

Futures

远景看好 伦铝现巨量高价看涨期权

◎本报记者 黄峻

平淡了很久的铝期货市场最近出现了一些异动:伦铝远期升水幅度成倍扩大,高价位上又出现大量看涨期权。市场人士分析认为,以上的种种迹象可能表明,已有部分投资者开始看好铝远期的消费前景。

目前伦铝的价格曲线正在悄悄发生转变,从此前的远期下滑转为向远期趋强,并且近期远期价格逐步走强迹象明显。从伦敦金属交易所(LME)公布的升水幅度看,昨日伦铝27个月合约的价格(即2009年8月期价)较三个月基价的升水幅度达到了150美元/吨左右,而在11月20日,升水幅度在120美元/吨附近。近期的升水幅度同10月底的75美元/吨相比,经过短短一个月已经翻了一倍。

伦铝价格曲线的这种突然转变让我们感到意外。因为此前市场一直认为铝产量过大,预期整个市场将会长期处于过剩格局。”LME一交易商说道,从曲线不断向远期走高的情况看,拉高远期价格的交易者力量应该已形成了一定的规模。”

伦铝的期权结构也正在发生变化。同目前伦敦三个月期铝期货数量不同的是,看涨期权数量已经大大超过了看跌期权。根据LME近期公布的期权结构看,看涨期权的数量在37万手左右;而看跌

期权则在20万手左右。

高价位上的看涨期权数量也突然放大。在3000美元/吨价格上的看涨期权约有近1.4万手,其中在3200美元/吨上方竟然有投资者买入1165手看涨期权;在3000美元/吨附近价位上的看涨期权约有近1万手。除此之外,在2800美元/吨附近有9097手,在2700美元/吨附近有9200手,在2600美元/吨附近有6055手。

虽然根据目前伦铝三个月基准期价2500美元/吨来看,在2700美元/吨上方的看涨期权可能最终并不会被执行,但如此多数量的高位看涨期权让市场开始警惕并注意铝价长期的变化。”LME一交易商评价道。

金属分析师陆承红分析认为,伦铝价格的这种远期价格不断被市场抬高可能预示着市场对铝的未来需求看好。LME的一位交易商也同样分析认为,从消费商处获得信息显示,远期铝价的坚挺不但同需求有关,更同成本上升相关,其中包括氧化铝价格的上扬和能源价格的上涨。昨日,中国铝业公司将氧化铝价格上调了8.5%至3800美元/吨。麦格理还预测认为,到明年年初,氧化铝价格可能会达到4000美元/吨。

近阶段,伦敦期铝价格一直都在2400美元/吨至2700美元/吨的区间内震荡。远期价格忽然上扬说明市场投资者的交易策略也同步发



伦敦铝价走势图 张大伟 制图

生变化。据陆承红介绍,从远期升水不断扩大的状况看,大约有不少投资者不断通过卖出近月合约,然后再买入远月进行套利。于是,在这种

对后市基本面预期以及套利行为的共同作用下,伦铝价格的“近低远高”的格局将逐步明显。昨日到记者截稿时,伦铝三

个月基准价小幅下跌了15美元/吨至2495美元/吨,约0.60%。沪期铝主力0801合约则小幅上扬了30元/吨,至17960元/吨。

成交激增 期货公司盈利不止“三五斗”

与此同时,“与去年相比,今年期货公司的客户数量、客户质量、保证金总量都有了明显提高”

◎本报记者 钱晓涵

“连我自己都看呆了。”一期货公司高管向记者这样描述今年公司的盈利状况。据他介绍,今年截至目前,公司的利润是去年的三倍,仅公司的一个营业部一个月就能做出100万的利润。

无独有偶,据记者了解,相当一部分期货公司今年在商品期货市场上获利颇丰,赚取的佣金收入远超过去年。由于行业集中度整体提高的原因,市场占有率靠前的期货公司盈利状况明显更好;但市场份额靠后的期货公司,多少也能分享到行业整体盈利所带来的收益。

虽然利润总数尚难以和证券、基金公司相提并论,但从增长率来看,期货公司的发展正驶上“快车道”

此前,国内期货的情况是:客户数量稀少,市场成交清淡,三大期货交易所的总成交额不过千

亿。市场规模有限,多数期货公司常年处于亏损边缘,难以发展壮大。从去年起,随着管理层出台多项政策扶持期货市场,相当一部分期货公司已经扭亏为盈;进入今年后,期货公司的发展更为迅速,伴随着国内投资者投资商品意识的觉醒,以及企业客户对套期保值工具的自觉应用,期货公司客户数量大幅增加。期货市场的成交金额也上了一个档次,单日成交额已经从千亿元级别升至2000亿元以上。11月21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。

与去年相比,今年期货公司的客户数量、客户质量、保证金总量都有了明显提高。”上海某大型期货公司总经理对记者表示,期货市场的形象与往年相比有了明显改善,参与人群已从投机客为主,逐渐向企业、专业投资者过渡。最直观的数字就是期货公司的客户数量。”

多年以来,国内期货公司的客户数量平均仅千左右,个别规模小的期货公司甚至仅有几十、几百名客户。据了解,2006年国内规模最大、客户数量最多的期货公司——中国国际期货公司客户总数仅为7000余户,全国期货投资者的总账户也不过20万户左右。

收入增长也给期货公司带来了“甜蜜的烦恼”。客户保证金数量越来越多,这让我们忙于增资扩股。由于期货公司采用净资本管理,公司资本净额不得低于风险加权资产的8%,因客户数量的增加而迫使期货公司增资扩股,这是近年来非常罕见的。

期货公司赚来的钱怎么用呢?多数期货公司的答案是:再投入。升级软硬件、扩充研发力量、招募业务人员、备战股指期货……与成为具有竞争力的现代金融企业”的终极目标相比,期货公司所要做的事情还有很多。无论如何,今年在商品期货市场上的收益,无疑给了期货公司更多的信心。



Table with 4 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量. Lists various commodity futures contracts and their market data.

Table with 4 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量. Lists various commodity futures contracts and their market data.

正确认识股指期货

◎特约撰稿 柳岸

目前,市场上对股指期货的认识还比较混乱,时常出现过于偏激的观点。有人过分夸大股指期货的作用,认为股指期货推出以后,会对标的市场产生很大的冲击。前段时间现货市场大盘蓝筹股涨势强劲,人们认为是机构在为股指期货提前收集筹码;最近股指下滑,又有人认为是股指期货惹的祸,想当然地认为股指期货将会带来大盘下跌。总之就是涨也股指期货,跌也股指期货。

还有两种看法:一说股指期货会成为大机构操纵市场的工具,二说股指期货会成为海外大鳄的提款机。试问,国际上股指期货1982年诞生,假如股指期货市场成了大机构操纵的工具,失去了公平性,怎么会有今天这样大的发展呢?又怎么会吸引如此多的人参与呢?我国即将上市的股指期货选择沪深300指数作为标的,就市场的广度、深度和编制方法等方面来说,在国内最具抗操纵性,而且相比海外市场期指主要合约标的物来说,沪深300的抗操纵性也是非常突出的。

那么,股指期货是否会成为海外大鳄的提款机?前一段时间,国内房地产市场价格飞涨,有人说这也是海外资金在作怪;走势凌厉的股市,也有人说是外国资本在捣腾。仿佛我们的钱全给外资赚走了。但是笔者不禁要问,我们市场里究竟有多少外国资本?在资本账户还未完全放开的情况下,这些资本又怎么进来的?而且,在股指期货这样一个风险管理市场里,且不说管理层对QFII

的介入有明确规定,有一套完善的防范措施,就是他们进来,又有何理由能从这个市场就成了他们的提款机?

股指期货市场不过是股票市场的延伸和补充,是给投资者多一种工具、多一种选择而已,没有象有人所说的那么神奇,也并不具有传说中那么大的威力。股票市场的涨跌自有其内在规律,有股指期货也好,没有股指期货也好,该涨的还是涨,该跌的还是跌,是熊是牛是由股票市场本身决定的。股指期货具有双向交易机制,能做空,但做空并不是说会引导标的市场“走空”。买多卖空都是市场寻找均衡点的行为,是任何一个市场维护高效率以及正常运转的必备工具。

现在还有一种似是而非的观点,认为股指期货市场是“零和博弈”,言下之意是没有有什么用。其实,市场在人类历史上的出现,其本源就是用“互通有无”,是集

三合约出现上涨

昨日沪深300指数期货仿真交易各合约窄幅震荡。当月合约上涨15.4点,涨幅0.31%,下月合约上涨18.4点,涨幅0.36%,当季合约上涨24.2点,涨幅0.46%,下季合约下跌213.8点,跌幅3.57%。

主力合约IF0712小幅反弹,开盘5100点,尾盘收于5045点;成交量284857手,略缩,持仓量83059手,略增。

期指震荡筑底,多空博弈激烈,5分钟均线系统抬头,有望反弹,但由于成交量并未有效放大,反弹力度可能不会很强。

中交易的场所,而不是用来投资的,投资是交易派生出来的。

股票市场的最基本功能就是直接融资,引导社会资源配置,这就是社会资本的交流行为。我们日常生活中的菜市场、超市,还有比较抽象一点的货币市场、外汇市场等,都是起这样作用的。难道我们在超市购物或到外汇市场换币,等价交换,对双方都无益吗?是一种“零和博弈”吗?其实,交易双方通过这样的交易,是各取所需、各有所得,双方都能从这一交易过程中增加了福利。否则,这个市场也不会长期存在下去了。

同样,股指期货市场作为一个风险管理市场,在这个市场上交易的是股市的系统性风险。通过风险在不同主体之间的交易,风险偏好者和风险规避者各自的风险结构都会得到优化。没有这个市场,“风险”这样一个物品就无法得到交换,这样的情形就是回到了自然经济的时代。

Advertisement for Meier Futures (美尔雅期货) with logo, website URL www.MFC.com.cn, and phone number 027-85731552 85734493.

金价盘中跌破800美元

◎实习生 郭杰

昨日,现货黄金未能从美国股市上涨中受益,因美元的强势反弹以及油价大跌拖累而遭受重挫,一度跌破800美元重要心理支撑位。截至记者发稿时,国际现货金价最新报800.60美元/盎司,下跌9.25美元/盎司,跌幅为1.14%。分析师表示,由于美元前景及信贷市场仍充斥众多不确定性,金价将获得足够支撑。目前,市场广泛预计美联储将在12月份的货币政策会议上降息至4.25%,因此黄金仍有良好的投资吸引力。

上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于191.87元/克,下跌4.4元/克,共成交3034公斤;黄金Au99.99收盘于193.20元/克,下跌3.24元/克,共成交1156公斤;黄金Au100g收盘于193.28元/克,下跌3.6元/克,共成交104.2公斤;黄金Au(T+D)收盘于191.7元/克,下跌4.53元/克,共成交8008公斤;黄金Au(T+N1)收盘于191.74元/克,下跌4.95元/克,共成交498公斤;黄金Au(T+N2)收盘于192.1元/克,下跌2.9元/克,共成交600公斤;铂金Pt99.95收盘于353.08元/克,下跌8.41元/克,共成交270公斤。

黄金交易所生产系统即将切换

上海黄金交易所昨日发出通告,表示根据交易所系统搬迁的计划安排,交易所将在11月30日至12月2日进行系统由外滩至黄金大厦的正式切换工作。12月3日正式启用黄金大厦生产系统。

为保障此次切换的成功,黄金交易所将于2007年11月30日19时关闭外滩生产系统,2007年12月3日4时正式启用黄金大厦生产系统。在切换期间所有业务将暂停。

黄金交易所提醒各会员单位于12月2日(周日)将生产环境配置修改为黄金大厦生产环境配置,并于当天使用生产环境登录黄金大厦交易系统,进行系统连通性测试。(流火)

天胶有望酝酿冬季新涨势

◎特约撰稿 王伟波

又到11月份,天然橡胶市场有望在即将进入冬季之际酝酿新一轮上涨行情;国内两大垦区海南、云南逐渐进入停割期,国际市场供应紧张格局依然持续,黄金、原油继续看好,国际国内天胶期货探明支撑之后的整理形态明显。

天然橡胶季节性涨跌规律决定了11月份是一个调整的月份。从2003年至今5年的时间,每一年的10、11、12月份天胶均出现以回调为主的调整行情。12月份迎来国内传统的停割季节,此间市场的需求方式,主要体现在消化库存以及不断进口来满足市场的需求。11月份往往也是一年内国内天然橡胶市场库存压力最大的时间段。经过从4月份开始连续的割胶之后,市场的库存累计到一个相对的高位,胶价也往往在这个时间段承受较大的压力。今年国内天然橡胶的库存主要体现上海期货交易所的交割库中,11月份库存一度回到10万吨之上。因此,11月份的下行与4月份的下行不可同日而语,3、4、5月份在完成一个高点之后的下跌是对开割期的一种利空反映,跌势往往持续时间较长,而11月份的下行持续时间相对较短,回落幅度也相对有限,11月份的下行往往为天然橡胶跨年度的涨势奠定一个基础。

在雨季持续的时间里,国际市场的供应相对偏紧,12月份逐渐结束雨季进入一个相对高产期。但是在这个高产期,中国对于天然橡胶的需求有望抑制住集中的供应对市场所形成的压力。从本轮调整走势中,国际现货市场美元胶的报价始终呈现较为强劲的支撑,出口到中国的主流胶种泰国3号烟片胶与印尼20号标胶的报价始终保持于2400、2300美元之上,泰国三大中央市场的原料价格则在75泰株上。在即将过去的2007年,我们看到国际天然橡胶报价在2000美元形成重要的底部,这个位置较2006年的1500美元的低位,已经抬高了500美元;高点则在10月份一度上试2600美元,离2006年的高点2800美元也仅仅相差200美元。11月份及时的回调之后,充分消化了前期上涨的调整压力。展望后市,国际市场天胶新的纪录高点有望在2008年第一季度实现。

在即将过去的2007年,全球天然橡胶基本上处于供需平衡的状态,2008年有望维持这种格局,国际橡胶研究组织预测的供应大于需求的格局并未实质性形成。在这种供需形势下,胶价的走势将更多取决于外国商品的拉动,诸如黄金走势,在过去的20年之中天然橡胶与黄金的走势基本上保持同一趋势,在美元持续贬值的压力下黄金长期看涨的趋势不变,天然橡胶则有望在黄金的趋势引导下保持上涨格局。国内沪胶期货市场,随着时间推移,逐渐炒作2008年远期系列合约,目前的主要交易合约仍为0803合约,持仓稳步扩增至8万张以上,市场所积累的功能正在逐渐形成。

Table with 4 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量. Lists Shanghai Gold Exchange (SGE) gold and platinum prices.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international commodity market prices for various goods like rubber, oil, and metals.