

# IB牌照将发 期证合作引来期市“活水”

◎本报记者 黄嵘

期证合作正在“点亮”整个期货市场,这从今年期货市场成交量和新期市的开户数就可以略见一斑。据介绍,首批期货IB牌照预计将在明年初下发,真正的期证合作也将全面铺开。一些券商和期货公司预计,只要券商营业部提供1%的优质客户参与期货市场,其下属的期货公司年收益就可增加数千万元左右。

所谓IB(Introducing Broker),是指证券公司将投资者介绍给期货公司,并为投资者开展期货交易提供一定的服务,期货公司因此向证券公司支付佣金的制度。

“我们非常看好期证合作的前景”兴业期货公司总经理夏锦良说道,“虽然股指期货还未推出,但是一旦我们的股东方获得了期货中间业务资格之后,旗下的营业部将会为我们期货公司提供服务,届时券商控股的期货公司在商品期货上的成交量将会大幅增加。”

看好处期证合作前景的不止兴业期货公司一家,据记者了解,已有很多有券商背景的期货公司为这一合作做了大致的收益预算。据介绍,一些期货公司根据去年其控股股东经纪业务收入为依据,计算出目前证券中拥有50万元以上投资资产的客户数量。如果这些客户中的1%进来,且这些客户只需抽出其资金总额的10%参与期货市场的话,

可以保守地估算出,这将为期货公司带来约千万元以上的年收益。

“只为期货公司注册本金增加至1亿元,但年收益保守估计就可以增加千万元左右,对于期货公司的控股券商来说,这一投资的年收益率起码能达到10%以上,这还算是具有吸引力的投资吧!”一家期货公司的负责人说道,“并且,这种合作的另一个好处是还能降低开拓市场的营销成本。”

据记者了解,虽然首张IB牌照还未下发,但一些券商和期货公司已经试图通过变通的方式进行期证合作。其中的一个最为普遍的做法就是期货公司向证券公司营业部派出1至2名编制属于期货公司的员工,对开户者进行严格审查,影像则通过营业部传向期货公司的总部,也能很好完成实名制开户。

据介绍,期证合作为期货行业带来的好处已在今年的交易中体现。截至今年11月份,我国期货市场今年的成交量突破了35万亿元,超过了前两年总和。有机构预测今年全年的成交量将可能突破40万亿,为去年的两倍。很多期货业内人士认为,激增的新开户数量中很大一部分就是来自于证券市场的投资者,一方面他们为了股指期货进行练兵交易;另一方面则受到了券商下属期货公司的投资教育引导和启发。

据一家有券商背景的期货公司介绍,自从有了券商背景之后,上个



期证合作为期货行业带来的好处已在今年的交易中体现。 资料图

月的保证金就增加了1亿多元;而另一家期货公司,在其今年增加的开户数中,约有一半是来自于证券市场的投资者。“从明年开始,

我们还将继续加强证券投资者的期货公司的教育工作。”一位期货公司的负责人介绍道,“并且,受到今年期货行业成交量大幅增长的启发,

我们的这种教育工作将不再只限于股指期货,我们明年将就期货行业的所有品种对证券公司营业部进行投资者教育。”

# 欲规范“编外部队” 监管部门摸底期货居间人

◎本报记者 钱晓涵

期货公司的重要“编外部队”——期货居间人,很快将接受监管部门的“一次大盘查”。近日,上海各大期货公司都收到了一份来自上海证监局期货处的调查表,要求期货公司于近期上报居间人名册,并提供居间人的基本信息。此外,上海证监局还在调查表中就如何完善期货居间人管理制度征询了期货公司的意见。

业内人士认为,作为期货经纪人制度的重要补充,期货居间人的存在弥补了国内期货公司网点稀少的不足,对完善市场结构起到了一

定的积极作用。不过,由于目前对期货居间人的管理权停留在期货公司层面,监管部门对期货公司“编外部队”的约束多少有些间接。业内专家认为,建立统一、规范的期货居间人制度仍是当务之急。

所谓期货居间人,就是为投资者或期货公司介绍订约或提供订约机会的个人或法人,他们本身并不是期货公司的员工,只是凭借手中的客户资源以及信息渠道优势为期货公司和投资者“牵线搭桥”。

随着期货市场的快速发展,期货公司新开户数量呈现出迅猛增长

的并不在少数。记者从某期货公司处了解到,一名“职业”居间人,每年一般可以为期货公司拉来100名以上的新客户。这对于营业网点较少、客户数量不多的期货公司而言,是很具有吸引力的。

据了解,期货公司给居间人开出的条件大多是“五五分成”,凡是居间人介绍来的客户,其产生的交易佣金由期货公司和居间人分享。但是,根据有关规定,居间人只能是介绍人,其主要作用是在投资者与期货公司订立经纪合同时起媒介作用。但在实际的期货市场上期货居间人不仅居间介绍,促成期货经纪公司和期货投资者订立经纪合同,

而且还从事包括投资咨询、代理交易等期货交易活动。

为此,管理层多次要求期货公司完善自身的居间人管理制度,目前较为通行的有:禁止居间人印带有期货公司头衔的名片、禁止居间人指导客户、禁止居间人代客理财等。不过,由于期货居间人并不是期货公司的员工,在实际的管理上存在着相当的困难。

上海证监局在日前下发的《居间人调查统计工作的通知》中称,为进一步规范期货居间人市场,深入了解期货居间人情况,现向各期货经营机构发放居间人情况调查表。具体的调查项目包括:公司居间人

人数、居间人平均从业年限、拥有期货从业资格的居间人人数、返佣比例、居间人开发客户交易额比重,是否禁止居间人与其他公司签署居间协议等。

除此之外,《通知》还对居间人制度本身进行问卷调查,主要问题有“居间人存在的主要问题有哪些?”、“市场上还存在哪些开发客户的形式?”等。

据悉,目前暂无统一的“期货居间人管理办法”,期货居间人管理制度大多由期货公司自行制定,上海证监局在完成对期货居间人的“盘查”后,有望进一步出台规范居间市场的文件。

## 国际糖价积蓄反弹动能

◎特约撰稿 陶金峰

今年以来,糖价可谓是一波三折。相对于大豆、豆油、玉米、小麦等农产品价格强劲上涨或强势调整而言,白糖价格却在相对的低位徘徊,主要原因是国际和国内食糖供大于求。

据印度 Triveni 公司上周五表示,受一些糖厂推迟开榨时间的影响,预计2007/2008榨季印度食糖产量将从先前的预期的3200万吨降至2800至2900万吨左右。虽然印度食糖减产尚未改变本榨季全球食糖供大于求的局面,但是糖价上行的压力却得到了一定程度的减轻。近期,国际糖价在贸易商买盘的推动下强劲反弹。上周五,纽约11#国际原糖大幅上扬,创下该合约近4个月来的新高。国际玉米、大豆、小麦等农产品普遍走强,全球通胀压力加大,加之国际原油居高不下,也在一定程度上限制了国际糖价下调的空间。经过近半个月的盘整,国际糖价积蓄了部分反弹的能量。

近期,大量场外资金涌入白糖期货市场。12月初,白糖期货持仓量尚不足50万手,而到17日,持仓量却已经增至676164手,增幅达到35%以上。随着场外资金的进入,白糖期货的成交量也开始恢复增加,17日成交量达到912930手。

## 持仓量处上市新高位 主力资金对峙郑糖市场

◎特约撰稿 李可

12月份以来,郑州白糖期货再度引发大资金关注,总持仓量从50万手猛增至70万手水平,创下上市以来新高。伴随元旦、春节双节用糖高峰的到来,糖价多空双方新一轮的对峙已经拉开帷幕。

与近期糖价的加速上涨形成鲜明对比的是,现货价格一直波澜不惊。主产区广西报价一直在3500至3550元一线徘徊。陈糖价格的低廉是抑制新糖现货价格的主要原因。广西陈糖在东北市场仍占据较大份额,而此前低于3500元的抛售价格直接带动当地现货价格下滑。值得关注的是,目前陈糖销售十分积极,截至12月10日,广西累计销糖96.8万吨,其中陈糖达35万吨。现货商低价销售陈糖一方面是清理库存,另一方面也是为新糖上市让路。随着陈糖销售完毕,新糖的价格能否逐步走稳将是决定现货价格走势的标志。

截至上周末,主产区广西已全面开

榨,至12月10日,广西累计产糖101万吨,比去年同期增加近30万吨。而另一主产区云南的开榨率却只有33%,昆明、甸尾可销糖的数量有限,大部分糖厂的开榨时间要到12月中下旬。短期云南糖源呈现出偏紧的状态。各主产区生产效率的差异也导致短期内各地糖价的价差出现变化,目前云南糖价已经连平广西,可见目前现货价格的变化除了受陈糖销售影响外,各产区的开榨情况也是主要影响因素之一,糖价存在的变动因素也成为投机资金的炒作题材。

从做多市场因素看,广西出现的严重旱情和近期运输问题都是支持糖价暴涨的重要原因。今年广西全区有1060万亩甘蔗受到不同程度的干旱,占种植面积的76.8%。其中严重受灾面积达到139万亩,原料蔗减产预计达到274万吨。同时运输问题也很严重,由于柴油供应紧张,物流现象引发糖厂运输受阻。运输能力的下降直接导致糖厂的生产进度放缓。

随着“双节”消费高峰的到来,糖价可

能出现的供不应求将是多头资金的筹码。

从长期供求关系看,2007/2008榨季无论全球还是国内糖市,都处于一个增产阶段。糖价供求关系维持基本平衡的可能性居多。但需要关注的是国内外都可能出现的通货膨胀现象。面对国内连续上涨的CPI指数,结构性的物价上涨会否演变成通货膨胀值得思考。对比农产品2007年以来的牛市行情,衡量糖价高低的标准除了供求关系外,也需要考虑整体物价水平的上涨。由于此前糖价一直没有出现大幅度的上涨,从国家保护蔗农的角度出发,未来国家有可能继续出台一系列的政策来维持糖价。在大资金介入期市后,政策面的动向将具有指导意义。

郑州白糖的高持仓也意味着多空双方的高分歧,对比去年同期行情,今年如出一辙。年底价涨仓增的背后,是现货空头和投机多头的对决。考虑到节日消费、天气因素、农产品整体氛围等因素影响,投机资金炒作糖价具有充分题材,年前糖价或将迎来新一轮的大行情。

## 市场人士：大商所level-2将提高市场透明度

◎本报记者 刘意

大连商品交易所 level-2 行情系统即将推出的消息传出后,市场各方反响热烈。记者在走访过程中发现,投资者对大商所 level-2 行情的推出表示出极大的期待。

豫粮期货公司一位客户说:“由于目前从市场上能够得到的信息量较小,因此在交易价格大幅度波动时,我们在交易方向上也很难做出有依据的决策。有时我们只能靠自己上网搜索或者付费购买专业公司提供的行情信息产品,但这些信息参差不齐,而且不具有权威性,对我们产生了误导,甚至有时信息收获不及时,自己的利益会受到严重地损害。大商所 level-2 行情推出,尤其是实时结算价、最佳买卖价位上10笔分笔委托量等内容不仅增加了我们的信息量,消除了信息量小所带来的决策风险,也增加了我们投资时的信心,使我们能够更理性地投资于期货市场。”

很多投资者反映,他们在进行盘中交易,尤其是市场价格大幅波动时,各种市场信息比比皆是,着实困扰着很多客户,刚入市的新手时对此更是雾里看花。渤海期货公司某负责人表示:“以前在交易量较小的情况下,客户可以通过盘面成交情况判断投资者集中建仓区,但在期货市场价格波动越来越频繁的情况下,市场多空数量对比有时根本计算不过来。偶尔某些信息的欠缺,很可能就会错失一次好的投资机会。”

格林期货分析师王浩东认为,大商所 level-2 行情的推出将在很大程度上降低大户操纵的难度,为那些短线交易者和套利交易者及关注当前市场买卖双方力量对比的投资者提供数据支持,有助于提升投资者的交易效率,提高市场流动性,为迎接国内期货市场实现突破式的跨越提供技术上支持。

对于大商所 level-2 行情系统的推出,作为期货市场主要信息服务商之一的文华财经公司,其总经理尚守哲表明了自己的看法。尚守哲说:“大商所 level-2 行情的推出,直接面对投资者,不仅提高了市场透明度,极大地减少因信息量小等引起的交易价格非理性波动,也为投资者提供了更详细、更细致、更真实的行情信息,切实保护了投资者的利益,无疑为投资者的交易实战及盘中交易方向的正确判断打下了一支强心剂。”

## 暴风雪袭来 油价一度走高

◎本报记者 钱晓涵

美国气象局早些时候发布预告称,暴风雪即将袭击美国中西部和东北部地区,这使投资者普遍看多国际原油期货短期走势。但此利多很快就被市场消化,截至记者发稿,纽约商业交易所(NYMEX)1月份交割的轻质原油报90.2美元/桶,跌幅超过每桶1美元。分析人士指出,美国经济及能源消费走势让人捉摸不定,市场对油价的中期走势并不坚定看高。

## 现货金价宽幅震荡

◎本报记者 钱晓涵

临近年底,国际现货黄金走势震荡。截至记者发稿,现货金价报793.7美元/盎司,与上一交易日相比下跌4.3美元。上海黄金交易所主力交易品种Au9995收报188.26元/克,较前一交易日下跌1.66元,跌幅为0.90%,成交2218千克; Au9999收报189.10元/克,较前一交易日下跌1.40元,跌幅为0.70%,成交1639千克。

昨天早盘现货黄金尚运行在800美元/盎司上方,但晚间却已跌破这一整数关。

## 期指仿真大幅调整

昨日沪深300指数期货仿真交易大幅调整。当月合约下跌243点,跌幅4.67%,下月合约下跌601.2点,跌幅9.25%,当季合约下跌736.2点,跌幅9.89%,下季合约下跌777.8点,跌幅9.87%。当月合约IF0712开盘5240点,由于金融股和地产股在消息面影响下处于整理走势,现指短期尚需稳固以及期限之间价差较大导致合约IF0712尾盘跳水,收于4960点。

当月合约可能继续调整,但回落幅度有限,第一支撑位在4824点,第二支撑位在4703点。(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

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

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报(12月17日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报(12月17日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报(12月17日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 上海黄金交易所黄金行情(12月17日)

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