

Futures

期货公司申请中金所会员尚需过两测试

◎本报记者 黄嵘

昨日,中国金融期货交易所网站上公布了关于期货公司申请中金所会员还需通过两项相关测试的通知。根据《中国金融期货交易所会员管理办法》第六条的有关规定,在申请会员资格时必须通过中金所的全景测试和中国期货保证金监控中心的相关测试指标。

中金所全景测试是指,针对不同类型会员,设置不同的测试考核指标,确保达标会员在技术系统和业务

流程上符合开业条件。考核指标分为两个部分:仿真交易考核指标和集中应急测试指标。

仿真交易考核指标包括:参与客户数量、委托类型分布、强平单、批量开户、IB交易方式、网上交易及电话委托等报单方式。每周会员反馈测试情况,中金所进行评估,在1个月中10个交易日符合要求的,通过测试考核,可转入第二部分应急测试。应急测试指标包括:会员端宕机、行情异常、席位中断等应急处理能力。

保证金监控中心的测试内容包括

括:各期货结算软件开发商开发的结算系统和安全存管数据报送系统通过保证金监控中心测试;保证金监控中心公布通过测试的结算系统的名单;期货公司根据自己公司的业务类型,自行选择软件商进行系统安装调试。

根据不同会员,全景测试的要求也有所不同。交易结算会员要求:客户参与数量每日不得少于1000名;证券公司控股的期货公司最低满足1500名;其中至少要有500人属于IB端的客户;要求每家会员每日至少2000笔;每日市价单至少100

笔;在交易所规定的四个时段中,全时段交易不能存在空缺未进行交易的时段;每家会员每日集合竞价报单不低于100笔;会员需要在全景测试过程中演练盘中强平;有两个交易日,批量开户超过100个客户/日,并成功获取交易编码。

交易会员的要求则相对较低,只需满足每日不得少于500人;每家会员每日至少1000笔;每日市价单至少50笔;在中金所规定的四个时段中,全时段交易不能存在空缺未进行交易的时段;每家会员每日集合竞价

报单不低于50笔;结算会员对其设置不低于资金限额,交易会员超过场上资金限额的范围实施报单测试,累计测试两次以上。

全面结算会员除了要符合交易结算会员的要求外,主要的指标要求为:在全景测试过程中演练盘中强平,且应当满足累计10个交易日,强平单笔数总和大于等于100笔的要求;对下属每家交易会员配置场上资金限额,通过设置和调整场上资金限额限制交易会员的交易权限,累计对每家交易会员测试,次数两次以上。

油价创新高 能源商品“五金刚”集体爆发



国际油价走势 张大伟 制图

◎本报记者 钱晓璐

国际油价持续创新高给具有能源属性的各种商品强烈刺激,昨日国内期货市场天胶、燃料油、白糖、PTA、塑料等五大品种都出现大幅上涨。

在美联储降息预期和库存下降的刺激下,国际原油期货昨天再创新高,纽约商品交易所(NYMEX)10月份交割轻质原油突破81美元/桶,最高升至81.24美元/桶的历史新高。自9月11日OPEC做出增产决定以来,国际原油期货价格已连续5个交易日创出历史新高。原油价格连续冲高,具有能源属性的期货品种纷纷“响应”。昨天,上海期货交易所天胶期货全线涨停,上海燃料油期货、郑州商品交易所白糖期货、PTA期货,大连商品交易所塑料期货也都放量大涨。

上海天胶主力801合约收于涨停价21290元/吨,涨815元或3.98%。股价涨停一方面是国际原油的油价飙升,另一方面则在于需求因素——国家统计局当天公布,中国8月轮胎产量为4493万条,较去年同期增长23%。今年1-8月中国轮胎产量为3.3836亿条,同比增长23%。我国作为最大的橡胶消费国,轮胎产量大增意味着橡胶消费相应增加。

另外,上期所燃料油期货主力合约0712收报3562元/吨,上涨88点,涨幅为2.53%;大商所LDPE主力0801收报12550元/吨,上涨75点;郑商所PTA主力0712收报8294元/吨,大涨2.17%,成交量放大至4.29万手;白糖主力0805合约收报3094元/吨,涨65点,涨幅为1.69%。

有分析预计,美国上一周的原

油库存将下降200万桶,如果预测属实,这将是美原油库存最近11周里的第10次下降。作为全球最大的原油消费国,国际原油库存持续下降的市场预期给油价带来了强有力支撑。此外,市场对美联储宣布降息的预期也十足高涨,美元贬值对以美元计价的原油期货价格在短期内也形成一定利多。

今年8月22日以来,国际原油价格在短短不到一个月的时间内飙升了12.61美元,涨幅高达18.37%;从9月12日起最近5个交易日,油价更是天天创出新高。

截至天胶发稿时,纽约商品交易所(NYMEX)10月份交割轻质原油最新报80.88美元/桶,上涨0.36美元;洲际交易所(ICE)11月份交割的北海布伦特原油最新报75.73美元/桶,下跌0.55美元。

油价行走在机遇风险之间

◎特约撰稿 王亮亮

尽管北半球秋季已有一丝凉意,但国际油市却热度不减。在上周末经历了短暂调整后,纽约商品交易所轻质原油期价近日再度高歌猛进,刷新高点,将80美元/桶跌于足下。

纽约原油期价突破80美元后,打开了新的想象空间,但更多涨幅将源自题材的配合。近日,伊朗总统内贾德提出与美国总统布什在联合国举行一场公开辩论,排除了与美国进行双边谈判的可能性,引发市场对于战争和伊朗供应中断的猜测。从季节性因素考虑,目前汽油消费旺季已逐渐远去,但墨西哥湾飓风不时侵袭着市场敏感神经。不过,截至目前在题材炒作的几个飓风都只是停留在题材炒作层面,尚未造成大规模的减产。上周飓风Humberto曾导致德州部分炼厂电力供应中断,目前已得到恢复。美国国家飓风中心最新表示,2007年第九号热带风暴Ingrid已经减弱为热带低压。未来一个多月里,墨西哥湾的地区多个飓风还将陆续出现,能否造成供应中断将是判断油价走势的重要依据。

中长期来看,国际油市供需呈基本平衡的状态,欧佩克组织的剩余产能有限使得油市难以摆脱潜在供应紧张。按美国能源部估计,尽管自去年秋季开始减产,截至今年三季度欧佩克组织的剩余产能也只有240万桶/日,主要集中在沙特、科威特和阿拉伯。9月11日维也纳召开部长级会议中,尽管各成员国同意增产50万桶/日,但因幅度有限,被市场视为不具有“象征性”,因此解读为利空消息。美国能源部预计今年三季度OECD石油库存将出现反季节的下降,从过去5年平均增加

29万桶/日变为减少20万桶。即使欧佩克在四季度增产50万桶/日,按库存可用天数来计算,四季度OECD石油库存水平也将是5年平均值的低点。目前纽约商品交易所原油期货的价差分布为明显远期贴水的逆向结构,一方面表明现货市场供应紧张,另一方面也不利于现货商持有库存。因此,消费国库存紧张给冬季取暖油炒作埋下伏笔,这将有利于提升未来油市的整体重心。

回顾近两个月的国际油价,造就走势跌宕起伏的主要原因美国经济的波动性以及汇率市场的波动。8月中旬前全球股市和商品市场都笼罩于美国次贷风波之中,出于避险考虑,原油遭到基金大举抛售,纽约油价一度跌破70美元/桶。后来随着美联储向股市数次注资,市场流动性得以恢复,恐慌人气逐渐消散。由于今年部分粮食作物减产,全球性通胀压力加剧,近期国际商品期价均出现了可观涨幅。美联储降息预期日益增强,美元汇率持续走软对美元标价的原油形成支撑。不过,此种现象尚需辩证看待。尽管从商品和汇率的角度,美元下跌有利油价,但降息信号本身意味着美国经济存在放缓甚至衰退的风险,而且将继续助长美元商品的通胀压力,从需求的角度又不利油价。从过往经验来看,每当市场出现商品齐涨的火爆局面,缘于汇率波动的系统性风险往往也伴随出现。

综上所述,美元疲软引发的全球通胀压力短期难以缓解,有低库存的压力支撑,作为商品风向标的油价有望拓展新的上行空间。后续上冲动能有赖于飓风、地缘政治等因素的配合,而美国次级债危机影响仍不容忽视,经济前景不明成为强势油价背后的一丝隐忧。

我国棕榈油市场亟需避险利器

◎本报记者 刘意

近年我国棕榈油进口量持续攀升,已经连续数年保持棕榈油世界第一进口国的位置,2006年棕榈油进口量达到514万吨,今年前七个月进口量同比增长了3.7%。棕榈油价格波动剧烈,进口规模庞大,相关现货企业迫切期望推出期货工具以管理风险。

据了解,棕榈油是我国仅次于豆油的第二大食用植物油,主要以进口为主,进口量居世界首位。最近几年我国棕榈油进口量一直保持快速增长态势,2001年我国棕榈油进口数量仅为152万吨,2005年进口量达到433万吨,5年时间棕榈油进口量增加了185%。2006年我国取消了植物油进口配额管理,棕榈油进口大幅飙升,当年进口量达创纪录的514万吨。

套保企业对黄金期货充满信心

◎特约撰稿 姜昌武

经国务院同意,中国证监会批准上海期货交易所正式推出黄金期货。业界翘首期盼多时的贵金属期货交易终于拉开帷幕。由于黄金本身作为一般等价物的金融属性,使得黄金期货兼具了商品期货和金融期货的双重属性,黄金期货的推出,标志着中国在金期货交易探索中又前进了一大步。

伴随金本位制的解体,原来强制与货币挂钩为各国央行所垄断的黄金价格形成逐步市场化,其价格波动幅度也不断扩大。国际黄金价格从最低点每盎司250美元左右,到高点达到每盎司850美元。广大黄金生产,消费企业乃至大量持有黄金的各国央行都有寻求保值工具

的迫切需求。与此同时,黄金还具有非常强烈的金融属性。这决定了黄金期货既是商品期货品种,也是金融期货品种。从人类历史上看,黄金长期作为货币直接进入流通,在纸币出现后,黄金仍然长期作为货币价值的基准而存在。在人类的词典里,黄金几乎是与货币等价的概念。因此才有了马克思“金银天然不是货币,但货币天然就是金银”的伟大论断。

时至今日,人类依然非常重视甚至依赖黄金的金融属性。世界各国的中央银行都把黄金作为重要的储备品种。而以商业银行为代表的金融机构,也都持有大量的黄金头寸。每当国际政治形势出现动荡时,黄金都成为资金避险的首选对象之

一。而当出现恶性通货膨胀时,黄金更是成为保护资产价值的“定海神针”。黄金的金融属性决定了黄金期货将同时具备金融期货的特征和属性,在全球流动性过剩和国际大宗商品价格的金融属性被不断挖掘的大背景下,黄金期货比其他期货品种更受瞩目。

中国作为世界黄金生产和消费大国,却长期对黄金期货开发的尴尬局面,中国黄金生产企业无法通过有效途径规避金价波动风险,在国际金价低迷的时期,守着宝藏却生计维艰,在金价高涨时,也由于难以整体把握国际金价走势而错失良好的盈利空间。无奈之下,一些企业通过各种途径参与境外黄金期货交易,但在规避价格风险之余又面临了巨大的法律风险。历史教训和

现实的需求都在呼唤中国自己的黄金期货交易。

江西铜业集团2006年黄金产量达到13吨。长期以来,江铜都是黄金市场的积极参与者,在中国黄金交易所的黄金现货交易中一直扮演着重要的角色。同时,作为“中国企业参与套期保值的一面旗帜”,江铜集团在多年的铜期货套期保值操作中积累了丰富的经验,形成了一整套行之有效的套保管理制度和体系。

黄金期货上市之后,为江铜套期保值开拓了新的领域,江铜集团将实现从单纯铜套保向多个品种综合套保的跨越。将在期铜套保中积累的经验复制到黄金期货市场上来。(作者为江西铜业金瑞期货总经理)

Table with market data for Shanghai Futures Exchange, including columns for contract type, price, and volume.

Table with market data for Dalian Commodity Exchange, including columns for contract type, price, and volume.

Table with market data for Zhengzhou Commodity Exchange, including columns for contract type, price, and volume.

Table with market data for Shanghai Gold Exchange, including columns for contract type, price, and volume.

Table with market data for global gold market, including columns for gold price, silver price, and various indices.

中国期货理财网 advertisement with contact information and website URL.

Table with international market prices for various commodities like soybeans, cotton, and rubber.