

Futures

股指期货服务费标准浮出水面

两种基本收费方案正在讨论中

本报记者 黄峰

为让期货行业能够做大做强,防止恶性竞争出现,有关股指期货服务收费的问题也已经提上日程。据悉,针对股指期货的收费问题,中国期货业协会出台了一个《股指期货服务收费指导意见(讨论稿)》,目前在业内主要围绕两种收费方案展开讨论。据介绍,这两种方案主要是针对收费下限,上限暂时还未被列入讨论的范围中。

在讨论稿中,提出了两种收费基本标准方案。一种是以投资者权益为计费依据,分档计算费用水平,分为100万元以下、100万元至500万元、500万元至1000万元、1000万元至5000万元以及5000万元以上五个收费档次。其中还将根据投资者月平均日内短线交易流转次数的多少,给予一定的收费折扣。“也就是说,对于一些当日平仓或者进出频繁的客户,手续费可能会打折。”业内人士介绍。第二个讨论方案是,简化处理收费基本标准,只是在行业内定下一个

向投资者收取服务费的最低标准,在此基础上由各期货公司自行按照交易量由大到小逐步增加收费比例。

在全面结算会员及特别结算会员向交易会员收取的结算费上,目前也存在两种最低收费标准讨论方案,一种是收取固定手续费,如:每手30元,或者40元甚至更多等;另一种同向投资者收取佣金的方法一样,按照百分比,如:成交量的万分之零点三,或者万分之零点四或者更多等。

参与讨论的期货公司认为,对于期货行业来说,最重要的是收费标准的最低门槛到底如何确定。有的认为最低标准可以暂定为万分之一点五,除去交易所收取的万分之零点五的手续费,期货公司最低利润将为1%。有的则认为应该以商品期货为参考,以国内商品期货的主打产品铜为例,目前上期所的手续费为万分之二,大型期货公司收取的佣金为万分之四,小型期货公司只收取万分之三。

一些期货公司表示,股指期货的投入成本非常高,技术投资就需上千万元,结算会员还需要承担交易所结



算担保金的资金占用成本等,只有股指期货的收费标准高于商品期货才可以获得收益。“以此作为衡量的标准,如果收费标准低于商品期货,那么我们期货公司还不如去做商品期货。”一期货公司人士说道。

据相关人士介绍,在股指期货出台之前,期货公司业内就展开了关于服务费的讨论,其主要目的是为了

防止恶性竞争,规范股指期货服务收费标准以及提高服务质量,促进股指期货服务工作规范化、市场化和维护中介机构的合法权益,避免某些期货公司利用不正当手段揽业务,以致给整个行业带来负面影响。

据了解,一些大型期货公司在股指期货推出之前,手续费的平均标准都定在万分之三左右。在此讨论中,作为市场的参与主体,一些基金公司也

发表了部分意见。一家上海地区的基金公司认为,如果期货公司的服务费在万分之三的话还是可以接受,如以10亿元市值套期保值的组合来看,股票交易成本大约为500多万元,而股指期货的成本则约为30万元。“这一套保的成本公司基本还能够接受。”一基金公司还补充认为,“相对来说,期货公司承担的风险责任其实还大于券商。”

USDA报告掀波澜 “大豆系”商品集体发威

本报记者 钱晓涵

美国农业部(USDA)上周末再次发布了远远出乎市场意料的报告,而这份报告直接成为了国内“大豆系”期货价格猛涨的导火索。昨天,大连商品交易所三大豆类品种:大豆、豆粕、豆油集体跳空高开,收盘价接近涨停。

USDA在最新发布的报告中大幅削减大豆种植面积至6408.1万英亩,为12年以来最低。这激起了美盘豆类期货价格的大幅飙升,也成为昨天国内期货市场做多“大豆系”期货的重要理由。

USDA的报告内容素来以“出人意料”而闻名,这一次也不例外。USDA公布的最新一期农作物种植面积报告预计,美国2007年大豆播种面积为6408.1万英亩,与3月份相比大幅锐减了305.9万英亩。这一数字创下了自1995年以来的最低

点,较去年水平大幅下降了15%,也远远低于分析师预估的平均水平,此前市场认为大豆的种植面积约在6783.8万英亩左右。

市场人士指出,这份报告进一步勾勒出2007至2008年度美国大豆供需异常紧张的前景,这令大豆的需求方被迫买入更多的大豆期货合约。CBOT大豆期货上周末盘中曾一度摸高878美元/蒲,收盘大涨4.97%;大豆的远期供应紧张前景被传递到了整个豆类商品市场。CBOT豆油期货当天创出合约新高,同时也是自1984年6月份以来最高水平,供应紧张预期以及棕榈油、原油期价的坚挺表现均为市场提供支撑,豆油、豆粕期货的涨幅接近4%。

外盘的牛市冲天给原本表现低迷的国内豆类商品期货打了一针兴奋剂。大连商品交易所大豆期货主力合约0801以3325元高开,盘中最高上摸至

3340元,尾盘收报3326元/吨,与上一交易日相比上涨3%,全天共成交28.08万手,持仓量缩减1306手至24.4万手。豆粕期货同样高开,豆粕主力合约0709分别收报7884元/吨,上涨2.76%;豆粕主力0801更有相当一部分时间被封在涨停位置,尾盘收报2662元/吨,上涨3.98%。

一些市场人士对于USDA的这份报告还是心存质疑。虽然大豆种植面积下降是早有预期的事情,但下降幅度如此之大似乎有些难以令人置信;而且在报告公布前夕国际大豆期货价格已经出现明显回落,证明市场各方力量都没有预料到大豆的种植面积已经发生了翻天覆地的变化。

上周末美国期货业协会CFTC公布的持仓报告显示,截至6月26日(上周二)商品基金持有CBOT大豆期货净多单约12.5万张,较前一周下降了约1.8万张。



大连豆类期货主力合约走势 张大伟 制图

普氏能源周报

石油与天然气期价分道扬镳

上周原油期货价格不可思议地继续上涨,而天然气期价则下跌5%以上。这个分歧令持能原油期货趋同论的分析师深感困惑。

自1990年代西方天然气和电力市场开放以来,有关能源期货越发紧密结合的观念在分析师间一直相当流行。但今年以来,这一信念已受到挑战。

纽约交易所(NYMEX)的美国轻质低硫原油期货(WTI)上周五收报70.68美元/桶,较前一周上涨2%以上,使其保持在关键的70美元/桶关口上方,相比今年初涨幅达21%。洲际交易所期货(ICE Futures)的布伦特原油期货涨幅接近,但相对于WTI的贴水已收窄至80美分/桶以下。

但美国Henry Hub天然气期货价格上周末下跌5%至6.773美元/百万英热。至少相对今年初而言,即Henry Hub期货价格已有所上升,涨幅达10%。

英国天然气期货价格上周末收于18.93便士/千卡,较前一周上升6%,但相比年初则下跌了40%以上。

上周原油期货价格一直在变化,看来这种状况将持续数周。一如以往,今夏分析师将密切留意美国库存变化。

美国是世界头号能源消费国,消费量远超其他国家,并拥有世界上最全面的库存及其他市场数据的报告制度。美国能源情报署(EIA)上周报称,截至6月22日一周,天然气库存净注入量为990亿立方英尺,全国总库存达到2.443万亿立方英尺,观察家不由猜测库存会否打破去年纪录水平。

上述天然气库存增幅远高于市场普遍预期的820-870亿立方英尺,导致天然气期货价格大幅下挫。

一些分析师表示,在液化天然气进口及纽约交易所8月合约价格相对2008年1月合约价格大幅折价的双重作用下,夏季期间库存将继续大幅增加,并将超过去年夏季录得最高水平:3.452万亿立方英尺。

Gelber & Associates分析师库尔特·威尔逊(Kurt Wilson)说:“除非欧洲市场价格好转,否则在库存注

入季节的余下时间内液化天然气进口将继续。”他说,美国天然气价格必须跌至大约4-5美元水平以下,液化天然气进口才会放缓或停止。

然而,Summit Energy商品分析师Lisa Zembrod警告称,目前距离注入季节结束仍有相当长时间,这期间天气将非常恶劣。她说:“美国国家海洋与大气局(NOAA)称发生拉尼娜现象(会导致美国中部气温高于平均水平)的可能性低于原先预测,但预计今夏气温仍将高于平均水平。”

美国原油期货在6月已大幅回升,相对欧洲及中东原油价格的贴水亦已拉宽。美国原油价格相对欧洲原油价格的贴水已接近合理的水平,但只有本周原油库存数据再次出现大幅下降才能保持其升势。

能源分析师吉姆·里特布斯克(Jim Ritterbusch)撰文称:“成需要库存原油供应再次大幅减少才能保持油价涨势。库存大幅下降将表明本周5-6家炼厂重启并大幅推高油价后,将有更多炼厂重启,并显示汽油市场持坚。”

国际油价 70美元关口震荡

本报记者 钱晓涵

EIA报称截至6月22日一周,俄克拉荷马州库庄(纽约商交所交割点)库存减少140万桶。

此外,纽约商交所6月29日公布的报称显示,6月28日原油合约持仓量大幅上升至147.0248万手历史水平。这表明上周油价破70美元/桶关口后,已有新多头入市。这是10个月来美国原油价格首次破70美元/桶关口。

对EIA数据分析可见,上周美国炼厂开工率有所回升,但成品油产量则几乎没有变化。此外,成品油库存低于去年同期水平和5年平均水平。(本报道由普氏能源资讯提供。普氏能源资讯是麦格劳-希尔集团的下属机构,为世界主要的能源资讯提供商,普氏中文快讯近期推出。)



美国原油期货昨天围绕70美元关口进行大震荡,但基本面因素和英国提升恐怖袭击预警等级的消息继续给油价提供支撑。截至记者发稿,纽交所(NYMEX)8月份交割轻质原油报69.83美元/桶,涨0.25美元。

分析师表示,美国原油期货在上周攀升至70美元/桶上方后,市场情绪有所改观,目前看涨原油的观点仍占上风,在美国原油期货上周突破70美元/桶后,油价走势似乎踏上了一个新的台阶,夏季原油需求增长有望推动油价进一步上扬的。

交易员表示,尽管当前油价距2006年7月中旬创下的历史纪录78.40美元/桶尚有一段距离,但市场看涨原油的情绪十分强烈,预计本周就将迎来夏季原油需求高峰。

Table with columns for '品种', '合约月份', '开盘价', '最高价', '最低价', '收盘价', '成交量', '持仓量'. It lists various commodity futures contracts and their market data.

Table with columns for '品种', '合约月份', '开盘价', '最高价', '最低价', '收盘价', '成交量', '持仓量'. It lists various commodity futures contracts and their market data.

Table with columns for '品种', '合约月份', '开盘价', '最高价', '最低价', '收盘价', '成交量', '持仓量'. It lists various commodity futures contracts and their market data.

Table with columns for '品种', '开盘价', '最高价', '最低价', '收盘价', '成交量', '持仓量'. It lists various commodity futures contracts and their market data.

Table with columns for '品种', '单位', '最新价', '涨跌'. It lists international commodity market prices and their changes.

中国期货理财网 http://www.mfc.com.cn 电话: 027-85807917 85731552

数据截至北京时间7月2日22点 上海金鹏提供