

# Futures

## 上海黄金交易所首度披露会员自营代理情况

# 四银行占据自营半壁江山 代理交易渐活跃

◎本报记者 钱晓涵

昨天,上海黄金交易所对外发布5月份交易数据。与之前公布的例行月报有所不同,上海黄金交易所本期月报中首度披露了会员开展自营和代理业务的详细数据。中国银行、民生银行、工商银行、兴业银行四家银行开展黄金自营业务的累计成交量超过交易所会员自营总量的50%;而在黄金代理业务中,中金股份、招金集团、洛阳银辉等成交量排名靠前。值得一提的是,5月份上海黄金交易所会员的自营成交量仅占总量的37.89%,代理成交量则高达62.11%,两者的比例为1:1.64。

目前,在上海黄金交易所挂牌交易的贵金属共有三类,分别是黄金、铂金和白银。数据显示,5月份上海黄金交易所买卖总量为399.13吨,其中,交易所会员的自营成交量为151.22吨,约占总量的37.89%;交易所会员代理客户成交量为247.91吨,约占总量的62.11%。三大贵金属中,黄金的成交量最大,其5月份的买卖总量为239.97吨,其中,交易所会员的自营成交量为140.37吨,约占总量的58.49%;交易所会员代理客户成交量为99.6吨,约占总量的41.51%。

事实上,除黄金外,上海黄金交易所会员代理客户交易铂金和白银的成交量均超过了其自营总量。5月份,上海黄金交易所共成交铂金815千克,其自营、代理比为1:1.94。白银的代理成交量更是远远超过交易所会员的自营量,数据显示,5月份交易所会员代理客户交易白银147.77吨,远超自营10.58吨的成交量。业内人士表示,由于投资门槛较低、品种表现较为活跃,因此白银合约吸引了不少投资者入场交易。

此外,上海黄金交易所还公布了5月份黄金自营业务和代理业务前十名会员名单。中国银行5月份自营成交量达34.64吨,其成交量占到交易所自营总量的24.68%;民生银行则以14.26吨的自营“战绩”紧随其后。中国银行、民生银行、工商银行、兴业银行四家银行5月份自营总量达70.57吨,占整个交易所会员自营总量的50.28%。代理业务方面,中金股份的表现最高,单月代理客户交易15.46吨,占交易所全部代理量的15.52%。有意思的是,注册地在上海的四家公司上海仟家信、上海狮王、上海灵瑞、上海金创,都挤进了5月份交易所代理客户进行黄金交易的前十名。



金融工程实验室招标

## 上期所加快有色金属指数及期权研发

◎本报记者 钱晓涵

上期期货交易所昨天宣布,上期所拟通过公开招标的方式建设“上海期货交易所金融工程实验室”。据了解,该实验室建设的基础包括数据库的建设以及软硬件试验平台的建设,上期所将寻找在金融工程、数据仓库、金融数据分析等领域具有丰富经验和较高技术水平的项目开发合作伙伴。计划2008年7月开始,用18个月的时间完成实验室主要平台的建设。

随着国际市场一体化进程和我国对外开放步伐的加快,上期所正面临着来自国内与国际与日俱增的市场竞争压力。面对激烈的竞争压力,整合资源、加强自身实力、提升自我品牌、提高核心竞争力成为应对市场竞争的共识。为响应证监会领导提出的夯实基础、深化改革、重视风险防范的指导方针;配合交易所领导提出的稳健运行、稳步发展的“双稳”工作指导原则,上期所正式提出建设“上海期货交易所金融工程实验室”,希望在做好做精现有品种的同时,促进有色金属指数、期权等品种的研究开发,加强对市场风险的分析与预警,完善市场功能与特征的分析;为交易所的品种开发与合约设计、宏观经济与行业分析、市场风险监控等提供专业的模型分析支持。

招标项目的软件系统部分主要分成三个部分进行建设,金融工程数据中心、金融工程分析处理平台和衍生品模拟分析及模拟交易系统。其中,衍生品模拟系统具体分为指数模拟系统和期权模拟系统。根据招标文件的要求,参与本次招标的应标方须具有丰富的金融行业软件系统开发经验,并在所从事的行业中具有一定的知名度,此外,参与建设的系统开发及系统实施团队必须具备丰富的开发实施经验及成功案例。

## 大商所将采用三大措施推广套利交易

◎本报记者 刘文元

大连商品交易所推出的一种套利交易指令,为个人投资者提供了一种更易于捕捉市场机会的盈利模式,帮助他们实现从“纯投机”向“套利”转型。按理说,套利交易指令应该有很大的市场,然而在采访中却发现实际情况并非如此。

大商所有关负责人在接受记者采访时,也坦陈套利交易目前存在种种不足之处:套利交易规模较低,目前日套利成交量仅占日总成交量的1%至2%左右;套利交易的会员和客户目前数量偏少,与国外成熟市场相比有一定的差距;套利交易市场结构不合理等等。

大商所有关负责人同时介绍,为进一步推广套利交易,大商所将采取三方面措施,争取让全国投资者早日都能用上套利交易指令。一是协助大商所的技术提供商飞创信息技术有限公司加快会员端交易软件的升级工作,并尽快完成全国所有会员技术升级改造;二是积极争取管理层大力支持,按照国际惯例,尽快推出套利持仓保证金优惠措施,降低套利交易者资金成本,提高其资金使用效率;三是大商所会员服务部、期货学院和北京、上海、广州三部将加大对会员单位及投资者的教育和培训力度,让广大投资者了解大商所相应规则及品种之间特性,及时把握市场上可能存在的套利机会。

一家期货公司市场开发人员向记者介绍说,套利交易没有为广大投资者所掌握,最大的问题是投资者对套利交易不熟悉。这就要求期货公司不断加大市场开发和宣传推广力度,让广大投资者尽快熟悉掌握这门“工具”。一般说来,投资者要学会使用套利交易指令,必须建立在两个前提下:一个是大家要知道有套利交易这个东西,熟悉相关规则;二是要熟悉大连商品交易所品种的特性,知道哪些品种有可能存在套利的机会,这需要经验积累和不断摸索。

## 油市再度面对美国监管严政

原油期货走势正在各种熟悉的因素下酝酿:美国汽油需求不断萎缩、尼日利亚石油设施遭到袭击、中国成品油定价机制的戏剧性变化及欧佩克干着急。而市场正面临一个新的利空——美国监管机构正试图对市场进行干涉,使这些最混乱的市场恢复秩序。

美国国土安全及政府事务委员会主席、康涅狄格州独立参议员约瑟夫·利伯曼(Joseph Lieberman)6月18日宣布了3份旨在限制能源和农业市场过度投机的“计划草案”。

利伯曼在华盛顿举行的一个新闻发布会上说:“为缓解消费者购买汽油、食物或使用取暖油时所感受到的痛苦,遏制商品市场投机行为可能是最快的方法。”

利伯曼与担任副主席的缅因州民主党参议员苏珊·柯琳斯(Susan Collins)一起宣布了首份计划。这份计划要求商品期货交易委员会(CFTC)设定个人投机头寸限制,而非由交易所决定头寸限制,旨在堵住所谓的“纸货漏洞”。

这一做法将取消目前期货和其他金融机构所享受的头寸限制豁免,并将投机头寸限制范围扩大至金融投资者持有的所有商品,不管这些商品属于期货交易所、外国交易所或场外交易市场。

第二份计划将要求CFTC对“过度投机”重新定义,并对金融投资者能持有的商品市场份额设立总量限制。该计划特别列明一点,投机者可持有的净多头总数将受到限制。

利伯曼提出的第三份草案将禁止大型养老基金和政府实体在商品市场投资,并将禁止机构投资者通过指数基金在商品市场投资。(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。)

# 天量资金疾行入市 沪胶指数创24月新高

◎本报记者 刘意

昨日上海期货交易所天胶期货各主要合约齐齐封涨停,沪胶连续指数由此创下24个月新高。值得一提的是,多空双方继续在天胶期货上囤积“重兵”,沪胶持仓量昨日达16.94万手,创出历史新高。

昨日沪胶开盘稍作停留后,多头即大幅拉升,胶价随即封到涨停,之后一直守住涨停板直到收盘。沪胶主力0809合约大幅上扬1055点报收于27435元/吨,持仓

量达到141718手,较上个交易日增加9322手。与此同时,日胶亦现大涨之势,收盘上涨112点,报收于3447日元。

上期所数据显示,昨日多空主力都在沪胶期货上加仓。多头前二十名在0809合约上加仓2600手至44836手,空头前二十名则增仓3691手至34364手。

有趣的是,以往在沪胶期货上出现的浙系资金抱团战斗的现象,昨日却并不明显,多空主力中都有浙江期货公司的身影。其中浙江永

安同时占据沪胶0809合约多头持仓第一名以及空头持仓第二名。

通联期货分析师施海表示,有三大因素支撑天胶期货价格:首先,原油飙升成就天胶牛市,受多种利多提振,未来油价牛市不会轻易结束,更难以轻易逆转。相比原油对包括金属等其他工业品的影响而言,橡胶无疑是原油飙升的最大受益者。

其次,通货膨胀助涨胶市,尽管5月份国内CPI已经回落至8%以下,但PPI却维持在8%以上

水平,由于美元贬值、油价暴涨而引发的输入型通胀和国内诸多灾害而引发的成本性通胀相叠加,未来国内通胀压力还将加重,而通胀对天胶产销链产生相同的助推作用。

再次,灾害引发供需失衡,受全球拉尼娜影响,东南亚以泰国为代表的天胶主产区遭遇大面积严重洪涝灾害袭击。灾害对产胶国天胶生产、加工、运输乃至出口等,均将产生不可避免的阻碍作用,导致天胶供应旺季不旺、淡季更淡。

# 黑龙江农民大豆种植成本大幅增长

## 预计今年大豆单产较去年提高

◎本报记者 刘文元

记者昨天在在于北京召开的“大连商品交易所大豆、玉米考察团总结会”上了解到,在种子、化肥、农药、人工和地租等成本上涨的推动下,黑龙江大豆种植成本大幅上涨,农民对2008年大豆出售收益预期升高。

南华期货分析师王展介绍,今年黑龙江大豆种植成本大幅增长。今年化肥价格上涨幅度比较大,二胺去年价格2400元/吨,今年上涨到5000元以上,涨幅超过一倍;硫酸铵去年2000元/吨,今年超过4000元;氧化钾去年1800元/吨,今年超过3600元/吨。大豆种植的机械化程度比较高,因此对农用柴油的消耗量比较大,去年黑龙江农用柴油的价格为4000元/吨左右,而今年在发改委尚未提价之前,黑龙江的农用柴油价格已经上涨到6600元/吨。

另外,今年的人工成本和种植成本也都大幅增长。根据考察团的计算,去年黑龙江的大豆综合种植成本为180元/亩,今年超过了266元/亩,涨幅达到48%,这还尚未算租地价格的上涨。去年黑龙江旱田租地价格为180至200/亩,今年价格达到了260元/亩。如果将租地成本和所有种植成本综合计算,今年

黑龙江大豆的成本价不会低于3750元/吨,比去年上涨了23%。

黑龙江是中国最主要的大豆产区,也是农民选择多种大豆的重要原因。去年黑龙江玉米价格相对稳定,出售价格较前一年平均上涨了0.57元/斤左右,涨幅28%,但是大豆收购价格却持续上涨,即使按照大豆刚上市时的1.8元/斤的价格衡量,涨幅也达到了60%,实际上,去年以来,黑龙江大豆的收购价格

定种植大豆和玉米权衡中,增加了大豆的种植面积。

另外大豆较玉米的比较收益大,也是农民选择多种大豆的重要原因。去年黑龙江玉米价格相对稳定,出售价格较前一年平均上涨了0.57元/斤左右,涨幅28%,但是大豆收购价格却持续上涨,即使按照大豆刚上市时的1.8元/斤的价格衡量,涨幅也达到了60%,实际上,去年以来,黑龙江大豆的收购价格

一路上涨,部分地区最高收购价格甚至达到了3元/斤。

值得一提的是,虽然年初东北遭到了50年一遇的干旱,但是由于干旱发生在播种之前,播种之后天气情况良好,降水充足,目前黑龙江土壤墒情与往年平均水平相当,另外近期黑龙江气温较往年偏高,有利于大豆生产,因此如果良好的天气保持下去,后期不出现大的灾害,预计今年大豆单产较去年提高。

## 山东部分地区禽苗价格暴跌

◎本报记者 刘文元

记者日前从大连商品交易所玉米市场考察团了解到,山东部分地区由于供应过剩,禽苗价格出现暴跌情况。

大商所玉米考察团上周对山东部分地区进行了调研,以潍坊地区为例,潍坊是山东省重要的家禽养殖基地,2008年该地区的养殖规模较上一年出现了较明显的恢复。不过当地的禽苗价格近期出现了暴跌现象,由上年的5元多每只跌至

目前的不足几毛钱每只,远低于禽苗2.6元/只的生产成本。

据当地人士分析,禽苗暴跌是因为上一年孵化业的暴利状况促使今年当地禽苗供应大量增加,而安徽、湖北等地的禽苗大量涌入该地区也给了当地的禽苗价格造成了巨大压力。禽苗价格的下跌引起了部分饲料生产企业的担忧,但也有部分企业负责人表示:只要当地养殖业持续恢复,农户补栏积极性逐步提高,在半个月内,当地的禽苗价格将有望逐步回升。

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量
铜	35800	35900	35700	35850	+50	28134
铝	15100	15150	15050	15100	+50	41194
锌	11800	11850	11750	11800	+50	18200
镍	11800	11850	11750	11800	+50	18200
锡	145000	145500	144500	145000	+500	1000
黄金	230.00	230.50	229.50	230.00	+0.50	1000
白银	3.80	3.85	3.75	3.80	+0.05	1000
螺纹钢	2600	2610	2590	2600	+10	1000
热轧卷板	2600	2610	2590	2600	+10	1000
铁矿石	100	101	99	100	+1	1000
焦炭	1200	1210	1190	1200	+10	1000
焦煤	1400	1410	1390	1400	+10	1000
动力煤	800	810	790	800	+10	1000
焦炭期货	1200	1210	1190	1200	+10	1000
焦煤期货	1400	1410	1390	1400	+10	1000
动力煤期货	800	810	790	800	+10	1000
螺纹钢期货	2600	2610	2590	2600	+10	1000
热轧卷板期货	2600	2610	2590	2600	+10	1000
铁矿石期货	100	101	99	100	+1	1000
焦炭期货	1200	1210	1190	1200	+10	1000
焦煤期货	1400	1410	1390	1400	+10	1000
动力煤期货	800	810	790	800	+10	1000

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量
豆粕	2800	2810	2790	2800	+10	1000
豆油	4800	4810	4790	4800	+10	1000
玉米	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
高粱	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
小麦	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
粳米	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
籼米	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
大豆	3.80	3.85	3.75	3.80	+0.05	1000
菜油	4800	4810	4790	4800	+10	1000
菜粕	2800	2810	2790	2800	+10	1000
棕榈油	4800	4810	4790	4800	+10	1000
豆蔻	4800	4810	4790	4800	+10	1000
胡椒	4800	4810	4790	4800	+10	1000
咖啡	4800	4810	4790	4800	+10	1000
橡胶	3400	3410	3390	3400	+10	1000
白糖	1200	1210	1190	1200	+10	1000
食糖	1200	1210	1190	1200	+10	1000
棉花	1200	1210	1190	1200	+10	1000
棉纱	1200	1210	1190	1200	+10	1000
棉粕	1200	1210	1190	1200	+10	1000
菜粕	2800	2810	2790	2800	+10	1000
豆粕	2800	2810	2790	2800	+10	1000
豆油	4800	4810	4790	4800	+10	1000
玉米	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
高粱	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
小麦	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
粳米	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
籼米	1.80	1.81	1.79	1.80	+0.01	1000
大豆	3.80	3.85	3.75	3.80	+0.05	1000
菜油	4800	4810	4790	4800	+10	1000
菜粕	2800	2810	2790	2800	+10	1000
棕榈油	4800	4810	4790	4800	+10	1000
豆蔻	4800	4810	4790	4800	+10	1000
胡椒	4800	4810	4790	4800	+10	1000
咖啡	4800	4810	4790	4800	+10	1000
橡胶	3400	3410	3390	3400	+10	1000
白糖	1200	1210	1190	1200	+10	1000
食糖	1200	1210	1190	1200	+10	1000
棉花	1200	1210	1190	1200	+10	1000
棉纱	1200	1210	1190	1200	+10	1000
棉粕	1200	1210	1190	1200	+10	1000

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量
甲醇	2600	2610	2590	2600	+10	1000
乙醇	2600	2610	2590	2600	+10	1000
醋酸	2600	2610	2590	2600	+10	1000
尿素	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸	2600	2610	2590	2600	+10	1000
氨水	2600	2610	2590	2600	+10	1000
氯化铵	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸铵	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸铵	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸铵	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸钾	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸钾	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸钾	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸钠	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸钠	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸钠	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸钙	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸钙	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸钙	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸镁	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸镁	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸镁	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸锌	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸锌	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸锌	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸铜	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸铜	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸铜	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸镍	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸镍	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸镍	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸钴	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸钴	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸钴	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸锰	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸锰	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸锰	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸铁	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸铁	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸铁	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸铝	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸铝	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸铝	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸钾	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硝酸钾	2600	2610	2590	2600	+10	1000
磷酸钾	2600	2610	2590	2600	+10	1000
硫酸钠						