

条例推出打开空间

期货公司有望步入“获利新时代”

□本报记者 黄嵘

昨日是新《期货交易管理条例》颁布后的第一个交易日,市场人士认为,《条例》的推出将打开期货公司的市场空间,使得期货公司之间的竞争,通道收入只是很少的一块。期货公司的“手续费收入”将演变为“服务费收入”。很多期货公司负责人都表示,《条例》将把期货公司从单纯的“手续费收入”时代引入“服务费收入”时代。

国泰君安期货筹备组负责人何晓斌认为,金融期货经纪业

增加了更多的竞争对手。于毅然认为,金融期货的推出,引入了IB商,证券公司纷纷控股期货公司,利用网点优势展开竞争,这让其他类期货公司深感金融期货的“手续费”肥肉并不那么容易吃到;全面结算会员也不是只有期货公司能当,银行也可以特别结算会员的身份同期货公司争食“结算收入”;而境外期货业务,在国泰君安期货筹备组负责人何晓斌看来,则将面临的更大挑战。“这将演变成金融期货开放后的国际混业经营金融寡头的竞争,部分国际公司通过各种途径参股国内期货业的行为,

增加了更多的竞争对手。于毅然认为,金融期货的推出,引入了IB商,证券公司纷纷控股期货公司,利用网点优势展开竞争,这让其他类期货公司深感金融期货的“手续费”肥肉并不那么容易吃到;全面结算会员也不是只有期货公司能当,银行也可以特别结算会员的身份同期货公司争食“结算收入”;而境外期货业务,在国泰君安期货筹备组负责人何晓斌看来,则将面临的更大挑战。“这将演变成金融期货开放后的国际混业经营金融寡头的竞争,部分国际公司通过各种途径参股国内期货业的行为,

只是国际化竞争的端倪。”

除此以外,新《条例》同时删除了原条例中金融机构不得从事期货交易,不得为期货交易融资和提供担保的禁止性规定。“这些资金的放行将会给期货交易注入新的血液。”海富期货副总经理肖海平分析道。根据新《条例》内容,期货交易所有会员、客户可以使用国债等价值稳定、流动性强的有价证券冲抵保证金进行期货交易。从表面上看这些新入血液会带给期货公司更多的手续费,但有些有价证券的正确估值以及冲抵的保证金比例等,其实更多体现的

是期货公司针对客户的一种风控方面的服务。

何晓斌也分析指出,市场机会后面,还隐藏着潜在的风险与加剧的竞争暗流。“对期货公司风险管理能力提出了更高的要求。”他表示道,一方面,以净资产为核心的监管指标体系是大势所趋,对期货公司的资本实力和抗风险能力提出了新要求;另一方面,金融期货业务相对于商品期货业务来说可谓新业务、新风险、新客户、新系统、新规模;如果风险控制还是旧思维,一旦风险控制不力,一招出错,满盘皆输。

是期货公司针对客户的一种风控方面的服务。

何晓斌也分析指出,市场机会后面,还隐藏着潜在的风险与加剧的竞争暗流。“对期货公司风险管理能力提出了更高的要求。”他表示道,一方面,以净资产为核心的监管指标体系是大势所趋,对期货公司的资本实力和抗风险能力提出了新要求;另一方面,金融期货业务相对于商品期货业务来说可谓新业务、新风险、新客户、新系统、新规模;如果风险控制还是旧思维,一旦风险控制不力,一招出错,满盘皆输。

■新闻速递

拍麦十六次 累计销售突破千万吨

□本报记者 钱晓涵

截至第十六次小麦竞价销售交易会,2006年夏天国家有关部门按最低收购价临时存储的小麦累计销售已突破1000万吨,达1021.82万吨(含网上挂牌竞价销售成交量30.88万吨)。

据了解,3月15日举行的第十六次小麦竞价销售会实际成交

70.13万吨,成交率为76%,成交总金额10.42亿元。此次交易的成交量和成交率比上周明显提高,成交价格比上周也有所上升。本周四,中央储备粮公司将组织第十七次全国临时存储小麦竞价销售会,计划通过拍卖的方式向市场投放100万吨混合小麦。其中,安徽21万吨、河北14万吨、江苏30万吨、山东10万吨、湖北5万吨、河南20万吨。

大商所备战新品种研发

□本报记者 刘意

昨日,大连商品交易所发布了2007招收博士后研究人员的通知,博士后研究课题也同时公布。

本次大商所博士后招收方向主要为金融(含证券、期货)、经济、法律和计算机等相关专业博士。博士后研究课题则包括了期货市场交易制度研究;期货市场风险管理法律制度;交易所IT建设规划;可靠多播协议研究;数据仓库与数据挖掘;国际多产品交易系统研究及行业中

间件研究;软件工程以及期货新品种研究规划;农业政策研究;期货(期权)交易所市场营销战略研究;期货市场法律法规研究;期货市场风险管理指标体系研究等方面。

在新品种研发规划中,又包括了棕榈油期货、畜产品期货、铁矿石期货、煤炭期货、原油期货、乙醇期货、化工类期货等品种。据了解,大商所博士后科研工作站是经国家人事部文件批准设立的我国期货行业首家博士后科研工作站。

■普氏能源周报

转眼又将飓风天 油价面临新变数

市场克服上周欧佩克会议带来的心理障碍后,本周全球石油天然气市场的健康运行将面临新的变数。

纽约商交所4月轻质低硫原油期货合约将于周二到期。该即月合约价上周五收于57.11美元/桶,较前一周下跌5%,成为1月30日以来即月合约的最低收盘价。

美国能源顾问吉姆·里特布斯克(Jim Ritterbusch)在本周中收盘后发表报告指出,轻质低硫原油期货4月和5月合约价格已呈现大幅期货升水,即5月合约价远高于4月。

美国原油库存大幅增加,而且多头寸持有者必须出售4月合约而买入5月合约,以将其所持头寸向前滚动,这两个因素似乎将在4月合约到期前令上述大幅期货升水侵蚀去。

展望后市,世界各地分析师普遍预期本周交易将持稳。澳大利亚联邦银行商品期货策略师大卫·摩尔(David Moore)说:“油价进一步下滑,但我认为可能是因为缺乏消息推高油价。我认为短期内油价将进一步下跌,但跌幅有限。”

从基本面来看,市场相当平静。上周四晚些时候,欧佩克在奥地利举行的部长会议上同意将受产量配额约束的10个成员国的原油产量上限维持2580万桶/日不变。

由于大多欧佩克部长在开

会前已表态称这是唯一可能的结果,几乎没有市场观察家对上述决定感到意外。

此外,短期内需求基本似乎亦对油价构成支持。上周欧佩克上调了今年世界石油需求预测,同时下调非欧佩克产油国的供应增长预测,实际上相当于提高了对其自身原油的需求。

上周有部分分析师担忧全球石油需求可能面临困境。日本三井物产期货公司(Mitsui Bussan Futures)驻东京的首席商品策略师江森福田(Tetsu Emori)说:“我认为美国和日本成品油需求增幅将相当有限。我对价格相当看跌,不会继续大幅上涨。”

他还说,尤其是日本的汽油需求正在下降,这不仅会导致进入夏季驾驶季节之际北亚地区汽油需求压力缓解,还会导致对美国和中国出口量增加,从而给市场构成更大压力。

1月底,日本经济产业省报告,2006年日本汽油销量较2005年下降1.1%,为32年以来日本需求首次明显下降。

然而,并非所有人都担忧美国带领全球油价下跌。石油分析师、PIRA能源集团首席执行官加里·罗斯(Gary Ross)在接受美国国家广播公司(CNBC)电视访问时表示,美国经济增长展望相当稳固意味着今年余下时间原油期货价格将普遍看涨。罗斯说:“油价一定会会上涨。”



国家能源署对今年余下时间的油价看涨。该机构上周发布最新一期月度报告,其中对世界石油需求的主要预测数字和对欧佩克原油需求的预测维持不变,但称石油库存大幅下降表明未来几个月市场将趋紧。

美国的统计数据将更为看涨。美国石油协会(API)表示,今年2月,在汽油需求飙升4.5%带动下,所有成品油交割量均大幅增加,导致2月底成品油库存低于去年同期。API统计信息和分析部经理罗恩·普兰汀(Ron Planting)说:“所有主要成品油交割量同时增加的情况为一年多来的首次。”

初步迹象显示2007年飓风活动将非常频繁。据某独立天气预报机构的预测,2007年飓风季节将比往年更为严重,美国墨西哥湾地区尤其如此。但目前正在形成的拉尼娜(La Nina)现象的持续时间将对飓风季节的严重程度起着决定影响。

WxRisk.com的主管大卫·托勒里斯(David Tolleris)在其春季天气展望报告中指出,已有一些模型(但并非全部)开始显示夏初将形成一轮中等至强劲的拉尼娜现象。一般而言,拉尼娜现象将导致赤道太平洋海水温度偏低,而美国则天气炎热干旱和飓风活动增加。

1964和1988年,拉尼娜现象曾导致墨西哥湾地区飓风活动大增,但托勒里斯警告称,上述年份正处于典型的25年飓风活动周期的末期,而目前美国却正处于飓风活动“上升期”的中段。

托勒里斯警告称,鉴于围绕拉尼娜现象的不确定因素,“目前仍无法准确作出飓风预报。”此外,他说由于“并无其它任一年的气候状况与今年完全相同”,很难将最近的天气模式与历史数据作对比。

纽约原油 跌至月低点

□本报记者 钱晓涵

昨日,纽约原油期货价格下跌至一个月以来的最低点56.55美元/桶。截至记者发稿时,NYMEX4月份交割轻质原油报56.59美元/桶,下跌0.51美元。

分析人士表示,美国经济前景放缓担忧依然存在,不排除美国股市继续下滑,并拖累原油价格走低的可能性;然而,原油供应趋紧有望继续为油价提供支撑。交易员表示,近期公布的数据显示美国通胀有所回稳,这表明美联储(FED)宣布降息,以刺激经济增长的可能性非常小。市场对美国经济能否得以强劲增长的疑虑上升,原油需求预期随之下降。市场人士认为,随着夏季驾车出行高峰季节的日益逼近,美国炼油厂开工率将上升,这意味着在未来几个月,美国原油库存将急剧下降。



产量大增 PTA 遭遇基本面利空

□本报记者 钱晓涵

“2007年,我国PTA的供应有望打破多年紧缺的局面,进入相对宽松的时代。”这是从易贸资讯主办的“2007产业应用论坛”上传出的声音。中国石化仪征化纤股份公司技术中心主任陈昂在论坛上预计,2007年我国PTA产量将达到1000万吨,自给率将从2005年的49%提高到65%。

2006年国际原油价格大涨,NYMEX原油期货价格最高触及每桶78.40美元的历史最高纪录,这为全球化工业格局

带来了非常重大的影响,PTA产业也未例外。一方面,由于PTA价格暴涨,生产PTA变得有利可图,国内新的PTA生产线大量投产;另一方面,由于我国是PTA的净进口国,相当一部分国外产能逐步向国内转移,这造成了国内PTA产能的急速扩张,实际供应量也将随之大大增加。

中国石化仪征化纤股份公司技术中心主任陈昂在论坛上指出,2007年PTA市场形势将发生重大转变。“由于我国PTA新产能主要出现在2006年年底和2007年初,因此对2007

年PTA市场的影响将更为深刻。”

陈昂认为,首先是国内产量将大幅增加,预计2007年我国PTA产量将达到1000万吨,我国PTA自给率将从2005年的49%提高到65%;其次是PTA进口量多年来持续增长后将首次出现下降,而且下降幅度较大,预计2007年我国PTA进口需求将降至520万吨左右,比2006年减少24%;第三,由此造成的国内外PTA供应商在市场上的竞争将趋于白热化,而PTA工厂对PX原料的争夺也将进一步体现,因而将对PTA

企业的经济效益产生一定影响。

据了解,去年国内新增8套60万吨级PTA新装置,产能达到480万吨/年;与此同时,我国大量吸收了包括韩国、泰国、日本、印尼等周边国家和地区的富余PTA供应量,因而使国内PTA供应量大增。据统计,2006年国内PTA产量约660万吨,同比增长17%,进口量约690万吨,同比增长6.2%,进口依存度51.1%,比2005年下降2.4个百分点。

PTA作为聚酯生产的重要原料,价格波动对于聚酯企业来说极为重要。常州兆隆合成材料

有限公司总经理金嘉铭在接受

本报记者采访时表示,为规避价格风险,聚酯企业正在积极考虑参与套期保值。“PTA去年底在郑州商品交易所上市后,我们企业格外关注,准备选择合适的时机参与套保。”金嘉铭表示,套期保值对于企业的经营是有利的。“去年PTA价格急涨时,聚酯企业都面临较大的资金压力;今年由于国内产能扩张较大,PTA价格中长期看跌,我们聚酯企业的价格也相对好过得多。”金嘉铭还表示,由于PTA供应宽松,因此短期内参与套保的可能性不大。

股指期货仿真交易成交情况统计(3.19)

Table with columns: 名称, 收盘, 收盘涨幅, 结算价, 结算涨幅. Includes sub-tables for 全球主要黄金市场行情 and 国际期货市场行情.

Table: 上海期货交易所行情日报. 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: 大连商品交易所行情日报. 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: 郑州商品交易所行情日报. 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: 上海黄金交易所黄金行情. Columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 加权平均价.

Table: 国际期货市场行情. Columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌.