

# Futures

## 资金涌入 商品价值“洼地”渐被填

◎本报记者 黄嵘

在全球通胀的预期下,大宗农产品已当之无愧地成为了资金避风的港湾,甚至连疲软很久的铅和锌牛气也被激起。

“可以大胆地将此认为是历史性上涨!”面对商品市场在原油和黄金带动下几乎全线走牛,标准银行在其报告中发出了这样的感叹。

本周三时,两大主要商品——原油和黄金,价格同时创出历史新高,纽约原油期货最高涨至102.08美元,

纽约期金最高涨至967.7美元。与此同时,整个商品市场似乎也都为之振奋起来:美玉米在周三时再创新高543美分/蒲,大豆当天也创出1484美分/蒲。金属市场上,主要金属品种伦期铜已触碰到了8500美元的高位,为2006年5月之后的最高点。受供给面影响而一直走弱的伦期铝也意外走牛,涨幅达到了7.44%;平时不温不火的伦期铝则创出了自2006年5月之后的新高——3130美元/吨。

昨日,商品价格创新高的浪潮仍未停息。芝加哥市场上小麦期货

再接再厉,创出1273美分/蒲的历史新高。金属小品种伦期锡还在继续创新高,到记者截稿时,最高已涨至1845美元。

商品市场的这种迭创新高的走势,主要是由于“目前金融市场已经进入一个对通胀冲击担忧加剧的时期,高通胀已经在全球蔓延。”标准银行在其近期一份报告中分析,“对通胀的传统保值品是商品,因此我们不应该对目前这种商品走势感到惊讶。”

很多基金现在都有这样的想

法:如果不买入商品的话,可能是一个大错误。因此商品被一篮子买入,S&P-GSCI指数和道琼斯AIG指数创出新高;就连一些比较冷门的商品,如可可和咖啡都出现了强劲的上扬。“其中最重要的原因就是因资金的涌入。”标准银行表示。

美元的贬值将这次商品牛市推向了更高潮。在16种主要货币中,美元已经相对于15种货币出现了巨大的贬值。“美元相对于其他货币的贬值,让各国投资者感觉到,使用本国货币去购买这些商品其实并不是很贵!不知

道这算不算是一种美元贬值带来的错觉。”国内的一位交易商评价道。

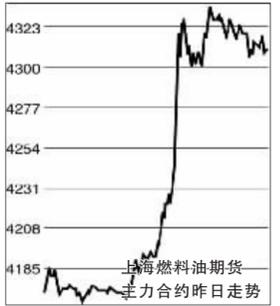
不过,标准银行也对此全球性的资金避险举动提出了一点风险警示。虽然宏观投资者可能发现这些商品的一些相对价值,且挖掘了不少有良好长期投资潜力的品种。但大量资金介入恐出现过强的投机性。“目前在许多伪装下,投机力量足以维持商品的高价。但这并不意味着商品价格不会下跌,基本面或许在将来的某一天会再度受到关注。”该报告提醒。

## 国际油价高位“起舞” 能源化工期货大涨跟风

◎本报记者 钱晓涵

当市场对每桶100美元的原油价格逐渐习以为常之时,高油价向下游传导的预期自然难以避免。昨天,国内能源化工期货表现抢眼:上海期货交易所燃料油期货放量大涨,主力合约0805盘中摸高4346元/吨,创出历史新高;大连商品交易所聚乙烯、郑州商品交易所PTA期货昨天也出现大幅上涨,聚乙烯主力合约0805收报14590元/吨,同样创出历史新高。数据显示,三大品种成交量急剧增加,持仓量也大幅攀升,新资金介入迹象非常明显。

燃料油期货早盘一度低开,主力合约0805开盘报4171元/吨,与上一交易日结算价相比低开了37点。上午十点半过后,主动性买盘陆续涌出,油价随之展开了猛烈的反攻。



截至上午收盘,0805合约最高冲至4328元/吨,一举突破了今年1月4日创出的历史纪录4318元/吨。下午开盘后,多头再接再厉,盘中摸高4346元,最终0805收报4310元/吨,大涨102元,涨幅为2.42%。

聚乙烯期货的表现则更为强势,主力合约0805高开高走,全天保持上升势头,尾盘收报14590元/吨,大涨370元,涨幅高达2.6%;PTA期货连续第二个交易日收出中阳线,主力合约0805尾盘收报8142元/吨,上涨138元,涨幅达1.72%。

交易所公布的盘后数据显示,能源化工期货昨天的交投异常活跃,聚乙烯昨天共成交2.71万手,与前一交易日相比激增128%;燃料油期货昨天共成交17.48万手,远超前一交易日的3.88万手;PTA昨天成交8.38万手,与上一交易日相比增加37%。

事实上,市场主力资金增仓能源化工期货的迹象明显。数据显示,燃料油期货昨天收盘持仓量达7.13万手,与前一交易日相比猛增3.44万手;聚乙烯期货的总持仓昨天增加5216手至1.21万手,PTA的持仓量也增加1658手至13.05万手。

本月20日,纽约原油期货主力合约收盘价格首次站上100美元/桶整数关口。此后,原油价格继续创出历史新高,并于本周三突破每桶102美元。业内人士表示,作为原油的下游产品,能源化工类商品价格上涨的预期开始增强。

## 四大因素推动沪燃油走高

◎特约撰稿 林慧

隔夜国际原油价格表现大幅波动,周四上海燃料油期货却出现大幅上扬,平均涨幅超过2%,其中0804合约涨幅达5%,触及涨停价位。由于期价大幅上扬,当日沪燃油期货成交也异常活跃,成交超过17万手,为近一个半月来新高;持仓量也增加至71344手。

造成沪燃油期货大幅走高的原因主要有以下几点:

首先,消费需求提振市场人气。由于雪灾一度造成中国南部不少地区道路运输中断,水路运输成为中坚力量。雪灾期间及之后,国际市场一直在关注中国消费需求的变化情况,对于燃料油市场同样不例外。加上近期国内公司在新加坡市场积极采购燃料油,使得库存充裕的新加坡市场,依然获得来自于中国消费需求的提振,新加坡当地的燃料油现货价格表现相对坚挺。此外,二季度是中国传统燃料油消费高峰,在此之前,不少企业会出现备库需求,往年在此期间油价上涨的可能性也较大。由于前期进口量偏低,炼厂开工率也不高,国内库存渣油在近期表现十分紧张。在这样的背景下,国内燃料油现货价格稳步走高,与上海燃料油期货之间的价差也进一步拉大。

其次,二月份宣布的中国开始全额征收燃料油消费税,也对国内市场的消费产生重大影响。从长远来看,燃料油消费税的提高,将直接造成国内燃料油消费成本的提高,对近年来



原本已经消费日益减少的燃料油市场形成进一步利空。但就短期市场而言,由于此次消费税调整包括国产燃料油,同时去年以来,由于进口燃料油价格偏高,国内不少企业转向使用国产燃料油,或利用残余原油作为原料来提炼相关产品,消费税的提高直接导致这部分油的使用成本提高。因此,一些企业重新开始考虑使用进口燃料油,使得近期我国在国际市场的采购数量有所增多,一定程度上也是造成近期燃料油价坚挺的因素。

第三,国际原油价格徘徊于一百美元关口,走势坚挺也对国内市场带来较强支撑。国际原油近期屡攀站上100美元/桶上方,虽然进一步上涨仍面临不小压力,但短期大幅回落可能性不大,加上全球通胀预期不断加大,投资者对商品价格后市普遍仍表示乐观。国际原油的高位运行很大程度上也给上海燃料油期货带来支撑。而上海燃料油

期货由于前期表现疲弱,加上人民币汇率市场波动的关系,与国际原油期价之间始终维持较大价差,一定程度上也给国内补涨带来理由。

第四,关于国内汽、柴油可能提价的市场猜测从未停止,近期又有所出现,也可能是造成上海燃料油期货表现强劲的因素之一。

总体来看,我们认为,近期中国市场采购兴趣转浓,并积极采购新加坡市场燃料油,这是导致上海燃料油期货走强的主要因素。从各合约的价格表现来看,在仅剩周五一个交易日的情况下,周四0803合约涨幅居前,而紧随其后的0804合约成为当日唯一涨停的合约,也显示了上海燃料油期货的上涨是明显受到现货市场走强带动的支撑。我们认为,基于消费高峰的即将来临,加上国际原油的强势运行,上海燃料油期货的强势不会短暂结束,后市仍可能进一步走高。

## 中期协将进行期货业调查

为全面了解期货行业近年来的发展状况,掌握行业基础数据和资料,中国期货业协会决定在全行业开展一次摸底调查。

据了解,会员单位共需填报两份调查表,分别为《期货公司经营与财务状况调查表》以及《期货公司信息技术发展状况调查表》,中期协提请各单位本着认真负责的态度填写相关内容,并保证所填内容真实准确。会员单位应于2008年3月7日前将填报完整的调查表(单位负责人签字并加盖单位公章)传真至协会,同时将电子版发送至协会邮箱。(流火)

## 国内金价盘整 白银继续大涨

昨日国内金价走出盘整行情,白银价格继续承接前日巨幅上涨的走势,出现较大涨幅。

上海黄金交易所黄金 Au99.95 收盘于 218.39 元/克, 下跌 1.39 元/克, 共成交 1658 公斤; 黄金 Au99.99 收盘于 218.49 元/克, 下跌 1.31 元/克, 共成交 1144.4 公斤; 黄金 Au100g 收盘于 218.88 元/克, 下跌 0.92 元/克, 共成交 58.4 公斤; 黄金 Au(T+D) 收盘于 218.28 元/克, 下跌 1.35 元/克, 共成交 13968 公斤; 黄金 Au(T+N1) 收盘于 219.40 元/克, 上涨 0.10 元/克, 共成交 400 公斤; 黄金 Au(T+N2) 收盘于 219.60 元/克, 下跌 0.20 元/克, 共成交 6 公斤; 铂金 Pt99.95 收盘于 499.00 元/克, 下跌 8.95 元/克, 共成交 102 公斤。

上海黄金交易所白银 Ag(T+D) 递延交易品种 收盘于 4416 元/公斤, 上涨 39.00 元/公斤, 共成交 20612 公斤。华通铂银交易市场现货白银报价上涨, 1 号白银现货报价 4370 元/公斤至 4380 元/公斤, 2 号白银现货报价 4360 元/公斤至 4370 元/公斤, 3 号白银现货报价 4350 元/公斤至 4360 元/公斤, 较上一交易日上涨 95 元/公斤。

上海期货交易所黄金期货 Au0806 收盘于 223.50 元/克, 较上一日结算价下跌 1.50 元/克。(流火)

## 期指仿真窄幅震荡

在经过多日反弹之后,昨日沪深300指数期货仿真交易窄幅震荡。当月合约下跌51.8点,跌幅1.04%,下月合约上涨13.2点,涨幅0.24%,当季合约上涨15.4点,涨幅0.23%,下季合约上涨65点,涨幅0.86%。

金融股处于弱势,在略作反弹之后回落,致使现货指数反弹无力。期指走势较强,但依然处于反弹走势,操作上保持谨慎,谨防再次探底。(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

## 发挥优势 履行职能 不断推进投资者教育

——上证所有关负责人谈成立上证所投资者教育部

◎本报记者 王璐

2000年10月,上证所在业内率先成立了“投资者教育中心”,设专岗配专人,专事投资者教育工作。2008年2月,上证所再次先行一步,成立了投资者教育部,进一步实行投资者教育工作专门化、职能化、常规化,此举在业内引起了广泛关注。为进一步了解该项举措的背景、目的,以及上证所投资者教育工作的思路和重点,本报记者专门采访了分管投资者教育部的上证所负责人。

问:请介绍一下投资者教育部的成立背景和原因。

答:近年来,我国资本市场取得了令人瞩目的发展,党中央、国务院在关心资本市场发展的同时,非常关心和重视广大投资者合法权益的保护,强调加强投资者教育工作。为保障我国资本市场健康、稳定、可持续发展,作为证券市场的主管机构,中国证监会一直重视投资者的教育工作,特别是中小投资者的风险警示。在去年9月召开的投资者教育工作座谈会上,尚福林主席深刻阐述了新形势下开展投资者教育的紧迫性和现实性,明确了今后一段时期全行业投资者教育的重点和任务,其中要求“交易所持之以恒地发挥自身优势,配合证监会开展投资者教育工作”。在这样一个大背景下,上证所总结了多年来投资者教育工作,为了进一步深入全面的开展投资者教育工作,本月中旬,上证所党委决定成立投资者教育部,将投资者教育工作专门化、职能化、常规化,为继续推进上证所投资者教育,提供有力的组织准备和人员保障。

成立投资者教育部,强化投资者教育,也是大力培育理性投资者,推动上证所市场逐步走向成熟的需要。最近几年,上证所市场建设取得突破性进展,市场规模、交易额、筹资额、投资者新增开户数在2007年均创历史新高,国际排名也大幅提升。但我们清醒地认识到,上证所市场仍然是一个新兴加

转轨市场,与建设成熟的蓝筹市场的既定目标相比,仍然有不小的差距,其中的一个重要表现,是理性、成熟的投资者的缺乏。

境内外资本市场发展的经验教训证明,投资者是市场赖以生存发展的基础,投资者的成熟是市场成熟的重要推动力,投资者成熟度是市场成熟度的重要衡量指标,没有成熟的投资者就不可能有成熟的市场。境内外资本市场发展的经验教训同样证明,理性而成熟的投资者队伍的形,是一个长期曲折的过程,需要市场各方坚持不懈地开展行之有效的市场教育。证券交易所作为证券交易的组织者、管理者和一线监管者,无疑是其中的一支重要力量,应当扮演重要角色。上证所这个新兴加转轨市场,这一格局一时很难改变。相对成熟市场和机构投资者而言,个人投资者证券投资所需要的法律法规及基础知识比较欠缺、证券交易风险意识相对淡薄、投资理念也不够成熟、自我保护能力不足。上证所将力图通过持续不断、行之有效的投资者教育,在培育理性健康的股市文化,加快市场投资者成熟等方面,发挥积极作用。

问:新成立的投资者教育部的主要职能是什么?如何理解“投资者教育”的基本内涵?

答:投资者教育部的主要职能是,根据证监会的统一部署,围绕上证所市场发展大局,组织、协调、推进上证所投资者教育工作。其主要职责包括三个层面,一是制定投资者教育计划,组织实施面向广大投资者的日常性的各类教育活动。二是面向我所上市公司、会员单位,组织开展证券市场法律制度、自律管理规则及新产品、新业务培训,增强其自觉教育投资者、保护投资者的意识和能力。三是规划、协调、推进上证所市场服务工作,实现投资者教育与市场服务的有机结合。

“投资者教育”作为一个术语,在境外成熟市场被广泛使用,在我国也已被普遍接受,基本上属于约定俗成的概念,因此我们新成立的这个部门也以之命名。如我们所知,“投资者教育”的含义,并非字面理解的对投资者进行“教

育”、“说教”这么简单,而是有着丰富、深刻的内涵。我们认为,“投资者教育”总体上具有如下三个基本内涵:

第一、从最终目的看,投资者教育是为了保护投资者权益。投资者教育与投资者保护之间的关系,是手段和目的的关系。投资者教育是为保护投资者利益而实施的一项长期性、基础性、系统性工程,必须服从和服务于投资者保护这个基本目标,不能为教育而教育,不能摆形式、走过场、做样子。上证所所投资者教育工作,将紧密围绕投资者权利保护来展开。

第二、从根本任务看,投资者教育重在培育理性而成熟的投资者。证券交易参与者的构成中,个人投资者一直占绝大多数,在我们这个新兴加转轨市场,这一格局一时很难改变。相对成熟市场和机构投资者而言,个人投资者证券投资所需要的法律法规及基础知识比较欠缺、证券交易风险意识相对淡薄、投资理念也不够成熟、自我保护能力不足。上证所将力图通过持续不断、行之有效的投资者教育,在培育理性健康的股市文化,加快市场投资者成熟等方面,发挥积极作用。

第三、从发生作用的原理看,投资者教育离不开投资者的自我教育。投资者教育是一个外部力量,最终能否发挥作用,很大程度上取决于能否将之转化为投资者的内在需求,进而引导投资者主动参与教育、自愿接受教育,最终形成投资者自觉开展自我教育的局面。上证所投资者教育将坚持服务性、引导性原则,调动广大投资者的主观能动性,为其主动参与市场教育,自觉开展自我教育,创造条件、提供便利。

问:今后一段时期,上证所的投资者教育工作将坚持什么样的思路?

答:基于上述投资者教育部成立背景及对投资者教育基本内涵的理解,我们确立了今后一段时期,上证所投资者教育的基本思路,即:根据中国证监会的统一部署,围绕上证所市场发展大

局,以证券市场和交易为重点,以保护投资者利益为目标,切实发挥上证所的自身优势和职能作用,积极探索新形势下投资者教育工作的规律、方法和途径,努力培育理性、成熟的证券交易参与者,继续为我国资本市场健康、和谐、可持续发展贡献力量。

问:上证所的主要职责是组织、管理证券交易,在这一职责中,投资者教育处于什么样的地位?

答:上证所是我国证券市场重要的组织者、管理者和一线监管者,开展投资者教育、保护投资者利益,是这一职能的有机组成部分。我们认为,一方面,投资者教育是一项基础性、常规性工作,必须贯穿并落实到日常性的证券交易组织、管理活动中;另一方面,投资者教育工作开展好了,投资者日益成熟了,市场风险降低了,也会为交易所组织管理好证券交易,提供良好的市场基础和外部环境。二者彼此渗透、相互促进。因此,投资者教育工作不是一项软任务、虚任务,而是一项硬任务、实任务。

基于这一认识,在今后的工作中,我们将努力实现“四个结合”:一是投资者教育与制度建设相结合,着力设计与投资者教育和证券交易风险揭示相适应的市场性规范和基础性制度;二是投资者教育与一线监管相结合,在采取监管措施、警示证券交易风险时,坚持教育投资者、保护投资者的价值取向;三是投资者教育与市场创新相结合,进一步将投资者教育工作与交易品种、交易机制创新一同部署、一同规划、一同落实;四是投资者教育与投资者投诉处理相结合,完善交易所信访接待和投诉处理机制,认真解答投资者的咨询和疑问,听取投资者的意见和建议,妥善处理投资者反映的实际问题,不断改进上证所的市场服务和投资者教育工作。

问:过去几年上证所的投资者教育取得哪些成效?今后这项工作将如何推

出新高?

答:上证所的投资者教育起步比较早,经过多年的探索和实践,积累了一定的经验,取得了阶段性成效。总体来看,几年来,我们能够不断深化对投资者教育在资本市场发展中的基础地位和重要作用的认识,认真贯彻落实证监会的统一部署,能够积极发挥交易所优势,整合行业资源,初步形成了一个覆盖广泛的投资者教育平台;能够根据市场发展需要和证监会的统一部署,不断丰富、调整投资者教育的内容,创新教育手段和方式,开展了系列富有影响的教育活动。

上证所的投资者教育虽已取得一定成效,但仍处于起步阶段。我们的工作同上证所市场快速发展的形势和趋势相比,同境外成熟市场交易所投资者教育工作的水平相比,无论是教育的广度与深度,还是教育的方式与效果,都存在不小的差距,突出表现为:投资者教育的方式和内容还难以满足投资者日益多元化的内在需求,教育工作的常规性、连续性、针对性和实效性也有待提高。今后一段时期,我们将从如下三方面着手,推进、深化上证所的投资者教育工作:

第一、以投资者教育部成立为契机,在全所范围内组织开展投资者教育主题讨论,进一步统一全所上下对投资者教育必要性、重要性的思想认识,增强员工参与、支持投资者教育工作的主动性。

第二、坚持教育者先受教育的原则,加强投资者教育部员工的职业教育和岗位培训,努力建设一支熟悉市场、精通业务、爱岗敬业的投资者教育工作队伍。

第三、认真总结多年来投资者教育工作的经验与不足,借鉴成熟市场交易所开展投资者教育的成功经验,结合我国证券市场实际情况,积极探索新形势下投资者教育工作的规律和办法,不断增强和改进教育效果。

问:过去几年上证所的投资者教育取得哪些成效?今后这项工作将如何推