

IB“悬念”告破 期货商独挑风控业务

结算以及资金划转业务也未能列入IB范围

□本报记者 黄嵘

据悉,经过多方讨论,股指期货推出过程中的另一焦点——IB业务范围已基本确定。据知情人士表示,市场最为关心的风控、结算和资金划转等三项业务未被列入IB商范围。一些期货公司人士表示,IB业务范围的范围确定可今后期货公司和IB商之间的佣金分成比例提供一个有力的依据。

据知情人士透露,在《期货交易管理条例(修订草案)》配套文件之一《期货公司管理办法(征求意见稿)》中,特别针对IB业务做了规定。明确规定IB制度的内容为:期货公司可以委托经中国证监会批准的期货交易介绍商从事招揽客户、协助办理开户、协助通知客户等业务;但是期货公司不得将风险管理、结算、客户保证金存取划转等业务委托给介绍商。

所谓IB(Introducing Broker)制度是指期货公司将投资者介绍给期货公司,并为投资者开展期货交易提供一定的服务,期货公司因此向证券公司支付佣金的制度。其中证券公司被称为介绍经纪人,即IB。

国泰君安期货综合管理部负责人杨蕾表示,从目前掌握的情况来看,IB制度下,

证券公司的业务范围决定了期货公司在期货经纪业务中既不是期货公司的代理人,也不是期货经纪合同的一方主体,而是处于居间人的地位。

证券公司的工作可能会受到以下一些限制:只能以自己的名义开发客户;不能以期货公司的名义代签期货公司经纪合同;也不能参与期货交易的过程,其在开发客户过程中的行为必须按照与期货公司的合同办理。“证券公司的作用就是将期货公司和客户双方联系在一起,促成交易后从期货公司获得一定的报酬。”杨蕾解释。

国泰君安期货风控部的谷爱平则认为,此次对IB业务范围的界定,将为期货公司和证券公司在按照“收益与风险对称原则、市场化原则”的佣金分配比例上,提供一定的依据,如:期货公司不得将风险管理转交给券商。这就说明,在期货交易中,期货交易的法律后果先由期货公司代客户承担,然后再向客户取得追偿权。其中,期货公司最大的风险就是在于追偿权行使效果得不到足够的保证。但根据业务范围的规定,证券公司在整个交易过程中无需承担任何法律上的风险。“因此,在

佣金比例上的分配过程中,期货公司应该获得同此业务范围相匹配的佣金收入。”谷爱平说道。

上海中期风控部负责人于毅然介绍,IB的这些业务范围在客户信息透明上也给了期货公司一定的保护,“银证通”业务上被银行垄断客户资源的“前车之鉴”可以被避免。风险管理、结算和保证金存取划转都由期货公司负责,一方面更有利于做好风险控制的工作;另一方面也能确保期货公司了解由IB商介绍来的客户的基本情况。

于毅然同时也指出,虽然从IB业务范围看,期货公司的期权承担了较大的责任,理论上应该是按责分配收益,但在实际操作过程中,由于市场结构失衡,即券商数量远小于期货公司的数量,在这种不平衡的现状下,这种理论上的按责分配虽是谈判依据,但期货公司之间的佣金分成“价格大战”可能还是在所难免。

据了解,目前期货业内认为较为合理的佣金分成比例大约在五五分成左右。但是,前期的佣金大战将把此分成比例降为期货公司与IB商之间的三七分,甚至出现了期货公司为了抢占市场,不惜成本将分成降至二八的不合理现象。



IB业务范围的确定可为佣金分成比例提供依据 资料图

放量九万余手 沪铜“烛影摇红”迎佳节

□特约撰稿 陆伟

在触及去年上半年以来低点后,上海期货交易所铜合约近日连续飘红。隔夜伦铜小幅盘整也未挡住沪铜上涨步伐,继前日各合约普遍涨停后,昨天沪铜继续走高,成交热情恢复,各主要合约涨幅在220至1470元内,其中主力0704合约收报54900元/吨,涨760元。

值得注意的是:昨日沪铜总成交9.22万手,在2006年初至今的日成交量排名中,这个数字“挤进”了前5名。沪铜2006年初至今的最高日成交量为12.21万手,发生在去年6月15日。沪铜成交量最近一次

突破9万手大关发生在去年8月4日,为11.57万手。

近两天来国内现货企业陆续停止买卖现货,而多数民营企业由于长期订单将一直生产至年三十,过年后将提前继续生产,这导致节后消费继续增长;与此同时,伦敦铜价同样因消费需求增长而抬高。近几年来,历史不断重复,铜价后期走强趋势有望延续。

技术分析上,沪铜颈线突破仍刺激技术买盘,就沪铜主力合约0704的图形而言,49680至54800元形成底部区间,时间自2007年初至今一个半月,整体呈现W型底部反弹;而2月15日当天以高开高走阳线形式突破颈线位54800元/吨,底部突

破必然吸引买盘入场继续推高铜价,且上涨空间已打开,下一平台的底部在58000至59000元,也就是说铜价可能还有近10%的上涨空间。

再看量的变化,从沪铜所有合约的持仓成交分析,铜价在最低价位附近呈现增仓放量,多空主力互相对抗,而最终结果是减仓不减量形式快速反弹。从期价走势图看,多头平仓获利了结的可能,多头自然一高歌连续突破关键价位。春节长假日近,沪铜持仓并没有受节日影响大幅度减少,只不过空头资金部分离场,较高幅度的持仓表明多头对铜价走高的信心。一旦铜价再次节后突破,较低价位

建仓的多头必然再次掀起波澜。昨日沪铜成交量大幅放大,在一定程度上就反映出出现现货商在现货短看紧张的情况下大肆在期货市场买入,与此同时空头回补买盘以及投机多头获利了结盘涌现促使交易活跃度提高。伦敦铜三月份铜底部区间也已经形成,节日期间存在补涨可能。伦敦铜自今年1月份以来同样形成5255至5945美元/吨震荡区间,很可能挑战6000美元/吨的重要关口,一旦突破成功将创7000美元/吨,再加上中国买铜影响,节日期间大举突破可能性很大。而且伦敦铜存在利用中国休市的补涨可能。

伦铜突破5800关 伦锡再创新高

□本报记者 刘意

昨日,伦敦金属交易所(LME)各金属品种普遍上涨,其中伦敦铜锡连续第三个交易日创出历史新高,而伦铜盘中最高到达5890美元。

截至记者发稿时,伦铜最新报12925美元/吨,涨175美元,涨幅达1.37%;锡价盘中最高到达12950美元。据了解,推动锡价上涨的主要因素仍然是印尼Bangka岛的供应情况不确定。本周初印尼第二大锡生产商PT Koba锡业被当局调查在Bangka岛上的擅自采矿和冶炼行为,因此宣布锡矿交易遭遇不可抗力。

供应过剩阴云不散 糖价难寻旧日“甜蜜”

□特约撰稿 王亮亮

郑州商品交易所白糖期货上市已有一年有余,对比去年春节前后曾数次封于涨停的火爆行情,当前国内糖市市场略显平淡。近两个月,郑糖主力合约SR705徘徊于3600至3800元震荡箱体之中,期价水平也只是一年前高点处的六成。放眼全球糖市,供应过剩阴云不散,节后郑糖恐怕仍难再现昔日辉煌。

近日,国际糖业组织(ISO)和德国著名糖业分析机构F.O.Licht先后进行全球糖供需行情,二者都表示糖市消化供应过剩格局将贯穿全年。ISO在去年9月曾预期本制糖年全球食糖市场

的生产过剩量仅为220万吨,此却将该数字连续两次上调。尽管月底ISO不打算发布第三次正式评估数字,但按目前估计也将达到过剩700万吨。Licht估计本制糖年全球的食糖产量将增加1300万吨,从先前预期的1.576亿吨上升到1.606亿吨的水平,其中甜菜糖产量将从先前的3850万吨降至3620万吨,甘蔗糖产量则将

全球几大产糖地区风调雨顺,产量节节攀升,是上述机构连续调高全球糖供应数字的主要原因。据Licht估计,全球头号产糖国巴西本制糖年食糖产量将增长17%,达到3250万吨,而2007至2008制糖年的食糖产量还会更大,将再次刷新历史纪录。ISO估计本制糖年印度的食糖产量将从去年的1930万吨急剧攀升到2300至2400万吨的水平,这较两年前前水平几乎翻倍,估计本制糖年该国食糖出口量可望超过300万吨。

受国内糖价高企的驱动,本

制糖年中国的甜菜和甘蔗种植面积也均有不同幅度的扩大,食糖单产也高于过去两年。中国这一世界第三大食糖生产国的食糖产量将从去年不足900万吨上

升到1100万吨以上。此外,泰国、墨西哥、秘鲁等国均出现不同程度增产。供应过剩的基本面导致一年多来基金在原糖期货市场中大量撤离多头并逐步做空,国际糖价也一路走低。根据CFCT持仓报告显示,2005年9月中旬基金在NY-BOT11号原糖期货市场达到持仓

周该数字已然是净空37445手。

根据气象部门预测,2007年厄尔尼诺现象加剧,极端天气的发生概率将加大。由于天气的不确定性,2007至2008制糖年份的产量仍存变数。如果不出现大幅减产,此前一年剩余的巨大结转库存将压制未来国际糖价。需求方面,市场多数人士寄希望于巴西酒精生产之上,因为当地酒精和糖生产原料均源于甘蔗,糖厂也一落千丈。根据CFCT持仓报告显示,2005年9月中旬基金在NY-BOT11号原糖期货市场达到持仓

芝加哥商交所3月将推飓风期货

□本报记者 黄嵘

美国最大的期货交易所——芝加哥商业交易所(CME)日前表示,计划将于3月12日推出CME-Carvill 飓风指数期货和期权。这一飓风指数由Carvill公司提供,Carvill是一家大型的私人再保险公司,飓风业务是其再保险的主要业务。

“2005年那场灾难性的飓风事件给全球造成了巨大的损失,也充分显示保险公司在此对保单有限的承受能力。不过,只要推出了飓风指数期货和期权后,保险公司和其他承保者可以通过资本市场转移此

项风险,提高保险公司对客户的承保能力。”CME有关负责人费利克斯·卡拉贝罗说道。而

对于保险公司的主要客户:如能源公司、社保基金、飓风多发地政府以及公共事业企业也可以对冲飓风给他们带来的风险。据介绍,该飓风指数合约的最小波动点为0.1个百分点,相当于100美元。该期货合约的交易时间为芝加哥时间下午5点至后一日的芝加哥时间下午3:15。而期权合约的交易时间为芝加哥时间上午8:30至下午3:15。

国际油价58美元震荡

□本报记者 钱晓涵

尽管美国原油库存已经跌破去年同期水平,但因技术面承压,国际原油期货昨天亚太交易时段依然未能突破60美元/桶关键心理价位。截至记者发稿时,纽约商品交易所轻质原油主力3月合约报58.23美元/桶,涨0.19美元。

美国能源部周三公布的原油库存报告显示,美国上周商业原油库

存意外下降60万桶,预期上升120万桶,炼油厂开工率下降0.7%,至产能的86.6%,为近四个个月的低点。然而馏分油库存仅下降300万桶,预期为下降420万桶。

分析师指出,美国原油、汽油等产品油库存皆低于去年同期水平。另一方面,由于预报称美国下周天气将转暖,而OPEC暂无进一步减产迹象,因此场内的买盘并不积极。

现货金价小涨

□本报记者 钱晓涵

截至记者发稿,现货金价报668.55美元/盎司,小涨0.05美元。

因日元连续走强引发投资者对期金的获利了结,东京交易所(TOCOM)期金主力昨天收盘下跌0.8%,结束了此前六个交易日的连续上涨行情。

此前,隔夜纽约商品交易所今年4月份交货的黄金期货价格每盎司比前一个交易日上涨3.50美元,收于672美元,盘中一度升至676.60美元的高位。

受国际市场影响,昨日白天国内金银价格继续上涨,上海黄金交易所主要为个人投资的黄金Au100g已涨至169元/克。

股指期货投资者教育 股指期货的认识误区(十三)

误认为股指期货开仓后无需每日盯盘

在股票市场上,投资者买入股票之后,一般情况下不需要时时刻刻盯着盘面,还可以长期持有。但是,股指期货开仓后,投资者需要有足够的时间来盯盘。

一方面,因为股指期货采取保证金交易制度,既放大了盈利也放大了亏损,一旦行情不利,投资者所面临的风险就相当大。另一方面,因为股指期货采用当日无负债结算制度,每日结算盈亏。

如果行情出现不利变化,当日结算之后,投资者可能需要追加保证金,若不在规定的时间内追加保证金,投资者将会面临被强行平仓的风险,这与股票投资是不同的。

因此,参与股指期货,投资者需要有充足的时间盯盘,时刻关注自己的仓位和资金变化。

(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, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices for various commodities.