

Futures

成交首破3000亿 国内期市功能渐发挥

◎本报记者 钱晓涵

3000亿元的单日成交额,让2007年11月21日注定成为中国期货史上一个值得铭记的日子。

昨日,国内期货市场的成交规模再上新台阶,单日成交额达3255亿元,历史上首度跨越3000亿元大关。事实上,期货市场活跃度近年来不断加强,日内成交量屡创新高;上周五国内期市全天共成交2961.7亿,距离3000亿元大关仅有一步之遥。业内人士认为,活跃的交投对于改善期货市场的社会形象、保障期货市场功能的充分发挥都有着积极意义。

数据显示,昨日上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所分别贡献1466.32亿元、1341.20亿元和447.37亿元。

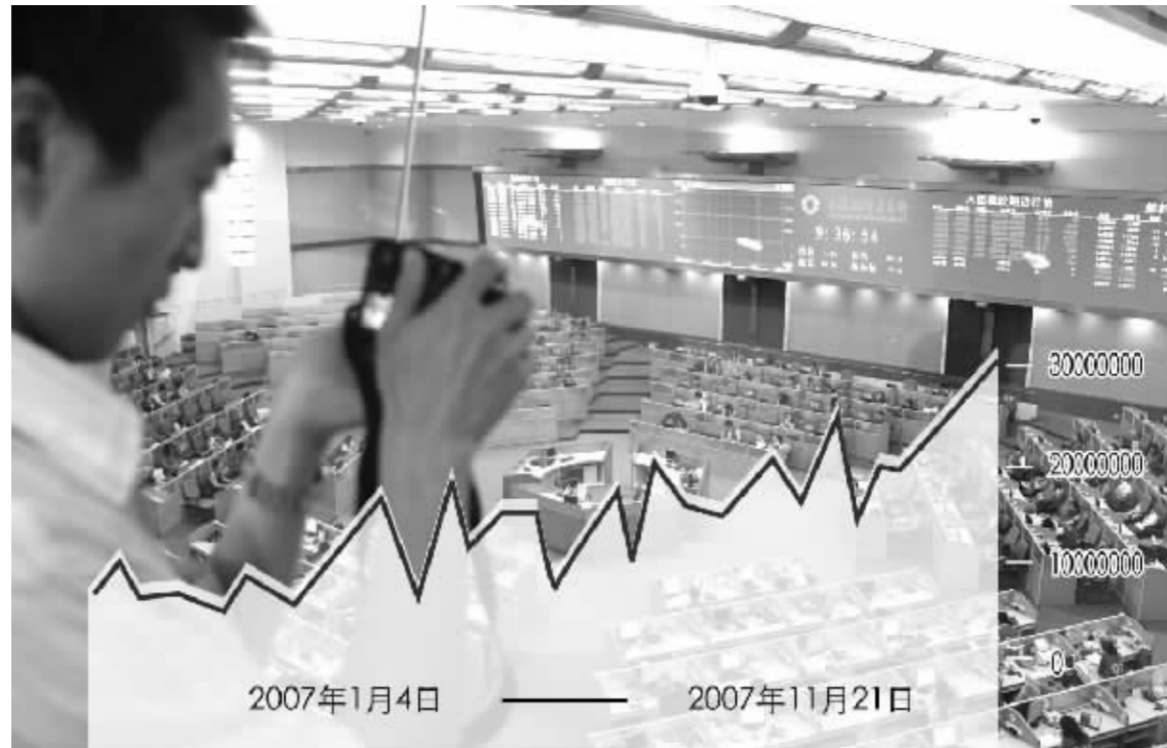
其中,国内期市两大龙头品种沪铜、连豆同时大幅放量,带动整个期货市场成交金额顺利突破3000亿元。沪铜昨天共成交34.6万手,成交金额高达934.64亿元,仅一个品种的成交金额就逼近千亿元大关;另一上市多年的交易品种大连大豆也交相火爆,全天共成交118.85万手,成交金额达515.13亿元。两大品种的活跃表现刺激了整个市场的交易热情,其他品种也有不俗表现。

国际经验表明,成交量是衡量期货市场成熟与否的重要标志;而新老交易品种是否同步活跃,则是判断市场投机是否充分的重要依据之一。最近一年以来,我国期货市场一改往年“品种少、规模小、散户占主导”的局面,先后上市了多个期货交易新品种。其中,PTA、铜期货因上市时间相对较长,目前已明显得到了市场的认可,成交金额和持仓量稳步攀升;上市时间相对较短的塑料、菜籽油、棕榈油期货平稳运行,功能逐步发挥,取得了初步成功。

在新品种受捧的同时,老品种的运行更趋成熟。沪铜、连豆、郑麦作为三大商品期货交易所上市时间最久、表现最为稳健的交易品种今年再现大品种风范。

令人感到欣喜的是,随着场外资金的持续流入,期货市场上企业套保力量和市场投机力量日趋平衡,越来越多的现货企业不会因找不到对手盘而苦恼,从而更愿意在期货市场上从事套期保值业务,更多参与者的介入使得期货市场价格发现、避险功能的发挥更为充分。

有业内人士预计,随着期货市场投资者教育工作的继续展开,越来越多的资金有望流入期市;未来商品期货、金融期货共同发展的局面非常值得期待,期货市场单日成交额3000亿元不会是一个“句号”,而仅仅是一个“逗号”。



国内期市成交额示意 单位:亿元 郭展凯 制图

中信建投期货:金融衍生品将推 期货行业大变革

◎本报记者 王屹

中信建投期货经纪有限公司董事长彭文德日前在接受本报记者采访时称,在走过了十多年的风雨历程后,我国期货市场稳步发展,其功能和作用逐步发挥并得到了社会的广泛认可。今后,随着股指期货、黄金期货等一系列品种的上市,期货市场的规模和投资者结构将发生质的改变,期货公司的发展也将翻开新的一页。

彭文德具有10多年证券从业经验,并身兼重庆市证券期货业协会理事副会长,他对于证券市场的发展轨迹有着深刻的认识。彭文德认为,当资本市场发展到了一个的阶段时,期货市场也必然面临着一个重大的历史性机遇。

他说,股指期货等金融衍生品的推出必将推动国内期货行业的一系列变革。一是交易品种日益丰富,市场规模迅速扩大;二是以券商、基金、QFII、私募基金为代表的机构投资者参与其中,带来投资者结构的变化;三是期货市场所具有的套期保值功能、价格发现功能、资产配置功能、套利和投机功能将在更广泛的领域里得到发挥。此外,日新月异的信息技术与期货交易将更紧密地结合,进而催生更先进的交易系统,大大提高市场效率。

与这些变革相对应,一系列新的问题也随之出现了。对此,已经在圈内摸爬滚打了十几年的“老期货”——中信建投期货总经理丁杰有着清醒的认识。他认为,这些问题包括期货公司的经营策略问题、客户的服务问题、结构性产品的设计问题、期货价格走势问题、期货行业的研究方法问题、套利机会的捕捉与实施方案以及风险度量技术在期货公司中的应用等等,对上述每一个新问题的深入研究都将不断提高期货业认识事物的能力,更加准确地把握期货市场的规律,最终推动行业的健康快速发展。

他表示,虽然面临种种新的挑战,但作为衍生品研发的生力军,期货公司有义务承担起这一重任,推动期货、期权等衍生品业务的长远发展。他向记者介绍,目前期货公司研究方兴未艾,研发实力已经成为期货公司核心竞争力的重要组成部分,它对于期货公司树立品牌形象、高端客户服务、公司战略管理以及长远发展都具有重要意义。

如何向客户提供个性化的增值服务?对此,丁杰表示,中信建投期货公司将以独具特色的服务来实现

自己产品的价格定位。首先是,产品设计方面,将利用券商的股东背景优势,开发出不同风险的产品,满足各类投资者需求,拉开与其他期货公司产品和服务的差距;其次是大规模投入人力、物力和资金,提供远高于市场平均水平的手段,包括在国内率先开通呼叫中心等电子化服务,改版网站,增加互动式栏目,将人工报单增加到30条线路等等,以此来真正实现期货公司的专业化服务水平。

中信建投期货是国内首家券商独资增资的期货公司,从中信建投证券来到中信建投期货的彭文德毫不掩饰自己公司券商背景的优势。他认为,中信建投旗下客户数量众多,资金实力雄厚,他们可以利用中信建投期货公司打造的金融超市,享受多方面的投资和咨询服务;再次是人才优势和研发优势。强大的研发不一定能成就强大的公司,但强大的公司肯定要有强大的研发支持,彭文德相信,随着期货行业进入快速发展的阶段,研究创造价值必将得到业界更广泛的认可。

良茂期货:天量成交勿忘风险控制

◎本报记者 钱晓涵

火爆的成交终于让多年亏损的期货公司开始赚钱了。尽管目前市场的形势很好,但期货公司绝不能因此在风险控制方面有所松懈。上海良茂期货总经理张培源昨天在接受本报记者采访时表示,在现在的市场环境,期货公司不能盲目追求成交量,狠抓风控应该摆到公司经营的重要位置。

股指期货、黄金期货一直被视作最能给期货公司带来成交量的两大交易品种,没想到两者尚未推出,商品期货市场的成交就已经火爆异常。这很大程度上是拜股指期货、黄金期货即将推出所赐。”张培源认为,正是为了备战

股指期货,黄金期货,不少大资金提前行动,在商品期货市场进行“实弹演习”,才造成了期市的火爆成交。“要我看,一天成交3000万一点也不算多,期货市场一天的成交金额就算达到4000亿,也海良茂期货总经理张培源昨天在接受本报记者采访时表示,在现在的市场环境,期货公司不能盲目追求成交量,狠抓风控应该摆到公司经营的重要位置。

股指期货、黄金期货一直被视作最能给期货公司带来成交量的两大交易品种,没想到两者尚未推出,商品期货市场的成交就已经火爆异常。这很大程度上是拜股指期货、黄金期货即将推出所赐。”张培源认为,正是为了备战

二次叫板 A 股定价权

新交所拆分 A50 期约吹“胖”流动性



◎本报记者 黄喙

近期,新加坡交易所(SGX)实施了A50股指期货的新合约规则,对原有合约进行了拆分,使市场的流动性在一夜间“虚胖”了近10倍

之多。A50股指期货再一次试图争夺我国的A股定价权。

本月初,新加坡交易所发布公告称,将于两周后(即11月19日)对中国A50股指期货合约进行调整。具体调整内容为:合约乘数由每点10美元缩小至1美元;最小波动单位由原来的1点(合约单位10美元)上升至5点(合约单位5美元),最大头寸限制由每户5000手相应扩大至15000手。

实施新合约规定后,在本周一公布的持仓中,A50股指期货的持仓量在一夜之间增加了10倍,整个市场的潜在流动性之也被放大了10倍之多。据东方证券率先统计,在本周一新交所公布的A50期货持仓量突然飙升至1260手,从

微不足道的126手瞬间跨入了千量级大关。

阙先成认为,A50期货持仓跨入千量级大关只是一种“虚胖”景象。统计显示,其实上周五A50期货合约并没有成交量,且场外也没有成交,但投资者如果不了解情况,可能会误以为已有大资金开始“悄悄”建仓,出现了1134手的增量。“这给徘徊在门口的投资者带来较大的吸引力。”一市场人士分析道。

从A50指数的增长来看,目前的指数大约为去年A50期货上市时的4倍多,如果按照指数的增长幅度来对合约进行拆分的的话,应该将乘数减小为原来的1/4。但目前,新交所却将乘数拆分为1/10,不少市场人士认为,此次拆分的目

要目的可能是为了增加市场的流动性。

据了解,流动性是A50期货目前面临的最大问题。此前,该市场持仓量最高时也只有707手。曾有QFII人士表示,暂时还未参与A50期货进行套利,只有当市场的持仓量增至1000手以上时,才考虑此事。因此,新交所这次的拆分行动可能会吸引一些场外资金的入市套利,从而逐渐实现期货的定价功能。

不过,从本周几个交易日的情况看,这种“虚胖”流动性的刺激作用还未显现,本周一A50期货合约成交量为20手,周二成交量为15手,周三成交量为1手,且最新的持仓量为1249手,已较上周五时减少了11手。

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量. Title: 上海黄金交易所黄金行情

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

数据截至北京时间11月21日21点 上海金鹏提供

美尔雅期货 网址: WWW.MFC.COM.CN 电话: 027-85731552 85734493