

不“烧钱”了 期货公司备战期指趋理性

□本报记者 钱晓涵

种种迹象表明,一度被炒得沸沸扬扬的股指期货热潮正在悄然降温。管理层近日一再强调,将按照标准高、起步稳的原则,认真开展股指期货上市前的各项准备工作,股指期货将选择市场环境合适的时机推出。面对新形势,期货公司重新将工作重心调整到“主业”商品期货上来。

房的建设,但现在看起来,这项耗资不菲的投入还是早了些。

“当然,新机房也没有闲着,正式启用后我们发现,公司的数据处理能力大大提高。”不过,工作人员还是不愿遗憾地表示,工作原来用来处理金融期货的设备用在商品期货上,有些大材小用。

业内人士向记者表示,目前,股指期货与商品期货在期货公司内部的地位是有差别的。股指期货还没有直接产生经济效益,目前基本处于对投资者进行教育以及相关准备阶段,而目前商品期货才是期货公司真正的工作重心。

“先靠商品期货养活自己。”一位期货公司金融期货事业部负责人向记者如此描述,股指期货的各项准备工作当然要做,但在现阶段,公司的首要任务还是要把商品期货做好。

期货公司筹备股指期货的热潮始于去年下半年,由于股



指期货推出后将打通证券与期货两个市场之间的壁垒,7000万股民成为了期货公司的潜在客户,期货公司不仅仅把股指期货当作一个新品种,更将其视为千载难逢的发展良机,因此,不吝血本,加大投入的期货公司比比皆是。从最开始的定向邀请机构客户研讨,发展到全面培训散户,全国范围内寻找机构投资者签订意向性合

同、添置新机房新设备,每一项工作耗费的成本都不是小数目;为拉拢券商,期货公司之间甚至还为尚无踪影的期指IB佣金打起了价格大战。

但随着时间推移,不计后果的疯狂“烧钱”行为令资本实力原本就不强的期货公司渐渐感到难以维系,而股指期货到底何时上市却又没有时间表,期货公司面对期指的狂热慢慢

消退了下来。

“现在大家都冷静了。”业内人士表示,毕竟商品期货能挣取真金白银。况且,大连商品交易所的LLDPE(线性低密度聚乙烯)、郑州商品交易所的菜籽油、上海期货交易所的锌期货上市就在眼前,若是因股指期货而耽误了这些新品种的研究及客户开发工作,那就真是不得不偿失了。

程序交易露端倪 国内期市盛行“技术流”

□本报记者 钱晓涵

记者近日了解到,随着备战股指期货,不少期货公司正在研制程式化交易模型,打算以此吸引客户。业内人士认为,程式化模型设计很有可能成为未来期货公司重要的核心竞争力之一。

们每天查阅大量新闻和资料,通过分析供求关系来制定自己的交易策略。还有一类投资者则恰恰相反,他们并不理会基本面,而是通过分析技术指标来进行交易,他们相信数据是不会骗人的,数据涵盖一切,并且历史会重演。

业内人士向记者介绍,程式化交易属于纯粹的“技术流”,在国外,程式化交易是非常流行的。“纵然是久经沙场的老将,也往往因为不能战胜自我而损失惨重,在这点上,程式化交易能够通过电脑的强制执行来克服人性上的弱点。”

事实上,程式化交易很早就在国内出现,一些操作经验

丰富的交易员编写属于自己的系统,把自己多年的操作经验和计算机相结合。不过,期货程式化交易在国内较大范围内兴起还是最近一个阶段的事情。股指期货将为期货公司带来众多客户,期货公司在兴奋之余也如何在最短的时间内培训大量客户而伤透了脑筋,而操作简单有效的程式化交易也就在这样的局面下涌现。

业内人士向记者介绍,只有具备较高素质的投资者才能编写出理想的程式化交易系统,但是,这并不妨碍普通投资者运用别人编写的系统。期货公司的本意是通过自己编写的程式化交易系统保护刚入门

的投资者。据了解,国内知名的期货交易软件文华财经已经推出程式化下单系统,而不少期货公司的研究人员正在加紧研究,准备在股指期货上市的时候向客户推广。

“经过我们对历史数据的测试,公司开发的程式化系统准确率非常高,客户若是严格按照这套系统操作,投资回报是非常丰厚的。”某期货公司技术人员向记者信誓旦旦地表示,“将来这很有可能成为期货公司的核心竞争力,哪家编写的系统高明,投资回报高,就能赢得客户的信任。”

不过,在国外盛行的程式化交易也曾被指为引发股灾的罪魁祸首,最大的例子莫过于

1987年的美国股灾,道指在著名的“黑色星期一”中暴跌了22%,有金融学家给那场股灾归纳出几个潜在的原因,程式化交易就赫然位列其中。

无独有偶,不少市场人士认为,在近期中金所的沪深300股指期货仿真交易中,就有越来越多的程式化交易参与其中;个别几个交易日期指的大幅下挫,也与部分机构的大资金运用程式化交易进行测试有关。

专家也提醒,投资者切不可盲目迷信程式化交易,在没有弄清楚期货市场的基本原理之前,最好不要贸然入市,因为谁也不能保证以历史数据作测试的交易系统,在实战中到底多么有效。

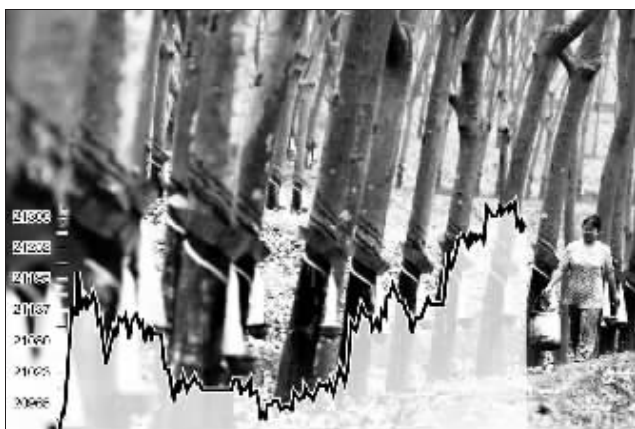
现货金价 跨越655美元

□本报记者 钱晓涵

美国商品期货交易委员会(CFTO)持仓报告显示,交易型开放式指数基金(ETF)的黄金持仓数量增加,基金黄金净多头寸持续增多,这表明市场总体看涨黄金。截至记者发稿时,现货金价报656.40美元/盎司,涨8.10美元。

分析人士指出,目前,在油价走高及中国农历新年实质性买盘强劲的提振下,新一轮基金买盘踊跃。

天然橡胶仍然处于上升格局



沪胶主力日分时图 张大伟 制图

□特约撰稿 王伟波

自上周开始,上海期货交易所天然橡胶再度延续震荡上行的走势特点,而期价在突破去年10月份的高点之后,选择了大幅度回调;本周沪胶价格继续深幅调整,周二结束调整再度回升。市场上由于调整的走势所带来的看跌压力在逐渐释放,盘面走势证明,市场仍处于上升格局中。

时间周期是天胶的灵魂,每年1月份天胶的均价基本上要高于上年12月

份,而2月份的均价则要高于1月份,上半年的高点出现在4、5月份的概率较大。这种规律的形成,主要来自2至4月份全球天然橡胶由于产区停割,将不得不面临一个供应紧张的周期,在这个周期内,供应主要依靠库存。同时,需求的平稳增长将会推动天胶价格步步走高。

今年第一季度,中国橡胶整体消费将至少维持70万吨的需求量,从目前来看,国产胶12万吨的期货与现货库存是难以满足此间市场

的周转,因此需要进口至少58万吨来弥补需求的缺口。在供应量主要来自库存的背景下,2、3、4月份,58万吨的进口需求将会迫使国际胶价继续保持上升的态势。而进入2月份下旬,国际产胶国已经进入割胶淡季。

上周展开的回落调整走势,使得一些前期看多的投资者开始动摇,其实大可不必担心。目前仅仅是2月份下旬,刚刚进入供应淡季,天胶市场才一只脚踏进供应紧张的周期内。

在这个周期内,基金不会轻易放过已经形成明显上涨趋势的日本橡胶期货。因为此间任何的拉升,空头基本上没有力量阻击。其中原因在于现货不支持,同时产胶国惜售的心理也会成为空头打压行情的绊脚石。从图表观察,日胶期货在290日表现阻力回落,是为了蓄势攻击300日整数大关。

至于国内库存的问题,笔者认为依据库存数量判断行情涨跌未免太片面。2006年中国进口复合胶数量达到58万吨,增长幅度达到80%,

对于国产标胶的需求的确形成了一定的影响,但是我们看到的大量进口复合胶是建立在国产标胶价格明显偏高的背景下,随着目前国产标胶价格与复合胶比价的重新修正,上海期货交易所的9万吨库存要消化起来可以很快。投资者千万不能忘记,2005年天胶牛市启动的时候,交易所仓库里曾经躺着高达20万吨的库存,最终随着行情的走高,在资源紧张的背景下,库存被市场迅速消化。目前,期货库存9万吨,消化起来最多一个月时间。

2007年天胶走势,继续牛市的概率较大。日前有消息称,美国国防部正式向米其林集团下达16亿美元的军用轮胎订单,这进一步凸显天然橡胶重要的战略资源地位。自2003年以来,国家释放国储天胶库存之后,一直没有补库,目前我国天然橡胶的储备依然处于空置状态,适当进行战略储备已经势在必行。展望后市,第一季度胶价在调整结束之后仍将继续走高,目标指向去年高点25000元。

新闻速递

杨迈军:加大新品种开发力度

□本报记者 刘意

日前,上期所召开了“2006年度交易优胜奖会员表彰座谈会”,共有20家会员公司获交易优胜奖,9家会员公司获交易进步奖。上期所总经理杨迈军出席会议并表示,2007年将从五个方面做好上期所建设工作,其中包括进一步加大新品种开发力度。

座谈会上,与会的会员公司负责人对2006年上期市运行情况进行了回顾,认为上期市在成交量创新高的同时,市场整体运行平稳,功能日益显现,贯彻和落实了国家关于积极稳妥发展期货市场的要求。

对于上期市今后的发展,代表们建言献策,分别就进一步加强基础性制度建设、不断推进技术创新、制度创新和品种创新、加大对外宣传力度、深化市场服务、做大做强现有品种、加快新品种上市步伐等提出了建议。

LME完善塑料期货

□本报记者 刘意

伦敦金属交易所(LME)日前确认了其塑料期货合约主要变更的细节和时间表。LME塑料期货包括聚丙烯以及低密度聚乙烯,2005年5月份的时候正式上市。除了已经存在的全球合约之

外,LME将会引进三个新的地域性合约,这几个合约将在2007年6月5日生效。

塑料期货的改进是LME塑料委员会建议的结果。LME塑料委员会的建议吸取了来自塑料企业的广泛意见,并且和LME会员以及股东进行了详细的沟通。

塑料期货的改进是LME塑料委员会建议的结果。LME塑料委员会的建议吸取了来自塑料企业的广泛意见,并且和LME会员以及股东进行了详细的沟通。

环球市场

国际油价剑指60美元

□本报记者 钱晓涵

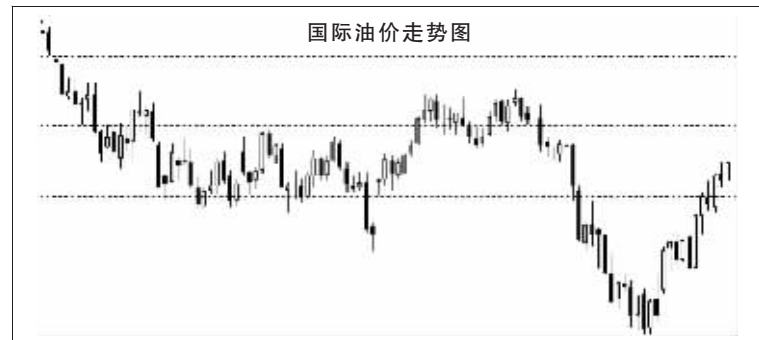
受美国取暖油库存将进一步下降的预期激励,国际原油期货价格继续上扬,直逼60美元/桶大关。截至记者发稿时,纽约3月交割轻质原油期货报59.92美元/桶,涨1.03美元。

气象部门预计美国未来6至10天气温都将低于零摄氏度,美国气象服务中心表示,美国的取暖油需求将较平时高出20%左右。同时,欧洲国家气候本周也开始降温。受这些利好消息的刺激,油价昨晚再度向60美元发起冲击。巴克莱资本

技术分析师表示,油价走势目前处于关键时刻。预计此轮油价反弹已经基本结束,但如果一旦突破60美元,将进一步迈向65美元。

但仍有一些分析师表示,原油库存依然处于较高水平,预计取暖油需求的上升将不会推动油价突破60美元/桶。日本三井物产期货公司首席策略师表示,由于冬季已经接近尾声,取暖油需求的上升将不太可能大幅推高油价。

周一晚间,纽约商品交易所3月原油价格盘中最高触及59.95美元,距60美元仅有一步之遥,但收盘未能成功突破。



股指期货投资者教育 股指期货的认识误区(七) 误认为股指期货推出时可以“炒新” 我国股票市场新股或者权证在二级市场初次上市时,有时会出现被“爆炒”的现象。因此,有些投资者可能会认为,股指期货作为金融衍生品上市,为投资者提供了一个新的交易品种,会像新股或权证一样成为资金追捧的对象。

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. Title: 上期期货交易行情日报

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. Title: 大连商品交易所行情日报

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. Title: 郑州商品交易所行情日报

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. Title: 上海黄金交易所黄金行情

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

美尔雅期货 网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 021-7-85734493

数据截至北京时间2月6日22点 上海金鹏提供