

Futures

散户欲入场 国内期市呼唤投资基金

◎本报记者 钱晓晔

随着期市成交日见火爆,散户对期货投资也渐渐萌生兴趣。业内专家对此认为,普通投资者很难驾驭期货杠杆交易的特性,若能适时发展机构投资者的资金集中到期货市场,则有助于改善期货市场投资结构,形成稳定的期货市场投资主体。

国内期货市场发展的速度从来没有像今年这样快过。截至上周五,期货市场今年的总成交额已经突破24万亿元,超今年全年GDP总量已成定局。在美元贬值和全球流动性过剩的大背景下,大宗商品价格节节攀升,越来越多的投资者开始认识到投资商品的价值,而管理层近期正式批复上海期货交易所上市黄金期货,更是点燃了散户入场交易的热情。

“我认为在目前的市场环境下,成立由期货公司发起,与其他金融机构共同管理期货投资基金是非常有必要的。”上海南都期货经营管理委员会主任曹国宝认为,目前个人投资者进入期货市场投资的意愿很强,但普遍缺乏专业的知识,股指期货、黄金期货推出后,个人涉足期市的比例必将越来越大,个人投资者对期货投资基金的需求极为强烈。

事实上,今年以来管理层先后批复了锌、菜籽油、塑料等三个新期货品种上市交易,黄金、棕榈油、股指期货的上市工作也在紧锣密鼓地筹备中。期货新品种的接连推出大大改善了此前期货市场乏人问津的局面,在全球大宗商品强烈的牛市氛围下,期货市场做多热情相当高涨,市场交投也极为活跃。本周三,国内期货市场共成交2635.15亿元,再度创出新高。

期货市场可供投资的品种越来越多,投资的专业程度也越来越高。“我认为理想的期货市场投资结构应该是机构唱主角,散户跑龙套。”北京工商大学证券与期货研究所所长胡俞越在接受本报记者采访时表示,期货市场的健康发展离不开投资者的培育,但在黄金期货和股指期货即将推出的背景下,对期货市场了解不深的投资者也会有入市冲动,为股指、黄金离我们的生活更近。

上海期货交易所总经理杨迈军日前撰文指出,期货市场需要培育机构投资者,以此来改善投资者的结构,由于机构投资者定价能力和风险控制能力都比较强,有利于保证市场的稳定和功能的发挥。上海期货交易所将抓住黄金期货获准上市交易的有利条件,推动市场机制的完善和投资者结构的改善。



随着期市成交日见火爆,散户对期货投资也渐渐萌生兴趣 资料图

不过,根据现有的规则,公募证券投资基金难以投资期货市场,期货公司也不能开展集合理财业务,对此,胡俞越建议,期货公司可以扶持私募基金,通过扶持私募基金的

办法,慢慢打造出期货市场机构投资者的雏形。“相比于证券投资基金、保险资金、社保基金,私募基金在进行期货交易上的限制最少。”胡俞越认为,期货公司应该为私募基金提供

量身定制的服务,包括提供专业的投资报告以及合理的投资组合,不仅可以培育出大客户,也可以从一定程度上解决个人投资者管理成本较高的问题。

黄金期货知识介绍

全球的黄金市场主要分布在欧、亚、北美三个区域。欧洲以伦敦、苏黎世黄金市场为代表;亚洲主要以香港为代表;北美主要以纽约、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表。全球各大金市的交易时间,以伦敦时间为准,形成伦敦、纽约(芝加哥)、香港连续不断的黄金交易。

美国黄金市场是20世纪70年代中期发展起来的,主要原因是1977年后,美元贬值,美国为了套期保值和投资增值获利发展起来的。美国黄金市场由包括纽约商品交易所(NYMEX)、芝加哥国际商品交易所(IMM)、底特律、旧金山和水牛城共五家交易所构成。

美国黄金市场以做黄金期货交易为主,目前纽约黄金市场已成为世界上交易量最大和最活跃的期金市场。纽约商品交易所(NYMEX)是全球最具规模的黄金交易所,同时是全球最早的黄金期货市场。根据纽约商品交易所的界定,它的期货交易分为NYMEX及COMEX两大分部,NYMEX负责能源、铂金及钯金交易,其余的金属(包括黄金)COMEX负责。

COMEX目前交易的品种有黄金期货、迷你期货、期权和基金。COMEX黄金期货每宗交易量为100盎司,交易标的为99.5%的成色金。迷你黄金期货,每宗交易量为50盎司,最小波动价格为0.25美元/盎司。COMEX的黄金交易往往可以主导全球金价的走向,实际黄金实物的交割占很少的比例。参与COMEX黄金买卖以大型的对冲基金及机构投资者为主,他们的买卖对金市产生极大的交易动力;庞大的交易量吸引了众多投机者加入,整个黄金期货市场有很高的市场流动性。

白糖成交百万手 郑商所单日成交额首破500亿

◎实习生 郭杰

昨日,郑州商品交易所成交156.22万手,成交额达556.97亿元,双双刷新历史新高。白糖期货在其中居功至伟,以104.74万手的成交量和407.65亿元的成交额一举将郑商所的单日成交总量和总额推向了历史高点。在连续两天冲击500亿元失败后,昨日郑商所终于突破瓶颈。

从持仓情况来看,浙系资金的注入是白糖期货放量大涨的直接动力。浙江永安,浙江良时,浙江中大同时挤进多头主力阵营的前五名,其中浙江永安昨日更是增仓2294手多单至15727手,牢牢占据多头阵营的龙头老大位置。值得注意的是,空头主力的实力仍然不容小视,中粮期货和长城伟业分别以47492手和39456手空单位居空头阵营前两名。

白糖现货市场上,广西南宁站台价仍维持在3780元的价格,柳州站台价也保持3750元至3760元的报价,而大集团仍坚持3800元一线的策略,广西现货糖的价格稳定使得销区昨日的报价也基本维持原样,但销量比较小。

有业内人士指出,隔夜美盘原糖期货大涨直接提振了昨日的国内期糖,国际糖市基本面或许已经度过了利空信息最多的时段。而原糖的估产数据也很可能由于巴西多产酒精,印度推进酒精项目,一些产糖国气候条件恶化等因素而调低。国内方面,从远期市场供求关系来看,今明两年国家将收储80万吨原糖,只要本榨季过剩量大,长期糖需求仍将保持增长。现货市场长期底部抬高似乎已成为必然。

昨日,郑商所期糖主力合约0805尾盘收报3918元/吨,较上一交易日上涨47点,涨幅为1.21%。



白糖期货成交量示意 张大伟 制图

“风暴眼”中发掘农产品机会

◎特约撰稿 时若

流动性过剩在目前的农产品期货市场也得到了很好的体现,豆类品种以及小麦成交量创新高已成寻常事,玉米市场也在收割季节一路上行。但就是在这种狂热的氛围中,高位风险开始孕育。而这种风险在这两天的走势中淋漓尽致地显现了出来,昨日农产品市场跌声一片,收盘时大豆商品交易所大豆跌25点,豆粕跌36点,玉米跌7点,小麦跌26点。

整体性的恐慌抛盘出现,成为农产品市场整体回落的显性题材,但深究其中原因,不同的品种都存在各自不同的理由。对于大豆市场来说,最直接的利空消息就是关税下调。市场传言,预计中国将宣布临时下调大豆进口关税,由现行的3%降至1%,期限为三个月,旨在鼓励进口。但贸

易商表示,目前尚不清楚临时下调关税的时间是10月至12月还是11月至次年1月。关税下调2%,相当于进口成本下调80元至100元左右,直接对近两日的大豆市场构成压制,但基于目前的大牛市环境,我们认为这一消息不会成为行情的主导因素,人民币从2005年至今已经升值10%,并没有阻挡大豆及豆油这两个进口品种价格创新高。

针对目前的大豆市场,我们还要正视国产大豆减产的特点。黑龙江产区陆续有大豆收购行情,目前能够收购上量的价格应该在1.75元/斤,预计后期油厂大批收购的成本应该在3600元,且将高开高走。今年东北的收购特点,由于受去年高价收购心理阴影影响,可能会出现先收大豆后收玉米的特点,这也与农民至少在新粮市一个月之内十分强烈的惜售心理相契合,大豆成本将居高不下。

与大豆有所不同,小麦市场的下跌更多是一种国内基本面回归。前期被美盘小麦疯狂涨势撩拨出的游资看多热情,在并没有打出空头的砍仓盘之后,不得不开始正视国内市场非严重过剩的基本面。国家的国债拍卖仍在进行,而农民手中囤积的大量小麦,由于高出最低保护价,国家不予采购,同时华北黄淮玉米已经上市,腾产压力显现,现货价格稳中趋跌,最终迫使期货价格挫跌,并在图形上形成了一个非常不好看的空头形态。

而玉米市场的基本面介于大豆和小麦之间,处于平衡状态,因此它的下跌也最为温和。农发行将贷款延期至年底使得产区陈粮收购趋于稳定,而广东价格快速走高导致东北港口库存下降,价格提升,不过对陈粮的销售提供了有利环境,不过东北特别是吉林和黑龙江两省的玉米商库存仍然保持在1000万吨左右的偏高水平。同时9月23日吉林国储拍卖陈化玉米31173吨,陈玉米1052吨,省级储备玉米61373吨,而营口地区也将出库储备粮20万吨,预计此次储备总计轮出100万吨。而我们认为今年东北总体减产已成定局,但市场对于黑龙江玉米种植面积增幅估计不足,同时对于吉林地区的单产下降水平有所夸大,今年东北玉米产量总体下降400万吨是我们的预估值。而华北黄淮地区增产150万吨,四川和重庆地区增产100万吨,我们给出的最终数字是中国2007年玉米产量1.435亿吨,全年也将处于供求平衡状态。

做期货,时刻不能忘记风险,但同时也要在风暴眼中发现机会。通过我们以上的分析,在回调过后,与小麦和玉米相比,豆类市场将迎来最好的买入机会。

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

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for various futures contracts like 0805, 0809, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for 0805, 0809, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for 0805, 0809, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for 0805, 0809, etc.

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for CBOT, NYBOT, COMEX, etc.