

Futures

农产品“诱”资金入市 期货市场持仓破纪录

◎本报记者 钱晓涵

商品期货市场的魅力正变得越来越大。数据显示,受益于农产品期货此轮超级大牛市,场外资金春节过后正“扎堆”进入国内期货市场。截至昨天收盘,期货市场的总持仓量从节前2月5日的324.88万手,短短14个交易日日内猛增至昨天的480.43万手,这一数字打破了国内期货市场清理整顿后的持仓纪录。

据记者粗略估算,截至昨日期货市场的名义持仓金额达2849.34亿元,与春节前最后一个交易日相

比,足足高出了796.71亿元。不过,期货市场保证金交易的特点决定了多空双方不必足额交易,若以15%的杠杆进行粗略估计,期货市场节后流入的资金至少在100亿左右。值得一提的是,资金流向农产品期货的迹象非常明显,所有农产品名义持仓金额与节前相比增加了672.89亿元。

据三大商品期货交易所盘后公布的数据统计,春节长假后,各大交易品种的持仓金额都出现了明显增长。若以各期货合约2月5日和昨天的结算价进行计算,节前最后一个交易日期货市场的持仓总金额为

2052.64亿元;而到了昨天,持仓总金额已经增至2849.34亿元,持仓金额增加近800亿元。在这部分“新生力量”中,绝大部分资金选择流向农产品期货。2月5日,12种农产品期货合约的持仓金额为1043.33亿元;到了昨天,其持仓金额增至1716.22亿元,增加量达672亿元。

进入2008年后,期货市场风光无限,以大豆、豆油、白糖为首的农产品期货演绎了一出“超级牛市”行情。截至2月末,油脂年内涨幅已经超过50%,白糖、大豆等品种也有20%左右的涨幅。业内人士表示,由于期货市场采用杠杆交易,盈亏

损均会放大,单边市场行情出现后,投资者的赚钱效应很容易充分体现,而这也吸引了更多的资金进入期货市场“淘金”。

东华期货分析师陶金峰表示,由于市场担心美国和全球经济增速放缓,近来全球股市大幅回调,同时受次贷危机影响不断深化,欧美等主要债券市场也是低迷一片;美国房地产市场继续疲软;大量资金从股市、债市、房市等市场流出,寻求新的投资机会,而近年来涨势凶猛的期货市场成为资金的首选目标之一。此外,由于通胀水平居高不下,全球主要经济体的实际利率水平明显偏

低,大量流动性充斥资本市场。在赚钱效应的引导下,资金源源不断流入到商品市场,成就了商品超级牛市。

新纪元期货分析师车勇则认为,市场的资金充足这一点毋庸置疑,而且目前市场的资金多数来自于股票市场,股票市场近期一直疲软,与期货市场的上涨形成鲜明的对比。期货市场的火爆,加之市场对股指期货推出的宣传,导致股票市场对一批资金积极转战期货,而且这批资金习惯于股票市场的多头操作,期价越是上涨其买盘越是活跃。

中期协首推期货公司信用评价体系

选期货公司不再“雾里看花”

◎本报记者 钱晓涵

期货市场正迎来历史上最好的发展机遇,越来越多的投资者开始进入期货市场。对于众多投资者而言,如何选择期货公司,成为了一个非常现实的问题。上周五,中国期货业协会在其网站上挂出了“期货公司信用评级指标设计方案”,凭借这一评价体系,投资者选择期货公司有望摆脱“雾里看花”。

众所周知,期货市场是一个转移风险的市场。作为交易跑道的期货公司,内部体系如果混乱不堪,很容易成为风险集中释放的原点。但一直以来,如何全面、客观地评价期货公司价值是一件非常困难的事情。除监管部门外,外界很难了解到期货公司真实的经营状况。期货公司信用评级体系的建立有望还原期货公司的原貌,让投资者放心地选择经纪公司。

截至目前,经纪业务仍然是期货公司赖以生存的途径。管理层规定,期货公司不能从事自营业务,不能接受客户资金进行委托理财,代理境外期货虽然在名义上已经合法,但涉及到外汇管制等一系列问题,至今尚未取得实质性进展,期货公司同质化竞争的现象依然严重。

在这样的背景下,期货公司若想树立品牌,所仰仗的只能是做大代理成交量。国内三大期货交易所每隔半年就会公布会员代理成交量和代理成交金额的数据,这也成为目前全国177家期货公司之间唯一可以进行比较的标准。

业内人士表示,仅仅按照代理成交量和代理成交金额来评判期货公司,其实非常片面,容易引发期货公司恶性“炒单”虚做成交量;或是大打价格战,“倾销式”降低交易手续费以挤压竞争对手。这对期货市场的健康发展极为不利,也会对投资者选择期货公司造成误导。

中期协首创的“期货公司信用评级体系”拟通过定性分析与定量分析相结合、静态与动态分析相结合的方式,对期货公司展开科学、公正、客观的评价,试图反映期货公司的真实情况。评价体系不仅仅评价期货公司的规模,对期货公司的成长性、风险管理能力、创新能力也将进行评估。

具体而言,信用评价指标分为经营指标和管理指标两大部分,总共包含7个大项和32个小项,满分各为100分。在经营指标中,“期货公司规模”仅占12分;而“资本充足性和流动性”、“盈利能力”和“风险管理能力”三大指标各占30分、28分和30分。

值得一提的是,在管理指标中,“社会贡献与信誉情况”一项占15分,期货公司举办投资者教育和对投资者进行知识普及等公益性活动可获加分。业内人士表示,这有利于引导期货公司在社会上树立起良好的企业形象。

产金企业酝酿交割 沪期金出现402千克库存



◎本报记者 黄峨

产金企业通过期货市场进行黄金实际交割的“冲动”正在萌生。距离上海期货交易所黄金期货首张合约的交割期还有约3个月的时间,但上期所的交割库中已经出现了产金企业用于交割的黄金现货库存。

上周五,上海期货交易所公布了黄金期货的交易所库存,其数量为402千克,这是自今年1月黄金期货上市以来,首次出现且被公布的期货交易所库存。

据国内的一家现货用金企业

的相关负责人透露,这402千克的黄金现货库存应该来自于国内的9大黄金冶炼生产企业。“(黄金库存)应该属于在期货市场已经建立了套期保值头寸的产金企业。”上述人士说道。该人士认为,这些产金企业先将现货用于交易所库存,主要是出于企业的资金管理要求,为新老空头头寸融资。根据交易所规定,交易所库存可以进行仓单质押,质押出的资金可以用于建立新的空头头寸。且据该人士介绍,企业进行交易所质押的资金成本要远低于银行的抵押融资。“质押成本大约为年利率1.5%。”该人士

介绍道。

从近期黄金期货的持仓情况来看,国内产金企业套保力量已较为强大。如:紫金矿业、山东黄金和招金集团,这些产金企业自营盘的空头持仓排名一直比较靠前。以昨日收盘后的最新持仓情况来看,这些产金企业自营盘在期金主力0806合约上的空头头寸分别为:紫金矿业1711手、山东黄金560手、招金集团277手。以每手1000克黄金计算,这些产金企业的空头头寸约为2541千克。另外,据海通期货分析师李静远统计,除以上这些自营席位以外,一些有现货背景的期货

公司也有部分套保盘出现,如:鼎盛期货、经贸期货和金瑞期货等,其中鼎盛期货空头持仓规模最大,为4201手。

据经黄金业有限责任公司副总经理陈进华介绍,黄金期货交割免除增值税的新规定,也是让这些现货企业想利用期货市场进行交割的一个非常重要的原因。根据财政部、国家税务总局最近发出的通知称,上期所会员和客户通过上期所销售标准黄金(持上期所开具的黄金结算专用发票),发生实物交割但未出库的,免征增值税;发生实物交割并已出库的,由税务机关按照实际交割价格代开增值税专用发票,并实行增值税即征即退。“这一新的税收规定,使在上期所交割黄金,与在上海黄金交易所现货买卖黄金的成本基本保持一致。”陈进华分析道。

“如果没有上述规定,在上期所进行实物黄金交割将要比其他商品一样,需征收17%的增值税;而上海黄金交易所的现货交易则是免增值税的。也就是说,如期货交割不免增值税的话,在上期所进行的实物金交割则要比上海黄金交易所多缴纳17%的增值税。”中信建投期货公司朱遂科解释,“有此新规后,这两个交易所进行的现货金交易的成本将一致,现货企业才能实现两个交易所之间的套期保值交易。”

欧佩克会议无望阻挡高油价“车轮”?

尽管美国经济正面对迄今最暗淡的经济前景,并且非常暖和的冬季已接近尾声;但在从25美元/桶涨至100美元/桶以上后,持续六年之久的油价涨势仍无停顿迹象。

欧佩克定于本周举行下一次部长会议,并将决定为减缓油价涨势采取什么措施。这次会议的相关消息势必成为本周市场焦点所在。欧佩克近来面临情况最激烈的几周之一,上周即月原油期价不但突破了100美元/桶关口,还连续几日保持这一水平上。

至上周五,伦敦洲际交易所布伦特原油期货价格已步美国原油期货后尘,突破100美元/桶关口。布伦特上周末收报100.10美元/桶,较前一周上涨3%。纽约商交所的美国WTI期货价格则收报101.84美元/桶,较前一周上涨3%,远低于上周五盘中触及的逾103美元/桶高位。

独立能源分析师吉姆·里特布斯克(Jim Ritterbusch)撰文称:“近月原油期货价格上涨3%至纪录新高,表明市场涨势尚未到顶。地缘政治恐惧水及美元不断走软的影响

仍然存在。”

美元疲软对油价产生巨大影响:美元不断贬值有助于以美元支付的进口商应付油价上涨。

A.G. Edwards分析师帕特里克·费伦(Patrick Fearon)在一份报告中表示:“目前美元指数较2002年初录得的上一个主要高位下跌了38.6%。该指数仅2007年跌幅已达8.4%,而2008年迄今已下跌3.7%。”

伊期要求欧佩克部长本周在维也纳会议上同意削减第二季度产量,鉴于目前的原油价格水平,这在一定程度上令人感到惊讶。伊期石油部长努里里上周说:“以往每年第二季度都会进行季节性减产,预计欧佩克下次会议也会决定减产。”

在内,油价走势体现了这一可能性(已上涨至101美元/桶以上)。这意味着投机者已预计到欧佩克有可能减产。”

克里勒表示,欧佩克2月1日的会议以来没有发生任何变化,“库存仍然处于非常高的水平,而油价继续与投机、美国经济衰退和地缘政治紧张相关。”

他说,市场供应充足,且预计第二季度需求将减少。因此,他说:“我们不能考虑增产。因此我们要保持产量不变,要么减产,以便恢复市场的平衡和稳定。”

受最近天气持续寒冷支持,欧洲原油及美国取暖油价格走势极为强劲,从而导致能源市场整体保持天价水平。上周原油期货收报915美元/吨,较前一周上升3%,而美国取暖油期货收报2.8397美元/加仑。

整个石油市场的走势,令同期裂解价差不断拉宽。”

一些分析师表示,上周土耳其部队越境进入伊拉克北部的行动增加了总体上的地缘政治不稳定性,但另外一些分析师并不重视这个消息。曼氏金融分析师爱德华·梅尔(Edward Meir)在一份报告中指出:“土耳其的行动虽然令人不安,但其持续时间有限,看来并没有对生产造成任何影响,因为伊拉克通往土耳其杰伊汉港的管道并不经过冲突地区。”

梅尔补充说:“从逐渐增加的库存来看,供需基本面不如几个月前般紧张。”

(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商。欲知更多详情,请与普氏广州代表处联系。)

platts 普氏能源资讯 logo and contact information

Table: 上期商品交易所行情日报(3月3日) - Commodity market prices from various exchanges.

Table: 大连商品交易所行情日报(3月3日) - Dalian Commodity Exchange market prices.

Table: 郑州商品交易所行情日报(3月3日) - Zhengzhou Commodity Exchange market prices.

Table: 上海黄金交易所黄金行情(3月3日) - Shanghai Gold Exchange market prices.

Table: 全球主要黄金市场行情 - Global major gold market prices and exchange rates.