

年检近 期市再掀公司并购潮

“问题”期货公司可能面临出局的风险

□本报记者 黄峻

近期,在期货公司年检开始时,由监管部门发起的、协助有实力的期货公司收购“问题”期货公司的行动也已经拉开序幕。

据上海的一家期货公司负责人透露,期货公司的恶性透支、挪用客户保证金和注册资本金的违法乱纪行为,将被监管部门作为风险防范和保护投资者合法权益的重点打击对象。

据悉,近期各地证监局的期货管理部门的主要任务大致为:坚决不允许期货公司带“病”入市,针对期货公司严重违法乱纪经营行为,将有序启动市场监督程序,坚决依法实施严厉整治。

据上海的一家期货公司负责人透露,期货公司的恶性透支、挪用客户保证金和注册资本金的违法乱纪行为,将被监管部门作为风险防范和保护投资者合法权益的重点打击对象。

为,证监会不仅要针对期货公司的高管人员采取有效的制约机制以及激励监督机制,并且对一些无法补足保证金和注册资本的期货公司进行股权转让的协调工作,各地监管机构目前的主要任务就是协调一些有实力的公司去收购这些失去期货公司的股权。如果收购无法进行,有些期货公司可能面临出局的厄运。

“根据即将出台的《期货管理条例》的配套规定,期货公司的监管将更加严格,期货公司过去的一些混水摸鱼的行为将会被遏制。”上海一家期货公司负责人介绍,今后不仅期货公司的客户保证金将会有专属账户,独立存入期货保证金安全存管监控机构中;期货公司的注册资本金也将会由有资质的机构托管,并被全封闭存放。“因为按照即将公布的期货公司净资本管理规定,期货公司的注册资本金是作为其风险准备金。”上述负责人继续介绍道。

据悉,正因为这种封闭式存放的要求,过去期货公司常用的混水摸鱼手段,如在期货公司年



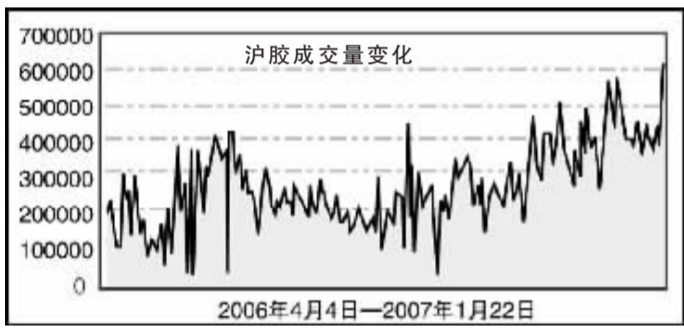
并购潮起,国内将出现更多优质期货公司 资料图

检中,拆借一些资金补足保证金和资本金的方式将不再行得通。因此,那些过去一贯占用保证金和资本金的期货公司股东只能被踢出局。

“估计排名在后50位的期货公司都将会在近期遭遇这场由各地监管机构协调的股权转让行动。”上海的一家期货公司相关人士表示。据了解,山东地区

就已开展类似问题期货公司“股权转让”,近日山东三隆期货和齐鲁期货因上述违规行为,在山东证监局期货部的协调下,将股权转让给了山东泉鑫期货。

675亿! 沪胶期货成交放出一年来天量



□本报记者 钱晓涵

一个小时内价格大涨,创出6个月以来新高;接下来的20分钟内价格大跌近600余点。发生

在沪胶期货主力合约0705上的这一幕,让人充分感受到了期货市场刺激的一面,而与此同时,上海期货交易天然橡胶合约成交量再度放大,全天共成交61.26万

手,与上一交易日相比上涨63.8%,这也成为沪胶自2006年初以来的最高成交量;沪胶成交金额也达到674.88亿元。

昨天早盘,沪胶承接上一交易日的强势,大举高开,稍作整理后,多头发动进攻,沪胶主力成功创出2006年8月以来新高22375元/吨。可惜好景不长,下午13点40分左右,沪胶价格大幅回落,最终跌去昨日一半涨幅。主力合约0705收于21680点,较昨日下跌280点。

分析师认为,虽然沪胶昨天出现下跌,但是仍然保持了完好的上行通道,加之停割期和天气因素的不断炒作,市场人士对天

胶的供给不足普遍保持担忧,因此总体上而言,市场对多头更加有利。

“不过,市场总是处于钟摆式的变化之中。”业内人士指出,以近两天米其林日本公司上调日本市场冬季轮胎价格为例,终端产成品价格的上调将压制部分需求,继而反过来影响原材料的需求,虽然该决定只是局限在日本市场,但亦可看作是对全球天胶价格提出警示的一种信号。

另外值得关注的是,天胶的主力合约0705已经连续两天出现减仓,但成交量却仍旧增加。本周二,沪胶主力0705的持仓为8.06万手,到昨天为止,已然

缩减至7.72万手;但成交量却从42万手飙升至59万手,远远超过持仓量。

上海志清投资管理公司研发部主管魏兵告诉记者,天胶是国内全部上市合约中日内波动最大的交易品种,因此最适合做短线交易。“目前关于天胶的题材不断,价格在一天内也会发生较大波动,因此吸引了一大批日内投资者和短线交易者。”魏兵介绍,这类投资者不会持仓过夜,当天开仓当天平仓,就靠价格变化赚取利润。“投机者的存在增强了市场的流动性,这也是天胶目前能够成为国内最活跃品种的重要理由之一。”

市场热点

指数基金生入市冲动

60美元难成油价天堑

□特约撰稿 陈健生

近期国际原油价格下探50美元/桶后快速回升至58美元/桶附近,基本收复了新年以来的失地,本周前三个交易日,油价二度上探60美元未果而顺势回调。显然,作为前期整理平台的下沿和60美元一带,60美元对于多空双方都具有相当重要的地位。值得注意的是近期WTI原油的持仓水平达到了创纪录的130万手以上,多空双方都堆积了大量的头寸,这也意味着任何单边的波动所激发的止损盘都会造成惊人的结果。

单纯从盘面解读看,这一轮油价的上涨显得非常稳健,快速的同时还不至于过激。从公布的数据看,截至1月30日,基金在原油市场继续增持空头部位,而减持多头部位,净空头头寸增加了近6000手,而当日油价上涨6%。

受到商业性买盘的推动。CFTC(美国商品交易委员会)的数据也验证了这一点,1月30日,原油市场商业多头增加近3.5万手,净多头增加的幅度也在1万手以上。解析这交易日,油价二度上探60美元未果而顺势回调。显然,作为前期整理平台的下沿和60美元一带,60美元对于多空双方都具有相当重要的地位。值得注意的是近期WTI原油的持仓水平达到了创纪录的130万手以上,多空双方都堆积了大量的头寸,这也意味着任何单边的波动所激发的止损盘都会造成惊人的结果。

今年以来,WTI市场远期合约对近期合约的升水不断收缩,从去年最高的2美元/桶以上收缩至最近的0.5美元/桶,这意味着长线多头的移仓成本大幅减少。相对于指数基金,它们的滚动收益开始逐步由亏损转向盈利,这是吸引指数基金参与油市的重要

理由之一。同样的,我们相信,随着价差结构的进一步改善,指数基金将继续进入原油市场并成为油价的重要支撑力量。

基本供应面,截至1月31日,美国汽油库存达到2.26亿桶,较2006年1月底高400万桶,较最近5年的平均水平高900万桶,可以认为目前汽油库存相对充足,这成为压制油价上涨的重要理由。然而辩证地看,由于汽油消费强劲(今年1至2月,同比增长2%以上),汽油的库存消费比甚至低于去年同期的水平。这意味着,目前汽油的高库存可能会很快被消化,汽油库存增加难以成为压制油价上涨的因素。

上述分析表明,指数基金大规模介入和消费的强劲增长使油价具备稳健的上涨潜能,尽管充足的汽油库存为短期油价冲击60美元增加难度,但油价中期上升的趋势正在形成。

纽约油价58美元附近震荡

□本报记者 刘意

由于成品油供应目前相对充足,加之成品油需求比预期低,隔夜纽约商业交易所(NYMEX)原油期货价格大幅下跌,收于每桶58美元之下。而截至记者发稿时,NYMEX轻质原油期货主力3月合约最新报57.97美元/桶,涨0.23美元,继续在58美元下方震荡。

隔夜美国能源部发表的每周油品库存报告显示,上周美国商业原油库存下降40万桶,汽油库存上升260万桶,包括柴油和取暖油在内的其他成品油库存则下降370万桶。由于下降幅度超过交易商预期,纽约市场原油期货价格一度攀升至每桶59.85美元。

不过美国能源部同时表示,尽管商业原油库存和其他成品油库存较前周出现下降,但仍明显高于往年平均水平。

这缓解了交易商对石油供应的担忧,导致油价大幅滑落,全天油价呈现震荡走势。

当天,纽约商品交易所3月份交货的轻质原油期货价格每桶下跌1.17美元,收于57.71美元。伦敦国际石油交易所3月份交货的北海布伦特原油期货价格每桶下跌1.19美元,收于57.23美元。

美国中西部和东北部地区近来持续出现降温天气。美国气象部门预报说,在本月19日以前,上述地区的气温预计将低于往年同期平均水平。市场分析人士指出,尽管气温偏低可能导致美国的取暖油消费需求增加,但取暖油不大可能出现供应紧张局面。

另外,市场分析人士指出,尽管石油输出国组织(欧佩克)从今年2月1日起将原油日产量减少50万桶,但欧佩克实施减产计划对交易商的影响力正在减弱。

新闻速递

麦格理再提“中国因素”

称中国对金属的需求逐年递增

麦格理银行日前发布了一份研究报告,研究报告称,麦格理调查自1980年以来的铜、铝、铅、锌及镍的需求趋势。平均来说,中国自1980年的占全球需求的4%上升至2006年仅为26%。

麦格理表示,计算钢和所有基本金属的平均成长份额,可以概括出世界主要消费地区份额的变化。中国所占的份额增长,而传统发达国家(西欧、美国和日本)减少。

在过去的25年里,主要发达国家(西欧、美国和日本)占世界需求的59%下降至2006年的43%,下跌了16%。其它国家的需求比例也由于上个世纪90年代末苏联的解体而扭曲,东欧/独联体所占的全球份额从1980年的23%下降至2000年的仅4.7%。

中国和其它国家(主要是亚洲其它国家)所占世界需求的比例显著增长,从1980年的仅18%上升至2006年的51.8%。由于发展中国家平均的GDP增长大约保持在6.5%的快速增长,上述违规行为,在世界需求增长逐渐转向发展中国家。此外,这些国家钢和金属需求的增长也归因于投资增长速度强劲。

值得注意的是,日本和美国2000至2006年期间金属和钢需求与实际在下降。西欧、日本和美国2000年以来的成长速度低于之前的20年里的成长速度。这可能反映

了金属使用的行业已经从这些国家转向中国及其它那些后期需要进口金属产品的国家。

另一个因素是美国2000年初以来高科技投资(对铜有较大影响)的繁荣逐渐接近尾声,这导致了2000年至2002年金属需求的急剧下降。高企的金属价格也促使初级金属产品的节约利用,包括金属的循环利用,而且有些被塑料制品替代。

无论如何,中国成长趋势正在加速,其20世纪80年代至90年代成长速度仅7.8%,而2000年至2006年成长速度达到18.2%。

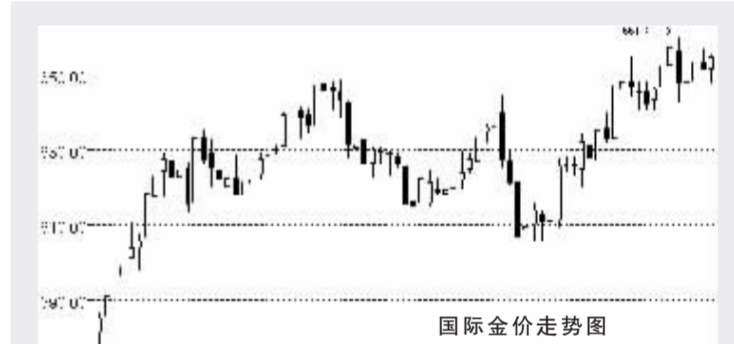
由于中国的原因,2000年以来的期间内全球钢和金属平均的成长速度已经达到了4.3%,相比较在20世纪80至90年代成长率为1.8%。中国对增长的“升水”作用从世界成长和包括中国在内的世界成长之间的差别可以得到佐证。

用这种衡量方法,在20世纪80至90年代中国每年使全球的成长增加0.5%,但是2000年以来,中国使全球的成长增加2.8%。增长反映了中国的快速成长且中国在全球需求中的比例增加。

2000年以来,全球增长速度最快的两种金属是钢和铝,较少受影响的是铜和镍。对于铜,2000年以来的成长速度大约为每年2.4%,与20世纪80年代至2000年期间的速度基本上一致。

(流火整理)

国际金价再度冲击655美元



截至北京时间昨日22点30分,国际现货金价最新报654.90美元/盎司,涨3.70美元。

受国际市场价格影响,昨日国内黄金价格总体上出现小幅回落,但上海黄金交易所主要为个人投资的黄金Au100g涨至165元/克。

上海黄金交易所黄金Au100g收盘于165元/克,上涨3元/克,共成交0.20公斤;黄金Au99.95收盘于162.43元/克,下跌0.67元/克,共成交3414公斤;黄金Au99.99收盘于162.58元/克,下跌0.9元/克,共成交464公斤;铂金Pt99.95收盘于307.15元/克,上涨0.80元/克,共成交10公斤。黄金Au(T+D)延期交易品种收盘于162.40元/克,下跌0.67元/克,共成交2074公斤。

上海黄金交易所白银Ag(T+D)延期交易品种收盘于3689.20元/克,下跌11元/克,共成交2公斤。上海华通铂银交易市场现货白银价格下跌,1号白银现货报价3670元/公斤至3680元/公斤,2号白银现货报价3660元/公斤至3670元/公斤,3号白银现货报价3650元/公斤至3660元/公斤。各种白银的结算价较7日下跌5元/公斤。(流火)

美尔雅期货

网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 0 2 7 - 8 5 7 3 4 4 9 3

股指期货投资者教育

股指期货的认识误区(九)

误认为股指期货最后结算价与当日结算价相同

股指期货合约都有到期日,到期都要进行最后结算、交割。那么股指期货合约的交割结算是不是按照当日结算价格进行呢?

显然不是。《中国金融期货交易所结算细则》(征求意见稿)初步拟定,股指期货的最后结算日同最后交易日,最后结算价为最后交易日的指数最后二

小时的算术平均值。而股指期货的当日结算价是期货合约最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价。

因此,当日结算价与最后结算价是两个不同的概念,投资者切不可对此产生误解。

(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)

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. Lists various commodity futures prices.

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. Lists various commodity futures prices.

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. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Lists international gold market prices.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices for various commodities.