

踊跃参加研讨会

基金掀起股指期货研究热

□本报记者 黄嵘

近日,中国金融期货交易所主办的第一个针对机构投资者... 股指期货投资实务研讨会”在上海举办。

期现之间的关系将会怎样? 一位偏股型基金的经理向记者表示,股票型基金热衷研究股指期货的动力主要来自建仓成本日益增加的压力。

“这种情况就像国际商品市场的‘中国因素’一样,中国想买什么,什么就会疯涨。”上述基金经理风趣地举了个例子,“所以我们也想同采购商品那样,希望研究一下期货,通过套期保值锁住基金的建仓成本。”

金融工程部负责人说道。

另一家深圳基金公司保本型基金经理也表现出了对金融衍生产品的兴趣。他表示,在保本型基金正在面临来自银行理财产品冲击,尤其是结构性的理财产品。

在会上,一些基金公司的人士还表示,随着国内市场的不断开放,基金现在的这种单一盈利模式肯定会受到冲击,市场现状和来自国内、国外的竞争压力已迫使这些基金不得不着手研究新的金融衍生品。



史丽 资料图

新闻速递

现货黄金大幅飙升

□本报记者 钱晓涵

昨日金价大幅上扬,截至记者发稿时,现货金价报 659.50 美元/盎司,上涨 6.10 美元。分析人士认为,在经历了连续 5 天的反弹之后,目前黄金市场缺乏新消息,投资者都将注意力转向了美联储

(Fed)利率会议及其会后声明,美元前景将对黄金走势产生重要影响。上海黄金交易所昨天宽幅震荡,主力品种 Au99.95 收报 162.91 元/克,下跌 0.21 元/克,共成交 2888 公斤;Au99.99 收报 163.02 元/克,下跌 0.42 元/克,共成交 299.80 公斤。

纽约油价继续下落

□本报记者 钱晓涵

截至记者发稿时,纽约 4 月交割轻质原油报 56.53 美元/桶,下跌 0.06 美元。此前,受汽油市场供应趋紧预期提振,昨天纽约原油期货实现反弹。市场分析师指出,交易员目前正密切关注将于周三公布的美国炼油厂开工率,以期获得

更多指引。分析师表示,原油市场的发展趋势将表现为炼油厂开工率逐步上升,以及汽油价格的不断上涨将引起原油价格的相关波动。全球能源研究中心指出,尽管纽约原油期货处于 1 个月来低点,但鉴于炼油厂需要扩大炼油来满足强劲的反季节需求,这意味着将有大量的原油投入使用。

关注期货交易管理条例

郑商所:《条例》促市场再上新台阶

2007年3月16日,业界期盼已久的《期货交易管理条例》(以下简称《条例》)颁布,并将于今年的4月15日正式施行。《条例》的施行,表明了党中央、国务院发展我国期货市场的信心和决心,必将对我国期货市场的发展产生重大影响,在我国期货市场发展史上具有里程碑意义。

《条例》在肯定交易所自律监管及市场主体地位的同时,一是,将交易所会员的身份由境内企业法人扩大为境内企业法人与其他经济组织并存,为丰富交易所的组织结构提供了制度保障;二是,将期货公司明确定义为经营期货业务的金融机构,为期货市场中坚主体的发展及各项新的经济权利的取得留下制度空间。三是,删除了金融机构不得从事期货交易、不得为期货公司融资和提供担保的禁止性规定。四是,对国有企业参与期货交易的规定进行了调整,有利于国有企业利用期货市场进行套期保值交易。

《期货交易管理条例》修改为《期货交易管理条例》,表明期货市场治理整顿和恢复性发展阶段已经结束,从国家法制建设的层面,宣布期货市场进入了规范发展的新阶段,期货市场作为我国资本市场不可分割的有机组成部分的法律地位正式确立,为期货市场长治久安提供了法律保障。

《条例》进一步完善了监管体制,加强了监管措施。明确和细化了国务院期货监督管理机构在期货监管中的职权;《条例》进一步加强监管力度,完善了期货市场风险控制制度;设立期货投资者保障基金,建立投资者利益补偿机制;建立健全保证金安全存管监控制度,设立保证金安全存管监控机构;实施以净资本为核心的期货公司财务监管指标体系等;增加了对期货公司结算会员等其他市场主体的具体监管要求;强调了行业自律组织——期货业协会在监管中的作用。

(三)从期货市场的微观运行机制看,一是,交易所可实行分级结算制度,随着金融期货的推出及运行,必然为下一步商品期货交易实行分级结算,完善风险控制机制,提供可资借鉴的经验;二是,明确了期货业务由期货公司专营的原则,期货公司除经营境外期货经纪业务外,还可以申请经营境外期货经纪、期货投资咨询以及国务院期货监督管理机构规定的其他期货业务,拓宽了其经营范围,推动了期货公司经营模式的创新和发展;三是,允许现金以外的有价证券充抵保证金;允许合格信贷、财政资金进入期货市场,势必为整个市场的运行提供更加充足、新鲜、健康的血液;四是,把期货交易的方式由集中交易增加为集中交易与证监会批准的其他方式,为期货市场的进一步创新创造了条件;五是,从严禁交割仓库参与交易、修改为不得违反国家有关规定参与期货交易,体现了尊重市场实际的精神。

《条例》进一步保证了期货市场的规范稳步发展。新《条例》在体现期货市场积极稳妥发展与审慎监管并重的原则下,体现出几大特点:

(四)从完善监管的角度看,《条例》在加强期货交易所一线监管,充实完善证监会对期货交易所、期货公司监管措施的同时,针对变相商品期货交易盛行,严重冲击合法期货交易,给社会稳定及经济发展带来极大潜在风险的实际,对变相期货交易进行了界定,这对合法期货交易而言是法律福音。

郑商所将以《条例》的颁布实施为契机,进一步贯彻全国金融工作会议和证券期货监管工作会议精神,坚持科学发展观,以搞好服务为宗旨,以构建“三公”、高效交易平台为目标,以大力培育已上市品种和开发上市新品种为重点,以科学的市场监管为动力,以有效的风险防范为保障,充分发挥期货市场功能,促进国民经济健康发展。

(二)从市场主体建设上看,生产增长速度很可能在近期减慢,尽管中国需求的持续强劲,将会使整个金属的需求受到的影响不大。另外,美国近几月来房屋市场的疲软令金属价格承压,短期来看,工业品市场也面临回调调整的要求。

锌期货上市在即 钢企将成追“锌”族

□本报记者 钱晓涵

从本周起,上海期货交易所开始向各会员单位进行锌期货上市前的交易系统测试工作,这被认为是锌期货上市前的最后准备工作,不出意外的话,锌期货将于月底前正式登陆上期所。即将上市的锌期货固然受到有色金属企业的热烈追捧,但值得一提的是,包括钢厂在内的黑色金属企业同样露出了相当大的兴趣。

30%,已连续 15 年位居世界产量第一。锌广泛应用于汽车、建筑、船舶、轻工等多个行业,其中,最大的用途莫过于用作防腐的镀锌层,也就是通常所说的镀锌。有关资料显示,这部分用量约占锌总用量的 46%,不过,据业内人士估计,实际的比例可能更高,约占 60% 左右,而在这一领域,钢铁企业恰恰正是用锌大户。一大型产锌企业负责人告诉记者,镀锌钢材是近年来增长最快的消费领域之一,因此钢铁企业对锌的需求也相当旺盛。

部总经理对本报记者表示,目前,钢材价格的形成是以厂家为主的单独定价方式,并非公开化定价,往往是由几个大的公司率先定价形成行业价格。因此,在出售价格没有差别的情况下,控制成本就成了取胜的关键。

“假设锌价上涨,某企业做例的情况下,在镀锌板售价一定的情况下,他就能比别的企业赚取更多的利润。”上述业内人士认为,相对于黑色金属,有色金属企业更加关心期货市场,对套期保值的理解也更加深刻一些。不过,在锌期货上市之后,这一状况可能会发生转变。



伦敦综合锌 K 线

数钢铁现货商也对锌期货表现出了一定的兴趣。

上市有色金属期货,却引发了黑色金属企业的关注,这可能是事先没有想到的。事实上,钢材原本一直是上期所力

推的期货品种。有业内人士认为,锌期货上市之后,对于钢铁企业加深认识期货的价格发现,以及套期保值功能有着积极作用,这也为将来钢材期货的最终上市打下良好的基础。

商品市场短期蛰伏孕育上涨动能

□特约撰稿 时岩

短的一个周末,国内期货市场却迎来了两件大事,《期货交易管理条例》公布和央行宣布加息的消息接踵而至,而后者所代表的政府调控意味更使得投资者心生担忧,但经过两个交易日的运行,我们可以发现,市场并没有因加息而逆转,无论是工业品市场还是农产品市场,都依然在按各自轨迹运行。

增长 8% 的目标将低于去年的 10.7% 的增长率,此时宣布上调基准利率恰到好处,中国经济将更加持续健康增长。对于商品市场而言,从历史上看,加息周期通常都是伴随着上升的周期,消费也处于上升期。而下降期通常是减息周期,消费同时处于下降期。因此,短线对商品有一些压力,但不会改变价格的运行规律。

仍可能导致实际播种面积发生变化,美国国家海洋大气管理局(NOAA)本周公布的远期天气预报报告称,美国 4 至 6 月期间天气状况将不会受到厄尔尼诺或拉尼娜气候的影响。如果按照这种推测,美国农民今年春天将可能顺利播种更多玉米,而晚于玉米播种的大豆面积则可能进一步减少。无论如何,在种植意向报告出台前,基金不敢轻举妄动。

相对而言,工业品市场在 3 月份的走势将更为抢眼一些,金属走势更趋强劲,但连续的上涨过后,市场也孕育着修整走势。OECD 最新公布的领先指标(CLI)显示全球工业生产增长速度比预期要缓慢。1 月 CLI 急剧下跌,OECD CLI 六个月变化率从 2006 年 10 月的 2% 下跌到 2007 年 1 月的 1%,这暗示工业

生产增长速度很可能在近期减慢,尽管中国需求的持续强劲,将会使整个金属的需求受到的影响不大。另外,美国近几月来房屋市场的疲软令金属价格承压,短期来看,工业品市场也面临回调调整的要求。虽然商品市场一往无前的走势暂歇,但从近期国内小麦、玉米、豆粕、天胶、白糖、铜等品种持仓出现增长,剩下的品种持仓也相对稳定的情况来看,有场外资金在持续注入期市,在修整的同时,市场也在孕育着更大的动能,一旦爆发,其动能将相当惊人,而顺势趋势依然是投资者不二的选择。

历数国内央行的加息举措,应该说国内商品市场此次的反应也在情理之中。此次中国人民银行宣布自 2007 年 3 月 18 日起上调金融机构人民币存款基准利率 0.27 个百分点。表明政府通过市场杠杆来调节经济运行能力在不断增强。中国政府制定的今年 GDP

工业品市场虽然在周一略有惊慌,但随即在利空出尽以及对于中国经济不会因此而减速的预期支撑下回暖;对于农产品市场而言,由于其与宏观经济的联系更加间接,因此短期的压力也不甚明显,市场更多地是从资金成本提高方面理解加息。

美国私人分析机构 Informa、爱荷华谷物最新报告分别预测美国 2007 年大豆播种面积为 7038.7047 万英亩,较去年减少约 510 万英亩;预计美新玉米播种面积 8783 万英亩,840 万英亩,分别较去年下降 950 万英亩、810 万英亩。今年美国大豆面积明显削减,玉米面积大幅增加已是不争之实,但市场还是等待农业部的种植意向报告加以进一步确认。而且未来几周大豆、玉米比价关系变化、春播天气状况等因素

让我们回归基本面对近期市场做出分析。从目前的走势

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

Table with 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 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 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 columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists gold prices.

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