

Futures

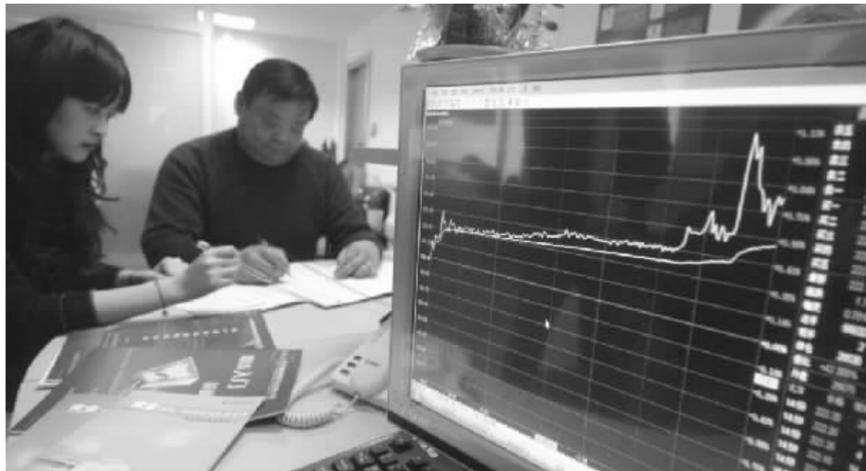
期货公司补客户资料遭遇成本重压

◎本报记者 钱晓涵

距离证监会期货部下发《关于进一步加强期货公司开户环节实名制工作的通知》已两月有余,记者近日在采访中获悉,期货公司为老客户补办影像资料所需花费的成本巨大。如何既经济又迅速地完成任务,已成为期货公司近期的重要课题。

2007年11月9日,证监会期货部向各家期货公司下发了《关于进一步加强期货公司开户环节实名制工作的通知》,明确规定自今年12月1日起,期货投资者首次办理开户手续或者申请新的交易编码时,期货公司须采集并保存投资者的影像资料。通知同时要求,自然人投资者必须本人亲自办理开户手续,签署开户文件,不得委托代理人代为办理开户手续;投资者开户时要出具本人身份证,期货公司应当对照核实投资者本人的真实身份。

事实上,面对新开户的投资者,期货公司执行起这一规定来并不感到非常困难,真正有些麻烦的是为老客户补齐缺失的资料。证监会规定,对于在2007年12月1日前已经开户的期货投资者,期货公司应当在2008年6月1日前按照相关要求核对投资者开户材料,采集并保存投资者影像资料。



期货公司为老客户补办影像资料所需花费的成本巨大

“需要补齐影像资料的老客户数量占目前我们公司客户总数的30%左右。”光大期货客服中心副经理陈永丽坦言,虽然公司已经增加了一倍的人手,但要在6月1日前完全补齐老客户的资料,现在看起来还比较困难。

此前,一些期货公司通过远程视频加网上传递数码照片的方式确认客户真实身份,实际上,这并不符合证监会实名制开户的要求,这也是不得已而为之。据了解,欲完成期货账户实名制的工作,期货公司的投入成本相当高。陈永丽简单地向记者算了一笔账,“举个例子来说,

我们公司在上海金山区有三名老客户须办理此事,从公司出发前往金山的一天的来回车费就要200元;公司总共需要动用四名员工,每个员工工作一天的成本在300元左右,以此计算,为解决三名客户的实名制开户问题,公司一天的花费就要达到1400元;上门补齐外地客

户资料的成本更大,仅飞机票就是一个很大的数目。”

前身为上海南都期货的光大期货原有规模颇大,老客户数量也相当多。据测算,如果要完全实现一对一上门服务,光大期货为全部老客户补齐资料的投入总额将达到900万元;上海另一大型期货公司的所需花费的成本则更高,约2000万元。对于还不富裕的期货公司而言,这着实是一笔不小的开销。

为节省成本,期货公司可调动足了脑筋。“我们目前采取的是分阶段、分批完成任务,对于核心客户,采取上门服务的方式;对于其他老客户,公司则会通过各地举办大型期货研讨会的方式鼓励他们来主动上门服务。”此外,陈永丽还表示,公司可能会借助期货界间的人力量保证这项工程的完成,若这些工作能够顺利完成,总成本将至少降低一半。

实际上,在补齐老客户资料方面,传统期货公司的负担明显大于券商系期货公司。2007年券商并购期货公司的案例层出不穷,为降低成本,绝大部分券商系期货公司的小型期货公司,因此券商系期货公司的老客户数量远远少于传统期货公司,所花费的成本也会相对少一些。

纽约油价反弹

截至发稿,纽约商品交易所(Nymex)3月交割的轻质低硫原油期货价格上涨87美分,报87.86美元/桶;伦敦洲际交易所(ICE)3月交割的布伦特原油期货价格上涨10美分,报87.54美元/桶。

市场预期美国能源信息署(Energy Information Administration)将宣布上周的原油储备反弹,这将在一定程度上缓解市场对原油供应的担忧。

但市场人士表示,不管美国原油储备是否会像预期的那样增加200万桶,或者更多,都不会对市场产生太大影响。(流火)

期金稳步走高

昨日上海期金小幅高开,稳步走高。主力806合约以213.02元/克开盘,涨幅不到1元;此后一直在213.50元一线盘整;直到下午收盘时,价格才在多头推动下出现大幅拉升。全天最高涨至217.08元,最低为212.61元;收盘报216.70元,上涨了4.11元,涨幅为1.93%。成交量报5.80万手,持仓量小幅增加了3560手,报3.02万手。上海现货金价收盘也普遍上涨。(黄曷)

库存大减传言刺激 沪期铜震荡走高

受库存大幅减少传言刺激,昨日沪期铜宽幅震荡走高。主力804合约以58880元开盘,较前一交易日结算价下跌了210元。上午多空双方在59000元一线争夺较为激烈;接近中午收盘时,多方开始发力,价格瞬间被拉上59600元平台上方;下午铜价继续保持强势,最终在接近全天最高价收盘。全天最高价为60100元,最低为58620元,最终收于59950元,上涨了860元,涨幅为1.46%。成交量继续放大,为30.75万手,持仓量大增8854手,报9.46万手。沪期铜走势同期铜类似,低开高走,最终收于18800元,上涨了275元,涨幅为1.48%。(黄曷)

期指仿真小幅震荡

昨日沪深300指数期货仿真交易小幅震荡,午后略微上扬。当月合约上涨71.2点,涨幅1.36%,下月合约下跌16.2点,跌幅0.26%,当季合约上涨39.2点,涨幅0.56%,下季合约上涨193点,涨幅2.54%。现货盘面再次表现为蓝筹弱势、个股活跃,投资者表现出谨慎乐观。期指处于反弹走势,可能震荡走高。(国泰君安期货 马志强 葛成杰)

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

豆类短期回调现买入良机?

◎特约撰稿 周洪忱

在获利抛盘的打压下,近期芝加哥期货交易所大豆合约持续回落,受此影响大连商品交易所大豆合约也冲高回落,但从基本面上看,豆类中长期牛市仍然没有改变,短期的回调是良好的买入时机。

国际方面,2007/2008年度全球大豆的播种面积出现大幅减少,产量出现大幅度下降;同时,全球生活水平提高增加了食品的消费量,发达国家生物能源的发展加大了农产品需求,供小于求支撑豆类商品的价格,而大豆的产量在短期内仍然无法大幅增长,需求的旺盛

将支撑豆类商品中长期上涨趋势。

国内方面,中国是大豆的重要进口国。数据显示,国内大豆进口量占需求量的70%左右,所以国内豆类商品的价格受国际价格影响较大。2007年CPI同比上涨4.8%。食品上涨12.3%,拉动CPI上涨4%(占CPI上涨的83%左右)。而农产品价格上涨是食品上涨的主要因素,所以近期持续有政策出台以稳定农产品的价格,如大豆进口关税的降低、取消大豆等部分农产品的出口退税、增加部分农产品的出口关税、国储连续向市场抛售玉米和小麦等。受此影响,近期国内农产品价格回落幅度较大,但数据显示,2007年国

内大豆的出口量仅占消费量的1%左右,由于国内大豆的进口依存度较高、储备较少,国际大豆的强势给国内价格一定的支撑,使政策调控对豆类商品的影响相对较小。

大豆的主要压榨产品为豆油和豆粕,由于对禽流感及蓝耳病的担忧,养殖户的补栏热情不高,导致年底饲料销量增长较慢,饲料厂的补货较为谨慎,市场观望气氛较重,导致豆粕市场成交较为清淡;同时豆粕的需求持续增长,价格连续上扬,需要更多的大豆压榨豆油,而豆粕市场的清淡导致豆粕的库存持续增加。据悉,由于豆粕的库存过大,部分油脂厂已面临停产,将使豆油市

场存量持续降低,限制了豆油价格的回调空间。

2007年至今,大豆涨幅70%左右,豆粕涨幅在50%左右,豆油涨幅在80%左右,大豆涨幅过大在一定程度上降低压榨企业的压榨利润。由于采购成本等因素的不确定性,很难具体计算压榨企业的准确利润,但从期货上大豆、豆油和豆粕的价格可以做一个简单的计算(压榨利润=豆油价格×出油率+豆粕价格×出油率-压榨费用-大豆价格),国产大豆出油率约为16.5%,出油率约为78.5%,压榨费用约120元/吨计算,以近期合约为例,压榨利润为-300元左右,即压榨企业的理论

利率为负。如果豆粕价格持续回调将导致企业的压榨利润大幅降低,豆粕产量会相应减少,由于内类价格的上涨,豆粕市场需求会逐渐回暖,届时豆粕价格会得到较大支撑,所以豆粕虽然短期压力较大,但不易过分看空。

综上所述,笔者认为,政策利空对豆类商品价格有一定的调控压力,但在全球基本面支持下,豆类中长期上涨趋势没有改变。纵观豆类商品,豆粕价格受市场影响压力较大,但大豆及豆油的回落空间已不大,短期大豆、豆油的价格回调将是良好的买入时机;而后期一旦豆粕市场回暖,可积极买入。

期货公司生存状态聚焦·之四

行业景气周期至 期货公司高速增长将持续

◎本报记者 商文

该如何看待期货行业目前的发展?期货公司未来的发展前景如何?期货市场的格局又会呈现怎样的转变?为此,本报特别采访了著名期货专家、中国期货业协会专家委员会主任常清以及格林集团董事长兼总裁王拴红,与他们一起探讨了上述问题。

记者:2007年,期货市场成交规模剧增,新品种不断开发,而股指期货即将问世……有人认为是期货行业目前的状况已经处于“触底反弹”阶段,你怎么看待这个说法?

王拴红:根据我们对2007年国内全年度期货市场成交量以及成交额的统计,2007年的成交量同比增长了61.2%,成交额同比增长了93.6%,增长非常迅猛,主要期货公司的业绩也出现了突飞猛进的增长。这种增长还只是就商品期货而言,随着黄金期货以及股指期货为首的金融期货的上市,这种增长还将持续。

相较于“触底反弹”的说法,我更认为这是一场金融性革命,是期货公司“历史性的新起点”。因为过去期货公司所能代理的品种比较少,只能为某些行业、为部分投资者提供服务,而金融期货上市后,由于金融期货所具备的深远意义,期货公司将成为国民经济风险防范中的重要一环,其作用、所承担的责任比现在更加重大。所以我认为在这个背景下,期货公司面临的是“历史性的新起点”。

常清:目前,世界各国通用交易手数来衡量期货市场的规模。我国期货市场历史最高交易规模约为全年6亿手。2007年,我国期货市场交易手数已经恢复到了这一历史最高水平。

随着交易手数的逐年回升,期货公司开始逐步扭转亏损的局面。特别是进入2007年,期货行业发生了质的转变,大部分期货公司开始盈利,期货行业总体上扭亏为盈。

除此以外,预示着期货行业发展正在迎来质的飞跃还有三点依据:首先,2008年,伴随着真正的大品种——黄金期货和股指期货的上市,期货市场交易规模还会再上一个新台阶,期货公司收入也将水涨船高。

其次,期货公司开始盈利后,公司股东对于公司发展的信心大增,并开始加大对公司的各方面投入。未来,期货公司在人才培养、技术设备等方面都会有一个质的飞跃。

再次,一直以来,期货行业的收入水平比较低,缺乏对人才的吸引力。除了少数爱好者以外,几乎没有什么人愿意到期货公司来从业。随着行业盈利情况的好转,从业人员收入水平的提高,未来将有大量人才开始涌入期货行业。

记者:中国未来会出现像高盛、大摩

这样“巨无霸”式的期货公司吗?要实现这样的目标,需要怎样的途径与努力?

常清:我曾经考察过美国、日本、新加坡、香港等地的期货公司,都是既有综合性的期货公司,也有专业的期货公司。以美国市场为例,高盛、大摩这类巨型公司都是综合性的金融集团,而像福四通等真正大型的期货公司都是专业型公司,从事期货交易代理、咨询和经营等业务。

中国能否出现像高盛、大摩这样“巨无霸”式的金融集团目前还很难预测。国内的期货行业有自己独特的运行规律,很多期货公司都是从实体产业和贸易企业中分离出来的。可以预见的是,只要国内期货市场正常发展,相当大的期货公司应该是独立从事期货经纪业和其他业务的。

同时,随着证券公司掀起收购期货公司的热潮,对于行业发展,新的担忧也随之出现。目前,绝大多数金融机构都是官办背景,而期货公司更多的是以市场化运作为主的民营企业。包括证券公司在内的金融机构收购了期货公司后,能否严格按照期货行业的运行规律来管理期货公司,让人担忧。应该说,未来会有期货公司为一项业务分支被并入金融集团,而大部分的期货公司还是会坚持走专业化道路。

王拴红:要打造高盛、大摩这样“巨无霸”式的中国期货公司,我觉得以目

前的条件还不行。因为高盛、大摩这样的“巨无霸”,处在混业经营的金融体制之下,他们的业务领域除了传统的期货业务,还涉及证券、银行、信托投资等多个方面,业务范围很广很全面。而我国实行的是分业经营、分业监管的金融经营体系,从这个层面来看,我国出现高盛、大摩这样的“巨无霸”式的期货公司还有一定的困难。

要实现这样的目标,我想一是从政策的层面来讲,还需要监管层继续给期货公司更多的政策,进一步放开期货公司的经营范围;二是从期货公司的层面讲,期货公司还要强化内功;要具备国际化的视野,学习和汲取国际大型金融机构的投资管理经验;还有重要的一点是,要具备产品设计的功能以满足投资者的需求。

记者:证券公司目前正在积极收购期货公司,这会对国内期货业造成怎样的影响?期货公司是否有沦为券商附属品的危险?

王拴红:证券公司积极收购期货公司,这说明证券公司对期货市场有着敏锐的前瞻性。它们看好金融衍生品市场的未来,看好期货公司的发展前景。金融期货对整个国民经济的风险防范有着重要的意义,为实现这个意义,需要期货行业为国民经济整体提供立体化、全方位的金融服务,所以我认为证券公司参与到期货行业中来,有利于提高期货行

业的服务水平,同时也有利于提升期货行业的竞争力,对整个期货行业的发展是有积极意义的。

未来期货行业的这块蛋糕很大,能让各参与主体多共赢。期货公司应在竞争中发挥自己的优势,形成自己的特色,所以关于期货公司是否会沦为券商的附属品这个问题,期货公司应调整好自己的心态,不必有这样的担心。

常清:证券公司进入期货行业后,带来了大量重组的资本金,这对期货公司的发展是一个正面因素,能够帮助期货公司抵御期货市场在发展中国面临的一些风险。

从目前的情况来看,证券公司收购期货公司主要是为自己的IB业务服务。受惠于证券公司背景,这部分期货公司有稳定的客户来源,充足的资本金。相比之下,没有证券公司背景的期货公司则尚未明确业务重点。可以看到,两类期货公司在各自的业务范围上各有特色,应该各自按照自身优势去发展。

记者:发改委商务部近期发文,外商投资中国期货公司“开禁”。怎样看待这一政策?将对本土期货公司有何影响?

常清:我认为,期货业对外开放的顺序应该是“先内后外”,即应优先向民营机构开放,然后再向外资开放。

从一方面来看,外资进入国内期货行业后,可能带来更充分的市场竞争,本土期货公司通过与外资公司的竞争,

学习、吸收国外先进经验以达到取长补短的目的。另一方面,目前国内期货公司的股东资格仍需要经过严格的审查,大多数企业和个人尚不具备这一资格,不利于本土期货公司的充分发展。因此,应坚持先内后外,或同时开放。

王拴红:我国的期货行业越来越吸引外国的关注,同时它也引起了我国政府的高度关注,并开始从政策上给予一定的扶持。外商投资中国期货公司,我认为对中国期货行业的发展是有积极意义的,这能使外商将国外先进的投资和管理经验带进来,可以提高期货公司的经营水平,对整个期货行业的健康发展、提升行业地位是有利的。

我们注意到,我国目前完全禁止外商投资中国期货公司,现在外商可以投资,但仍然必须由中方控股。我们很支持中国这种循序渐进的开放政策的。同时我们希望政府能进一步开放QFII投资领域,让更多的外国人成为我们的投资者。

记者:期货公司如何面对未来的差异化竞争?尤其是一些小期货公司?

王拴红:未来的期货市场很大,各方主体共同分享这块蛋糕,将逐步形成立体化的公司体系,既存在着大型的期货公司,也要允许小规模的期货公司的存在。所有期货公司在未来的发展中,应该设定好自己的定位,找出自己的特色。

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, 成交量, 备注. Includes data for various futures contracts like CBOT, LME, etc.

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, 成交量, 备注. Includes data for various futures contracts like CBOT, LME, etc.

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, 成交量, 备注. Includes data for various futures contracts like CBOT, LME, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 备注. Includes data for various futures contracts like CBOT, LME, etc.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for various futures contracts like CBOT, LME, etc.