

Futures

美监管层出重招 商品指数基金遭遇新规“枷锁”

◎本报记者 黄琳

美国商品期货委员会(CFTC)对于商品期货市场的控制越来越严。自上周四公布要对原油期货市场展开全面调查,以搞清油价是否存在被操纵的现象后,本周二CFTC又针对农产品期货市场列出了更加严格的监管新规草案。其中,一直被套保者指为吹大商品价格泡沫的重要主力——指数基金,将被施以更严格的监管。

据CFTC执行主席Walt Lukken介绍,此次关于农产品市场的监管新规出台,主要是根据4月22日由CFTC组织的一次农产品市场圆桌会议的内容而制定的。在此次会议上,谈论最多的话题主要包括:现在期货价格严重背离了现货价格;高保证金给农民套期保值价格带来更大的交易成本;投机者和商品指数基金交易商充斥市场等。

CFTC听取了市场各方参与者对于目前农产品期货市场的意见后,已承诺将会保证农产品期货市场风险管理的价格发现功能的发挥。为此我们将采取多种措施去推进市场监管、市场透明和规范各类市场参与主体。尤其包括对指数基金的监管!”Walt Lukken介绍道。

从这次CFTC的行动来看,除了能源和农产品这两个市场之外,指数基金也成为一重点。Walt Lukken不仅在发言最后特别提出对指数基金要更加监管,而且在这次新规草案中,指数基金也被列为首要监管内容。

针对指数基金监管的具体内容为,CFTC委员会将计划要求指数基金和掉期交易者定期提供更多的交易资料,并且正在非常谨慎地审查农产品指数交易机构部位限制的豁免问题,在CFTC调查和讨论阶段,指

数基金仍有限制。对此,谷物棉花商John Bondurant认为,CFTC需要对指数基金设限,以令市场基本达到平衡。”

根据CFTC公布的关于投机资金对农产品市场影响的统计数据显示,在芝加哥期货交易所(CBOT)中的多头头寸的分布中,67%是由大型的投机者和指数基金持有。并且指数基金的操作手法较其他机构都更为特殊,对冲基金的操作手法既能做多也能做空,但是指数基金的操作手法则为做多后一直持有,但不能做空。因此这种单边的操作手法被很多国外的农民指责为推高价格的重要投机力量。

此前国际评级机构标准普尔曾预测认为,由于美元的不断贬值,今年将会有大量的保值资金介入商品指数基金中,预计今年年初时投资国际商品指数的资金规模已达到1500亿美元;去年上半年的资金量已经达到了1200亿美元。目前,道琼斯AIG商品指数的基金规模已经达到420亿美元,指数覆盖了19种商品价格;标准普尔高盛商品指数基金的规模大约在900亿美元,覆盖了24种商品。不过,如果CFTC对这些指数基金投资期货开始有所限制的话,可能将来指数基金的发展速度不会像此前一样迅速。

此外,这次新规草案也在试图减轻现货企业保值头寸保证金的高负担问题。主要农作物的期货价格与现货价格相比已经高得离谱,削弱了期货市场的定价和对冲(避险)功能。同时,大量的追缴保证金通知也令人对期货市场交易望而却步。”此前现货企业都发出了类似的抱怨。CFTC在关于新规草案的新闻发布会上称,正在同一一些农业方面的银行协调,在高保证金的情况下,可能会给现货企业一些信用额度。



监管层对商品投机力量的严格监管,是否会改变商品牛市的运行? 资料图

大商所减免 四川地区期货机构手续费

◎本报记者 刘文元

汶川地震对大连商品交易所四川地区会员以及外地会员驻成都营业部的经营造成了较大影响,为支持会员单位抗震救灾,大连商品交易所昨日下午下发通知,对四川地区的4家期货公司减免5月份交易手续费,金额超过85万元。大商所同时还对外地期货公司在四川的5家营业部每家减免了手续费2万,合计10万元。以上两项合计,大商所共减免四川地区期货经营机构手续费超过95万元。

市场聚焦

浅议股指期货与“大小非”解禁

◎特约撰稿 李艳

自2005年启动股权分置改革以来,至今将近三年,“大小非”限售期限相继到期,并且“大小非”解禁在接下来的两年进入高峰期。据统计,2006年6月以来,平均每两个交易日就有5只股票解禁。股市近半年一路下滑,“大小非”解禁压力成为影响投资者预期的一大因素。与此同时,股指期货筹备工作也在紧张进行着,股指期货作为一个新的金融产品,在国内尚属于新生事物,因为具备做空机制,联想到“大小非”股东持有的巨额股票现货筹码,不免有市场人士担忧,利用股指期货,“大小非”限售股股东可以一面抛售手中的低成本股票,一面提前就做空股指期货,这样势必会对目前一路下跌的股市雪上加霜,从而加剧股市的下跌。

实际情况会不会是这样呢?笔者认为答案是否定的。一方面,尽管限售股解禁会对股价造成压力,但实际影响也要视个股基本面以及解禁股规模而定。据中银万国研究所统计,在当前市况下,解禁前后上涨的股票家数仍然大于下跌的股票家数,且限售股解禁前,个股平均跑输大盘;解禁后反而跑赢大盘。特别对于解禁股规模较小、估值低(低PE)的股票,解禁增加了流动性,但没有加大供给压力,股价反而跑赢大盘。也就是说“大小非”解禁并不必然导致个股的下跌。同时,证监会出台了“大小非”解禁规定,也将“大小非”解禁的进度进行了长期规划,避免解禁股“井喷”进入二级市场流通,这就像上市公司进行再融资扩股一样平常。大家可以试想,股票市场作为直接融资的场所,公司上市后总是不断有新股发行或者增发配股进行再融资,那么自然会增加二级市场可流通个股。在对“大小非”解禁规模和限售时间进行规划之后,特别“大小非”解禁进行了相应的信息披露,实际冲击将不会有想像中那么大。

另一方面,沪深300指数成分股由300只股票按照自由流通量的方法加权计算,指数权重接近1,这就使得想通过几个大权重个股来影响指数面临巨大的资金困境。首先,沪深300指数中非流通股股本不计入指数计算,避免了交叉持股造成成本和市值重复计算从而引起指数成分股的杠杆效应,因为杠杆效应越高,说明市场的实际变化通过指数被放大的程度越高。计算沪深300指数所用市值和流通市值的比率接近于1,为保证沪深300指数的稳定和平衡,中证指数公司关于“大小非”解禁每半年进行一次调整,其次沪深300指数成分股的权重相当分散,最大权重中的中信证券的权重不过4%左右,第二大权重的个股权重占比3.8%。粗略测算,其他成分股不动,仅拉动沪深300指数前五十大权重股使得沪深300指数上涨10%,需要的资金量超过目前沪深两市总成交金额的3倍以上。另外,即使限售股东资金量足够大,借助高门槛的股指期货市场进行做空,尚面临着诸如流动性、巨大的冲击成本等困境。

国际市场的实证研究已经证明,股指期货仅仅是规避股票市场系统性风险的一个工具,由于其具有做空机制,长期来看反倒可以减小股票现货市场的波动性。考虑到国内市场的制度设置以及产品本身设计原理,国内股指期货市场门槛高、监管严为市场本身的平稳运行创造了有利条件。

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

数百万吨大豆集中到港 连豆行情受重压

◎本报记者 刘文元

近日国内油脂企业和下游企业的生产和购销活动越来越谨慎,因6月份数量巨大的大豆集中到港将压制国内大豆未来1至2个月的价格走势,市场推测,6月份到港大豆数量将在360至430万吨之间。

市场人士表示,由于国内植物油价格下跌导致油厂停机,加之国际市场价格波动剧烈,导致5月份到港的大豆部分推迟至6月份到港,初步推测,6月份大豆到港量可能在360万吨至430万吨万吨之间,远超正常月份进口水平。海关总署6月3日发布的数据显示,4月份中国进口大豆238.9万吨。

北京东方艾格分析师陈丽娜表示,国际大豆市场价格高企导致进口大豆到港成本居高不下,目前港口大豆销售价格在5150元/吨左右,而6月船期美豆港口完税成本达5180元/吨,7月船期完税成本高达5210元/吨。近期虽然豆油价格依然低迷,

徘徊在10500至11000元/吨之间,但是豆粕价格上涨速度非常快,现货价格已经突破了4000元/吨,油厂有利可图,纷纷重新恢复压榨。不过6月份大豆集中到港,目前对市场的心理压制作用非常大,油厂生产谨慎,而饲料企业对豆粕的采购也由上周的抢购改为目前的即用即买。

海关6月3日的数据显示,今年前4个月进口大豆高达1017.2万吨,比去年同期大幅提高21.5%。据了解,今年大豆进口量大幅增长主要是由于国内豆油需求旺盛导致价格持续攀升,油脂加工企业利润较往年有较大幅度提高,压榨兴趣上升。伴随着大豆进口量的增长,大豆进口价格也在攀升,4月份大豆进口均价达到历史新高。

4月份至今正是阿根廷大豆销往中国的旺季,不过海关数据显示,4月份中国进口的大豆主要来自美国,数量达到了156.99万吨,而从阿根廷进口仅为9.5110万吨。

吉粮集团汪嘉国说,阿根廷政府

“石化双雄”限产 塑料期货三天连碰涨停

◎本报记者 刘文元

由于近日中石化和中石油两大集团分别下发限产令,国内几十家石化企业大幅削减线性低密度聚乙烯(LLDPE)产量,加之目前救灾膜制品和包装膜制品等需求旺盛,使得本周LLDPE价格大幅飙升。

据了解,进入6月份后,为确保国家成品油供应,中石化、中石油纷纷下达命令,下属几十家石化工厂塑料装置将再次大幅限产或减产,现货价格大幅上涨。在现货市场上,由于原油进口成本高企难以缓解,贸易商几乎全部封盘。6月3日伦敦金属交易所(LME)LLDPE期货官方参考价为6月买价1575美元/吨,6月卖价1595美元/吨。欧美市场也大幅上涨,SABIC计划将6月份欧洲市场上低密度聚乙烯(LDPE)和LLDPE价格提高80欧元/吨(127美元/吨),以提高公司的利润水平。

尽管国内现货市场下游需求尚未明显释放,成交也不太理想,但是在供应紧张的情况下,其所起的抑制作用有限,商家上调报价200元至300元/吨不等,上海等地区市场多数封盘,其余报价走高,限量出货,市场主流价格在14750元至15200元/吨。

自上周始,伴随着市场价格大幅上涨,大连商品交易所的LLDPE期货一改上市以来的“默然无闻”状态,成交量显著放大,持仓稳步增加。继周一涨停,周二盘中涨停之后,周三再度盘中涨停,近3天每吨上涨了1455元,上涨幅度超过9.36%;而成交量从周一的15226

手,扩大到周三的72078手,创该品种上市以来交易量纪录;持仓同时在稳步增加,上周五还是8058手,到周三已经达到16610手。

中国石油和化学工业协会信息部主任祝盼认为,未来LLDPE仍有走高的可能。目前,LLDPE主要用于膜制品,包装和农膜大约是8比2,今年奥运会对包装需求增长很快,同时汶川抗震救灾膜制品的需求也大幅增长,导致今年二、三季度包装消费迎来了高峰。

一位分析人士认为,LLDPE期货成交突然活跃,主要原因是现货企业套期保值在大大增加。不少江浙现货企业积极参与LLDPE的交易。江浙的投资者对期货市场有着敏锐的感觉,前期虽然品种不活跃,但国内的LLDPE企业都关注着大连LLDPE品种的价格变化,LLDPE的价格在行业中已经有一定的影响力。

目前市场对于后期走势分歧在加大,中期货分析师吴秋娟认为,受丙烯强劲上涨影响,预计亚洲乙烯市场将有所好转,但国内下游市场成交不佳,并不支撑LLDPE过快上涨,长期看,LLDPE交易重心将会逐渐上移,而短期急涨之后也可能出现回调。决定价格后期走势还主要在于两个方面,一是看市场存量多少,如果存货多,价格可能会有所回调,如果不足,15000元/吨以上将可能成为常态;另一方面则取决于中石化对于下游产品价格的态度,下游企业对此也都非常关注。后市LLDPE可能将短暂上涨,但仍需关注原油走势。

关于2007年记账式(九期)国债兑付有关事宜的通知 各结算参与人: 根据《财政部关于2007年记账式国债特别国债及储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2008]2号),我公司将从2008年6月16日起代理托管的2007年记账式(九期)国债(以下简称本期国债)到期兑付资金发放事宜,现将有关事项通知如下: 一、本期国债挂牌名称为“07国债09”,交易代码为“010709”,兑付代码为“010709”,期限一年。 二、本期国债兑付的债权登记日为6月11日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期国债到期兑付资金的最终所有者。本期国债到期兑付资金支付日为6月16日,每百元面值的到期兑付资金为102.61元。 三、我公司在确认代理到期兑付资金到账后,于6月13日进行兑付资金清算,并于次日一工作日内将兑付资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与人负责及时支付给投资者,享有本期国债到期兑付资金但尚未办理指定交易的投资者,我公司在其办妥指定交易后,通过结算参与人兑付本期国债到期兑付资金。 四、本期国债已申报入库作为质押券的,债权登记日之后以兑付权形式留存质押库。自兑付清算日开始,在剩余回购质押券足额的情况下,兑付权自动出库,无需参与人申报。本公司根据已出库的兑付权进行资金清算。 特此通知。 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司 二〇〇八年六月三日

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, 持仓变化, 成交量. Title: 上海期货交易所行情日报(6月4日)

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, 持仓变化, 成交量. Title: 大连商品交易所行情日报(6月4日)

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, 持仓变化, 成交量. Title: 郑州商品交易所行情日报(6月4日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价, 日期. Title: 上海黄金交易所黄金行情(6月4日)

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情