

担心现货头寸暴露

券商期指自营业务图谋“自立门户”

□本报记者 黄蝶

由于担忧现货头寸暴露给期货公司,目前券商的股指期货自营业务更倾向于申请直接成为中金所的交易会员。

股指期货经纪业务方面的筹备工作逐渐落实之后,部分券商又开筹备自营业务参与股指期货的各项工作。记者从几家证券公司衍生品部了解到,由于自营参与股指期货可能会涉及到套期保值方案向会员申报的环节,目前在部分证券公司内部出现了现货头寸暴露于期货公司的担忧,部分券商衍生品部人士表示,如果政策允许的话,券商自营业务可能更倾向于申请成为交易会员。

近日,随着中金所关于沪深300期指业务细则征求意见稿的出台,有关股指期货的各种政策逐渐明朗化,各类参与主体的筹备工作也必须逐渐提上日程。券商期指自营业务的安排也在各券商内部讨论中。“套利模式的建立,套利软件的建设没有什么障碍,我们都已经完成的差不多了,但目前公司最关心的就是券商做自营业务能否单独申请成为交易会员。”一家安徽地区大型券商的衍生品部相关人士说道。

据相关人士介绍,券商自营业务希望单独申请成为交易会员主要是担心现货头寸可能会暴露给期货公司。据介绍,这种现货头寸的暴露可能主要出现在套期保值方案的申报过程中。根据《中国金融期货交易所套期保值管理办法(征求意见稿)》中的相关规定:“客户申请套期保值额度的,应当向其开户的会员申报,会员对申报材料进行审核并向交易所办理申报手续。”还规定“会员申请套期保值额度的,直接向交易所办理申报手续。”

“这个套保申报材料中可能需要提及券商自营现货持仓情况,因为套保的额度是根据指数和现货之间的关联度(即Beta值)确定。”东方证券金融工程分析师高子剑解释。上海中期风控部负责人于毅然则表示,因为期货毕竟是保证金交易,期货公司也在为其客户承担履约担保责任,因此必须了解客户的套保方案。“尤其是当该客户的套保头寸超过投资的上限600手之后,期货公司承担的风险就更大,更有知情的需要。”上述期货公司人士说道。

“现货头寸暴露的矛盾可能对于全资控股期货公司的券



“如果政策允许的话,券商自营业务可能更倾向于申请成为交易会员” 资料图

商来说还不是那么突出,毕竟是一个企业,但对于部分持有期货公司或还未持有期货公司的券商来说肯定希望申请成为自营会员。”一家正在洽谈收购期货公司事宜的券商衍生品部人士说道,“其实成为自营会员的成本投入也不是很大,每年的席

位费为2万元。”据记者了解,在目前的仿真交易过程中,很多券商(如:光大证券等)的自营券商在设计套利和套保方案时,并不是以下属期货公司作为跑道,而是按照直接申请成为仿真交易的自营会员进行方案测试。

中金所的另一细则《会员管理办法(征求意见稿)》中已为类似券商这样的非期货公司金融机构申请成为交易会员留出了空间。又据一相关人士透露,目前关于券商自营业务参与股指期货的相关办法也正在制定当中,该办法将会对券商自营业务参与模式作出相关的规定。

上期所昨通报06年度违规交易案件查处情况

发案率同比降五成 提醒严防网络“黑手”

□本报记者 刘意

上期期货交易所通过加大风险管理培训力度,强化会员风险意识,协助各会员单位加强风险管理、查堵漏洞,有效遏止了上期期货市场违规交易案件的发生。2006年上期所立案查处的各类违规交易案件呈大幅减少态势,发案率较去年同比下降幅度达50%以上。

昨日,上期所通报了2006年度上期期货市场违规交易案件的查处情况。2006年度,上期期货市场发生各类违规交易案件共9起。案件涉及期货经纪公

司15家,客户19名,涉案金额30余万元。其中5起已根据《上海期货交易所违规处理办法》查处结案。其余4起均为客户账户资金被盜案件,因涉嫌犯罪,已由被害人向公安机关报案,进入司法程序。

上期所表示,在2006年度发生的案件中,通过网上交易系统盗窃他人账户资金的恶性案件呈上升趋势,应引起各会员单位的高度重视。客户账户资金被盜案件的主要形式为:作案人窃取客户网上交易账户,利用网上自助委托交易系统,选择交易不活跃

的远期合约进行对敲交易,使被害人蒙受较大亏损,同时被害人资金转移至自身账户,然后利用期货经纪公司出金管理不严的漏洞,完成资金盜窃。

上期所表示,在2006年度发生的案件中,通过网上交易系统盗窃他人账户资金的恶性案件呈上升趋势,应引起各会员单位的高度重视。客户账户资金被盜案件的主要形式为:作案人窃取客户网上交易账户,利用网上自助委托交易系统,选择交易不活跃

的远期合约进行对敲交易,使被害人蒙受较大亏损,同时被害人资金转移至自身账户,然后利用期货经纪公司出金管理不严的漏洞,完成资金盜窃。这类违法违规案件的发生反

映出部分经纪公司开户环节、资金管理环节依然存在漏洞,同时,客户也缺乏足够的风险防范意识。上期所希望各会员单位能从中吸取教训,从严格执行各项规章制度着手,进一步加强网上交易管理,监控和投资者教育工作,有效地遏止此类案件的发生。

针对以上情况,上期所建议各会员单位强化如下工作,切实抓好期货市场的风险管理:一、严格执行各项规章制度。加强开户审核,认真审核客户身份证等开户证件,掌握客户的真实情况;严格出入金手续。建议经纪公司可明文规定客户

当日的盈利在结算前不能出金,以有效阻止作案嫌疑人转移非法所得。

二、加强网上交易监控。经纪公司应有专人负责实时监控网上交易情况,特别是对参与远期合约交易的客户要密切关注,发现异常情况应及时与客户联系并向交易所反映,必要时可采取暂停出金等措施。

三、加强对客户的宣传教育。积极向客户宣传密码保管的重要性,提醒客户谨慎保管交易密码并作不定期修改;加强客户的网络安全和自我防范意识教育,警惕网络木马等黑客程序。

全球集体开割 胶价季节性颓势“积重难返”

□特约撰稿 王伟波

今年5月份,天胶期货市场未能重演去年开割初期由于资源供应不足导致胶价暴涨的一幕。季节相同、时间相同、行情不同,天胶走势正在以震荡回落的方式演绎季节性颓势。

5月份,全球天胶主产区泰国出现持续的降雨,使得5月份的开割对于天气干旱的担忧得到化解,长假期间日胶跟随日元汇率贬值出现的反弹行情,在长假之后未能影响沪胶的疲软走势。“五一”节后第一天沪胶各合约出现500至700点的反弹,但随后便开始大幅度回落,截至周四各合约纷纷跌破前低点,走出了明显弱于国际市场价格走势。分析内弱外强的根本原因,主要还是在于汇率的不同走势以及基本面库存数量的大小而导致,同时国内



市场由于缺乏实质性的利多题材支撑,胶价形成一种下跌的趋势已经比较明朗。而从盘中观察,4月下旬凌厉的单边下跌将逐渐调整成温和回落。

今年市场走势是建立在多空巨大分歧上的,股市的多头认为全球天然橡胶未来依然处于一个供应偏紧的格局,但是其似乎忽略了天胶的季节性,也就是局部供需形势的演变与

震荡回升了7000点,随着时间推移,仅仅用了半个月时间胶价却非常无情地跌去了其中的4000点,说明天胶市场整体表现的疲软,这一点我们可以从同属于软商品范畴的白糖、棉花的走势中看出,除了供应相对刚性的基本金属外,软商品的价格已经开始滑落,为期6至8年的牛市格局有逐渐落幕的痕迹。

对于库存的问题,很多人认为10万吨库存不算什么,仅仅够中国一个月的消费量,但是这些人似乎忘记了10万吨库存存在整个长达4个月的停割季节没有消化,反而不断增加,如果沪胶期货行情不断到一个足以可以凸现比价优势的位置,在随后的开割季节库存还是持续增加,没有其现实的多头接盘,胶价再继续下行的可能性依然很大。10万吨库存不算多,

但是日本却只有仅仅1万多吨的库存,而且还是社会库存,我们不能不重视天胶10万吨库存的消化问题,在库存没有减少到5万吨以内,天胶价格上涨难度较大。

笔者的观点就是经过前期的剧烈下跌之后,一旦跌破20000整数关口,后市胶价将面临一个重新定位的问题,天然橡胶价格很可能回落到18000一线,即使在18000一线运行,我们依然可以认为胶价仍处于高价位运行区间内,这一点还是可以肯定的。天然橡胶牛市是否结束目前论断尚早。

但是日本却只有仅仅1万多吨的库存,而且还是社会库存,我们不能不重视天胶10万吨库存的消化问题,在库存没有减少到5万吨以内,天胶价格上涨难度较大。笔者的观点就是经过前期的剧烈下跌之后,一旦跌破20000整数关口,后市胶价将面临一个重新定位的问题,天然橡胶价格很可能回落到18000一线,即使在18000一线运行,我们依然可以认为胶价仍处于高价位运行区间内,这一点还是可以肯定的。天然橡胶牛市是否结束目前论断尚早。

美尔雅期货 网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 0 2 7-85734493

伦铜跌破 8000 美元

□本报记者 刘意

伦敦金属交易所(LME)各金属品种齐齐走软。期铜价格昨日晚间盘中跌破8000美元关口,最低探至7855美元,截至记者发稿时,最新报7940美元;LME期锡也出现大幅下挫,盘中跌幅达537美元,报13650美元。

市场人士表示,Codeco矿山罢工有望得到解决,另外获利盘回吐,这两大原因都导致了伦铜出现大幅回调。

国际油价盘中拉锯

□本报记者 钱晓涵

面对美国原油库存大幅上升和尼日利亚原油供应受破坏,原油市场多空双方争夺不相上下,国际原油期货价格昨天白天表现相对平稳,但晚间一度出现快速上涨,油价最高上摸至62.17美元/桶。截至记者发稿时,纽交所(NYMEX)6月原油期货回落至62.09美元/桶。

美国能源信息部最新发布的报告显示美国上周原油库存增加560万桶,远远超出增加40万桶的市场预期,而汽油库存也增加了40万桶。在此前的12周内,因美部分大型炼油厂陷入检修,汽油库存连续出现下降,随着炼油厂结束维护恢复正常运转,汽油库存终于有所增加。原油库存大幅增加的消息本应

此前有报道称智利Codeco矿山的合同计划在下周举行全国性罢工以要求改善福利和奖金。伦铜库存最近表现为连续减少,到昨天为止库存又减少了3675吨至145700吨。

沪铜昨日早盘继续保持探低的态势。主力合约0707铜价格一度触及71660元/吨,而后市场的买盘逐渐显示出能量,并把价格重新拉回开盘价格附近,收盘报72720元/吨。国内远期铜的持仓量均表现为增加。

对油价造成打压,但尼日利亚武装冲突的升级却激起了市场担忧。外电报道称全副武装的歹徒本周三在尼日利亚海边的一艘驳船上绑架了4名美国石油工人,这是尼日利亚西部石油生产基地在9天内遭受的第10次遭到暴力攻击。作为全球第八大石油出口国,尼日利亚石油基地屡次受袭加大了市场人士预期全球原油供给趋紧的担忧。

一些分析认为,经过两天的上涨后,原油期货价格在周三的急剧下跌令人感到意外,但是大部分投资者做多信心其实是在不断增强中。北京时间周四凌晨美联储宣布维持现有利率水平保持不变,并暗示不倾向于在近期变更利率,此举被认为是打消了于近期加息的顾虑,这对以美元标价的原油期货价格造成压力。

联储暂不加息 国际现货黄金下跌

□本报记者 钱晓涵

美联储隔夜宣布维持现有利率不变,并指出依然担心通胀,受其影响,国际现货黄金价格出现下跌,截至记者发稿,现货金价报673.50美元/盎司,下跌6.80美元。分析人士认为,在等待美联储召开利率会议时,为规避美联储态度异常强硬而推高美元的潜在风险,投资者进行获利了结,导致现货黄金下跌,但尽管遭到抛售,现货黄金依然处于上升通道。

国内方面,现货金银价格全线下跌,上海黄金交易所主力交易品种Au99.95收报168.11元/克,下跌1.58元,共成交2690公斤;Au99.9收报168.51元/克,下跌1.58元,共成交391.80公斤。上海华通铂银交易市场现货白银价格下跌,1号白银现货报价3635元/公斤,2号白银现货报价3625元/公斤至3635元/公斤,3号白银现货报价3615元/公斤至3625元/公斤。各种白银的结算价比9日下跌25元/公斤。

服务与监管的和谐统一

——浅谈沪深300期指合约及业务细则征求意见稿

□特约撰稿 于毅然

4月30日,中国金融期货交易所向社会公开征求对《中国金融期货交易所沪深300股指期货合约》、《中国金融期货交易所交易规则》及其实施细则的意见。中金所贴近市场,广泛征求意见的做法,已赢得业界的广泛好评。笔者认为这种采用广泛征求意见的方式制定自律性交易规则的做法,有利于期货行业持续健康规范发展。

笔者认为此次征求意见稿符合国际惯例,也符合国内市场发展的实际,比如为了适应沪深300指数大幅上涨情况下保障期货价格连续性的需要,《中国金融期货交易所沪深300股指期货合约》将最小变动价位由0.1调整至0.2个百分点就充分体现了“实事求是”的原则;此外为了维护股指期货平稳运行,防止大户操纵价格的情况,《中国金融期货交易所风险控制管理办法》将客户和自营交易会员的投机交易持仓限额由2000手调减至600手。

此次征求意见稿充分体现了中金所为广大投资者、会员单位服务的宗旨,《中国金融期货交易所信息披露管理办法》规定中金所除提供法定信息披露服务外,还将有偿提供深

度报价等信息增值服务,极大方便了机构投资者程序化交易及套利交易,并为相关信息服务机构丰富股指期货信息产品结构提供了有力支持。

此次征求意见稿充分体现框架清晰、规范发展的原则。《中国金融期货交易所结算会员业务细则》规定交易会员下达交易指令应当通过结算会员系统进入交易所,结算会员可以按照结算协议的约定对交易会员的指令采取必要的限制措施。理顺了结算会员与非结算会员的法律关系,有利于分级会员结算体系的建立和发展;同时,由于交易会员的指令是通过其结算会员系统进入交易所,从技术角度上增加了对结算会员系统安全性、稳定性和效率方面的要求,相关机构需要加紧调整计算机系统方面筹备工作。

此次征求意见稿充分体现中金所加强一线监管的原则。《中国金融期货交易所违规违约处理办法》规定不仅将会员、客户纳入到规范范围,而且还将期货保证金存管银行也纳入到调整范围。这在期货交易自律性规范尚属首次,也充分体现了新颁布的期货法规强调监管的原则。

Table with 10 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. Lists various futures contracts and their market data.

Table with 10 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. Lists various futures contracts and their market data.

Table with 10 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. Lists various futures contracts and their market data.

Table with 10 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. Lists various futures contracts and their market data.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international commodity prices and their changes.