

确保股指期货平稳推出

证监会查处违规期货公司

□本报记者 商文

中国证监会日前对浙江金迪期货经纪有限公司挪用客户保证金,及允许客户在保证金不足情况下进行期货交易案进行了查处。

据介绍,2004年3月至2004年12月,金迪期货上海营业部在客户保证金不足的情况下,允许客户继续进行期货交易,金迪期

货交易中非法获取手续费收入2万余元。同年10月19日,公司上海营业部某客户可用资金余额为负3800余万元,而当日公司全部自有资金余额为1000余万元,公司实际挪用其他客户保证金2790余万元,同样的情况还存在于2004年10月20日至11月1日期间。

根据《期货交易管理暂行办法》和中国证监会的有关规

定,金迪期货的行为已经违规。根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度,证监会决定如下:给予金迪期货警告,没收违法所得,并处20万元罚款;对金迪期货总经理徐根雪、交易结算部经理吕仙英分别处以4万元罚款,对金迪期货上海营业部总经理申唯正处以2万元罚款,对上海营业部风险控制负责人朱亚光处以1万

元罚款。中国证监会重申,各期货公司要共同维护我国期货市场健康发展的大好形势,牢牢确立依法经营、规范发展的意识,加强内部控制,在市场开发、期货交易等活动中,要充分做好对客户的风险揭示和风险管理工

作,高管人员要增强责任意识,切实履行职责,严禁透支交易、挪用客户保证金等违法违规行

“借入”交易横行 基金策动 伦铜市场或现“软逼仓”

□本报记者 黄嵘

春节过后,伦敦金属交易所(LME)期铜市场“牛市”格局再现,继3月20日伦铜创出年内新高6715美元/吨之后,昨日伦铜再次发威,至记者截稿时,伦铜收于6765美元/吨的年内新高。“本轮期铜的走牛,更多的原因来自于多头基金们的‘借入’交易行



为。”一些在伦敦的交易商在电话中向记者介绍。这些交易商认为,如果现货升水继续逐步扩大,而铜库存继续减少的话,不排除伦铜市场引发“软逼仓”的可能。据这些交易商反映,伦敦市场是从本周三(3月20日,即LME的交割日)那天开始察觉这种“借入”交易。“借入”交易是国际期货市场上一种常见的交易手段,所谓“借入”就是借出远期合约,然后做多近期合约。据介绍,由于近月较远月升水的幅度是随着月份的推移逐渐降低。如,昨日LME的报价显示:4月合约较5月升水26美元/吨,6月较7月升水只有20美元/吨。从中就借出(或卖出)远月合约买入近月合约的套利空间,如以买入4月、卖出6月套利的话,利润空间就有6美元/吨。

在本周三的期货交割日时,交易商们都发现,伦敦铜现货较现货月份期货合约(即当月合约)的价差发生了从“贴水至平水又至升水”的大转变;3月16日现货较3月份期铜合约贴水1美元/吨;3月19日时,现货同3月份价格呈平水,价格为6701美元/吨;而到3月20日时,由于3月合约已交割,现货较4月期货价格升水30美元/吨。

“在交割日当天现货月合约的贴水消失说明了多头主

力的买货意愿强烈,但空头主力手中无货,只能做出空头回补,买入多单平仓。”金龙铜管的陆承红分析道。陆承红还表示,在国际市场上,“借入”交易通常都可以发现现货较远月合约的升水大幅上扬,通常市场会将升水上扬解读为现货紧张,又可以进一步激发市场整体一致看多的买入行为。

“引发市场一致认为现货紧张才是此次多头基金‘借入’交易的真正目的,而所谓6美

元/吨的这种套利空间只是‘借入’交易者的借口而已。”一国外交易员分析道。

目前,伦铜除现货较当月期价出现升水外,现货较其余远月合约都呈现出较大的升水态势。如:上周五(3月16日)现货较3个月的升水价为60美元/吨;昨日这一升水幅度已经高达81美元/吨。现货较4月合约的升水也从3月13日的10美元/吨,上升至30美

元/吨。但国内的一些分析人士认为,由于伦铜的走势已经明显强于沪铜,目前两地比价(国内三月期期货价格除以LME三月期期价)已经高于9.1,能够进口的比价为9.4至9.6以上。

“中国进口铜的行为已经停止,近阶段国际基金口中的‘中国因素’其实已经没有了太多的实质内容,其实就是为了他们这次‘借入’交易提供一个基本面上炒作的支撑而已。”国内一贸易商分析道。

“不过这种多头利用‘借入’交易试图‘软逼仓’空头也是需要基本配合的。目前中国强劲的需求是他们这种行为的一个契机。”Michael补充道。目前,LME库存持续下跌,昨日最新公布的数据显示,库存下降了1525吨,至187775吨,相当于全球4天的消费水平。而同时,中国2月的铜进口数据较去年同期增长了4.8%,为22.2万吨。

新闻速递

油价重回61美元

□本报记者 钱晓涵

美国原油库存紧张继续对原油市场人气带来支撑,昨天纽约原油期货价格突破关键心理价位61美元/桶。截至记者发稿时,纽约5月轻质原油报61.33美元/桶,涨1.24美元。

素来力挺油价的OPEC官员表示愿意增加产量来满足市场需

要。OPEC主席,同时也是阿联酋石油部长的哈利米昨天表示,如果市场需要,OPEC随时准备增加产量;与此同时,OPEC研究中心负责人也表示,如果油价超出影响未来产出的水平,OPEC将通过增产来降低油价。此番言论与市场的预期相反,不到一个月之前,OPEC还在为减产事宜而忙碌不已。

现货金价创三周高点

□本报记者 钱晓涵

尽管本周日本央行与美国联储热议加息来收缩流动性,但因利率预期与政策声明皆符合预期,日元与美元均没有受到大的影响,黄金市场也随之迎来了买盘高潮。国际现货金价昨天盘中创下三周以来新高,但业内人士指出,因日本财年年度即将结束,大型基金可

能会于近期获利了结。截至记者发稿,现货金价报663.80/盎司,盘中最高摸至665.80美元。

国内方面,上海黄金交易所黄金Au99.95收报164.98元/克,上涨1.00元,共成交3702公斤;Au99.99收报165.15元/克,上涨1.06元,共成交431.8公斤;白银Ag(T+D)延期交易品种收报3678元/公斤,与21日持平,共成交646公斤。

抗风险能力今非昔比

锌生产企业对套期保值充满信心

□本报记者 钱晓涵

在锌期货即将上市之际,国内大型产锌企业均对参与套期保值表现出了十足的信心。一些央企负责人表示,有色企业经过多年的摸爬滚打,对于如何融入全球期货市场,运用套期保值工具维护自身利益已经积累了相当丰富的经验,抵抗风险的能力今非昔比。

“有色企业早就成熟了。”说起10年前发生的“株冶事件”,白银有色金属公司上海交易部总经理马惠智依然记忆犹新。“当时,国内没有锌期货,产锌国企缺乏保值平台,难以规避价格下跌的风险,所以只能利用境外交易所进行套期保值。”马惠智指出,当时我国有色企业在期货市场中的程度相当于孩童,经验极为匮乏,因此才遭遇了前所未有的失败。

东方期货经纪公司董事长张宜生分析认为,“株冶事件”的发生和解决有其历史特殊性。“株冶事件”事发前,国内最大的锌生产商株冶冶炼厂(株冶冶炼集团的前身),在日常生产、经营方面均堪称有色金属行业楷模。但由于参与套空锌期货的套保头寸授权

体制、调期交割的分散管理处理及后台的财务结算监管、风险监控等一系列关键制度和流程上存在漏洞,才为精通LME期货交易规则的国外炒家利用,最后因挤仓逼空而导致风险爆发。事发后,通过头寸止损,追加保证金、合理调期及组织货源交割等措施,将损失降到了最低。

“株冶事件”表明,期货作为企业重要避险工具的同时,本身也存在着风险,如果使用或管理不当,可能会给企业带来很大损失。据株冶进出口公司总经理王建军介绍,为保证正确使用和发挥期货套期保值的作用,防止再次出现风险事故,株冶集团在总结经验教训的基础上,建立了一套系统化的期货业务风险管理体系。

有了长期参与期货交易的经验和系统化的风险管理体系,株冶对于参与国内即将上市的锌期货套期保值交易充满信心。

美尔雅期货 网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 027-85734493

保障锌期货平稳运行

——上期所负责人就修订锌期货合约相关实施细则答记者问

□本报记者 刘意

为保障锌期货合约的平稳推出,上期所在征求各方意见后,拟定了需要修订相关内容的三个细则修订案:《上海期货交易所风险控制管理办法》修订案、《上海期货交易所交割细则》修订案和《上海期货交易所套期保值交易管理办法》修订案,并于2007年3月19日经上海期货交易所第二届理事会第九次会议审议通过。为便于会员及广大投资者理解锌期货合约相关实施细则主要修订内容,上海期货交易所有关负责人近日接受了记者的采访。

问:交易所如何根据锌期货合约持仓大小调整交易保证金比例?

答:锌期货合约的交易保证金比例从进入交割月前第三月的第一个交易日起,当持仓总量(X)超过12万手、14万手、16万手时,分别依次提高到6.5%、8%、10%。

此项增加涉及《上海期货交易所风险控制管理办法》第五条。

问:交易所如何根据期货合约上市运行的不同阶段(临近交割期)调整锌期货交易保证金?

答:锌的保证金提高梯度定为第四档,即从交割月前第二月的第十个交易日、交割月前第一月的第十个交易日、交割月前第一月的第十个交易日,分别将锌的保证金提高到7%、10%、15%、20%。此项增加涉及《上海期货交易所风险控制管理办法》第五条。

问:交易所如何处理累进涨跌幅较大的情况?

答:当某锌期货合约连续三个交易日(即D1、D2、D3交易日)的累计涨跌幅(N)达到7.5%;或连续四个交易日(即D1、D2、D3、D4交易日)的累计涨跌幅(N)达到9%;或连续五个交易日(即D1、D2、D3、D4、D5交易日)的累计涨跌幅(N)达到10.5%时,交易所可以根据市场情况,采取单边或双边、同比例或不同比例、部分会员或全部会员提高交易保证金,限制部分会员或全部会员开仓,调整涨跌停板幅度,限期平仓,强行平仓等措施中的第一项或多项措施,但调整后的涨跌停板幅度不超过20%。此项增加涉及《上海期货交易所风险控制管理办法》第七条。

问:当连续出现同方向涨跌停板单边无连续报价行情时,交易所如何适度扩大锌期货的涨跌停板幅度,并相应提高其保证金比例?

答:当锌期货合约出现单边市时,D2、D3交易日的涨跌停板确定为6%、6%、D1、D2、D3交易日收盘结算时收取的保证金确定为7%、9%、9%。此项增加涉及《上海期货交易所风险控制管理办法》第十二、十三、十四条。问:会员和投资者锌期货合

约的持仓是否应在规定时间内调整为5手的整数倍?

答:会员及投资者应在交割月前第一月的最后一个交易日收盘前,将其持有的锌期货合约的持仓调整为5手的整数倍(遇特殊情况无法按期调整的,可顺延一天)。此项增加涉及《上海期货交易所风险控制管理办法》第十七条。

问:锌期货合约的持仓限额是如何规定的?

答:交易所实行投机头寸限制制度。限额是指交易所规定会员或投资者可以持有的,按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额。合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日实行比例限仓,即某一期货合约持仓量312万手,经纪会员、非经纪会员、投资者持仓比例分别为15%、10%、5%。交割月前第一月实行绝对限仓,即某一期货合约,经纪会员、

非经纪会员、投资者限仓额分别为8000手、1200手和800手。交割月份也实行绝对限仓,即某一期期货合约,经纪会员、非经纪会员、投资者限仓额分别为3000手、500手和300手。此项增加涉及《上海期货交易所风险控制管理办法》第十八条。

问:锌期货交割商品是否必须全部是在上海期货交易所注册的生产厂生产的注册商标的商品?

答:目前铜、铝品种除交易所本身直接注册交割品牌外,LME注册且经本所认可的品牌也可交割。但鉴于锌品种国外交割品牌在我所注册的条件已比较成熟,交割细则明确了锌品种交割商品必须全部是在本交易所注册的生产厂生产的注册商标的商品。此项增加涉及《上海期货交易所交割细则》拟新增的第三十四条。

问:套期保值头寸的申请提出时间和建仓时间是如何规定的?

答:锌套期保值头寸的申请必须在套期保值合约交割月份前1月份的20日之前提出,该时间规定与铜、铝一致。此项增加涉及《上海期货交易所套期保值交易管理办法》第九条。获准

锌套期保值交易的交易者允许的建仓期限截止时间为套期保值合约交割月份前1月份的最后一天。此项增加涉及《上海期货交易所套期保值交易管理办法》第十二条。

上海期货交易所锌期货标准合约

Table with columns: 交易品种, 交易单位, 报价单位, 最小变动价位, 每日价格最大波动限制, 合约交割月份, 交易时间, 最后交易日, 交割日期, 交割品级, 交割地点, 最低交易保证金, 交易手续费, 最小交割单位, 交割方式, 交易代码, 上市交易所.

Table with 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. Includes data for various metals like copper, zinc, and aluminum.

Table with 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. Includes data for various metals like copper, zinc, and aluminum.

Table with 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. Includes data for various metals like copper, zinc, and aluminum.

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for gold and silver.

Table with columns: 品种, 单位, 最新行情, 涨跌. Includes data for various international market commodities like soybeans, corn, and oil.