

商品指数进入调仓期 热钱提前疯抢筹

◎本报记者 黄峰

从今日起,国际上各类主要商品指数将陆续进入了一年一度的调仓期。商品指数的调整将涉及到约千亿美元资金规模的指数基金市场,各路资金因此纷纷在近期冲进商品期货市场,引爆了一场疯狂的抢筹行情。

根据国际商品市场上两个最重要的指数——道琼斯 AIG 商品指数(Dow Jones AIG Commodity Index)和标准普尔高盛商品指数(Standard & Poors Goldman Sachs Commodities Index)的公告,这两个指数通常是在每年1月份的第五个交易日至第九个交易日调整各类商品在指数中的权重。也就是说,这个调仓行动将从今日开始,直至1月14日结束。另外据介绍,其他的商品指数,如路透商品指数(Reuters/Jefferies CRB Index)和罗杰斯商品指数(Rogers International Commodity Index)也已经公告,将于近期进行调仓。

据介绍,这些指数调仓的原则通常为:在其指数覆盖的配置商品中,调低前一年“赢家”的权重,同时再调高“输家”的权重。UBS 在此前的一

份报告中认为,从去年国际商品的走势看,大部分谷物、能源和贵金属已成为“赢家”,因此其权重将会被降低;而基本金属去年的跌幅较大,其在配置中的权重可能将会被调高,尤其是铝、铜和镍。

据了解,指数基金市场中沉淀的资金越来越多。国际评级机构标准普尔预测认为,由于美元的不断贬值,今年将会有大量的保值资金介入商品指数基金中,预计今年年初时投资国际商品指数的资金将会达到1500亿美元;去年上半年的资金量已经达到了1200亿美元。目前,道琼斯 AIG 商品指数的基金规模已经达到420亿美元,指数覆盖了19种商品价格;标准普尔高盛商品指数的基金规模大约在900亿美元,覆盖了24种商品。

一海外机构估计,在今年这次指数调仓的过程中,在伦敦金属交易所(LME),预计以这些指数为标的的基金将会买入1.6万手期铝(约为40万吨)、买入3000手期镍(约1.8万吨)、买入1.2万手期铜(约为30万吨)。如果伦期铝价格以2450美元/吨、伦期镍价格以27000美元/吨、伦期铜价格以2400美元/吨计算的话,



预计今年年初时投资国际商品指数的资金将会达到1500亿美元 资料图

那么为了这次调仓,指数基金进入商品市场的资金至少将可以达到21.86亿美元。

正因为指数基金市场规模越来越大,投机基金在此之前,已经针对这一大规模指数基金市场调仓行为展开布局。最为显著的迹象就是以上这些可能被增加权重的商品在上

周的急涨走势。如,伦期铝在上周时从今年的低点一举被拉升了4.5%;伦期铜则被拉升了9%;伦期镍则是这场抢筹行情的大赢家,上扬了15%。

“上周四基本金属大幅收高,主要是受对指数重新调整权重以致吸引指数基金资金流入的预期影响,

其次还有美元走软因素的影响。”UBS 在其报告中评价道。一些交易所还认为,这些品种中的一些空单是在临近调仓时的暂时离场也是其中一个原因。例如,周四时涨幅最大的期镍和期铜是去年下半年走势最为疲软的品种,而且其中积累了大量的空头头寸。

上期所相关负责人再度提示

自然人客户不能进行黄金期货实物交割

持仓若进入交割月则强制平仓

◎本报记者 刘意

黄金期货合约及相关规则公布之后,不少投资者对“自然人客户不能进行实物交割”的问题表示关心,并来电咨询。为此,上海期货交易所产品创新部高级总监曹越专门就此问题接受了记者采访。

记者:我们看到黄金期货相关规则中要求,自然人不能进行黄金期货实物交割,这在其他期货品种中有相同规定吗?

曹越:对。目前在我国期货市场上市的所有品种都不允许自然人实物交割。黄金也不例外。

在我所上市的其他期货品种的交割细则中都规定了“不能交付的投资者不能接受增值税专用发票的投资者不允许交割”,实际上就是明确了自然人和其他一些不能交付和接受增值税专用发票的企业不允许交割。但由于黄金实物交割的流程相对于其他品种有所不同,卖出方在交割中只要交付普通发票,因此,在公布的黄金期货交割细则中和其他交易品种的说法有所改变。即明确规定自然人不得进行黄金实物交割,并增加了自然人客户持仓不允许进入交割月的规定,同时在风险控制管理办法中作出相应说明。这在国内其他交易所的期货品种交易中也有相同的规定。

记者:如果有自然人客户仍然持仓进入交割月呢?

曹越:自然人客户应该管理好自己的持仓,期货公司会员也应当根据其与客户签订的经纪合同的约定,对其客户的持仓进行管理,提前做好平仓工作。

如果进入交割月份,自然人客户的持仓没有按规定调整为0手,则该自然人客户已经违反了黄金期货交割的相关规定。交易所将根据规定自进入交割月份的第一个交易日起(即从交割月份的第一个交易日到最后个交易日)对其执行强行平仓。因强行平仓产生的盈利按国家有关规定执行(即不归自然人客户),强行平仓发生的亏损由相关责任人承担。

记者:设立这些规定还有什么样的考虑?

曹越:除了刚才谈到的原因之外,期货市场主要功能是价格发现和套期保值,实物交割不是期货交易的主要目的。期货交割规则对不同类别的投资者有一系列要求及规定。这是期货市场与现货市场的区别。如果自然人客户确实需要购入现货黄金,应该通过银行或现货市场交易等其他交易渠道完成。

实物黄金在我国是普通投资者传统的投资品种,关注度相对较高。考虑到一些原来不了解期货交易规则、没有参与过期货交易的投资有可能参与黄金期货,因此我们要特别强调参与者应了解和熟悉期货规则,提高风险意识,做好相关风险防范准备。

同时,也希望期货公司会员和媒体与我们一起,做好投资者教育工作,保护投资者利益。

记者:有人担心这个规定可能造成交易上的风险,比如逼仓行为。

曹越:黄金期货交割和交易相关业务规则是有机的整体。虽然规定自然人不允许进行黄金实物交割,但并不会影响交割月份期货价格和现货价格的趋同。因为,规则对买方和卖方的投机头寸持仓限制是一样的,法人投资者可以在限仓范围内进行期现之间的套利;同时,交易所为方便黄金现货企业交割,现货企业可向交易所申请套期保值头寸,经交易所审核后,套保头寸不受持仓限制。

我在设计黄金期货合约和相关业务规则过程中,本着“高标准、稳起步”的原则,通过大量调查研究,向社会各界特别是黄金行业相关企业、金融机构投资者征求意见等方式,在黄金期货的业务规则中明确规定了严格的风险防范措施。比如,制定了相对较宽的涨跌停板、相对较高的保证金及梯度保证金制度、在交割月份前一个月和交割月份制定了较严格的投机头寸的限仓等。同时,上期所还拥有完整的风控系列制度、严密的风险监控系统及经验丰富的风险管理团队,能够及时发现并处理交易过程中的异常情况,确保黄金期货平稳健康运行。

四金企成黄金期货首批自营会员

◎本报记者 刘意

上海期货交易所近日批准了4家黄金期货自营会员。这4家自营会员分别是:中国黄金集团公司、山东黄金矿业股份有限公司、山东招金集团有限公司和紫金矿业集团股份有限公司。

据介绍,此次获批的四家企业均是国内极具规模和影响力的黄金生产企业;中国黄金集团公司作为中央管理的国家控股公司,是中国在世界黄金协会的惟一会员,长期从事中国黄金生产和销售,旗下的上市公司中金黄金股份有限公司是国内黄金市场最大的黄金现货供应商;山东黄金矿业股份有限公司和山东招金集团有限公司凭借其矿

产、技术、地理等优势,也在国内具有相当影响力;在香港上市的紫金矿业集团是目前国内最大的黄金生产企业之一。

上期所相关负责人表示,推出黄金期货的目的之一就是要为广大现货企业、机构投资者提供发现价格和风险管理的服务。在此次黄金期货自营会员的申报过程中,许多企业和机构显示出较高的积极性。今后,上期所将继续吸引更多机构投资者参与黄金期货的交易,进一步优化会员结构,增强行业影响力,活跃黄金期货交易,保障市场平稳运行,也使市场发现的价格更具代表性和权威性,从而提高期货市场服务与国民经济深度与广度。

上期所举行黄金交割储运业务培训

◎本报记者 刘意

为配合黄金期货上市,保障黄金交割环节平稳畅通,上海期货交易所交割部于2008年1月6日召开了黄金交割储运业务培训会。对于此次培训,工、建、交三大银行总行及各指定交割库存放库、黄金注册企业及指定调运公司均高度重视。

来自上述单位的负责人及相关业务人员共80余人参加了此次培训。

会上,上海期货交易所交割部向与会者介绍了黄金期货交割的特点,并就已公布的黄金交割实施细则、指定交割库管理办法等相关内容进行了讲解,同时提醒有关注意事项。

供需面仍是油价破百主要因素

上周基准原油期货价格首次突破100美元/桶关口,新年伊始即为石油期货市场定下基调,而有关油价会否破百的持久争论亦终于告一段落。

这对世界各地的进口国而言是坏消息。而这次油价破百几乎不能令人信服——纽约商交所首宗达到100美元/桶的交易情况是这样的,是唯一一宗交易,成交价仅较市场价格水平高出60美分,且在几乎全日交易中未再重现。

尽管如此,由于交易价格已经达到100.09美元/桶的历史最高水平,油价是否能破百已毫无疑问。

现在的问题是100美元/桶水平是否会保持为限制市场的重要心理关口,抑或这个水平会成为新的支持位。这个问题在未来一周内得到解答。

多头好不容易才推动油价突破100美元,目前看来多头缺乏充分支持。上周五公开交易开始前不久发布的疲软美国经济数据令商品市场和股市均受到打击。

虽然收盘时有走软迹象,但若情况再次变化,预计油价将进一步走高。2007年下半年美国原油库存持续大幅下滑,加上油价高企的情况下需求仍保持相当可观的增长率,为2008年油价进一步上涨奠定了基础。

如剔除通胀因素,油价尚未达到其历史最高水平。据达拉斯联储备

银行估计,WTI价格在1980年4月达到39.50美元/桶,换算为今日的价格相当于101.70美元/桶。据普氏自己测算,由于上述39.50美元/桶的水平为原油报价,而不是送到价,因此目前油价需要超过104美元/桶才能达到历史最高水平。

除了1月在较为疲软,2007年间油价一直稳定上扬(尽管期间出现明显的波动),原因是全年大部分时间中国和印度对石油的需求不断增长,而欧佩克石油输出国组织一直控制供应以降低全球库存水平。由于供需平衡

比2006年明显趋紧,全球地缘政治局势不断恶化,从而反复推高油价,其中个别事件常刺激油价突然飙升。

对于供需基本面是推动油价涨至100美元/桶的首要因素则几乎没有异议。在2007年大部分时间,世界石油供应一直低于2006年的平均水平。据国际能源署(IEA)的数据,2006年全球产量为平均8527万桶/日。(本报由普氏能源资讯提供。普氏是麦格罗-希尔公司旗下的能源信息提供者。欲知更多详情,请与普氏广州代表处联系。)

更 正
本报1月7日于封五刊登的《上海东证期货正式开业》一文中“上海东证期货原为上海久恒期货”中应为“上海东证期货原为上海久联期货”,特此更正。

platts 普氏能源资讯

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 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(1月7日)

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 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(1月7日)

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 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(1月7日)

Table with 10 columns: 品种, 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(1月7日)

Table with 5 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1月7日21点 上海金鹏提供