整体分析,此次国家对进口天胶实行选择税,尽管适度下调高位胶价进口关税,但低位胶价进口关税基本维持不变,由此对天胶市场的利空效应较弱。反过来说,市场还有利空出尽反成利多的意义。相对于天胶市场诸多影响因素而言,进口关税始终是一个局部次要影响因素,而目前国际产胶国天胶生产遭受自然灾害、金融市场动荡,从而可能引发人为减产政策和实际减产结果,国内时值停割期,天胶库存进入纯消耗期,而轮胎行业强劲增长,对全球胶市构成强劲推涨作用。因此,全球胶市跨年度阶段性涨升行情仍将持续,并不断挑战新的高位。

连收六阳沪胶创两月新高 主力多头临阵"翻空"

□本报记者 刘意

昨日上海期货交易所天胶期货继续上涨走势,主力合约期胶抵达10月底以来高点。至此,沪胶主力合约已经连续六日收阳,但耐人寻味的是,沪胶市场的主力多头永安期货昨日却大幅平掉多仓3238手,其在多头排行榜上的位置也由前日的第一位落到了昨日的第三位。

受东京市场影响,昨日沪胶继续上涨,各合约收盘价格在下跌80元至上涨235元间,其中主力0703合约报20110元,上涨115元。市场成交较为活跃,持仓量与上一交易日基本持平。全天共成交36.77万手,总持仓9.15万手,减100手。

东京工业品交易所(TOCOM)期胶昨日收高,盘中涨幅一度达到10日元的单日上限,触及8月29日以来最高位每公斤246日元,之后遭遇获利抛压回落。

昨日多空主力排行榜上,空头持仓前20名共增空仓1358手,与此同时,多头持仓前20名汇总却仅仅增多仓3手。而在多空主力双方增减仓位都较小的情况下,永安期货昨日却大幅平掉3238手多仓,其表现异常"抢眼"。主力多头的大幅"多翻空"也给后市天胶走势打上了一个大大的问号。

市场人士则表示,近阶段,因为东南亚产区自然灾害爆发、全球天胶供应可能缩减、泰国金融动荡、国内轮胎行业强劲增长等诸多因素刺激,东京胶和沪胶双双持续性涨升。胶市上涨是对供需关系、季节性产胶规律、货币汇率波动等诸多方面利多因素的反应,在上述利多被吸收消化之前,胶市涨势仍将持续。

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

■新闻速递

六省市投百万吨 临时麦今日第七拍

□本报记者 钱晓涵

最低收购价小麦竞价交易会今日继续进行,中央储备粮公司将通过六省市拍卖100万吨今年夏天按保护价收购的临时存储小麦,这已经是有关部门第七次举行小麦竞价交易会。

根据安排,安徽粮食批发交易市场(即合肥国家粮食交易中心)、河北省粮油批发交易中心、山东省粮油交易中心、郑州粮食批发市场将联手举办本次销售交易会,存储地点分别在河北(10万吨)、山东(12万吨)、湖北(5万吨)、江苏(23万吨)、安徽(15万吨)、郑州(35万吨)。

交易采用主、分会场方式同时进行。原则上湖北、江苏、安徽省的粮食在主会场交易,河北省的粮食在河北市场交易,山东省的粮食在山东市场交易,也可自行选择市场交易。凡国内具有粮食经营资格的企业均可参加本次竞价销售交易会,最低收购价粮食收购库点不允许购买本库储存的粮食。

杨迈军:建设期市亟需补充人才

□本报记者 钱晓涵

在前日举行的"期货大讲堂"第四期高校巡礼活动上,上海期货交易所总经理杨迈军表示,期货市场需要补充大量的人才。

杨迈军表示,在市场经济环境下,期货市场与国家金融安全息息相关。期货市场非但是金融体系中重要的一环,更是维护国家金融安全不可或缺的金融工具乃至金融武器。如果我国的期货市场成为具有国际影响力大宗物资(如石油、金属、化工等)的定价中心,我国期货市场的金融产品能吸引国际投资者参与,那么,一方面将有利于国内企业的生产经营,另一方面将更有利于保障国家的金融安全。杨迈军表示,要想实现这样的目标,期货市场就需要补充大量的人才。

■环球市场

牛蹄声声急 伦锡再创历史新高

□本报记者 流火

截至北京时间昨日22点30分,伦敦金属交易所(LME)三月期锡再创历史新高,盘中最高到达11400美元/吨,走势异常强劲。

法国兴业银行(Societe Generale)日前预测,全球明年锡供应缺口由今年的3000吨增加至1万吨,2008年缺口减少一半至5000吨。该机构在四季度商品评估(Commodities Review)报告中称,锡供应出现缺口有两大原因:其一是锡需求在过去4年内增长30%以上;其二是印尼小型锡冶炼厂10月关闭造成供应恐慌。

暖冬预期主导 国际油价表现疲软

□本报记者 钱晓涵

受美国暖冬天气预期影响,国际原油期货表现依旧疲软。截至记者发稿时,纽约2月交割轻质原油报60.86美元/桶,跌0.09美元。

分析人士认为,尽管尼日利亚与伊拉克原油供应中断,伊朗核问题再度升温,但美国暖冬的预期目前仍然是左右油价的主导因素。

国际现货黄金小幅走高

□本报记者 钱晓涵

一度趋于平淡的伊朗核问题再次触发了黄金市场敏感的神经。截至记者发稿时,国际金价报630.4美元/盎司,上涨0.4美元,跨越630美元关口。

联合国安理会23日一致通过决议,决定对伊朗实行一系列与其核计划和弹道导弹项目有关的禁运、冻结资产和限制相关人员出国旅行等制裁措施。

股指期货投资者教育

什么是当日无负债结算制度?

当日无负债结算制度,又称"逐日盯市",其原则是结算部门在每日交易结束后,按当日结算价对会员和投资者结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用,对应收应付的款项实行净额一次划转,相应增加或减少保证金。交易结束后,一旦会员或投资者的保证金余额低于规定的标准时,将会收到追加保证金的通知,两者的差额即为追加保证金金额。

在《中国金融期货交易所结算细则》(征求意见稿)中,结算是分层次进行的,即中金所按照当日无负债结算原则对结算会员进行结算,该层次结算完成后,结算会员按照当日无负债结算原则对投资者和非结算会员进行结算;非结算会员按照同样原则对投资者进行结算。中金所在盘中根据实时价格对会员持仓进行试结算,有权要求持仓浮亏较大的会员在规定时间内追加保证金,对未及时补足的会员停止开新仓。

(本栏目由中国金融期货交易所与上海证券报联合推出。中金所网址:www.cffex.com.cn)

股指期货合约日行情表(12.27)

名称	收盘	收盘涨幅	结算价	结算涨幅	全天震幅	开盘价	最高价	最低价
IF0701	2035.5	0.87%	2035.2	0.84%	1.28%	2018	2041.9	2016
IF0702	2135	1.37%	2130.8	1.12%	1.61%	2107.7	2139	2105.2
IF0703	2164	1.31%	2168.1	1.37%	2.20%	2133	2179.9	2133
IF0706	2198.9	1.24%	2196.6	1.14%	1.56%	2183	2209	2175
300指数	1982.88	2.30%	/	/	2.25%	1940.41	1983.11	1939.55

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
铝	701	21000	21130	21000	21080	100	2044	16806
铝	702	20610	20740	20590	20720	170	7692	35882
铝	703	20290	20400	20260	20370	170	20616	41684
铝	704	19920	20020	19900	19960	120	5090	26454
铝	705	19590	19670	19570	19600	110	2542	18926
铝	706	19220	19330	19220	19270	120	2116	12186
铝	707	19070	19150	19050	19080	110	194	1514
铝	708	18930	18950	18890	18890	70	62	506
铝	709	18780	18830	18780	18790	70	18	234
铝	710	18700	18700	18650	18680	80	6	224
铝	711	18650	18650	18650	18650	100	10	244
铝	712	18530	18530	18530	18560	100	26	244
铜	701	60600	61060	60550	60680	30	1844	16874
铜	702	60000	60260	59530	59900	230	12510	35442
铜	703	59500	59740	59050	59390	250	10502	21360
铜	704	59200	59580	58870	59200	270	610	3798
铜	705	58900	59400	58740	59100	370	290	2168
铜	706	59000	59000	58600	59000	420	286	1218
铜	707	59570	59570	58450	58820	420	176	1084
铜	708	58500	58750	58410	58750	310	100	734
铜	709	58400	58600	58160	58600	340	36	1048
铜	710	58180	58450	58180	58340	430	16	324
燃料油	701	2830	2830	2766	2803	- 37	280	4840
燃料油	703	2919	2941	2911	2930	- 42	58140	66610
燃料油	704	2975	2990	3943	2980	- 43	956	2078
燃料油	705	3027	3045	3013	3034	- 45	884	1646
燃料油	706	3075	3092	3075	3090	- 34	34	98
燃料油	707	3122	3153	3122	3144	- 34	18	80
燃料油	708	3184	3191	3184	3188	- 32	10	32
燃料油	709	3246	3246	3238	3238	- 47	18	58
燃料油	710	3285	3292	3275	3276	- 38	22	38
燃料油	711	3323	3323	3310	3317	- 42	12	98
燃料油	712	3498	3498	3346	3346	- 6	4	4
天然橡胶	701	19445	19630	19080	19500	50	962	9450
天然橡胶	703	19944	20205	19900	20115	115	363698	76402
天然橡胶	704	20190	20370	20145	20280	65	200	392
天然橡胶	705	20500	20600	20340	20515	85	2590	3462
天然橡胶	706	20535	20630	20480	20575	50	172	398
天然橡胶	707	20525	20600	20320	20575	45	40	388
天然橡胶	708	20540	20640	20515	20600	90	18	346
天然橡胶	709	20480	20550	20460	20460	- 80	16	218
天然橡胶	710	20585	20700	20585	20700	235	4	204
天然橡胶	711	20665	20670	20635	20635	20	8	236

大连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
豆一	200701	2709	2715	2691	2702	- 10	13936	46390
豆一	200703	2777	2777	2766	2766	- 3	32	324
豆一	200705	2915	2920	2890	2893	- 4	103086	224036
豆一	200707	2991	2992	2976	2979	1	78	284
豆一	200709	3095	3098	3060	3072	0	42730	79874
豆一	200711	3106	3130	3088	3100	- 1	228	488
豆一	200801	3130	3141	3113	3113	- 14	156	686
豆一	200803	3154	3154	3144	3144	- 12	4	44
豆一	200805	3231	3231	3201	3201	- 22	80	390
豆二	200701	3150	3150	3150	3150	0	2	0
豆二	200705	3195	3215	3144	3152	- 30	26	46
豆二	200707	3100	3100	3100	3100	- 5	2	4
玉米	200701	1584	1584	1578	1578	- 4	32	2816
玉米	200703	1597	1597	1575	1582	- 14	1180	25552
玉米	200705	1653	1654	1623	1631	- 25	385582	871846
玉米	200707	1685	1685	1652	1658	- 23	9096	73982
玉米	200709	1750	1752	1716	1723	- 27	794752	652512
玉米	200711	1766	1766	1736	1741	- 21	13388	37048
豆粕	200701	2183	2183	2170	2177	- 3	1744	13806
豆粕	200703	2260	2261	2245	2255	- 8	422	2258
豆粕	200705	2370	2380	2352	2359	1	140238	265002
豆粕	200707	2422	2422	2404	2416	- 4	202	3230
豆粕	200708	2469	2469	2456	2468	11	50	348
豆粕	200709	2520	2525	2498	2509	5	9558	20152
豆粕	200711	2558	2572	2557	2559	5	30	502
豆油	200701	7310	7310	7118	7180	- 91	386	342
豆油	200703	6772	6892	6772	6840	27	26	64
豆油	200705	6830	6854	6766	6768	- 2	61958	38580
豆油	200707	6634	6678	6634	6660	- 3	54	1438
豆油	200708	6520	6732	6518	6642	150	102	12
豆油	200709	6776	6776	6686	6690	- 14	134	1824
豆油	200711	6898	6898	6758	6758	- 56	6	14
豆油	200712	6812	6812	6698	6712	124	8	2

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	CF701	13745	13825	13710	13710	35	224	9712
棉花	CF703	14045	14050	13945	13965	15	778	6134
棉花	CF704	14150	14175	14080	14085	25	1836	6030
棉花	CF705	14370	14370	14255	14265	15	22332	58400
棉花	CF707	14535	14535	14450	14460	5	390	4288
棉花	CF709	14870	14950	14840	14840	5	330	572
棉花	CF711	14980	14985	14920	14920	25	32	418
白糖	SR701	3932	3932	3930	3930	0	6	188
白糖	SR703	3701	3710	3691	3698	- 1	536	20946
白糖	SR705	3730	3749	3727	3734	- 3	72710	91844
白糖	SR707	3809	3826	3805	3814	- 4	4338	23294
白糖	SR709	3885	3905	3880	3887	- 3	2472	14396
白糖	SR711	3760	3871	3760	3853	- 10	72	1582
PTA	TA702	8712	8728	8662	8662	- 38	164	1786
PTA	TA703	8858	8900	8790	8808	- 38	528	1852
PTA	TA704	8888	8980	8740	8902	- 96	30	308
PTA	TA705	9082	9126	9008	9016	- 48	35680	14362
PTA	TA706	9160	9180	9118	9118	- 20	24	56
PTA	TA707	9228	9228	9228	9228	18	2	20
强麦	WS701	1665	1665	1656	1656	- 23	1532	8272
强麦	WS703	1717	1717	1704	1704	- 18	8	1354
强麦	WS705	1780	1780	1746	1746	- 20	36018	67774
强麦	WS707	1758	1758	1728	1729	- 19	5020	9724
强麦	WS709	1942	1942	1906	1906	- 24	236946	94676
强麦	WS711	1948	1948	1915	1916	- 26	6398	14542
硬麦	WT701	1548	1610	1548	1610	- 17	8	60
硬麦	WT703	1615	1615	1555	1578	- 9	14	28
硬麦	WT705	1586	1589	1580	1580	- 8	20	254
硬麦	WT709	1656	1657	1633	1633	- 2	26	278
硬麦	WT711	1666	1666	1637	1664	- 13	26	380

上海黄金交易所黄金行情

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌(元)	加权平均价
Au100g	158.60	159.00	158.50	158.71	1.71	158.71
Au9995	157.50	157.95	157.17	157.18	- 0.22	157.31
Au9999	158.00	158.00	157.20	157.38	- 0.52	157.53
Pt9995	293.05	293.05	291.03	292.08	- 0.96	291.77
Ag(T+D)	3675.00	3675.00	3601.00	3648.00	- 2.00	3643.00
AuT+D	157.25	158.88	157.16	157.18	- 0.26	157.43

全球主要黄金市场行情

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘价(人民币)	日期
伦敦黄金	620.00	629.50	619.79	623.80	156.88	2006.12.26
纽约期金	625.00	632.40	624.70	627.00	157.68	2006.12.26
东京期金	2387.00	2389.00	2379.00	2381.00	156.56	2006.12.27
香港黄金	5772.00	5830.00	5770.00	5783.00	155.33	2006.12.27

12月26日伦敦现货黄金早盘定盘价为619.75美元/盎司

12月26日伦敦现货黄金午盘定盘价为NA美元/盎司

(本报表由www.24k99.com提供)

国际期货市场行情

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT黄豆03	美分/蒲	687.40	1.00
CBOT豆粕03	美元/短吨	194.80	0.70
CBOT豆油01	美分/磅	28.92	0.06
CBOT小麦03	美分/蒲	514.40	-2.20
CBOT玉米03	美分/蒲	387.40	-0.40
NYBOT棉花03	美分/磅	56.61	0.83
COMEX精铜01	美分/磅	289.60	2.85
NYBOT原糖03	美分/磅	11.86	-0.06
NYMEX白银01	美元/盎司	12.86	0.19
TOCOM橡胶04	日元/公斤	240.90	2.90
LME3个月铝	美元/吨	2811.5	13.5
LME3个月铜	美元/吨	6420.0	102.5
LME3个月锌	美元/吨	4220.5	78.5
LME3个月锡	美元/吨	11412.5	262.5
LEM3个月镍	美元/吨	33675.0	325.0
LME3个月铅	美元/吨	1635.3	25.3
美元指数		83.74	-0.33
CRB指数		392.92	-0.02

数据截至北京时间12月27日22点 上海金鹏提供