

商品牛陷次贷“泥潭” 郑麦风景独好

铜锌胶油价格都触碰跌停 沪金创上市新低

◎本报记者 钱晓涵

受国际大宗商品价格大跌影响,与宏观经济相关度较高的上海期货交易所铜、锌、天然橡胶、燃料油期货主力合约均以跌停价格收盘,挂盘交易不久的黄金期货创出了自上市以来的最低价格;大连商品交易所大豆、玉米、豆粕、棕榈油合约收盘也纷纷大跌。值得一提的是,尽管大部分期货品种遭遇重幅下挫,郑州商品交易所强麦期货却不跌反涨,主力合约0805逆势上扬2.08%。

美国金融机构屡报巨亏,严重影响了投资者信心。全球金融市场继周一出现暴跌后,昨天跌幅进一步放大,国内商品期货市场也未能独善其身,大部分交易品种出现下跌。其中,尤以与经济关联程度较高的工业品期货跌势最为猛烈。上期所铜主力合约0804直接以58560元/吨的跌停板开盘,早盘多头曾一度试图买入,铜价稍有抬头;但零星买单很快就被大量抛盘击溃,从上午10时40分起,沪铜被牢牢封于跌停板。沪锌的走势与沪铜如出一辙。

另外,上海天然橡胶、燃料油虽然未以跌停开盘,但最终还是被抛单牢牢压住。上市刚满十个交易日的上海黄

金期货昨天低开低走,创出挂盘交易以来的新低。主力合约0806盘中探低204.72元/克,收盘报206.42元/克,与上一交易日相比下跌4.08%。

近期走势相当强劲的农产品期货昨天也表现不佳,多空双方激烈搏杀,大商所大豆期货主力合约0809成交创出天量,达120.89万手。最终0809收报4550元/吨,下跌3.29%。在大豆的带领下,豆粕、玉米、棕榈油全线走低,棕榈油主力合约0805收盘跌停,报9576元/吨,下跌398元。

郑商所强麦合约是昨天表现最强的品种,在整个商品期货大跌的背景下,强麦却出人意料地大幅上扬,主力合约0805上午就开始发力,尾盘加速上升,尾盘收报1915元/吨,上涨2.08%。上海良莠期货副总经理高约国在接受记者采访时表示,强麦昨天“异动”主因是超跌反弹,但这种反弹未必能够延续。

为调控麦价,有关部门此前曾连下“三道令牌”,先后宣布取消出口退税、征收出口关税、对出口实行配额制等三项利空政策,强麦价格从去年11月份的2170元/吨,跌至1852元/吨。而在这段时间内,大豆、油脂类等其他农产品期货却屡创新高,强麦的表现与之形成了鲜明反差。



美国金融机构屡报巨亏,严重影响了投资者信心 资料图

美经济衰退预期强化 期市恐慌陡生

◎特约撰稿 李可

1月15日美国商务部公布的最新经济数据显示,去年12月份美国商品零售额下降了0.4%,为近6个月来最大降幅;1月17日,美国商务部公布的住宅开工统计数据显示,2007年美国住宅和公寓开工数量为135.3万套,同比下降24.8%,是1980年以来的第二大降幅。业界有关美国经济面临衰退的预期再度展开。一周时间美国三大股指跌幅超过4%,同期全球股市展开连锁反应,全球资本市场集体暴挫终于宣告金融市场开始进入恐慌期。

如果说本轮经济危机的导火索是次级债产生的信贷危机,那么对期市而言,商品期货价格的过快上涨无疑加剧了通货膨胀的危险。而无论是次级债危机还是商品价格的通货膨胀,问题都在于流动性过剩。一旦次级债危机引发全面的信贷紧缩,那么购买力的下降将直接遏止商品价格的上涨。可以说,次级债危机对于商品价格将产生直接影响。2007年中国央行的连续6次加息也表明国家紧缩银根的调控政策,无论股市、房地产市场都存在投资过热的现象。国内CPI指数的连续上涨已经敲响了通货膨胀的警钟。

对比美国购买力对于经济的影响可以发现,1975年到2000年的25年间,美国平均消费水平为GDP的67%左右。而在2007年,美国个人消费者的消费占GDP72%左右,消费比例的大幅上升主要是靠资产收入来支撑。一旦房地产与股票等资产价格出现

大跌,个人资产的缩水会直接影响其消费水平。这给所有消费品产业带来的影响将不言而喻。对于期市而言,全球股市的大跌给农产品和金属市场将带来强烈的冲击。而具有能源属性的商品对于经济危机将表现出一定的抗跌性。2007年是国内期货市场飞速发展的一年,而这飞速发展的背后,隐藏的是投机热钱的快速增长,国内商品价格的上涨除了基本面供需因素外,很大程度是投机资金的推动。一旦流动性过剩风险被扩大,产生的恐慌效应将加剧价格的回落。因此对于目前的商品价格走势,我们除了考虑到各品种的基本面外,更多的应是注重商品市场的整体氛围。在各品种持仓量减少,投机资金逐步离场的利空压力下,期货市场的空头行情还将延续。

易及黄金走势,黄金在资产配置中的定位与策略,上海黄金交易所黄金T+D交易与期货套利模式探讨等多个问题进行探讨。(钱晓涵)

次债危机或使金属供需生变 伦铜走出年内最大跌幅

◎本报记者 黄巍

美经济衰退问题再一次引爆了工业品市场的“雪崩”式暴跌行情。隔夜伦敦基本金属市场率先大幅下挫,伦铜走出今年最大跌幅(3.91%),昨日沪铜和期锌多数合约也齐齐跌停。国际铜业研究小组(ICSG)公布的数据显示,去年9、10月,国际铜市场出现了小幅过剩,麦格理日评认为,虽然过剩幅度很小,但可以反映出去年下半年金属市场供需状况发生的微妙变化。

ICSG近期公布的数据显示:去年1至10月全球精炼铜产量为1511万吨,而消费量总计1532.8万吨。ICSG认为中国需求成为全球铜消费增长的主要推动力。2007年前10个月,全球铜使用量同比上升7.2%,但如果除去中国的话,这个需求其实际同比下降0.7%。

ICSG还表示,虽然去年前10个月全球铜出现短缺,但去年9、10月份(即次贷风波开始扩散时)全球铜是过剩的;10月份过剩了5.1万吨,9月份过剩了2.1万吨。其中,欧洲需求下降程度最为严重,整个北美贸易自由区需求同比下降3.4%。

麦格理认为,该组数据不是非常利空,毕竟这个过剩的幅度非常小,对整个市场的供需平衡还不至于构成危险。但这也显示了“去年下半年,市场出现的一个非常微妙的变化:来自中国需求抵消了其他

地方的疲弱。”“然而这对于价格到底能支撑多久呢?”麦格理在报告中提出了这样一个问题。在迈科期货近期的商品年报中,也着重提到了此问题。迈科认为,中国等新兴市场的消费增长,的确对支撑消费长期存在起着重要作用,但作为世界经济主体的西方发达国家,其经济状况不容忽视。因为全球制造业的转移,令很多制造企业转移到发展中国家,发达国家再从发展中国家进口产品。例如中国每年向发达国家出口大量机电产品,这些产品使用的金属被计算在中国消费量之中,但实际上这其中的金属最终是被进口国家所消费。迈科期货同样也预计明年铜市场会呈现小幅过剩,预计精铜产量为1910万吨,精铜消费量1898万吨。

“伦敦金属巨幅下挫的另一个原因是因为次级债危机已蔓延至欧洲,欧元也难以幸免!”一LME交易商则表示,“过去次级债危机只是让美元贬值,以美元计价的商品的下跌空间会被对冲掉,而现在欧元的贬值可能使基本金属的这种‘美元避风港’作用难以奏效。”

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

■市场新闻

中期协今年将举行五次从业人员考试

昨日,中国期货业协会在网站公布,决定在2008年举行五次期货从业人员资格考试。

据中期协介绍,参与报考者必须年满18周岁且具有完全民事行为能力;具有高中或国家承认相当于高中以上学历;品行端正,具有良好的职业道德;最近三年无严重违法记录。考试科目为两科——期货基础知识和期货法律法规,单科考试时间100分钟。考试采取闭卷、计算机考试方式进行。(黄巍)

中建投期货举办黄金期货投资报告会

中信建投期货将于2008年2月2日举办一场面向高级证券投资者的黄金期货深度策略投资报告会。据了解,本次会议力邀多名金融公司中高层骨干,以及具有专业化投资视角与丰富投资经验的专家,旨在为相对理性且市值规模较大的高级投资者提供专业化黄金投资解决方案的思路。

报告会届时将从各视角就黄金投资进行讲解,辅助投资者在黄金期货推出之后建立高层次投资分析模式。报告会就将就国际黄金交

易及黄金走势,黄金在资产配置中的定位与策略,上海黄金交易所黄金T+D交易与期货套利模式探讨等多个问题进行探讨。(钱晓涵)

期指仿真再受重创

昨日沪深300指数期货仿真交易再受重创。当月合约下跌363点,跌幅6.47%,下月合约下跌287.4点,跌幅4.51%,当季合约下跌256.2点,跌幅3.65%,下季合约下跌274.2点,跌幅3.64%。

现货市场昨日再次大幅下挫。(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

■期货公司生存状态聚焦·之二

期指梦难圆 “券商系”期货公司坐看商品牛奔

◎本报记者 黄巍

2007年的国内期货市场,对于期货行业可算丰收之年。由于专注于招兵买马,布局重建,多数券商系期货公司只能无奈地与商品牛市行情失之交臂。但从去年底年初的情况看,券商系期货公司的开户数已出现爆发式增长,大有迎头急追之势。

2007年,券商以增资扩股等方式对期货公司进行了全面收购,期证联姻成为主要潮流。截至去年底,券商系期货公司数增加至大约50家,且注册资本金基本都达到了1亿元,有的甚至超过1亿元。同非券商系期货公司多数资本金只徘徊在5000万元(有的甚至只有3000万元)相比,这50多家券商系期货公司可谓“兵强马壮”。但从去年期货公司成交排名看,券商系期货公司表现有些令人失望。在去年代理金额排名前30的期货公司中,有券商背景的期货公司大约只有浙江永安、国元期货、鲁证期货、广发期货和长城伟业这5家,只占到了券商类期货公司总数的1/5。

忙于基建 无暇业务

据了解,未能跨入代理金额前列的其他券商系公司,主要是因为壳资源质量的问题。业内人士坦言,有些券商拿下的期货公司就如同一个空壳子,花几个月时间重建不可避免。

“去年由于担心赶不上股指期货上市,我们只能先专注于股指期货的筹备。”一家券商系期货公司的副总向记者解释,“券商收购期货公司,最初的目标是为股指期货而来。市场一直传言去年底股指期货就要上市,但大部分券商开始对期货公司实行收购是从去年上半年或中期开始,因此去年券商系期货公司重心其实都放在为金融期货做准备。”

“这是我们预计到的一个结果。股东方和我们也都做好了首年度暂时不赚钱的准备。因为这一年是我们的投入年,我们有其他更多的筹备工作需要完成。”另一家券商系期货公司负责人也毫不讳言。

“去年我们一直在‘赶’”上述负责人向记者列举,新的高管需要通过任职测试,还要进行不止一次的增资扩股,更新设备,要对新的设备进行各种压力测试;招聘大量工作人员;最后将所有以上工作完成后还要拿下金融期货执照以及中金所会员资格。与此同时,还要派大量员工去证券公司营业部进行投资者教育。有些期货公司甚至还要进行迁址程序。

“去年我们实在有太多的基础工作需要完成!”东吴期货负责人黄建民感慨。

“我们的这些基础工作都差不多已经完成,这为开展新业务打下了不少基础。”从中金所会员的数量来看,这些券商系期货公司的确已占据了“半壁江山”,且基本都是申请全面结算会员和交易结算会员。

渠道优势不可小视

“券商系期货公司的落后是暂时的,将来它们会凭借着渠道上的优势而挤入前列。”一家深圳的大型期货公司老总表示。

其实券商系期货公司利用券商营业部渠道广的优势,在去年年底时已经略见一斑。记者走访了一家上海大型券商下属的期货公司,其研发部人士告诉记者,为了迎接黄金期货和股指期货,营业部中的证券投资投资者已经掀起一股期货开户潮。“每天一个营业部有40个人来开户,黄金期货上市之后开户的人更多了,因为期货开户很繁琐,人手越来越不够,很快我也要派去营业部帮忙开户了。”上述研发部人士说道。该人士还透露,到去年底,券商营业部为其带来的保证金存量就达到了2亿元。

而看到去年商品期货成交大幅放量的火爆景象后,券商系期货公司的眼光不再只放在股指期货上。“商品期货品种越来越多,我们今后的计划是金融期货和商品期货并重。”黄建民说道。另一家壳资源还不错的券商期货公司人士称,去年就是因为将全部的工作重心投向股指期货,结果错过了商品期货的良机。

据介绍,一些期货公司根据去年其控股券商经纪业务收入为依据,计算出了目前证券公司中拥有50万元以上投资资产客户的数量。如果这些客户中的1%进入期货市场,只需抽出其资金总额的10%参与期市,那么保守估算,这种“渠道优势”将来至少为期货公司增添约千万元以上的年收益。

国都证券有限责任公司关于不合格账户限期清理规范的再次公告

尊敬的投资者:

非常感谢您一直以来对国都证券的支持与信任!根据《证券法》的有关规定及中国证券监督管理委员会《关于做好证券公司客户交易结算资金第三方存管有关账户清理工作的通知》(证监发[2007]111号)、中国证券登记结算有限责任公司《关于进一步规范账户管理工作的通知》(中结发[2007]130号)与《关于发布〈不合格账户清理业务操作指引(第1号)〉的通知》(中结发[2007]191号),以及沪深证券交易所《关于加强账户管理工作的通知》,我司现正积极开展不合格账户的清理规范工作。我司曾于2007年4月27日在《中国证券报》和《上海证券报》上发布了《国都证券有限责任公司账户清理公告》,并于2007年9月20日在《中国证券报》上再次发布了《国都证券有限责任公司关于对休眠账户和不合格账户进行规范管理的公告》。从2007年11月1日起,我司已对尚未规范的不合格账户采取限制转账管(撤指定)、限制存取款、限制买入证券等控制措施,投资者须持有效证件到所属营业部办理账户规范手续后方可解禁使用。在前期多次公告的基础上,现将不合格账户清理规范的有关事项再次公告如下:

- 一、不合格账户的定义
不合格A股账户包括身份不对应、身份虚假、代理关系不规范、资料不规范以及其他不合格账户等类型。
1、身份不对应的不合格A股账户是指资金账户名称、有效身份证件号与关联的A股账户在登记结算系统中注册的名称、有效身份证件号不一致,包括一个资金账户对应一个不同名称、有效身份证件号的A股账户,也包括一个资金账户对应多个不同名称或有效身份证件号的A股账户。
2、身份虚假的不合格A股账户是指资金账户名称、有

效身份证件号虽然与关联的A股账户在登记结算系统中注册的名称、有效身份证件号一致,但A股账户实际控制人并非该账户在登记结算系统注册资料中记载的持有人,包括机构以个人或他机构名义、个人以他人或机构名义开立的A股账户。
3、代理关系不规范的不合格A股账户是指投资者委托他人代为签订委托交易协议书或代为办理证券交易、存取款等业务,但缺少有效授权委托书的A股账户。
4、资料不规范的不合格A股账户是指证券公司根据其掌握的投资者资料可以确认投资者资金账户与A股账户为投资者本人使用,但是存在账户关键信息不全、不准确,或关键凭证缺失等不规范情形的A股账户。关键信息包括投资者名称、证件类型、证件号码,关键凭证包括有效身份证明文件复印件、证券账户卡复印件。
5、其他不合格A股账户指上述四种不合格A股账户以外的不符合合格账户条件的A股账户。

- 二、对于仍未办理规范手续的不合格账户,我司将采取以下限制措施:
1、自2008年2月起,我司将在此前已对不合格账户采取限制转账管(撤指定)、限制存取款、限制买入证券等限制措施的基础上,对身份不对应账户、身份虚假账户、代理关系不规范和系统内关键信息不全、不准确的不规范账户同时实施限制卖出,直至账户规范为止。
2、对不合格证券账户中不能规范为合格账户的,我司将督促投资者清空证券,按照要求通过中国证券登记结算公司开户系统直接注销该证券账户,对应的资金账户余额付清后同时在柜系统中注销。
3、对无法与投资者取得联系,或投资者不配合进行账户规范的,我司将对证券余额为零的不合格A股证券账户通过

中国证券登记结算公司开户系统予以注销,并对资金余额为零的资金账户在柜系统中进行注销。
4、不合格账户在2008年4月30日前规范为合格账户的,我司将取消限制性措施,恢复交易功能。不合格账户在2008年4月30日前未能规范为合格账户的,我司将根据中登公司的要求和安排,将剩余不合格账户报送至中登公司作“中止交易、另存存放、集中存管”处理。
5、2008年5月1日至7月31日,不合格账户持有人办理账户规范手续的,须持本人持有有效证明文件,经开户营业部确认并向中国证券登记结算公司申请,撤销其股东账户的中止交易另存存放处理后,方可恢复其交易功能。2008年8月1日起,不合格账户持有人确认账户资产归属或申请启用账户,应按照国家有关规定,履行法定程序,凭有效的法律文书等证明文件,在开户营业部办理相关手续并到当地证监局备案后,由投资者本人持书面申请资料到中登公司办理(上海分公司地址:上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦;深圳分公司地址:深圳市深南中路1093号中信大厦)。
四、办理须知及其他注意事项

- 1、即日起,请持有不合格账户的投资者到开户营业部办理账户规范手续;
个人投资者请携带本人有效身份证件、证券账户卡到营业部办理相关手续;
机构投资者请授权代理人持证券账户卡、营业执照(副本)、组织机构代码证、税务登记证、法定代表人身份证明书、法定代表人有效身份证件、法定代表人授权委托书,代理人有效身份证件到营业部办理相关手续。
身份不对应、身份虚假、资金来源不明确等权属关系不明的客户,须出具能证明其本人和他人身份、资金投入情况、资产权属关系等有效证明文件,涉及他人的须请被涉及人

到场证明并出具承诺书。监管机关或中登公司另有要求的,按其要求。
2、上述通知事宜,我司也已发布在公司网站(<http://www.guodu.com>)。如有疑问,请投资者向开户营业部进行咨询或拨打客户服务中心8008108809进行咨询。
3、我司郑重提示投资者关注自己的账户状态,如您不能确定在我公司所属营业部开立账户的状态是否属于不合格账户,尤其是当账户进行证券交易及存取款受到限制时,请您直接与开户营业部联系。
4、投资者可登陆中国证监会、中国证券登记结算有限责任公司、上海证券交易所及深圳证券交易所网站查询相关文件。
5、账户规范工作是落实证券法,切实保护投资者权益的重要举措,希望投资者能积极配合,由此带来的不便敬请谅解。由于投资者未能及时配合账户规范工作而造成的一切后果将由投资者自行承担。
特此公告

国都证券有限责任公司
二〇〇八年一月二十三日

附:国都证券营业部账户清理业务咨询电话表

国都证券北京阜外大街证券营业部	010-68320023, 010-68329055
国都证券北京安苑里证券营业部	010-64890703, 010-64891139
国都证券天津永安道证券营业部	010-68176007, 010-68176023
国都证券北京中关村南大街证券营业部	010-88417550, 010-88417560

国都证券北京新中街证券营业部	010-65538858, 010-65531717
国都证券上海通北路证券营业部	021-55961355
国都证券上海中山北路证券营业部	021-62040988
国都证券上海长阳路证券营业部	021-65198479
国都证券深圳福田证券营业部	0755-92993505, 0755-82979150
国都证券郑州黄河路证券营业部	0371-63588028
国都证券开封新中路证券营业部	0378-2933033, 0378-3937601
国都证券天津永安道证券营业部	022-23282233
国都证券武汉解放大道证券营业部	027-82754600
国都证券南京丹凤街证券营业部	025-83199099
国都证券杭州延安路证券营业部	0571-87886111
国都证券西安长安北路证券营业部	029-88100808
国都证券成都总府路证券营业部	028-86783288, 028-86780990
国都证券长春西安大路证券营业部	0431-88408255