

# 期货公司净资本管理或将撞上警戒线

业内人士表示，如果成交量继续增加，期货公司可能迎来新一轮增资扩股

◎本报记者 黄嵘

国内期市成交量连续火爆，这也使得期货公司净资本管理遭遇新问题。据了解，部分规模较大的期货公司的保证金规模正逐步逼近6%的净资本管理“警戒线”。“如果成交量继续如此拉高的话，期货公司可能又要迎来新一轮的增资扩股！”上海一家期货公司相关负责人表示道。

“也不知道哪里来的那么多钱，最近有很多投资者自己上门来开户。”上海的一家期货公司相关负责人形容道。据他介绍，近两月以来，客户开户的数量较往年相比增加了10%至20%。同期期货公司开户数猛增的情况同步，今年以来期市的成交量也迭创新高，据中国期货业协会最新统计数据表明，今年7月份全国期货市场交易规模达到了约5678万手，成交金额接近3.7万亿，同比增长了75.31%和105.45%，环比分别增长了

15.49%和11.45%，并刷新了月成交量的历史纪录。

“虽然成交量是一个流动的量，保证金是存量，但两者之间还是有一定的正相关关系，成交量的增加也说明了目前期货市场的存量资金正在逐步增加。如果再继续增加的话，期货公司不得不再次增资扩股了！”上述负责人分析道。

期货公司的保证金大幅增加给期货公司带来最直接的影响是净资本管理的要求。净资本管理是期货公司成为金融机构的监管标准。根据期货公司净资本管理要求，期货公司的净资本将不得低于公司客户权益总额(也就是保证金存量)的6%。据南华期货负责人罗旭峰介绍，通常情况下，保证金存管中心都会对期货公司的净资本管理进行监控。当期货公司的保证金存量同其净资本所能支持的最高保证金量的比例达到1:1.2时，保证金存管中心就会对期货公

司拉响“警报”，要求其追加资本金。也就是说，该公司最高保证金限额如果为12亿，在10亿时，保证金存管中心就会发出“警报”。

据上海一大期货公司的相关负责人介绍，今年上半年，该公司的保证金平均存量大约接近10亿元，那么大约需要的净资本就是6000万元，这已接近部分期货公司的注册资本规模。而近两个月以来，保证金逐步增加，有时可能会瞬间扩大至14亿元，过去“千万级”的注册资本金已难以维续。

不过，该负责人也表示，由于很多公司要求增资至1亿元的申请已提交至证监会，也在7月时陆续获批，因此可以暂时幸免被拉“警报”。但是，如果期货产品创新加快的话，估计1亿元的注册资本金还不足以支撑起新增保证金。在日前塑料期货上市时，监管层也表示：“期市产品创新将会加快，期货市场发展环境也将



会明显改善。”

以今年新上品种金属锌为例，该品种为整个期货市场的成交量的贡献率已经到了7%至8%。“会有很

多商品期货新品种上市，如果再出现一个类似于锌这样的品种，那么期货公司的增资将在所难免。”上海中期一相关人士分析道。

## 国内金价全线飘红

◎实习生 郭杰

受周三国际现货金价上扬提振，昨日上海黄金交易所黄金品种全线飘红。黄金Au99.95收盘于16200元/克，上涨1.11元/克，共成交2210公斤；黄金Au99.99收盘于161.94元/克，上涨0.97元/克，共成交373.6公斤；黄金Au100g收盘于163.05元/克，上涨0.95元/克，共成交14公斤；黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于161.93元/克，上涨1.03元/克，共成交3222公斤。

截至记者发稿时，国际现货金价最新报665.40美元/盎司，下跌1.00美元/盎司，跌幅为0.15%。

## 创新高后 国际油价何去何从？

◎特约撰稿 李可

7月以来，国际原油期货的牛市风暴再次席卷而来，油价冲破70美元后扶摇直上，日前更是创下78.77美元的历史高点。回顾历年油价运行规律，7、8月份正值油价的高峰期，未来原油将再创新高吗？后市变化值得思考。

从原油的消费规律看，夏季作为用油高峰期，也是原油需求最旺的季节。显然夏季因素将支撑油价短期内继续在高位运行。那么原油后市的上涨的动能还能有多强呢？回顾去年7月同期，原油在地缘政治因素和夏季因素的刺激下，曾创下高点，但之后便一路下跌。而今年7月，同样是地缘政治因素成为油价上涨的导火索。从时间周期看，油价在8月份仍将处于强势。但去年的高油价显然抑制了市场的需求，OPEC此后一直用减产来平衡油价。今年油价后市如果不想重蹈去年的覆辙，关键因素还是要回归到市场对原油的需求上。

就目前的消费情况看，美国原油库存已经连续四周下滑。截至7月26日当周，美国原油库存大幅减少650万桶至3.445亿桶。其需求旺盛程度可见一斑。国际能源署(IEA)日前表示，全球2008年能源消费需求预计将以近年来最快速度增长，2008年全球石油日需求量将平均增加220万桶。而从反映油价供需的另一个风向标——OPEC的产能政策看，IEA分析师预测，OPEC将在下半年提高原油的产量。对比去年下半年OPEC连续的减产行为，这也反映出今年下半年原油的需求量将远远乐观于去年同期。如果算上全球不断增长的通货膨胀率，原油目前的价格还有一定的上升空间。

从纽约商业交易所(NYMEX)原油的持仓情况来看，在油价上涨的过程中，持仓量持续增加。投机资金的关注程度正在不断加大。截至7月24日，投机基金持有多头头寸252944手，较前一周增加了6100手。投机基金的净多头寸为108782手，仍处于历史高位。在投机资金的关注下，市场基本面一旦出现变化，原油价格将面临新一轮的炒作。

8月至10月作为飓风活动的高峰期，近期的天气情况将值得关注。飓风可能再次影响原油供应。据美国国家海洋和大气管理局发布的报告，今年将有7场至10场飓风。未来一段时间的天气因素将成为投机资金借机炒作的热点。

综上，8月份作为原油需求的高峰期，将继续支撑油价在高位运行。而在投

资者关注下，原油市场的大行情还将继续。近期在基本面的配合下，天气因素或者地缘冲突等任何一个突发事件都有可能成为油价上涨的导火索。

原油市场的大行情恐将继续 资料图

量持续增加。投机资金的关注程度正在不断加大。截至7月24日，投机基金持有多头头寸252944手，较前一周增加了6100手。投机基金的净多头寸为108782手，仍处于历史高位。在投机资金的关注下，市场基本面一旦出现变化，原油价格将面临新一轮的炒作。

8月至10月作为飓风活动的高峰期，近期的天气情况将值得关注。飓风可能再次影响原油供应。据美国国家海洋和大气管理局发布的报告，今年将有7场至10场飓风。未来一段时间的天气因素将成为投机资金借机炒作的热点。

综上，8月份作为原油需求的高峰期，将继续支撑油价在高位运行。而在投

## 国际油价盘中回落近3%

◎实习生 郭杰

国际原油价格在周三创下历史新高后一度大幅下挫。截至记者发稿时，纽约商业交易所(NYMEX)9月份交货的轻质原油最新报76.62美元/桶，与昨天的历史高点78.77美元/桶相比回落了2.15美元，调整幅度接近3%。洲际交易所(ICE)10月份交货北海布伦特原油最新报75.21美元/桶，下挫0.26美元，跌幅为0.34%。

周三美国能源数据显示，上周原油库存远低于预期。但美国能源部长博德曼同日表示，石油输出国组织(OPEC)需要在9月该组织部长会议时同意增加原油产量。

分析师表示，目前的市场对于增加原油产量的消息十分担忧，加之周三汽油价格遭遇重挫，引发了部分投资者的恐慌抛售行为。实际上尽管国际市场原油供求平衡比较脆弱，但总体而言市场并未出现原油供应明显短缺的局面，原油价格的走低应该也在情理之中。

## 百亿热钱再次搅动原油市场

最近几个月，国际原油市场风云再起，油价再次大幅上涨。市场分析人士指出，油价大幅上涨除了受到全球原油供应紧张、需求增加和部分产油国地缘政治动荡等因素影响外，大批投资基金进入原油市场进行炒作以获取利润，成为搅动国际原油市场的一支重要力量。

美国彭博新闻社援引市场分析人士的话说，尽管目前国际市场原油供求平衡比较脆弱，但总体而言市场并未出现原油供应明显短缺的局面，近来油价大幅上涨难以完全从经济基本面和市场供求关系得到解释，由于市场有关欧佩克产油国产量不足的担忧被明显夸大，油价比正常水平高7美元左右。

实际上，过去两年多以来，随着油价大幅攀升，大批投资基金进入原油期货交易市场，进行投机逐利活动，这只“投机之手”已成为搅动国际原油期货交易市场的重要力量。虽然各界对于投资基金大量入市对过去两年油价高企的影响尚未有定论，但可以肯定的是，大批投资基金入市

，但对两年来油价高企的影响尚未有定论，但可以肯定的是，大批投资基金入市

交易者进入原油期货交易市场主要是为了确保可以稳定地获得原油供应和降低油价波动带来的风险。“投机交易者”包括投资银行和各种投资基金，这部分交易者进入原油期货交易市场的根本目的是逐利，并不直接消费原油。

部分市场研究机构推测，目前仅在纽约商品交易所，从事原油期货炒作的投资基金总额可能高达数百亿美元，其控制的原油期货交易合约总量往往以数亿桶计，而在截

至7月27日的一周里，全球第一大原油进口国美国的原油商业库存也不过3.445亿桶。

(据新华社)

### 上海期货交易所行情日报

品种 期初仓量(手) 期高(手) 期低(手) 收盘价(元) 成交量(手) 持仓量(手)

708 19660 19760 19620 19690 20 610 8840

709 19660 19760 19620 19690 20 610 8840

710 19550 19550 19520 19580 20 3496 23268

711 19550 19550 19520 19580 20 3496 23268

712 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

703 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

802 19550 19550 19520 19580 20 3496 23268

704 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

804 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

805 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

806 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

707 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

708 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

709 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

710 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

711 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

712 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

703 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

802 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

704 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

805 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

706 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

707 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

708 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

709 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

710 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

711 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

712 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

703 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

802 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

704 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

805 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

706 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

707 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

708 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

709 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

710 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

711 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

712 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

703 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

802 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

704 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

805 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

706 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

707 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280

708 19500 19500 19450 19510 30 1858 15280