

Focus

# 黄金期货开门红 盘中创下全球最高价

黄金期货昨天上市首日受到了市场资金的热烈追捧。昨天早盘开盘后,七大合约很快就以230.99元/克的价格封至涨停。若以当日汇率换算成美元,230.99元/克约为900美元/盎司,这也是全球黄金期货的最高价格。

◎本报记者 钱晓涵

正如众多机构预测的那样,黄金期货上市首日受到了市场资金的热烈追捧。昨天早盘开盘,除主力合约0806外,其余六大合约全线涨停。到收盘时,主力合约0806结算价报224.74元/克,与挂盘基准价相比上涨14.75元,涨幅为7.02%。

上海期货交易所盘后公布的数据显示,黄金期货上市第一天交投异常活跃,各大合约累计成交12.15万手,成交金额达273.47亿元。截至收盘,期金的总持仓量达2.18万手,与去年12月期货首日上市相比明显提高,当时期货首日的持仓量仅有6068手。

按照惯例,期货新品种第一天上市交易都会进行“扩板”,黄金期货的涨跌停限制从5%上调至10%。不过,由于此前市场舆论几乎是一

致看多,部分业内人士信心百倍地认为黄金期货首日交易一定会涨停。而隔夜国际现货金价、期货金价也颇为“巧合”地创出历史新高,更是加重了市场资金的做多热情。不出意料,在集合竞价时段黄金期货就已聚集了大量买盘,开盘后七大合约很快就以230.99元/克的价格封至涨停。

不过,涨停的时间并没有持续很久。“若以当日汇率换算成美元,230.99元/克的价格约为900美元/盎司,大大超过了外盘(8日纽约市场黄金期货价格收于880.30美元/盎司)。”冠通期货研究员赵溪告诉记者,此后主力合约0806逐步震荡下行,其他月份合约的涨幅也纷纷走弱。

据了解,经过换算之后,230.99元/克也是全球黄金期货最高价格。

事实上,仔细分析后不难发现,首日做空黄金期货比做多更能获利。以主力合约0806为例,开盘初由于市场情绪一致看多,期金价格迅速拉升至涨停板;面对一步到位的多头行情,鲜有主动性空单卖出,大部分“抢盘”多单的资金成本与挂盘基准价相比至少高出了5%-6%。即便是以221.88元/克的全天最低价买入,全天最高价224.66元/克卖出,所获得的收益也仅有1.25%;而开盘敢于在涨停板放空的资金即便持仓到收盘,也将获得2.68%的收益。若简单以5倍杠杆估算,做空投资者将比做多投资者多获利7%!

业内人士提醒投资者,黄金期货并非只有先买入后卖出才能获利;只要判断准确,完全可以果断卖出放空,再买入平仓获利,关键是控制好仓位,避免重仓交易并及时止损。

## 市场盘点

## 中国黄金和江铜抢下第一单

◎本报记者 钱晓涵 张潮

黄金期货的挂牌吸引了无数产金企业的目光。上海期货交易所昨天盘后披露的数据显示,江西铜业股份有限公司和中国黄金集团公司做成了第一笔成交,江铜以每克230.99元的价格买入一手0810合约,卖出方为中国黄金总公司。江铜股份公司总经理李贻焯在接受记者采访时表示,期货市场具有价格发现功能,今后肯定会积极参与期货市场进行套期保值、进行风险管理。

江铜副总经理王赤卫认为,黄金期货上市非常有意义,不仅使得我国黄金市场体系建设更趋完备、品种更加丰富,更重要的是为像江铜这样的黄金加工企业提供了一个保值的平台。

按照有关规定,黄金作为特殊

商品在一般贸易下是禁止进出口的,监管部门不允许有色金属企业参与境外黄金套期保值,而此番国内黄金期货的上市,对于有色金属企业而言无疑有着重要意义。

山东黄金董事长时民表示,黄金期货上市后,公司可以统筹规划黄金生产,利用期货市场为企业的长远发展做出一些贡献。“我们首先考虑的是股东利益。”时民直言不讳,“我们并不对期货市场望而生畏,而是由浅入深,在前期熟悉的基础上,通过实战演练,在保障股东利益的前提下,通过我们的智慧和运作来保障股东的最大收益,不使股东利益受损。”

中国黄金协会会长孙兆学表示,黄金期货推出不仅完善了期货市场交易品种,也标志着中国黄金行业在市场化进程中又迈出了

坚实的一步。他说,随着我国黄金交易的逐步放开,企业将直接面对市场,并接受市场价格波动的考验。黄金期货上市,将对我国黄金行业和期货市场产生积极而深远的影响:一是黄金交易市场更加繁荣活跃,有利于推动黄金矿产资源的高水平开发利用;二是发挥黄金期货的价格发现功能,促进黄金定价机制的完善,形成国内黄金市场的定价基准,在一定程度上消化国际金价波动带来的风险;三是期货套期保值功能将为国内黄金企业提供高效率的风险管理平台,增强企业风险管理能力,提高企业竞争力,促进企业健康发展;四是开拓了我国贵金属期货产品的先例,有利于提高我国在国际金属市场的地位和影响力,为我国争取黄金国际定价权打下基础。

## 现货企业套利交易首战告捷

◎本报记者 黄嵘

黄金期货的首日行情乐坏了不少国内的现货企业。“这对于我们现货企业来说可是一个千载难逢的套利机会啊!”在昨日黄金期货收盘之后,国内用金企业的一位交易员兴奋地向记者说。记者从不少期货公司处了解到,在黄金期货首日行情中,拥有黄金的现货企业通过套利交易成为黄金期货首战的大赢家之一。

上期所黄金主力合约AU0806合约开盘可能会跳空高开,追随COMEX期金走势大幅上涨!甚至会出现单边行情,建议保持理性,谨慎投资!”在昨日黄金期货开盘之前,记者和其他一些投资者都收到了来自期货公司的上市前短信提示。但是这一风险提示却难以平息投资者的投资热情,黄金期货开盘后便被直接推至涨停230.99元/克。

这给国内现货企业和专业机构

投资者送上了一个难得的无风险套利机会。“黄金期货开盘价比合理定价起码高了5%以上。如果能从别的地方买到更便宜的黄金,用金企业为何要在期货市场高价买入呢!”北京经易智业投资有限公司上海分公司黄金事业部总监陈进华说出了大部分用金企业的想法。

本周二,国内现货黄金的收盘价在202元/克附近,虽然上期所报出的基准价为209.99元,但按照开盘就拉至230.99元/克的价格计算的话,期、现货溢价约为29元,幅度达到14.35%,也就是说,金价在半年之后要上涨14.35%,再按年化计算,则年收益率可以达到约30%。“这远胜于一年期存款或一年期贷款利率,如果是现货企业的话就可以用银行的贷款去期货市场购买黄金,然后在期货市场中高价抛出,这样就可以获得无风险收益。”中信建投期货公司朱遂科说。

现货企业在国内黄金现货市

场的踊跃买盘也已凸显了这些机构投资者的套利足迹,期、现货市场之间的互动在这种套利盘的操作下异常活跃。昨日,上海黄金交易所主要合约AuT+D品种最高曾涨至208.10元/克,最终收于208.06元/克,上涨了4.24元,涨幅达到了2.1%,成交量也步入了历史高位,为1.68万手,平时该合约的成交量约为4000至6000手。

“我们公司的现货和专业机构客户今天都在毫不犹豫地大举做空,他们还将把空头寸继续持有至下一个交易日。”经易期货公司副总经理佐卓昨天对记者说。由于经易期货同时还拥有上海黄金交易所的会员资格,因此其代理的现货企业客户在期货和现货市场的套利就显得更为灵活。截至昨日,黄金期货收盘价较黄金交易所报价之间的半年溢价幅度仍有11.03%,年化收益率高达22%,仍高于银行年贷款利率。

事实上,我国自1995年因“3·27事件”叫停国债期货交易后,再也没有推出真正意义上的金融期货合约;而在国内,金融期货、期权的成交量已经占到整个期货、期权市场成交量的90%以上。

令人颇感欣喜的是,兼有商品和金融双重属性的交易品种——黄金期货在此时间问世,业内人士普遍认为,黄金期货的推出不仅将提升商品期货市场的金融属性,也将为真正的金融期货品种上市投石问路。

作为“最硬的通货”,黄金历来被看作是抵御通胀风险的利器。在流动性过剩的年代,人们往往通过购买黄金寻求保值。与身俱来的金融属性让黄金自古就成为了一种特殊的商品,得到普通百姓的青睐。

## 相关新闻

## 期货概念股大放异彩

◎本报记者 张雷

随着黄金期货昨日在上期所上市交易,参股期货公司的上市公司在二级市场上“火”了一把。

昨天期货概念股整体走强,相当抢眼。控股厦门国贸期货95%股权的厦门国贸表现最为突出。早盘一度冲击涨停,最高上摸至29.58元,股价创十年来来的最高价位,收盘涨幅高达7.43%。此外,控股云晨期货的云南铜业收

盘上涨4.51%;拥有湖南湘正期货95%的正虹科技单日涨幅为4.28%;西北化工、宏源证券和万向钱潮的涨幅均超过3%,现代投资、鲁能泰山、新黄浦、捷利股份也均跑赢大盘。

业内人士指出,期货公司成交一手黄金期货,收取的手续费一般在80元至90元,其中有30元上交给交易所。也就是说,期货公司可以获得每手50元至60元的佣金。如果投资者对黄金期货的热情



中国证监会主席尚福林为黄金期货上市鸣锣 本报记者 徐汇 摄

## 记者观察

## 中国期市悄然转型

◎本报记者 钱晓涵

国内期市今年上市的第一个期货品种——黄金期货终于在上海期货交易所挂牌交易。今后,国内期货市场扮演的角色将不仅仅是传统意义上的“为大宗商品定价”“为企业提供套期保值平台”,随着黄金期货的上市,期货市场还将承担起“把脉”宏观经济冷热的重任。

众所周知,股票市场是反映国家经济健康程度的晴雨表,而期货市场则是体现未来商品价格的风向标。市场经济的本质就是要充分发挥价格这一“无形之手”的作用,来指导生产、分配、消费各个环节的行为。西方发达国家的成功经验表明,建立一个完善、高效的期货市场是现代市场经济所必不可少的。

但我国期市在相当长的一段时间内都处在清理整顿之中,交易品种稀少,参与资金有限,机构投资者缺乏,期货市场应具备的功能根本无法得到充分发挥。这种局面近几年来发生了质的改变,随着“积极稳妥地发展期货市场”写入去年的政府工作报告,以及“金融期货”写入新版《期货交易管理条例》,期货市场的环境已然发生了深刻变化:一方面,现有期货市场蓬勃发展,2007年我国期货市场成交金额突破40万亿,同比激增九成以上,涌现出了7家全年代理成交额超万亿的特大型期货公司;另一方面,因美元贬值导致的流动性过剩令居民和企业手中的金融资产与以往相比大幅度增加,寻找金融衍生品进行风险管理的愿望也变得空前地强烈。

事实上,我国自1995年因“3·27事件”叫停国债期货交易后,再也没有推出真正意义上的金融期货合约;而在国内,金融期货、期权的成交量已经占到整个期货、期权市场成交量的90%以上。

令人颇感欣喜的是,兼有商品和金融双重属性的交易品种——黄金期货在此时间问世,业内人士普遍认为,黄金期货的推出不仅将提升商品期货市场的金融属性,也将为真正的金融期货品种上市投石问路。

作为“最硬的通货”,黄金历来被看作是抵御通胀风险的利器。在流动性过剩的年代,人们往往通过购买黄金寻求保值。与身俱来的金融属性让黄金自古就成为了一种特殊的商品,得到普通百姓的青睐。

黄金期货推出后,必然会成为金融机构对冲金融资产风险的重要工具。“高处

不胜寒”,无论是基金公司还是保险公司,凡是手中拥有大量金融资产的机构,随时可能面临资产大幅缩水的风险,黄金期货无疑能从很大程度上化解金融机构的这种担忧。

实际上,自2004年期货市场恢复新品上市以来,监管部门先后批准了包括燃料油、白糖、豆油在内的11个新品种,但还没有一个新品种像黄金期货这般受到广泛关注,究其原因,主要在于黄金期货特有的金融属性上。具有金融属性的期货市场对国家宏观经济的敏感程度必然更高,而期货市场金融属性的“归位”也必然使其功能的发挥更为充分。

## 现场掠影



媒体在现场采访 新华社 图



黄金期货开盘大涨 本报记者 徐汇 摄



交易员紧张工作 本报记者 徐汇 摄

## 专家观点

## 黄金牛市 暂难逆转

◎特约撰稿 马忠强 葛成杰

昨天,黄金期货正式在上海期货交易所上市交易,新一轮炒金热即将兴起。黄金兼具商品与金融双重属性,进入21世纪以来,黄金的金融属性日益受到青睐,投资价值凸现。目前来看,黄金市场正处于一轮牛市当中,支持黄金价格上涨的因素在未来较长一段时间内都不会有根本性的变动。

## 黄金需求不断增加

地球上的黄金存量目前大约为15万吨,而地上黄金存量的年增幅仅为1%-2%。黄金的供给基本保持稳定。在实际供给上,央行对黄金的抛售构成历史上黄金的最大供给。但是,近来央行的抛售力度在不断地减弱,预期各国央行出售黄金的规模在2008年将进一步下降。此外,黄金平均开采成本在21世纪初出现拐点后不断增加。主要原因是富矿的开采量不断减少,厂商转向开采贫矿后提高了开采成本。这些因素都表明供给对黄金价格产生的压力并不大,相反黄金价格的底部在不断地抬高。

黄金的需求分为工业需求、首饰需求、保值需求与投资需求。在工业需求上,世界经济的发展决定了黄金的总需求不会下降。在首饰需求上,中国人均黄金消费量仅有0.2克,即便与印度的人均黄金消费量为0.85克相比,中国也具有非常大的黄金消费潜力,前景非常可观。在保值需求上,普通投资者对通货膨胀的担心使得未来一段时间内对黄金的保值需求将不断增加。最后,一旦黄金的上升通道形成,投机资金的介入必将刺激黄金需求的进一步增加。

## 美元贬值刺激金价走高

由于黄金的金融属性,从布雷顿森林体系解体以来,美国经济以及美元走势对黄金价格的影响最大。2007年7月,美国次级债务危机全面爆发,最新的个人投资、固定资产投资、消费者信心指数、非农就业数据等都表明未来一段时间美国经济增长前景黯淡,美元贬值预期在2008年下半年出现,2008年下半年黄金价格可能会有所震荡,但长期依然不改向上趋势。

国际上重大的政治、战争事件都对黄金价格产生过重要的短期影响。目前看来,伊朗危机、土耳其和伊拉克边境冲突等突发因素都可能触发黄金价格短期巨幅波动。

## 尚福林:支持黄金期货与现货市场协调发展

(上接封一)中国证监会将与有关各方进一步加强信息沟通和监管协作,支持黄金期货与现货市场协调发展,共同为国内黄金市场发展做出贡献。

冯国勤代表上海市人民政府,对上期所黄金期货挂牌上市表示热烈祝贺。他说,大力发展期货市场,拓展期货交易所功能,不仅是上海推进多层次资本市场体系建设的迫切需要,也是建设上海国际金融中心的重要内容。目前,铜、铝、锌三种金属期货已在上期所顺利运行。黄金期货上市必将丰富上期所的交易品种,进一步促进国内期货市场发展和黄金定价中心建设,对于加快推进上海国际金融中心建设具有重要意义。上海市人民政府支持上期所做深做强现有品种,积极推动新品种开发与上市,确立主要大宗商品国际定价中心的地位。同时,积极创造条件,继续改善上海期货业的经营和服务环境,推动上海期货市场发展再上新台阶。

上市仪式由上期所总经理杨迈军主持,尚福林为黄金期货开盘交易鸣锣,冯国勤为合约揭牌。中国证监会主席助理姜洋宣读了中国证监会关于同意上海期货交易所上市黄金期货的批复。杨迈军表示,上期所将切实履行《期货交易管理条例》等法规赋予的职能,进一步提高风险控制能力,不断改进和加强市场一线监管和服务,维护投资者合法权益。同时,按照“高标准、稳起步”的要求,全力以赴,把工作做深做细,确保黄金期货平稳上市和健康运行。

上海证券交易所有限公司董事长陈耀先、中国证监会主席助理刘新华以及来自国务院办公厅、国务院法制办、国家发改委、商务部、财政部、税务总局、审计署、人民银行、银监会和中国证监会有关部门的负责人出席了上市仪式。