

Futures

首家券商系期货研究所成立 “主攻”IB 客户

◎本报记者 钱晓涵

日前,国泰君安期货公司研究所正式宣告成立,这是国内券商系期货公司首家开设的独立研究所。国泰君安期货研究所所长张智勇在接受本报记者专访时表示,未来期货公司的竞争将不仅仅停留在层次较低的“铜金大战”上,而是更体现在为客户提供增值服务上。从这一点来说,做方向研究一定是期货公司未来的发展方向。

据了解,从去年下半年到今年初,国内期货市场交易如火如荼,市场规模迅速扩大。1月份,黄金期货在上海期货交易所成功上市,这一极具号召力的品种更是吸引了大量资金入场交易。交易规模的急速膨胀点燃了各大期货公司抢占新增市场份额的熱情,降低佣金手续费、新设营业部、扩大营销团队成为了最常见、同时也是最行之有效的“三板斧”。不过,随着黄金期

货“炒新”热潮的退却,新期货品种又迟迟未见踪影,期货市场的交投趋冷。面对暂时的尴尬,多家期货公司酝酿加强研发力量,希望以此来提升期货公司的内在价值。

行业高峰时“抢”人

行业低谷时“捡”人,行业高峰时“抢”人。对于近两年的期货行业来说,这句话无疑是最为真实的写照。2001年8月,在国内期货行业步入最低潮的时候,南华期货在全国范围内率先成立期货研究所。南华期货总经理罗旭峰当时表示,在期货行业最低谷的时候成立研究所,可以用最低的成本“捡”到其他公司的人才。事实证明,南华研究所的成立为公司积累了大量人才,这为公司此后的高速发展奠定了扎实的基础。2008年5月6日,国泰君安期货研究所低调成立,在行业高峰期成

立的研究所是否也能充分发挥其功能呢?

研究所成立后,将为我们的客户提供更大的商品投资机会提供服务。”张智勇毕业于麦格理大学和中国科学院,1996年起进入中国证券市场,2003年转而研究国际贵金属、外汇和商品期货市场。拥有多年境外工作经验的他对记者表示,将根据公司的总体发展规划,贴近市场,贴近业务,贴近客户,从市场出发为客户创造价值,迫切需求的研究与咨询报告及策略建议。同时,根据公司业务发展需要与研究所在自身情况撰写一些深度报告,也将成为研究所成立后的主要任务。

目前,国内期货公司的研发部门与国外大行相比,撰写的深度报告非常少。基本上还停留在对数据信息的简单搜集和整理这么一个状态上。我个人觉得,客户更需要一些深度报

告。”张智勇承认。

黄金钢材将成突破口

和传统的期货公司相比,券商系期货公司在商品期货方面的经验有所欠缺,对此,张智勇并不讳言。我们国泰君安期货研究所成立的时间比较短,在很多传统品种的研究上,还需要向其他兄弟单位学习。”就我们研究所目前的情况来看,全面铺开,研究所品种不是不现实,我们会侧重地选择研究品种。具体有两个原则,第一是根据公司发展的需要选择;第二是未来市场潜力巨大的品种,比如黄金、钢材、股指期货,这些品种将成为我们研究所的突破口。”

证券客户已成服务对象

据了解,国泰君安期货目前正式

获得批文的营业部仅有4家,另有三家营业部正在筹建,此外,公司还在申请新设营业部。实际上,我们研究所服务的对象远远不止这些,国泰君安为数众多的证券营业部都是我们的潜在客户对象。”

数据显示,国泰君安证券公司全国现有113家营业部和59家服务部,其中,不少证券营业部介绍客户的业务(IB)已经展开。我们是证券公司的全资子公司,不少国泰君安证券营业部已经拥有了IB端,那里有人专门负责期货交易的推广工作。”

张智勇表示,有一些证券营业部对于期货的推广工作是非常成功的,一些证券营业部甚至会主动和研究有所联系,要求提供相关期货品种的研发报告。未来中国期货市场一定会出现跨越式发展,而期货公司研究所的地位也一定会显著提高。”对此,张智勇充满信心。

供应担忧愈演愈烈 纽约油价盘中再上138美元

受尼日利亚产出中断担忧以及以色列与伊朗之间的紧张局势影响,国际油价连续第三个交易日走高,盘中突破138美元/桶。

截至发稿,纽约商业交易所(NYMEX)8月交割的轻质原油期货价格上涨1美元左右,报137.80美元/桶。油价盘中最高达到138.65美元。

由于持续了数周的劳资谈判因薪水和安全问题得不到解决而宣告破裂,美国石油生产商雪佛龙公司(Chevron Corp.)周一表示,尼日利亚高级石油工人工会已经开始罢工。虽然雪佛龙工人的罢工尚未影响产出,但增加了市场对原油供应的担忧。

就在上周,在遭遇尼日利亚武装分子袭击后,荷兰皇家壳牌有限公司(Royal Dutch Shell Plc)宣布,该公司日产量为225000桶的尼日利亚Bonga油田出口遭遇不可抗力,公司预计石油生产还要停顿数周时间。

三菱公司(Mitsubishi Corp.)风险管理经理Tony Nunan表示,目前,市场正在关注尼日利亚武装分子对壳牌发起的袭击对原油供应造成的直接影响。

此外,继沙特上周日宣布增产20万桶/天后,科威特表示,将从明年中期起增产30万桶/天,并将在未来五年内花费550亿美元用于石油项目。

美国财政部长保尔森周一呼吁产油国增产石油,并警告称能源价格攀升可能延长美国的经济放缓时间。保尔森在与墨西哥财长联合召开的记者会上表示:这是非常重要问题,因为高油价带来了大量经济问题,对世界各国民众来说都是沉重的负担。”(流火)

现货黄金反弹

受逢低买盘推动,现货黄金周二亚市盘中反弹,隔夜纽约时段受到美元上扬的打压,金价一度下跌2%以上。但投资者可能在美联储政策会议前持仓谨慎。截至发稿,现货黄金报884.85美元,隔夜收报882.85/884.05美元,盘中一度触及周低点877美元。

美元周一在疲弱的欧元区经济数据公布后上扬,投资者继续关注美联储本周利率会议后利率是否会上调通胀风险。美联储周三将公布利率决定,目前市场普遍预期将维持2%的利率水平不变。据部分交易员表示,有传言称,一直对冲基金平仓约2百万盎司的现货金也对金价造成了冲击。

有分析人士表示,美联储在年底仍有升息的可能;现货金必须持稳在910美元上方才能触及新的高位,预计金价支撑位见890美元和880美元。

纽约商品期货交易期金价格周一放量重挫3%,收在略高于880美元水平,因美元攀升引发大量多头结清部位及技术止损抛盘,但尼日利亚供应受阻且伊朗和以色列紧张局势升级,引发油价上涨,令期金涨幅收窄。指标8月期金结算价收报16.50美元,报每盎司887.20美元。上海期货交易所黄金期货价格低开震荡,各主要合约收盘涨跌幅由跌1.94元至跌4.17元不等。其中主力合约0812收报196.59元/克,较上一交易日下跌3.99元。全日成交1.41万手,持仓量为2.78万手,减少1172手。(流火)

美盘大豆高位震荡

芝加哥期货交易所大豆期货亚洲电子盘下跌。11月合约早盘低开于每蒲式耳15.08美元,并迅速下探至14.94美元,然后逐步反弹,最新报15.05美元。

上周末美国中西部地区未有明显降水也利于大豆作物的播种和生长。美国农业部23日下午公布的农作物种植进度报告显示,美国18州(占全美大豆播种面积的95%)大豆已播种率为91%,低于去年同期97%和此前五年96%的水平;已出芽比例为82%,低于去年同期的94%和此前五年93%的平均水平;生长优良率为57%,比上周有所改善,但远低于去年同期66%的水平。分析师表示,8月份的天气状况对于大豆的收成更为关键。(流火)

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

收储利好消化殆尽 白糖期货被按到“跌停板”

◎本报记者 刘意

被收储消息提振的白糖期货昨日大幅下挫,主力合约0901午盘后被按到了跌停板上。市场人士表示,国内白糖较差的基本面情况目前未见改善迹象,市场极度悲观,这造成了白糖期货昨日的暴跌。

昨日郑州商品交易所白糖期货开盘后就缓慢下行,在早盘收盘及午盘开始后有一波迅猛的下跌,直接将糖价推向跌停。郑糖901合约开于3900元/吨,最高达3912元/吨,最低为3770元/吨,报收于3770元/吨;持仓量432302手,减少21364手。

市场人士表示,糖价下跌初步判断可能与资金抽离有关。从昨日白糖持仓量也可以看出资金有撤退迹象,白糖多头前20名持仓减少

9243手至202839手;但值得一提的是,伴随着白糖期价的下跌,空头主力持仓也大幅减少,空头前20名持仓大减34831手至308519手,空头主力减仓力度要超过多头。

此前,为维持糖价稳定,中央和广西宣布将联合收储白糖60万吨。受此消息影响,郑州白糖期货一度出现大涨。但从目前郑糖表现来看,收储利好已经被市场消化殆尽。

本制糖期全国已累计产糖1481.28万吨,其中,产甘蔗糖1365.17万吨,产甜菜糖116.11万吨。本榨季全国糖产量创出了历史新高,比上一榨季多出约280多万吨,国内过剩约180万吨。”西南期货许亮表示,虽然近期广西宣布了收储30万吨的计划,但是30万吨的收储还远不能改变目前国内过剩的基本面。而且目前仍未见收储的具体时间,国内糖市过剩的基本面较长时间内都很难改变。

据了解,夏季是传统的白糖消费旺季,而今年由于自然灾害偏多,前期的地震加上近期南方水灾都影响了白糖的消费量,白糖的消费进度是近年来的最低水平。截至5月底,全国累计销售食糖882.57万吨,累计产销率59.58%,产销率创出近三年来的最低点。旺季不旺的局面将会使得后期糖价压力增大,市场对后期走势仍然较为悲观。

有分析师表示,目前产区现货价为3210元/吨,已经跌至糖厂加工成本价。一般来说,由于运输及加工费用的不同,糖厂加工成本价在2800元至3200元附近。目前基本跌至成本线附近,继续下跌的空间不大,当然在市场极其悲观的情况下会出现过度的杀跌,不排除后期可能还会有下跌的空间。



白糖:暴涨注定暴跌 多头“自掘坟墓”?

◎特约撰稿 车勇

自6月5日国际白糖价格触底大幅反弹以来,期价已经反弹超过2美分,其中主力7月合约最高已经反弹12美分。国内市场在甘蔗产区遭遇大水袭击和外盘上涨的共同作用下,上周单日一度出现超过150余点的上涨行情,极大地激发多头看涨热情,追涨者比比皆是。但是空方盘中并没有被上涨给折服,相反积极在高位主动开空拦截,最终在空头的强大攻势之下期价快速回落。期价经过快速回落,追多者承受不了浮动亏损加入空方行列也助长了空头力量,促使郑糖主力合约SR901以跌停板3770元报收。

任何一波行情都有其前因后果,进行期货操作,要关注行情走势,及时揣摩市场多空力量之间的变化。更为关键的是,要揣摩什么时间多头成为做空主要动力,空头成为做多的主要动力。不可否认,期货行情绝大多数时候是基本面在主导行情,而此次上涨则是多头自己主导自己的行情。此次快速上涨,如果多方不急不可耐地快速买进,把价格拉得暴涨,那么也不会招致空头大力阻击,期价也就难以走出这么快速的回落,当然多头也不会出现因浮亏过重而进行砍仓的局面。

如今郑糖行情已经上演多头砍仓下行盘面,后市如何运行则是投资者最关心的问题。当前白糖的破位下行行情,预计还会继续,这也释放了

长期以来市场看多人气过重导致主力多头无法轻松介入的局面。目前行情单从资金和市场运行来看,由主力空头打压和多头砍仓共同造成。在期货价格大幅回调后,郑糖面临空头获利平仓带来的反弹。当然此次大幅下挫也释放了基本面上产量压力沉重的这一利空,为后市上行打下了基础。从中线来看,国内白糖本榨季增产幅度惊人,产量居然接近1500万吨。但是下一榨季由于甘蔗遭遇冰冻和暴雨袭击这两大自然灾害,产量会大打折扣。根据笔者对甘蔗地区掌握的情况,下一榨季减产已经成为定局。所以本榨季的供应压力在下一榨季将会消失殆尽,这势必会导致价格存在一种向上的动力。

180万吨

本榨季全国糖产量创出了历史新高,比上一榨季多出约280万吨,国内过剩约180万吨。

揭秘胶市“生态” 胶价高企牵动上下游神经

◎特约撰稿 施海

本周全球胶市高位震荡,其中东京胶逼近350日元,沪胶则突破28000元一线。胶价坚挺牵动天胶市场生产商、加工商、贸易商、轮胎制造商等股市上下游各方的利益神经。

橡胶生产商:虽然国际国内天胶生产商受到诸多灾害袭击,面临被迫减产的不利处境;但同时,胶价在供应旺季来临之际却同时反涨,导致生产商因减产而引发的损失缩减。尽管新胶已全面上市供应,但对坚挺胶价,生产商萌生严重惜售心态,依然

无意大量销售,代之以逢高少量销售,以获取更多销售利润。同时,国内以云南农垦为代表的现货商则在期货市场逢高建立空盘单,获取期价暴涨带来的销售利润。天胶生产商在股市卖方市场中处于极为有利的地位。

橡胶加工商:在期货价格上涨的过程中,东南亚胶农惜售心态较重。导致加工厂出价必须高于市场价格,才能够买到足够的原料数量,按期给下游客户交货。最近橡胶加工厂处于亏损状态,原因是前期卖出的合同价格较低,而采购的原料高于合同价格。橡胶加工商目前进货成本高企,恐怕只

能先保证长合同客户的交货,供应产量也受到控制,不敢多做,以避免暴涨之后的暴跌风险以及带来下游买家接货违约风险,这导致天胶供应量减少。

橡胶贸易商:贸易商多在5月份就全部售完手中的原有库存,等待产胶高峰来临及价格下跌,以便重复低买高卖的过程。而当卖出库存后,才发现天胶价格越来越高,没有逢低买入机会。面对目前高价位,贸易商不敢建立库存,不敢买入船货,这种情况已经持续了一个半月。导致现货越来越少,即便限价每天上涨,贸易商也只能望而兴叹。因

此,缺乏上述贸易商的流通库存,销区供应更趋紧张,对销区胶价构成利多。

轮胎制造商:自5月份以来,轮胎制造商一直面临库存告急、苦苦等待产胶旺季来临、价格可以有所回调,但无奈资本炒家不断推高价格。轮胎企业只能被动小数量分批加大频率采购,但至今胶价仍无任何松动迹象,企业库存依然维持在告急局面。而国产胶库存也被多方主力持续承接,不断缩减。对目前的高价位,轮胎工厂越等待越没有库存,越没有库存越被逼去买更高价格的天胶,由此而形成恶性循环。

亏损是肯定的,但是轮胎行业还不能大幅减产或停产,因为轮胎行业在中国是一个完全竞争的市场格局,谁先提价,谁先减产,谁的市场份额就会被竞争对手拿走,因此只能苦苦支撑,看谁能支撑到最后。因此,轮胎厂的低库存,也促使胶价上涨。轮胎企业将与胶供应商、贸易商、投机资本等多方一起博弈。

综上所述,坚挺胶价固然源于多因素影响,同时也是橡胶全行业及投机资本的博弈结果,橡胶的生产、加工、贸易、消费多方博弈,成为推动胶价上涨的原因之一。

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, 成交量, 备注. Includes data for various futures contracts like 螺纹钢, 铁矿石, etc.

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, 成交量, 备注. Includes data for 大连商品交易所 contracts like 豆粕, 豆油, etc.

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, 成交量, 备注. Includes data for 郑州商品交易所 contracts like 白糖, 棉花, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for 上海黄金交易所 contracts like 黄金, 白银, etc.

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international market prices like 大豆, 玉米, etc.

数据截至北京时间6月24日21点 上海金鹏提供