

金属齐暴挫 现货黄金盘中大跳水

□本报记者 钱晓涵

在连续多日冲击 700 美元心理关口未果之后,国际现货黄金昨晚出现大跳水,盘中最大跌幅超过 1.5%。截至记者发稿,现货金价最低探至 672.40 美元/盎司,与上一交易日相比下跌超过 12 美元。

昨晚同一时段,铜、铝等有色金属期货价格也出现大跌,伦铜盘中跌破 7700 美元关口,报 7685 美元,大跌 225 点;伦铝也大跌 975 点,最新报 46375 美元。

分析人士称,欧元对美元汇率大跌引发了美元定价的资产价格快速缩水,从而助长了金价下挫的速度。

事实上,现货金价在 700 美元下方已然徘徊了多日,最高一度触及 693.45 美元/盎司,市场人士此前普遍预期金



价突破 700 美元是迟早的事。但面对 700 美元这一重要心理关口,多头尝试多日之后,信心遭到了很大的打击。美国公布的一系列最新数据也没能对金价产生支撑,金市多头人气渐渐消散;而昨晚欧元对美元汇率的突然大跌直接成为了金价调整的导火索。

市场人士认为,部分多头丧失信心,空头则借机打压,金价因而快速下跌。

汇丰银行此前的分析报告认为,由于交易不活跃,金价欲突破 700 美元需要更大的动力支持,但这种动力昨晚并没有出现。报告还认为,纽约商品期货交易

(Comex) 投机性多头者很多,如果金价涨势受阻,一部分多头将会迅速了结头寸,这虽然不一定给黄金牛市制造问题,但必然对短期价格产生压力。

黄金价格盘中出现跳水之后,伦敦有色金属期货价格亦同步下调。

国际原油价格小跌

□本报记者 钱晓涵

美国汽油储备下降的消息并没有推升国际原油价格。截至记者发稿,纽商所6月份交割轻质原油报65.56美元/桶,下跌0.15美元。

美国官方数据显示,汽油储备上周减少了280万桶,远远超过预期的40万桶。这使得美国汽油库存自2月份以来下跌15%,创2005年10月以来新低。过去四周的汽油需求较去年同期增加了2.3%,炼油厂产能利用率下跌了2.6%,而此前的预计为上升0.4个百分点。分析人士表示,汽油储备状况推动了以美元计价的原油价格的上涨,并促使在油价高位到来之前,定期停业休整后的美国炼油厂是否能增加汽油储备。

由于夏季用油高峰期即将到来,汽油储备不足一度引起人们广泛担忧。

保本基金将成基金参与期指主力

□本报记者 黄蝶

保本基金可能将成为目前我国公募基金参与股指期货的一个重要突破口。“股指期货的推出将使保本基金的投资模式多样化,并由此提升保本基金的发展空间。”一基金经理说道。

“从现在公布的框架看,股票型基金也是被允许参与股指期货交易,但由于只能做套期保值,而且还受到很多限制,因此参与度不会很高。”上海地区一位基金公司金融工程部研究员分析道。根据目前了解的情况,股票型基金所受到的限制大致为:持有的买入股指期货合约价值,不得超过基金净资产的10%;在任何交易日内存交易的期货合约价值不得超过上一交易日基金资产净值的100%等。并且一些已发行的老基金还需召开持有人大会,修改契约后才能参与股指期货。“召开持有人大会的难度也很大。”上述研究员补充道。

经过认真研究之后,不少基金公司发现参与股指期货的产品设计上,保本基金的潜力最大。首先,保本基金能够跨越“持有期”这一难题。由于保本基金在保本本金安全的前

提下,还必须追求基金资产的稳定增值,因此所有的保本基金在募集说明书中均列示了其在投资股票、债券以外产品的比例。如“银华保本基金”就在其招募说明书中写明:本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法公开发行的各类债券、股票以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。“这个‘其他金融工具’其实就可以包括股指期货。”一保本基金理财分析道。

再从保本基金的目的来看,它是为了完成保本基础上的增值,也就是说可以采用主动参与金融衍生品市场的策略来获取收益。根据正在征求意见的基金参与股指期货的规定,对于保本基金的要求是“每日所持期货合约日最大可能损失不得超过基金净资产扣除用于保本部分资产后的余额”。“这又给予了这个基金更多的投资策略,在套期保值和套利的基础上,保本基金还可以适当利用股指期货进行方向性的交易。”一基金经理分析道。

据记者了解,目前已有一些基金在做保本基金参与股指期货的设计。比如:可以通过贴现本基金投资的固定收益类产品的收益来投资股指期货。简单来说就



不少基金公司发现在股指期货的产品设计上,保本基金的潜力最大 资料图

是,假设一个保本基金的保本周期为五年,经过计算,该基金经理可以拿出本金中的约20%来尝试投资股指期货,其余约80%的本金投资固定收益类产品,五年后80%的本金再加上固定类产品收益总额共计为100%本金。

东方证券金融工程分析师高子剑介绍,保本基金基本上都

采用“固定比例组合保险”技术的投资策略,即根据组合价值超出保本价值的程度,基金经理人通过增加或减少股票头寸来给投资者增值。“这种方法涉及较大的资金流动,以及交易和冲击成本等。”高介绍道,“但推出股指期货后,在调整投资组合时,其实可以不必使用调整股票的单一手段。现在流行的替代策

略是,通过卖出股指期货对现货投资组合进行保值。”

据了解,部分期货公司已嗅出此保本基金的契机。上海中期风控部的于毅透露,因为保本基金参与股指期货可能会涉及到方向性操作,部分基金公司也正在要求期货公司给予一些风控方面的解决方案和程序化交易的模型。

业内专家:期货公司有助黄金期货风险控制

□本报记者 钱晓涵

近日,一些媒体率先披露了“黄金期货有望于年内上市”的相关报道,引起了各界人士的广泛关注。业内资深人士表示,黄金期货若能成功推出,风控经验丰富的期货公司都应成为黄金期货经纪业务的主力军。

黄金期货推出无法规障碍

管理层重新修改并公布的《期货交易条例》已于本月15日起正式执行,新条例中对期货合约进行了重新定义,所谓期货合约,是指由期货交易所统一制定、规定在将来某一特定的

和地点交割一定数量标的物的标准化合约。根据合约标的物的不同,期货合约分为商品期货合约和金融期货合约。商品期货合约的标的物包括农产品、工业品、能源和其他商品及其相关指数产品;金融期货合约的标的物包括有价证券、利率、汇率等金融产品及其相关指数产品。作为贵金属的黄金,具备成为期货品种的资格。

事实上,此前上海黄金交易所很早就推出了延期交割合约 Au(T+D),与现货交易不同,这种合约具有一定的远期定价功能,可以用作套期保值,从某种程度上也具备价格发现的功能,

堪称“准期货”。不过,只有法人才允许交易 Au(T+D),投机者和套利者的严重缺乏,致使“黄金准期货”套保和价格发现功能的发挥大打折扣。

期货公司成主力

据了解,上海期货交易所与上海黄金交易所都有可能成为黄金期货的上市交易所,管理层正在征求各方面的意见,寻求合适时机平稳推出。不过,业内专家表示,无论如何,风控经验丰富的期货公司都应成为从事黄金期货经纪业务的主力军。

目前,上海黄金交易所具备代理资格的综合类会员大多是

厂矿企业与珠宝企业,没有一家期货公司,其从事大额代理业务的风险控制经验明显不足;与恰恰相反的是,上海期货交易所则有180余家期货公司会员。业内人士认为,在期货市场,期货公司扮演着风险防火墙的角色,即便是中金所即将推出的股指期货,也指定期货公司从事代理业务,黄金期货也不应该例外。因此,就风险控制的角度而言,成功上市多个有色金属期货品种的上期所风控体系无疑更加完善。

最重要的商品期货之一

在工业化社会,原油、有色

金属、贵金属价格被认为是所有大宗商品的基准价格,黄金作为贵金属的“标杆”,其价格变化分外受人关注。由于黄金具备价值的特性,历来被视为通货膨胀最好的对冲工具;各国央行所拥有的黄金储备,普遍被看作是一国外汇储备中最为优质的资产。真是由于黄金具备上述特性,因而在国际商品市场上的地位仅次于原油。目前,上市黄金期货较为知名的交易所所有美国商业交易所和日本工业交易所。业内人士表示,由于国内期货市场尚没有原油期货,黄金期货一旦问世,必将成为最为重要的商品期货。

新闻速递

杨迈军:推钢材期货须“各方达成共识”

□本报记者 徐虞利

在 25 日结束的远东钢铁会议上,上海期货交易所总经理杨迈军透露,上期所已经做好了推出钢材期货的各方面准备,但与钢铁行业还没有完全达成共识,该品种的推出尚无时间表。但他也表示,两年内推出钢材期货有较大可能。

杨迈军表示,钢材期货的推出需要和钢铁行业及各方面形成共识,中国钢协也在和上期所做共同研究,统一对钢材期货的认识非常重要。

上期所副总经理雷瑞戎也向记者表示,推出钢材期货品种是对市场需求的一种客观反映,目前钢材期货的交易系统已经成熟,何时进行模拟交易要看相关研究进展,具体交割品种,需要与投资者、产业、会员间进行充分的沟通。在如何保证钢材期货交割品质上,上期所对具体规格的限定将充分吸收钢材现货贸易中的特色并进一步规范。

此次远东钢铁会议主办方之一中国五矿集团是推出钢材期货的支持者之一,五矿实业期货公司副董事长高竹也表示,中国每年与世界三大铁矿石巨头谈判购买价格可以说是钢铁行业最为关心的大事。同铁矿相比,中国的铜精矿的进口占总消费量的比率与之相当,但是受市场关注的程度却远

没有那么高,这里面有一个很大的问题就是定价模式不同:中国进口铜精矿的模式是以期货的价格减去加工费(精炼费)来确定铜精矿的具体价格。这种定价模式,精铜的生产企业无需承担铜价的变动风险,保障了企业生产的稳定性。而这两年随着钢铁价格尤其是低端产品的价格的走软,国际三大铁矿石巨头仍继续提高铁矿石价格,严重的危及到中国钢铁生产企业的生存状况。

高竹认为,如果中国有了钢铁期货,这种以期货价格减去加工费的方式来确定中国进口铁矿石的价格的定价方式,将会在一定程度上扭转中国企业在价格风险分配过程中的劣势。同样终端消费者和分销商在向大的钢铁生产企业购买钢材的过程中也可以按照,期货价格加上价格升贴水的方式来签订采购合同,如果能配合上企业的保值交易,处于相对劣势的消费企业也能在一定程度上降低企业在价格风险分配过程中的劣势。

在去年底由另一冶金央企中钢集团举办钢铁会议上,中钢集团副总裁黄文也明确表示,支持钢材期货的推出,旗下期货公司与上期所已展开了深入的合作和研究。

与中钢、五矿两大在冶金流通领域拥有较大优势的企业不同,记者在采访过的大型钢铁生产企业老总对钢材期货均持谨慎的态度。

“五一”休市 大商所上调交易保证金

□本报记者 刘意

大连商品交易所昨日发布通知,调整“五一”休市交易保证金。

通知称,为防范“五一”休市的市场风险,根据《大连商品交易所风险管理办法》第十条规定,经研究决定,大商所将在2007年“五一”休市前后对各合约的交易保

证金作如下调整:自2007年4月27日(星期五)结算时起,各合约的最低交易保证金标准由5%提高至7%;自2007年5月8日(星期二)结算时起,各合约的最低交易保证金标准由7%恢复至5%。

关于交易保证金的其他各项规定仍按《大连商品交易所风险管理办法》执行。

中期协将举办期指机构投资者培训

□本报记者 黄蝶

昨日,中国期货业协会在其网站上公布有关股指期货机构投资者培训的通知。

本次培训是由中国证券业协会、中国期货业协会、中国金融期货交易所联合主办,为期两天,5月26-27日在上海,6月9-10日在深圳,6月23-24日在北京三地分别举办。主要对象为:证券、基金公司及其它金融机构中拟从事股指期货业务的有关人员。培训内容主要为:机构投资者参与股指期货的有关政策规定;股指期货交易的基本制度与规则;股指期货对股票市场的影响及其在证券投资与资产管理中的应用;股指

期货交易策略;股指期货风险管理及典型案例;机构投资者投资股指期货的内控制度。

在此培训期间,针对证券公司、期货公司中从事IB业务的人员,中期协还将举办“股指期货IB业务培训班”。培训主要内容为:股指期货IB业务相关法规与政策;股指期货交易规则与制度;股指期货交易基础知识;境外IB业务模式介绍;证券公司IB业务风险管理;证券公司从事IB业务的内控制度。

中期协表示,这些培训的主要目的是,向股指期货机构投资者介绍有关股指期货的政策规定、交易规则、交易策略,使机构投资者树立正确的风险防范意识,理性参与股指期货投资。

梅拉梅德:中国发展金融期货时机成熟

美国芝加哥商品交易所名誉主席兼高级顾问利奥·梅拉梅德25日在芝加哥接受新华社记者采访时指出,中国目前推出金融期货的时机已经成熟。

享有“金融期货之父”美誉的世界金融期货创始人梅拉梅德在芝加哥商品交易所2007年股东大会后对记者说,随着经济的快速发展,中国在国际商品市场上的作用越来越重要,中国需要发展自己的金融期货交易所,发展金融市场,确立在国际金融领域中的地位。

梅拉梅德说,他曾多次访问中国,举办学术讲座,鼓励中国发展金融期货市场。他认为,在过去的

三年里,中国政府就金融期货市场发展做了积极的准备工作,目前时机已成熟,年内推出股指期货非常必要。

他还强调指出,在国际主要交易所扩张并购的背景下,金融期货及金融产品的创新和竞争能力显得尤为重要。他认为,美国、欧洲以及亚太市场的发展和重组将会改变世界金融市场的格局。(新华社)

美尔雅期货

网址: http://www.mfc.com.cn 电话:027-85734493

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. Contains market data for various commodities.

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. Contains market data for various commodities.

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. Contains market data for various commodities.

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. Contains market data for various commodities.

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