

Futures

“饥饿疗法”再现 “锌”情踊跃恐昙花一现

“目前锌现货依然过剩,前期锌就有大量的库存积压,出现供应紧张的可能性很小”

◎本报记者 黄峻

20万吨、40万吨、再到50万吨,国内锌产量遭遇地震影响的数量越多!从周二晚开始,伦期锌市场也因此爆发出一波罕见的暴涨行情,收涨6%。昨日国内大量资金也随同跟风,上海期锌价格盘中曾触及涨停。

国内锌产量损失到底有多大?真会出现一些机构估计的多达50多万吨的损失吗?不少国内外市场人士就此表示,期锌市场恐再现市常见的“饥饿疗法”!所谓“饥饿疗法”,就是利用各种减产或罢工的消息,始终给市场一种供不应求的感觉,从而引发商品价格上涨。

那么,地震真的会造成50万吨的锌产量损失吗?受到有关中国四川、甘肃和陕西50万吨产能关闭的消息支撑,期锌价格反应最大。不过考虑到今年年初暴风雪过后产能也能迅速恢复,我想有关中断程度的一些初步预估可能过大。在基本面上

软和人气整体看空的情况下,锌市场已经被抛空一段时间,因此地震消息只是引发了空头的平仓而已。”标准银行在报告中说道。

“饥饿疗法”在国内市场上则吸引了不少资金的介入。资金推动迹象明显。近期多头行情完全可以用人用“势如破竹”来形容。”鑫国联期货分析师朱鸣元分析道。昨日沪期锌主力0807合约高开高走,以18675元开盘,高开了480元;此后一路走高,最高触及涨停18920元;最终收于18845元,上涨了650元,涨幅为3.57%。据统计,地震发生3天以来,沪期锌就出现了连续的增仓放量,主力0807合约继5月13日增仓13376手之后,5月14日再度增仓19382手,总持仓超过了16万手。但朱鸣元对于这种多头行情能持续多久似乎并不看好。国内多头太多了,我建议客户今天跟着他们做了200多元的价差,不过还是不敢隔夜,当日就平了仓。”朱鸣元介绍道。

昨日国内现货市场同期货相比则显得较为平静,并没有被“饥饿疗法”所打乱。据上海有色金属网和长江现货市场的报价显示,现货锌报价在17950至18350元之间,明显弱于期货价格,较期货收盘价相比,贴水昨日大幅扩大至400至800多



市场人士对锌的多头行情并不看好 资料图

元。目前锌现货依然过剩,前期锌就有大量的库存积压,出现供应紧张的可能性很小。”一现货贸易商说道。并且,他也称,如果真的如同某些机构预测的那样,地震令锌产量

损失50多万吨的话,影响应该很大。但是,我想这个数字被夸大了!不可能造成如此大的影响。”该贸易商说道,据我了解,目前损失最大的企业应该是四川宏达,但该企业

的年产量也就10万多吨,而且地震也不会让该企业整个都停产吧!”昨日,到记者截稿时,伦期锌并没有延续前一交易日的强劲上扬走势,场内交易开盘时下跌了1%。

咨询业务扩容 期货公司内部严控培训师上岗

◎本报记者 钱晓涵

期货公司从业人员外出对客户进行培训,必须通过公司内部培训师资格认定,未能通过内部认定的人员将被剥夺代表公司培训客户的资格,这是记者近日从光大期货公司了解到的情况。光大期货总经理曹国宝表示,公司此举旨在规范公司的期货咨询业务,通过内部制定考核的办法加强对公司人员的管理,避免公司人员对投资者形成误导。

随着期货市场规模的不断扩大,投资者数量正呈现快速增长态势。中国期货保证金监控中心最新公布的数据显示,截至今年4月25日,监控中心的客户数量为48.56万户。三大商品期货交易所拥有的客户编码数量平均为47万户。而在两年前,期货市场的客户总数不过十万余户。

期货交易客户数量的节节攀升标志着期货市场的发展步入了新的阶段,但不少问题也随之产生。由于期货交易采用保证金制度,根据投资者运用的不同杠杆,期货交易会按比例放大,新开户的投资者起先往往难以适应;再加上日无负债结算和强行平仓制度的存在,不少缺乏专业知识的投资者在交易之初迫切需要业内人士的指导。

作为期货市场的中介服务机构,期货公司在期货咨询业务上无疑扮演着非常重要的角色。然而由于市场规模急剧扩大,具备专业咨询能力的期货培训师数量严重不

足;黄金期货上市后,个人投资者对于期货咨询的需求更是越来越大,这令期货公司大感招架不住。针对这种情况,期货公司纷纷招兵买马,试图通过补充新人的方式改善这一局面。但紧急招募的新人水平参差不齐,一些缺乏专业知识的新人对于期货交易尚一知半解,就被推上第一线提供咨询服务,回答起客户提问时信口开河,极易对投资者形成误导。

为解决这个问题,公司专门制定了内部考核章程,凡代表公司外出给客户进行培训的人员,首先必须取得公司内部培训师认定资格。”光大期货总经理曹国宝在接受本报记者采访时表示,这一制度对公司所有员工都适用。在率先开始的第一次资格认定中,包括个别部门经理在内的十几名员工没能通过公开试讲,被暂时排除在咨询业务之外。

有的员工培训客户时带有鼓动性,但这并不被认为是符合要求的。”引导投资方向的话不能讲,忽略期货交易风险的话不能讲,违反法律法规的话不能讲。曹国宝表示,上述“三不”方针是公司培训客户的基本原则。

事实上,如何规范期货咨询业务一直是业内关注的课题。目前,中国期货业协会正在构建期货注册分析师体系,试图把期货分析师纳入规范发展的轨道中来。业内人士表示,在此之前,期货咨询业务的规范更多地只能依靠各大期货公司的自律。

Advertisement for 'International Pioneer Guide' (国际先驱导报) featuring a globe and the slogan '换个角度看世界' (Change your perspective on the world). It includes the date '2008年5月8日 全新上市' and contact information for subscriptions.

Advertisement for 'Melfer Futures Company' (美尔雅期货公司) celebrating its 13th anniversary (1995-2008). The ad features the slogan '客户为先 以人为本 持续经营' and the website 'www.mfc.com.cn'.

新型期货仓单 质押融资业务将问世

◎本报记者 刘文元

标准仓单质押融资业务是银行一项传统的期货业务,随着期货市场的发展和仓单交易的日趋活跃,单一标准仓单质押融资业务这一传统业务模式亟待改革创新。日前《上海证券报》从民生银行衍生产品业务部了解到,民生银行在传统的仓单质押融资业务基础上,创新出更符合企业需要的新型标准仓单质押(过户)业务模式。

标准仓单是由期货交易所统一制定的,由指定交割仓库按照交易所指定的货物标准,在完成入库商品验收、确认合格后签发给货主的实物提货凭证,以期货交易所的信誉作保证。标准仓单由期货交易所对标准仓单的生成、流通、管理、市值评估、风险预警和对应商品的存储等进行严格的监管,具有安全性强、标准化程度高、监管便利、质押物变现力强等特点。

《期货交易管理条例》规定期货交易所会员、客户可以使用标准仓单、国债等价值稳定、流动性强的有价证券充抵保证金进行期货交易,因此标准仓单还具有有一定价证券的属性特征。

据了解,民生银行正研究根据标准仓单的上述特征,直接利用和借鉴期货交易所的一些规范管理机制控制资金风险,创造了新型的标准仓单。民生银行设计的标准仓单业务创新的主要内容是:银行通过发行产品筹集资金,购买信托公司单一信托计划,信托公司到期货公司开设期货交易账户,仓单客户把仓单质押(过户)给信托公司,信托公司按照一定的质押率把信托资金给仓单客户。

标准仓单的质押率一般为仓单价值的75%,根据发行时仓单品种的现货价格区域状况进行调整。比如,对于目前价格从历史价格和生产成本看相对处于低价区域的,仓单价值下降空间较小,相对安全的,可以提高质押率到80%。仓单质押融资采取三方风险监控模式,以银行为主导,期货公司、信托公司联合进行风险监控,每日可以通过期货公司提供的网上交易系统对仓单进行实时监控,当仓单价值跌到风险警戒线,可以要求客户补充新的仓单或偿还一部分资金,如果不能及时补充,可以直接处置仓单。

民生银行衍生产品业务部总经理李彬表示,民生银行为满足客户需求,在进行广泛的市场调研和多方探索求证的基础上,整合行内各项资源,实现了商业银行业务在标准仓单质押融资业务授信观念和模式方面的创新。其具有信用额度可循环使用,审核过程中弱化传统信贷业务中的借款企业资质评级,放款机制便捷高效,融资模式多样灵活,支持异地授信等特点。民生银行标准仓单质押融资业务的推出将有力推动商业银行业务、企业、期货公司实现多方共赢。

上海期货交易所的一位领导表示,民生银行的仓单质押融资业务创新丰富了期货公司为客户提供服务的内容,有利于银行与期货业的合作双赢。

大豆跨市场年度套利良机闪现

◎特约撰稿 崔瑞娟

一般的套利,主要是跨品种套利、跨市场套利、跨月套利等,但跨市场年度套利却被广泛忽视了,尤其对于农产品而言,由于其具有可再生性和生产周期性,不同市场年度的供求基本面可能会出现比较大的差异,进而造成不同市场年度的合约价格呈现较大的价差。

比如大连大豆0809合约与0901合约,最大价差曾高达1040元/吨,而目前仍维持在900元/吨以上的价差区间,如果按照跨月套利方法进行分析,根据仓储成本和资金成本计算出来的合理价差为35元/吨左右,那么4个月的时间跨度的合理价差则在140元/吨左右。140元与1040元相差甚远,而且0809和0901两个合约的价差长时间维持在如此高的水平,显然说明一般的跨月套利方法并不适用于0809和0901合约,而应该根据两个市场年度的基本面情况进行分析。

大豆809合约和901合约对应的标的物分别是2007/2008年度的陈豆与2008/2009年度的新豆,两个合约对应着两个市场年度不同的供求状况,这才是两个合约价差保持高水平的根本原因。作为衡量年度供求情况的重要指标——美国大豆期末库存,2007/2008年度仅为1.45亿蒲式耳,相比2006/2007年度的5.74减少74.7%,由于2008年全球大豆种植面积增加,2008/2009年度期末全球市场预期将达到2.73亿蒲式耳,所以对应的0901合约价差远远低于0809合约。

不过,5月9日美国农业部首次公布了对2008/2009年度大豆供需数据的预估,其中期末库存为1.85亿蒲式耳,远远低于市场预期,对901合约明显利多。

目前大连大豆809和901两合约价差已经转头向下,跨市场年度套利机会凸显。如果后期美国天气再出现异常的话,对901合约的利多将更加明显,两者价差也会继续缩小。(作者为广发期货高级农产品分析师)

Table with 4 columns: 品种 (Commodity), 开盘价 (Open), 最高价 (High), 最低价 (Low), 收盘价 (Close), 持仓量 (Volume). Lists various futures contracts like 沪期铜, 沪期铝, etc.

Table with 4 columns: 品种 (Commodity), 开盘价 (Open), 最高价 (High), 最低价 (Low), 收盘价 (Close), 持仓量 (Volume). Lists various futures contracts like 郑期糖, 郑期菜, etc.

Table with 4 columns: 品种 (Commodity), 开盘价 (Open), 最高价 (High), 最低价 (Low), 收盘价 (Close), 持仓量 (Volume). Lists various futures contracts like 郑期豆, 郑期菜, etc.

Table with 4 columns: 品种 (Commodity), 开盘价 (Open), 最高价 (High), 最低价 (Low), 收盘价 (Close), 持仓量 (Volume). Lists various futures contracts like 沪期金, 沪期银, etc.

Table with 4 columns: 品种 (Commodity), 单位 (Unit), 最新价 (Latest Price), 涨跌 (Change). Lists international market prices for various commodities like 伦期铜, 伦期铝, etc.