

Futures

国内期货市场迎机构投资者 沪金定价效率获提升

◎本报记者 黄峽

银监会日前颁布了《关于商业银行从事境内黄金期货交易有关问题的通知》,我国期货市场迎来了首个专业机构投资者。业内人士认为,银行介入黄金期货后,将在很大程度上促进黄金价格的期现以及内外联动,沪期金的定价效率也将获得进一步提升。

据记者了解,国内商业银行参与黄金期货的热情非常高涨。民生银行衍生品部相关负责人就表示,该行目前已经就黄金期货的业务模式、盈利模式、风险控制等进行了深入的研究,并且已在第一时间向银监会提交了相关的文件资料。预计向银监会报告之后,中国民生银行将向上海期货交易所提交黄金期货自营会员的申请。

首创期货分析师刘旭认为,从国外的交易情况来看,银行一直都是黄金市场的重要力量。国内商业银行的介入,对于国内外黄金价格的联动有很大帮助。同时银行在外汇、利率和黄金方面的天然优势也给未来国内黄金和其他资产之间的产品设计和国内金融市场的稳定创造了条件。在银行介入后,黄金期货的期现联动、内外联动将有助于价格形成的效率。

经营黄金业务有限责任人副经理陈进华也表示,银行这样的专业机构投资者将给黄金期货引入“活水”。据一期期货业内人士透露,自黄金期货上市以来,由于缺乏专业机构投资者,国内规模最大的产金企业在黄金期货的保值业务上一直较为迟疑,相反一直在上海黄金交易所的Au(T+D)品种上进行黄金延期交易,并在今年2至3月份获得了很好的成绩。只有当期货市场有了像银行这样的专业投资者,为产金企业提供了充分流动性后,大型产金企业才会加入期货市场。

另外,自黄金期货上市以来,其参与主体一直都只有部分现货企业和散户;而上海黄金交易所长期以来已经形成了健全的会员制结构,且主要参与主体主要是包括银行和信托等在内的机构投资者。尤其是一些信托公司,利用了黄金现货平台创造了不少“准”黄金ETF理财产品。在上述机构投资者获得期货的准入证之后,金融机构的金融产品也可能移至黄金期货上,使得国内两个市场的流动性得到共同扩大。



期货公司经纪业务或现最大“争食者”

◎本报记者 钱晓涵

商业银行获准从事境内黄金期货交易的消息公布后,立即在业界引起了强烈反响,作为颇具实力的机构投资者,商业银行的加入将为黄金期货市场的发展注入全新活力。不过,随着商业银行的加入,期货公司原本独占的“跑道优势”未来可能会丧失。

记者在采访过程中发现,不少期货公司已经开始担心商业银行会凭借自身优势争夺黄金期货客户,虽然银行目前尚不能直接从事黄金期货的经纪业务,但从现有规定来看,这一政策未来确实存在松动的可能。

本周一,银监会办公厅就商业银行从事境内黄金期货交易问题发布通知,通知明确规定,符合条件的商业银行将被允许从事境内黄金期货业务,凡欲开展此项业务的商业银行,应首先取得上海期货交易所的会员资格。在成为上期所会员之后,商业银行从理论上即可进行黄金期货的自营买卖。

不过对我们来说,却将面临很大的竞争压力。”某期货公司上海营业部经理不无担心地对记者表示,商业银行获批后,原本属于期货公司的潜在客户可能会流向银行。近年来,商业银行与黄金相关的业务品种逐步增多,其中包括代理黄金买卖、黄金租赁(租售)业务、对公黄金质押贷款业务、自营黄金买卖、个人账户黄金买卖与实物金买卖、黄金零售业务等。但根据相关规定,期货公司是唯一拥有开展期货经纪业务资格的机构,因此商业银行不能直接代理客户进行黄金期货交易。

到目前为止,银行不允许开展期货的经纪业务,对期货公司不会造成直接冲击;但是未来如何,就很难说了。”引起期货公司担忧的主要原因,源自于银监会通知中的一句话。银监会办公厅周一发布的通知显示,商业银行从事黄金期货经纪业务应取得相应资格,不得利用自有黄金期货交易资格代理客户从事黄金期货经纪业务。”在业内人士看来,这样的表述预示着商业银行未来

有望获得开展黄金期货经纪业务的资格,这对于原本拥有“跑道优势”的期货公司来说,并不是什么好事。

如果说这一政策的松绑还有待时日的话,那么商业银行择机推出黄金期货理财产品则是很有可能的事情。业内人士表示,这才是期货公司最为担心的。银行可以直接推出风险程度不一样的黄金期货理财产品,销售给偏好不同的客户;换句话说,银行可以把一个个想参与黄金投资的客户集合起来,由银行来统一操作。”对于没有期货操作经验,但又迫切想投资黄金的客户来说,银行一旦推出类似的理财产品,很有可能吸引大量客户。

看来我们必须抢在银行推出黄金期货理财产品之前就抢占市场了。”某期货公司高管表示,在与银行的“角力”中,期货公司已经落于下风,根据《期货交易管理条例》,期货公司不允许开展集合理财业务,只能开展经纪业务。如果期货不能凭借专业优势吸引客户的话,未来很难在黄金期货市场有所作为。

上海期金触底反弹

◎本报记者 黄峽

昨日,上海期金终于迎来了触底反弹行情,由于受到银行参与黄金期货交易的提振,市场人气也逐步恢复,成交量数日都站上了2万手。

沪期金小幅高开后稳步上扬。主力0806合约以209.00元开盘,小幅高开0.59元;经历瞬间探底之后,期价稳步上扬;收盘报210.19元,上涨了1.78元,涨幅为0.85%。成交2.57万手,持仓量减少802手,报3.64万手,这已经是0806合约连续第三个交易日成交量站在2万手上方。

放量说明 银行即将参与黄金期货”给市场带来了不少人气,黄金期货的流动性应该会越来越好。”首创期货分析师刘旭表示。

外盘方面,纽交所黄金期货价格25日亚洲交易时段在900美元/盎司一线得到有效支撑,4月期金回升至925美元/盎司的水平。中信建投期货分析师朱遂科认为,在此带动下,国内黄金期货市场多头人气也获得了提振。

但有分析人士仍旧认为,从基本面上看,全球金融市场的动荡依然是黄金价格衍变的主要因素,特别是美国经济,在美联储一系列刺激经济的手段下,是否能够如市场预期好转,是黄金市场关注的焦点。

短期内,由于美国长期债券收益率上升、股市反弹、油价疲软以及美元坚挺,黄金难以有大幅上升。但从长期来看,黄金牛市的根基并未动摇。”朱遂科在其收市评论中写道。

供需矛盾缓解 中央储备玉米流拍

◎本报记者 刘文元

昨天国家有关部门在安徽粮食批发市场举行了第14期中央储备玉米竞价销售会,计划销售325934吨,全部流拍。本次竞价销售会同时在河北、上海、江苏、山东、广东、四川等设立了分市场。市场分析人士表示,南方销区供需压力缓解是导致中央储备玉米流拍的重要原因。

去年底,因南方玉米销区价格上涨过快,为了满足当地需求,保证市场平稳,国家开始在南方销区抛售中央储备玉米。自今年1月中旬开始,随着东北玉米的陆续出关以及南方养殖业需求下降,南方销区供应紧张的局面得到了缓解,中央储备玉米抛售经常出现流拍的情况。

东方艾格农业咨询公司分析师表示,近期因销区玉米需求下降,产区销售压力增加,导致玉米价格持续下跌。他表示,今年春节前后南方的冻害天气对养殖业造成的危害开始显现,冻害导致母猪流产情况严重,对生猪养殖的恢复造成了不利的影响,此外近期南方禽类养殖业也受病疫情影响比较大,目前玉米养殖还没有开始,养殖业复苏缓慢直接影响了玉米的需求。他预计养殖业的消费旺季可能要5月份之后才能到来。

近期期货市场玉米价格受自身供需和周边农产品市场的影响,持续下跌,大连商品交易所玉米期货0809合约价格从3月初的最高1900元/吨,下跌到了昨天的1776元/吨,跌幅达到6.5%。玉米现货市场价格也持续走低,根据东方艾格提供的信息,昨天产区黑龙江的玉米收购价格为1350元/吨,吉林长春和内蒙古通辽的玉米收购价格为1400元/吨。销区南京的玉米收购价格为1800元/吨,广州的价格为1700元/吨。

据了解,目前东北地区的玉米销售进度正常,吉林一些地区由于农民手中玉米不多,货源紧张,部分玉米深加工企业提高了收购报价。不过大部分深加工企业原料库存较为充足,一些企业表示,收购将根据生产进度进行。东北春耕在即,农民急需资金购买种子、化肥和农具等生产资料,根据以往的经验,农民会加快售粮速度以换取急需的资金。

美国农产品期货再次扩大涨跌停板

◎本报记者 黄峽

近期,美国商品期货交易委员会(CFTC)表示,自3月28日起,部分农产品期货的涨跌停板再次实行扩板。这些品种包括:在芝加哥期货交易所(CBOT)交易的玉米、大豆、豆油以及在堪萨斯城期货交易所(KCBT)交易的小麦。

据介绍,玉米的涨跌停板将从之前的20美分/蒲式耳扩大至30美分/蒲式耳,大豆由之前的50美分/蒲式耳扩至70美分/蒲式耳,豆油则由之前的2美分扩大至2.5美分。小麦期货的扩板分为两个步骤:非当月合约涨跌停板扩大50%,从60美分增至90美分;最后一个合约则扩50%至1.35美分/蒲式耳。

国际油价重回100美元

◎本报记者 钱晓涵

连续走强数日的美元汇率昨天出现调整,这引发了全球大宗商品价格反弹。昨日晚间,国际原油期货摆脱了亚洲交易时段的疲软表现,走出一波快速拉高的行情。截至记者发稿,纽交所(NYMEX)5月份交割轻质原油101.32美元/桶,上涨0.46美元。

此前,分析师普遍认为,美国经济前景尚不明朗,原油期货价格将继续运行在下跌通道内;但昨晚美元汇率的回调令包括原油在内的大宗商品期货价格暂时回暖。

本周三国际能源署(EIA)将公布最新一期的报告,这将对油价的短期走势产生影响。

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,等待趋势指引。当月合约下跌16.8点,跌幅0.39%,下月合约下跌42.8点,跌幅0.926%,当季合约上涨69.4点,涨幅1.33%,下季合约上涨12.8点,涨幅0.20%。

现货指数先抑后扬,盘中探底之后反弹,继续进行筑底过程。期指远月合约表现较强,有望率先企稳。(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

上市一年 沪期锌助企业夺取价格“话语权”



◎本报记者 刘意

2007年3月26日,上海期货交易所上市锌期货。经过一年的运行,锌期货很快成为国内期货市场一颗耀眼的“新星”。企业和投资者对锌期货的关注程度越来越高,锌期货持仓量和成交量稳步放大,在期货市场和现货市场的影响力与日俱增。

据了解,从2007年3月26日到2008年3月25日,一年以来,锌期货累计成交37054210手,成交金额为417153038.5万元。共交易245天,平均每个交易日成交量为151242手,成交金额为1702665万元;上市一年的成交量在上海市场中排名第三,成交金额排名第三。

对于国内涉锌企业而言,锌期货的上市带来了实际的风险管理工具。沪锌期货良好的流动性,让企业可以非常便利地参与套期保值,锌期货真正成为了企业风险管理的工具。

据介绍,上海锌期货上市后,期

货价格对过去的定价基础和其他现货价格起到了明显的引导作用,国内产销商与贸易商都有了更好的报价基础。锌期货上市后,价格波动更真实地反映了锌现货市场的供需状况,国内企业采购定价时多了一个参考标准,而且是最真实的参考标准;特别在跟外商定价时,有了沪锌期货价格的参考,国内企业增加了许多“话语权”。

业内人士表示,国内企业锌锭和锌精矿采购及销售价格的确定,以前主要参考伦敦期货价格和国内相关现货网站的价格。伦敦期货价格与国内现货价格的关联度较弱,基金对价格的主导性较强,不能真实反映国内市场的真实情况,经常出现价格走势背离,大大降低了国内企业在国际市场的定价有效性。而国内相关现货网站的定价往往掺杂着人为因素,也不能反映市场的真实情况。所以以前现货销售定价非常混乱,同样等级、品牌的产品报价也会相差很大。

以前国内参与锌产品交易的

主要是冶炼企业和下游的加工企业。沪锌期货上市以后,使得很多其他的企业、机构和基金个人参与进来,这些参与者带来了更多的市场资讯和更多的资金,使得锌现货流通市场的流动性大大加强。更多的参与者介入其中,而且这些新生力量大多对期货市场有深刻的理解和良好的运用能力,他们的介入使得市场信息更加真实,现货交投也更加活跃。市场效率和资源配置的有效性大大加强,市场真正地活跃了起来。

业内人士表示,期货市场作为金融市场与现货行业有效的连接体,不仅是商品经济发展到一定程度的产物,反过来在促进商品经济的市场化方面发挥了非常好的作用。

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

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, 持仓量, 成交量. Title: 上海期货交易所行情日报(3月25日)

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, 持仓量, 成交量. Title: 大连商品交易所行情日报(3月25日)

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, 持仓量, 成交量. Title: 郑州商品交易所行情日报(3月25日)

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, 持仓量, 成交量. Title: 上海黄金交易所黄金行情(3月25日)

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

数据截至北京时间3月25日21点 上海金鹏提供