

高速成长依旧！期市半年成交35万亿

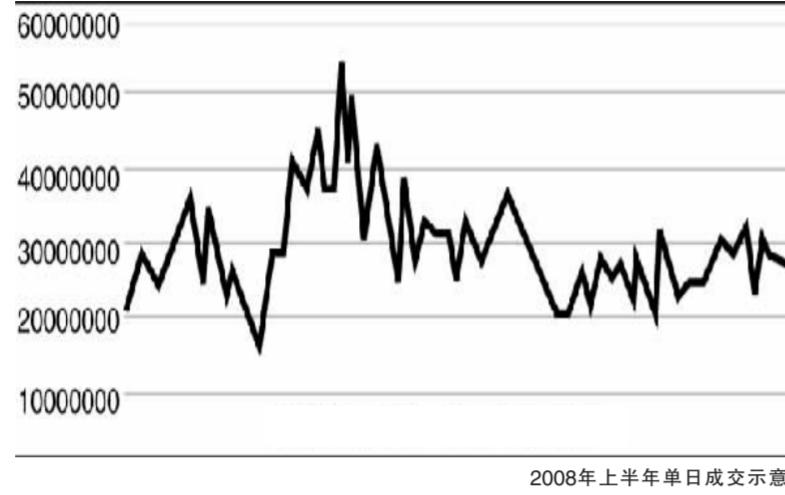
十九个上市品种中有八个成交超过一万亿

◎本报记者 钱晓涵

大盘持续低迷的表现令股票市场频频放出“地量”，但与此同时，内地期货市场交易的火爆程度却在持续。统计数据显示，今年上半年内地期货市场共成交5.77万亿手，累计成交金额高达35万亿元，两项数据与去年同期相比分别大幅增长了148%和142%。

值得注意的是，2007年内地期货市场全年的总成交金额不过40.97万亿元，今年上半年的成交额已接近去年全年总和。市场人士表示，全球大宗商品牛市的延续让越来越多的产业资本和投资者开始关注期货市场，在通胀预期推动下，期货市场正逐渐成长为投资新场所。

昨天是期货市场今年上半年的



最后一个交易日，三大商品期货交易所盘后公布的数据显示，内地期货市场的交易规模呈现快速增长势

头。目前，交易所挂牌交易的十九个期货品种上半年累计成交量为5.77万亿手、总成交金额达35万亿元；

中金公司：油价年内可能触及150美元

◎本报记者 马婧妤

由于上半年经济运行好于预期，发达国家体通胀预期也持续攀升，在欧美央行的博弈中，欧央行7月加息25基点基本没有悬念，美联储加息周期也可能提前至9月，而我国利率政策“择时而动”的可能性较大。”

鉴于供应存在限制，本轮油价上涨将以需求的大幅下滑为终点，未来一年内原油价格仍有上涨空间，一年均价可能超过120美元/桶，油价的转折点则可能会出现在2010年。”

中金公司研究部副总经理沈建光及石油行业分析师张金涛在中金公司日前为个人客户举行的首次“客户日”活动上发表最新研究成果并分别表达了上述看法。

沈建光表示，未来一段时间，美国经济将呈现U型走势，今年美国经济增长会好于预期，尽管房价仍有下跌空间，但房市调整有望于年底明年初结束。

根据中金公司最新调整的预测数据，美国今年GDP增速可望达到1.6%，相应2到4季度的增长率分别为0.8%、1.6%和0.7%，明年美国经济将会呈现前低后高的形态，全年经济增长也为1.6%。

在发达经济体通胀预期攀升的情况下，欧美央行之间将进行博弈，欧央行7月加息基本没有悬念，美联储加息周期也可能提前。”沈建光表示，以控制通胀为第一要务的欧央行将于下月初加息25个基点，迫于美国或将于9月开始加息。而在美联储未加息的情况下，我国央行如果选择率先加息，会使热钱流入压力进一步增大。

“非OPEC国家石油储量有限，OPEC对原油的控制力也在逐渐加强，原油供应存在限制，供需决定了本轮油价上涨尚未见顶。”中金公司张金涛预计，未来油价仍将继续上涨，未来一年的均价可能会超过120美元/桶。

据中金公司测算，油价在未来一年触及150美元/桶的可能性很大，其上涨将以需求的大幅下滑为终点。张金涛同时表示，目前的油价及其持续时间并不会导致世界经济衰退。

由于改变原油的消费习惯是一个长期的过程，油价的转折点可能会出现在2010年。”他说。

自营金商打好套保牌 黄金期货“套”锁利润

编者按：年内刚刚在上海期货交易所挂牌交易的黄金期货合约本月顺利完成首次交割。业内人士普遍认为，虽然首张黄金期货合约0806实现交割的数量并不是很多，但通过对其半年以来的实战操作，广大投资者积累了较为丰富的交易技巧，诸多产金用金企业也获得了进行套期保值的宝贵经验，这些都将为黄金期货未来的健康发展打下扎实的基础。目前，本报记者赶赴总部位于福建上杭的紫金矿业集团股份有限公司，深入了解了紫金矿业通过期货市场开展保值业务的具体情况。

◎本报记者 钱晓涵

跨市套利获全胜

2008年1月9日上午9点，伴随着一声锣响，上海期货交易所交易大厅的电子屏幕上跳出了一串数字——230.95。这是黄金期货主力合约Au0806当天的开盘价格，距离黄金期货上市首日的涨停板230.99元/克仅仅差了4分钱。而同时挂牌的另外六张黄金期货合约的开盘价则集体报在了涨停位置。按当时的汇率进行计算，我国黄金期货开盘价是当天全球期金市场的盘中最高价格。

招金集团从首日起就开始在0806合约上建立空仓。1月9日，紫金、招金还只是尝试性地卖出了130手和24手，山东黄金则一上来就空了680手；此后的三个交易日，紫金、招金不断增仓，紫金持有的空单数量大幅增加至1513手，招金也增至345手；而首日大举建仓的山东黄金变化不大，空单数量始终稳定在640手。以上所售黄金期货0806合约1月14日的结算价219.28元/克计算，短短四天后，三大金商自营席位持有的空头合约价值就达到了5.48亿元。

很多人都说我们是黄金期货的最大空头，其实不是这样，我们没有一手的净空头，所有的合约都是对锁的，连合约的到期日都是对锁的！”杨庶所说的“对锁”，是指在抛空国内0806合约的同时，在国外其他市场买入同等数量的期货合约。由于黄金具有极强的金融属性，按照经济学的规律，不同市场的同月份期货合约在合约到期时价格必然趋于一致，这一点成为了紫金矿业进行跨市场套利的理论基础。

回忆起黄金期货上市当天的情景，紫金矿业集团市场部常务副总经理杨庶至今还历历在目。黄金是一种特殊的金属，正常情况下，凡是在开放交易的黄金市场，几乎都不存在价差。”杨庶告诉记者，如果折合成人民币进行计算，同一时间全球各大交易所的黄金价格差距每克不会超过正负5毛钱。但是，在“炒新”热情的推动下，1月9日当天国内黄金期货的开盘价高于其他市场的价格不少，这在深谙市场规律的现货商看来，带来了颇为难得的套利机会。

按照杨庶的计算，1月9日上市当天，6月份到期的黄金期货合约理论价格最多高于现货金价5元/克，但事实上，当天的价差超过了20元。如此大的价差蕴含着巨大的无风险套利机会，至少我是这么认为的。”由杨庶制定的套利计划很快在

而去年同期期市的成交量为2.33万手，累计成交金额为14.49万亿元，成交量与成交金额的增幅分别高达148%和142%。事实上，即便与去年下半年的数字进行环比，得出的结论基本相仿。2007年下半年内地期货市场共成交4.96万亿手、成交金额为26.48万亿元，今年上半年的环比增速分别为16.33%和32.18%。

具体到交易品种上，郑州商品交易所白糖期货合约半年共成交5.76万亿元，夺得“半程冠军”，而上海期货交易所铜期货合约则以5.43万亿元的成交金额紧随其后；大连商品交易所一号黄豆合约累计成交4.81万亿元位居第三，其他交易品种豆油、天然橡胶、锌、豆粕、玉米等上半年的成交金额也都超过了1万亿元大关。值得一提的

是，今年年初刚刚上市的新品种黄金期货半年来的表现尚可，共成交329.05万手、成交金额达7030亿元，在全部十九个期货交易品种中位居中游。

业内人士表示，两大因素的存在促使期货市场的规模持续扩大。

首先是全球大宗商品牛市方兴未艾，吸引场外资金不断流入。今年以来国际原油期货价格屡创新高，部分国际的粮食供应也一度面临短缺，商品价格，尤其是能源价格的反复走强带动相关期货合约不断逞强；其次是股市疲软的表现在进一步激起了投资者买入商品期货合约以对抗通胀的意愿，而部分证券营业部通过IB模式介绍原有证券客户进行期货交易，亦起到了一定推波助澜的作用。



资料图

得到紫金矿业高层的首肯后付诸实施，最终，0806与现货金价之间存在的巨大价差消失，紫金矿业也在这场套利战役中大获全胜。

积极开展保值业务

据了解，紫金矿业集团此前在期货市场上并没有多少运作经验，真正开始做保值业务，也只是从近几年开始。可以说我们正在尝试、正在摸索。”主管集团保值业务的财务总监周铮元对记者坦言，期货是一把“双刃剑”，但企业为了保证自己的利润，就必须参与到期货保值业务中来，期货市场也将成为黄金生产企业的重要销售渠道。

周铮元做了个假设，比如说今年集团公司预计黄金的销售价格大约是200元/克，那么200元就是公司的计划销售价格。售价超过200元的部分是超计划利润，企业当然就可以做。虽然存在一种可能，就是公司在期货市场以205元/克的价格卖出，但现货市场在今后某个期间的实际价格可能涨到了210元/克。看上去企业少赚了5块钱，但由于企业预期的利润目标可以实现，在这个时候，企业肯定会做的。”

记者在采访中发现，生产成本的快速增长，是促使黄金生产企业主动开展保值业务的重要推动因素。周铮元表示，两大原因的存在，导致黄金生产企业的成本只会越来

越高。一是金矿开采的洞越挖越深、越打越远，这使得同样生产一克黄金的成本增加；第二是其他成本不断增加，就拿人工成本来说，职工的工资会逐步提高。再加之原油价格上涨，机械运作的成本也会提高。所以，通过期货市场开展保值业务，是保住企业生产利润的重要工具。

当然，即便是开展套期保值业务，也会存在一定的操作风险。为有效控制风险，紫金矿业董事会规定，开展保值业务的量，必须控制在集团黄金年产量的25%以内。周铮元表示，控制住了量，也就是控制了套期保值的风险。

作为首批自营会员，紫金矿业在上期所拥有自营席位。不仅如此，紫金矿业还可利用工商银行、中国银行给予的授信额度在国际市场上进行保值。凭借“双跑道”的优势，紫金矿业在开展保值业务的时候显得游刃有余；与此同时，类似产金用企业在积极参与国内期货市场的过程，也使得国内黄金期货市场价格发现的功能更趋合理。

黄金期货上市之初，受市场对黄金上涨普遍存在预期的影响，在“炒新”投资热情高涨的带动下，黄金期货价格出现了预期高涨的现象。此后，正是由于产业机构投资者的主动抛空，使得黄金期货价格出现合理回归。业内人士表示，继续引导机构投资者入市，有利于黄金期货的进一步发展。

二季度猪肉价格持续下跌

◎本报记者 刘文元

国家发改委昨天发布的价格监测数据显示，上周(6月23日至6月27日)猪肉价格环比下跌0.34%。据记者了解，整个二季度国内猪肉价格持续下跌，部分地区猪肉价格已经跌至今年最低点。

据国家发展改革委价格监测中心监测，上周全国36个大中城市集市、超市猪肉(精瘦肉)平均零售价格每500克为14.48元，比前一周(6月16日至6月20日，下同)下降0.34%。另据本报调查显示，整个上周国内生猪价格走势基本平稳，小幅下跌，全国平均跌幅在0.2元/公斤左右。综合二季度，国内生猪价格已经下跌了2元/公斤左右，其中重庆、东北部分地区的生猪价格已经跌至年内低点。

二季度天气炎热，夏季居民对猪肉消费需求季节性下降，这是导致猪肉下跌的重要原因。从供给上看，去年国家采取多项措施扶持生猪养殖，政策效应在今年以来显现，今年尤其是二季度，国内生猪存栏的大幅度增长，对价格产生了较大的压力。不过，国内生猪市场仍然存在着结构不合理的问题，小猪比例过高，大猪比例相对较低，这支撑着国内猪肉市场走势相对平稳，没有出现暴跌。

据调查了解，整个二季度生猪价格持续走低，导致目前农民惜售心理较重，这对猪肉价格走势将起到一定的支撑作用。今年饲料价格大幅上涨，农民养殖成本大增。

不过，生猪市场后市并不乐观，炎热的夏天、南方的梅雨天气以及面临生猪蓝耳疫病疫情的压力，都对生猪价格的走势产生不利影响，后期农民将面临更大的出售压力。

大商所下调两品种手续费

◎本报记者 刘文元

大连商品交易所昨天发布通知，决定自2008年7月1日起至2008年12月31日，下调聚乙烯和棕榈油合约交易手续费标准。

聚乙烯(LLDPE)期货合约交易手续费标准为8元/手，在7月1日至12月31日期间，交易手续费标准下调至6元/手，当日开平仓交易手续费按3元/手收取。会员每月日均成交量达到1000手，同时日均持仓量达到200手的，每手合约交易手续费减收2元；会员每月日均成交量达到500手，同时日均持仓量达100手的，每手合约交易手续费减收1.5元。上述两项措施只达其中一项的，不减收手续费。

棕榈油期货合约交易手续费标准为6元/手，在7月1日至12月31日期间，棕榈油合约交易手续费标准为4元/手，当日开平仓交易手续费按2元/手收取。会员每月日均成交量达到1000手，同时日均持仓量达到200手的，每手合约交易手续费减收1元；会员每月日均成交量达到500手，同时日均持仓量达100手的，每手合约交易手续费减收0.75元。上述两项措施只达其中一项的，不减收手续费。

大商所在渝举办农产品套保研讨会

◎本报记者 王屹

6月28日，由大连商品交易所主办、中信建投期货联合重庆市农垦控股集团承办的“农产品套期保值研讨会在重庆召开。会上，大商所有关领导，国家粮油信息中心、吉粮集团等国内权威机构，知名企业家分别做了主题演讲，探讨中国粮油市场的整体供需形势、国家的相关政策、农产品的运行特点以及企业套期保值策略和面临的风险，系统地为企业展示了在农产品价格持续攀升背景下如何利用期货市场转移风险、稳定经营。

中金所调整合约交易保证金

自2008年7月2日结算时起，中国金融期货交易所将沪深300指数期货IF0812合约的交易保证金标准由15%调整至18%，其他合约仍按现有标准执行。(流火)

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

上海证券交易所公告(2008)17号

广西桂冠电力股份有限公司发行的可转换公司债券，证券简称为“桂冠转债”，证券代码为“100236”；转股简称为“桂冠转股”，转股代码为“Y1236”已于2008年6月29日到期，本所将于2008年7月4日终止其在本所市场的上市交易和转股。

上海证券交易所
2008年7月1日

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌(元)	加权平均价
Au0905	204.20	204.45	203.79	204.42	204.10	3.07	
Au0906	204.00	204.60	203.85	204.59	204.23	3.09	
Au0907	203.00	204.89	203.00	204.48	204.05	3.18	
AuT+N1	204.01	204.20	203.71	204.16	204.03	3.17	
AuT+N2	204.00	204.00	201.00	203.00	2.60	203.00	
Pt0907	471.00	471.00	471.00	471.00	471.00	1.56	471.00
Pt0908	403.00	404.70	402.00	404.00	403.50	2.80	403.50

全球主要黄金市场行情

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘价(人民币)	日期
伦敦黄金	916.60	930.40	910.10	926.80	924.18	2008.06.29
NYMEX白银	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	2008.06.29
COMEX铜	345.7	345.7	345.7	345.7	345.7	2008.06.29
NYBOT原糖	12.92	12.92	12.92	12.92	12.92	2008.06.29
LME铝	1727.0	1727.0	1727.0	1727.0	1727.0	2008.06.29
LME铜	330.6	330.6	330			