

Futures

市场等候金融期货特别结算会员

专家认为中金所会员体系亟待扩容



本报记者 黄嵘

中国金融期货交易所首批会员的诞生意味着投资者参与股指期货的交易通道已经畅通,但目前,由于交易会员更愿意与特别结算会员签署有关交易资金结算协议,而不愿意

同目前已经有的全面结算会员签署结算协议,因此股指期货会员体系的构架显示出些许“缺憾”。北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越则同时表示,股指期货的会员体系还亟待进一步扩容。

根据《中金所会员管理办法》,交易会员可以从事经纪业务,但不具有与交易所进行结算的资格。交易会员的资金结算需通过全面结算会员或者特别结算会员(银行),也就是说,结算协议也是股指期货会员体系构架中较为重要的一环。

将为交易会员的保证金提供其金额的6%的净资本。而目前商品期货新品种的不断,且成交量也非常火爆,期货公司大约1亿多元的净资本不仅要为现在商品期货这块提供支撑,还要为自己股指期货客户提供支撑,如算下来,能为交易会员结算提供的净资本其实是非常有限的!”

此外,该人士还认为,根据正在讨论的验收标准规定,股指期货交易手续费不得低于万分之1.5;而收取的代理结算费为固定值万分之0.3。通过这两个数字的比较,全面结算会员在目前净资本不是很多的情况下,用于经纪业务这块的回报率肯定更高一些。

胡俞越则认为,目前中金所只有10家会员的体系是远远不能满足整个股指期货市场需求的。根据以上期货公司的6%净资本要求,最多能够支撑100亿保证金,这远远不够。因此,胡俞越认为,金融期货的会员体系亟待扩容,包括期货公司的积极加入和各大银行的参与。

兴业银行 通过中金所压力测试

本报记者 邹靓

中国金融期货交易所昨日公布消息称,兴业银行金融期货特别结算会员系统已通过中金所压力测试,系统性指标符合该所对特别结算会员的要求。

兴业银行人士称,兴业银行于2006年底启动股指期货业务筹备工作,组织专业力量对金融期货业务进行调研,并在系统准备及操作流程优化方面先期投入。截至目前,兴业银行金融期货特别结算系统主机、PC服务器采购全部到位,金融期货特别结算系统集成工作、银期转账核心业务系统及管理平台功能性测试已全部完成。

持仓再创新高 VS 成交金额跌破 2000 亿

天量游资国内期市蓄势待战

本报记者 钱晓涵

国内期货市场单日成交金额2000亿元以上的势头终于告一段落。昨天,国内期市成交大幅缩量,三大商品期货交易所总成交1766.77亿元,11个交易日以来单日总成交金额首次跌破2000亿元大关。

但与此同时,期市的总持仓量却再创新高——415.82万手,新增资金还在源源不断地流入。

国庆节过后,期货市场成交日趋火爆,10月9日后的11个交易日,期市单日的成交金额连续超过2000亿元。最高值出现在10月16日,三大商品期货交易所当天的成交金额达到了2235.8亿元。在日内成交活跃的同时,期市的存量资金也在不断增加,10月15日,期货市场的总持仓量首度突破400万手;在随后的7个交易日里,期

市总持仓量稳步攀升,截至昨天收盘,总持仓已达415.82万手,再度创出新高。

昨天,期货市场持仓量进一步增加的趋势得以延续,但成交总金额却出现锐减,这一截然相反的情形令市场人士感到非常突然。三大商品期货交易所昨天总成交1766.77亿元,与上一交易日相比减少了388.96亿元。其中,上海期货交易所和郑州商品交易所昨天各自成交651.69亿元和413.07亿元,与上一交易日相比分别减少了199.2亿和187.02亿;大连商品交易所的成交量变化不大,保持在700亿元附近。

在此前的11个交易日里,单个交易所日内成交金额出现大幅波动的情况比比皆是,但期市的总成交金额总能维持在2000亿元以上,得益于几大交易所品种的轮番活跃。10

月10日,上期所成交金额锐减146.65亿元,但郑商所和大商所的成交金额却分别激增了201.39亿和133.34亿元,有效地弥补了上期所产生的“缺额”;类似的情况还出现在10月16日,大商所当天缩量66.13亿,上期所和郑商所成交金额猛增164.8亿和116.08亿元,抵消了大商所减少的成交量。

市场人士就此认为,三大交易所成交金额之所以总是出现“此消彼长”的状况,显示出部分市场主力资金“四处游走、轮番运作”的痕迹;而昨天两大交易所的成交金额同时大幅萎缩,在近期是非常罕见的。

在上海中期研发部经理蔡洛益看来,期货市场成交金额一两天内出现波动是一件非常正常的事情,并不能说明什么问题,只要市场的总持仓量继续增加,期市的资金供



给就不成问题。随着股指期货、黄金期货上市工作的有序推进,场外资金流入期货市场的趋势不会发生改变。”

金的增加会提高整个市场的换手率,从而在一定程度上推高商品期货的价格,大豆就是最为典型的例子,当然,这并不意味着期货价格就会一直涨上去。”

蔡洛益表示,从理论上说,存量资

铜库存连续增加 市场隐现主力“操控之手”?

特约撰稿 陆承红

目前伦敦金属交易所(LME)铜库存已经达到15万吨,10月以来增加了2万吨。其中美洲仓库增加2000吨,亚洲库增加8000吨,欧洲库增加了1万吨。这种库存全面增长的现象,有别于亚洲库单独增长,因为前期亚洲库存增长主要是中国进口铜转口造成的。这次库存的全面增长带给投资者一种信号:各个区域市场上,均出现了供过于求的情况。在供应平稳的情

况下,铜的需求是不是出现了问题呢?从宏观面来看,现在出现问题的仅仅是美国的房屋建筑市场,而次级抵押贷款可能引发的经济衰退则需要更远的期间才会延伸到制造业。因此库存的增长并非一定是需求下降造成的。2006年11月开始,铜库存的增长曾经引发了一轮大幅的下跌。事后证实,那是一次多头有计划地利用库存仓单的出入库来展开的大型操作行动。

目前现货对3个月期铜升水正在缓慢下降,显然操作现货的主力在现

期货市场并没有进行大的运作。注销仓单已经长时间徘徊在1000吨附近,这个数量是几年来未曾见过的,留给市场一个“多头早已罢手”的暗示。

笔者预计未来一段时间库存还将逐步增加,这将对铜价格形成一定的压力。如果价格下行过程中持仓继续增加,将不排除主力再次动用仓单操作引导价格上行的行情。我们参考一下Comex期铜的持仓结构:美盘持仓在10月初增仓到9万手后略有下降,基金净多也从上周的4000手回落至

2000手。基金连续净多的格局在2006年3月后就销声匿迹了,此番重现,一方面是因为美元下跌引发的对冲基金的买入,同时投机性的买入兴趣也在增长。而现货相关的控盘资金作为市场的参与主体在“次级贷款危机”中却流失了较多筹码,在危机过后一直寻求重新买入。但是外国资金的买入使得期铜价格快速升到了8000美元附近,而8000美元以上的买入被认为缺乏投资价值,并且8000美元以上高位的买入将加大未来的操作难度。针对

这种情况,主力操作者不得不让市场进行必要的调整,以此重新打造自己的持仓结构。

从技术形态上看,短线上伦敦铜价在60天均线上方获得了支撑,7600美元至7700美元这个区域是具有较强的支撑性的。但是如果笔者的判断正确的话,考虑到主力操作的成本,这个区域将会在未来几天内实现向下突破,诱发部分高位多头的止损以及技术性空头的攻击。重点观察库存的变化情况,现在的行情又到了疑似操控的边缘。

四点原因造成胶价“内弱外强”

特约撰稿 毛建平

在多空双方的一片争论声中,上海天然橡胶期货气氛浓厚,成交低迷,与此同时,日本东京天然橡胶却走出了气势磅礴的上涨行情。期胶价格缘何外强内弱,笔者认为主要有以下四点原因:

第一,中国加息。中国经济调控政策最难调控的就是商品价格,加息证实了通货膨胀这一现实,充裕的流

动性给商品市场的牛市行情提供了充足的理由。在货币流动性过剩的背景下抑制资产价格是很难奏效的。在此背景下,众多资金涌入天胶等商品领域,抬高了胶价。

在基本面未有太大改观的前提下,沪胶此轮行情已经上涨26.19%,远大于日胶21.94%,沪胶成为走势最好的商品之一。前期的暴涨把日胶、20#胶的价格远远甩在后面,几乎已经接近泰国3#胶的价格水平,

因此近期沪胶的调整也在情理之中。

第二,基金、国际货币基金组织总裁罗德里戈曾警告称,美元可能遭遇大幅下挫,投资者对美国资产的信心将动摇,美元资产将遭到抛弃,原油等商品的突破上涨证明罗德里戈观点。日胶价格以45度斜率单边上涨,证明基金的实力以及它的有备而来。

目前,日胶基金持仓水平已经达到今年的高位,下跌时成交减小说明基金看好后市,近一个月以来,泰国、新加

坡、马来西亚胶价分别上涨9.95%、9.43%、7.45%,东南亚现货价格坚挺为基金炒作胶价提供了基本面保证。

第三,国内情况。沪胶短时间内几乎是一气呵成上涨4715元;期货价格高企,逼迫现货商观望;沪胶主力合约0801价格比海南胶高了近7%左右,期现货套利空间比以往任何时候都忙碌,胶价的上涨空间被压缩。此外,其它市场成交活跃吸引投资者眼球,分流了部分资金,在其它市场

持仓排行中屡屡可以看到沪胶短线客的身影。因此目前沪胶走势没有外盘强劲。

第四,库存。沪胶0711合约离摘牌还有16个交易日,10044手持仓预示空头交货的信心;库存有78365吨合15673手,理论上说,0711合约里几乎都是实盘;0711合约出现期现倒挂现象,考验0711多头的真实需求到底有多少,同样制约了沪胶上涨的空间。

Table with 10 columns: 品种, 交易月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓变化. Lists various commodity futures like CBOT, LME, etc.

Table with 10 columns: 品种, 交易月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓变化. Lists various commodity futures like CBOT, LME, etc.

Table with 10 columns: 品种, 交易月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓变化. Lists various commodity futures like CBOT, LME, etc.

Table with 10 columns: 品种, 交易月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓变化. Lists various commodity futures like CBOT, LME, etc.

Table with 10 columns: 品种, 交易月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓变化. Lists various commodity futures like CBOT, LME, etc.

国际油价盘中跌破85美元

实习生 郭杰

昨日,国际原油价格继续弱势整理,已连续四个交易日下挫。截至记者发稿时,纽约商业交易所(NYMEX)11月份交割的轻质原油最新报84.98美元/桶,下跌0.29美元,跌幅为0.34%;伦敦洲际交易所(ICE)11月份交割的北海布伦特原油最新报82.82美元/桶,上涨0.07美元,涨幅为0.08%。

美国能源信息部(EIA)将于今晚公布截至10月19日当周的能源库存数据,来自16位分析师的预期中值显示,预计美国原油库存将上升96.3万桶,汽油库存将上升47.5万桶。此前一周的美国原油库存上升178万桶。此外,美国气象部门说,形成于大西洋的一个热带低气压已经增强为热带风暴,并有可能在本周晚些时候进一步增强为飓风。

分析师表示,过去几周的美国原油库存有所上升,这缓解了投资者对原油市场供应紧张的担忧情绪,对油价形成利空。如果美国原油库存如预期一样增加,油价很可能下行测试84美元/桶的价位。

金价小幅下挫

实习生 郭杰

昨日,由于市场维持谨慎情绪,国际金价小幅下挫,在窄幅区间内盘整。截至记者发稿时,国际现货金价最新报757.00美元/盎司,下挫2.95美元/盎司,跌幅为0.39%。分析人士表示,尽管投资者对风险偏好有所上升,但由于全球股市的不稳定,以及对美国经济前景的担忧持续。目前市场焦点在于即将公布的美国9月成屋销售数据,以及下周美联储的利率决定,以期寻找美元的走势。

国内市场上,昨日上海黄金交易所现货金微幅收低。黄金Au99.95收盘于182.54元/克,下跌0.21元/克,共成交2976公斤;黄金Au99.99收盘于182.61元/克,下跌0.93元/克,共成交1405.40公斤;黄金Au100g收盘于183.78元/克,下跌0.14元/克,共成交42.40公斤;黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于182.23元/克,下跌0.52元/克,共成交3860公斤;铂金PT99.95收盘于356.53元/克,下跌0.59元/克,共成交114公斤。

仿真交易窄幅震荡

昨日沪深300指数期货仿真交易各合约小幅震荡。当月合约上涨51.4点,涨幅0.77%,下月合约下跌175点,跌幅2.06%,当季合约上涨14.8点,涨幅0.15%,下季合约下跌320点,跌幅2.98%。

主力合约IF0711开盘6700点,冲高后震荡走低,尾盘收于6719点;成交量为161273手,略增,持仓量为29977手,增量。

仿真交易各合约弱势整理,在均线处有所支撑,当月合约短线看多,逢高平仓,远期合约沽空为主。

(国泰君安期货 马志强 葛成杰)

黄金期货知识简介

我国黄金市场改革起始于1993年,这一年国务院63号函确立了黄金市场化方向。2001年4月,当时的中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制,在上海组建黄金交易所。2002年10月上海黄金交易所开业,标志着中国的黄金业开始走向市场化。

据初步统计,会员单位中产金量约占全国的75%;用金量占全国的80%;冶炼能力占全国的90%。此外,个人通过黄金交易所的二级交易平台也可以间接地参与交易,并且可以通过银行进行纸黄金交易和实物黄金交易。这些都体现了黄金市场化趋势的推进。

我国黄金的年度供需平衡量应当有400吨左右,2006年,上海黄金交易所年成交量有1249.60吨,成交金额1947.51亿元,其中99.999%成交量为133.72吨;99.95%成交量为537.14吨;现货(T+5)分期付款交易黄金成交量为20千克;现货(T+D)延期交易黄金成交量为578.17吨。

(待续)

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

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices for various commodities like CBOT, LME, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓变化. Lists Shanghai Gold Exchange prices for various gold and platinum contracts.

(本报表由 www.24k99.com 提供)