

“油脂三剑客”联袂撞上“跌停板”

◎特约撰稿 陶金峰

昨日,国内包括大连商品交易所豆油和棕榈油期货,以及郑州商品交易所菜籽期货在内的“油脂三剑客”全线跌停。市场人士预计后市国际原油价格如果不能得到有效的支撑,则豆油、菜籽油和棕榈油期货仍将继续震荡回落,否则其继续回落的空间有限。

近日,由于市场担心美国信贷危机加深,美国及全球经济增速减缓,将减少全球原油和其它大宗商品的需求,导致以原油为代表包括农产品在内的全球大宗商品整体大幅回落;而天气转好,产量预期和库存增加,阿根廷取消引发争议的大豆出口关税体制,以及中国粮油丰产和粮油调控等

因素,也加大了近日豆油、菜籽油、棕榈油等农产品期货的下调压力。

由于美联储主席伯南克发表了对于美国经济前景的悲观预期,市场担心经济放缓将减少对原油的消费需求,加上上周公布的美国石油库存意外增加,以及伊朗核危机有所缓和,市场部分多头资金获利离场,纽约原油期货从7月11日的最高点147.25美元跌至18日的近期低点128.28美元,一周内最大跌幅高达12.9%左右。原油价格大幅下调,导致市场对于带有生物能源概念的豆油、棕榈油、菜籽油、玉米、糖等农产品期货热情大幅降温,近日国际和国内豆油、棕榈油、菜籽油期货价格纷纷走低。

7月18日,阿根廷总统取消大豆出口关税上调体制,17日阿根廷

上议院投票否决议案,阿根廷内阁部长称,谷物及油籽出口关税税率将恢复至3月份调整前的固定水平,即大豆出口关税将恢复至固定的35%。贸易商预计在阿根廷国会投票反对提高出口关税后,该国的豆油出口供应可能增加。阿根廷是全球最大的豆油出口国和重要的大豆出口国,取消大豆出口关税上调体制,将有效降低国际大豆和豆油市场的供应成本,增加国际市场的豆油和大豆供给,对于国际豆油和菜籽油价格构成一定压力。

国内方面,日前国家统计局公布,今年全国夏粮产量达到12041万吨,比上年增产304万吨,增长2.6%,连续第五年增产。农业部日前表示,力争全年粮食生产有个好收

成。国家粮油信息中心7月9日预测,2008年中国大豆产量将达到1650万吨,较上年增长350万吨,增幅26.93%。2008年中国油菜籽总产量将达到1150万吨,较上年增长112万吨,增幅10.8%。日前,根据黑龙江省大豆协会对农户调研,预计黑龙江省2008年大豆种植面积将6000万亩左右,高于上年度的种植面积5297万亩,大豆产量预计为750万吨,远远高于上年度的500万吨产量。国内粮油丰产,对于近日内豆油、菜籽油等油脂期货价格构成较大的回调压力。

现货方面,目前国内豆油现货市场处于季节性消费淡季,棕榈油使用范围扩大在逐渐挤占着豆油市场份额,新菜油上市增多。国内豆油的供

应依然充裕,贸易商谨慎观望。7月21日,张家港地区四级豆油报价10950至11000元/吨,价格下降200元/吨;张家港地区24度棕榈油价格报9800元/吨,较上周五下跌300元/吨,市场心理恐慌;江苏地区菜油现货价格也出现不同程度的小幅下跌。

需要注意的是,尽管近日国际和国内油脂期货价格是出现较大幅度的回调,但是今年全球油脂供应整体依然偏紧,后期天气变化对于全球食用植物油的产量和价格仍会产生较大的影响。而国际原油价格受地缘政治冲突、投机因素以及美元疲软等因素的作用,其继续大幅下跌甚至跌破100美元的可能性很小,一旦原油价格止跌企稳,或将预示油脂期货下跌过程将暂告一段落。

空风劲吹 大豆牛市根基松动

◎特约撰稿 李可

在全球粮食危机愈演愈烈之际,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货却以连续暴跌的方式宣告本轮牛市行情的拐点已经来临;随着国内大豆0809大豆合约交割日的逼近,之前热炒的逼仓也正逐步明朗。正所谓“利多出尽是利空”,自2006年三季度展开的大豆牛市行情,在市场陷入疯狂做多的氛围中,似乎开始悄然画上句号。

投机资金的高位离场或许是诠释本轮大豆牛市终结的最好标志。美豆持仓方面,自6月中旬以来,CBOT大豆总持仓由46万手锐减至42万手附近。在美豆指数位于1600美分历史高位区间的同时,当周美国商品期货交易委员会(CFTC)持仓显示基金多头寸减少7000多手。国内大豆期货方面,0809合约自6月中旬以来,持仓由20万手减少至9万手以下。内外盘投机多头逢高出货的迹象比较明显。

从国内持仓结构看,0809合约的主力多头系浙系资金,并无现货背景,其逼仓可能性并不大。加上目前国内大豆现货价格依旧维持在5300附近,投机多头在期货上高价接货并无实际意义,选择高价出货是明智的选择。

从时间周期的角度看,本轮国内大豆牛市自2006年11月开始启动,至今20个月左右。对比2002年至2004年的大豆牛市行情,当时行情自2002年10月左右开始,至2004年4月结束,共经历19个月。2次牛市行情经历的时间周期基本吻合。联系CBOT做多中国的牛市基础,国内大豆的进口2008年以来达到顶峰。今年1至5月份,中国共进口大豆1365万吨,比2007年同比上涨20.4%。国内如此大规模的进口也完成了向CBOT大豆高价买单的过程。随着国内大豆供需关系的改善,CBOT的高溢价也随之崩溃。

技术面上的顶背离也是预示豆价见顶的信号。以美豆指数为例,CBOT大豆自7月初创下1641美分的历史新高,而RSI指标、MACD指标均出现背离信号。美豆创新高不久就出现快速下跌走势也表明1600美分以上的豆价缺少实际支撑。牛市中“不言顶”一直是两年来大豆价格的写照。而当大豆价格真见顶之时,市场所累积的空头能量势必又将把豆价逼向另一个极端。在资金面、技术面均出现疲软之际,大豆市场的空头行情身影悄悄出现。

诚聘

南京金贸百货有限公司需要进行资产重组,诚聘精通此项工作的业内精英。要求有成功参与经历的人,酬金优厚,有意者请联系。联系人:周先生 联系电话:13770338313 固定电话:025-84782608

期货公司未来有望大发展

——国泰君安副总裁何伟谈期货投资者教育和培育

◎本报记者 钱晓涵

7月18日,国泰君安“期货投资者服务月”启动仪式在上海举行。这是今年以来,由证券公司自发举办的最大规模期货投资者教育活动。国泰君安证券在收购浦发期货(现已更名为国泰君安期货)后,期货公司发生了什么样的变化?投资者进行期货交易需要注意些什么?股指期货迟迟没有推出是否会影响到集团原有的战略部署?带着上述问题,本报记者专访了国泰君安证券副总裁何伟。

子母公司联手推行投资者服务

我希望在我们公司能够出现这样的客户:连续交易30年以上,始终坚持在我们这里做。直到我们都退休了,他还在这里继续做大。”在国泰君安证券副总裁何伟看来,只要公司做得足够好,就一定不会出现忠诚度极高的客户,而良好的投资者教育工作则是实现这一目标的重要一环。

事实上,从监管部门到交易所,再到各个证券、期货公司,当然也包括行业协会,都很注重投资者教育工作。国泰君安之所以要搞期货投资者服务月,和大家都是同一个目标,那就是为投资者提供优质的服务。”何伟表示,为求做出实效,国泰君安证券公司和期货公司通力配合,联手开展投资者服务活动,这在国内是比较少见的。

我们正在向境外的金融机构学习,努力打造出一个综合金融服务平台,希望为客户提供的不仅仅是通道服务。”何伟举例说,在某个阶段客户发现A股市场的震荡很激烈,可以尝试在商品期

货市场上寻找机会,或者在PE投资进行操作。实际上,投资者教育工作更多的是由证券公司和期货公司共同为客户进行量身定做,希望客户能做得更好一些,而不简单是在短期内猛做成交易。”

避免不合格投资者

今年以来,A股市场不断下挫,而商品期货合约则在国际原油大涨的背景下反复走强,让不少投资者怦然心动。在拿到期货中间介绍义务(B)牌照后,证券公司介绍客户进行期货交易的热情越来越高。何伟表示,证券公司担当着“把关人”的重任,对于不适合进行期货交易的客户,国泰君安一定不会建议他去。

不仅不建议他去,我们还要提醒这样的投资者谨慎进入期货市场。”何伟表示,如果只是出于证券公司的短期利益,追求手续费收入,这对客户本身并不好,市场的发展会受到阻碍,监管部门也会倍感压力。

虽然取得了IB牌照,但我们的客户不会在短期内从一个领域转移到另一个领域,我们将会采取为客户分层的办法。”何伟介绍,国内证券公司以往更多是按照客户的资产规模来进行分类的,比如500万以上就是大客户,10万以下的就是散户。国泰君安不仅仅是按客户的资产规模来分类,同时还按照客户的交易行为、风险收入特征进行分类。

有些客户已经70多岁,还在进行权证交易,我们就认为从年龄上看,他们不适合从事价格波动剧烈的权证交易,同样,他们也不一定适合进行期货交易。”除此之外,



何伟认为,资金来源也是一个重要的评判标准,有些人接受亲友的委托理财,国泰君安不会介绍这样的客户进行期货交易。

期货公司有望成为“旗舰”

券商在最开始的时候,对商品期货并不熟悉。所谓隔行如隔山,最初并没有希望在这一领域去竞争。但随着客观条件和环境的变化,我们的战略有所改变,提出商品期货与金融期货并重,甚至从短期盈利的角度来看,更加看重商品期货。”

在众多券商收购期货公司一样,当初最主要的目标还是为了备战股指期货。很简单的道理,因为股指期货要出来了,所以才收一个期货公司,如果说把期货公司作为一个通道,或者说作为一个子部门,我觉得这是无可厚非的,也是很正常的。”何伟并不讳言国泰君安收购浦发期货的初衷,但是,从长远角度来看,期货公司绝对不是一个简单的通道,他一定是与我国资本市场的发

展、与客户需求相匹配的。”

何伟表示,国泰君安希望能建立一个金融控股集团,尽管从控股关系来说,期货公司是证券公司的全资子公司,但是从业务发展的角度来看,期货公司将很可能有非常广阔的空间。股指期货推出后,其交易量很可能比现货大很多,至少也是相当的。在亚洲国家,金融期货的成交量可能是现货市场的10倍到15倍。所以说,期货公司未来很可能成为国泰君安集团最重要的子公司之一。”

事实上,券商至今尚未摆脱“靠天吃饭”的局面。去年行情很好,各大券商收入都很好,106家券商几乎没有出现亏损的。但从今年刚刚公布的半年报来看,部分券商已经露出亏损迹象。

何伟相信,证券公司将来不仅仅停留在股票经纪业务上,必然会走向专业化。证券公司旗下有资产管理公司、有基金公司、有PE公司等,期货公司也将是这些专业化团队中的一个。在这些团队中,到底哪一个旗舰,就要看我们市场的发展了。”

浙江新世纪期货 15.57%股权将拍卖

◎本报记者 钱晓涵

浙江新世纪期货公司15.57%的股权拍卖近日出现在上海联合产权交易所网站上。相关信息显示,这一编号为8Y790004的项目有效期至2008年8月18日,目前,该项目正在办理信息公告备案手续,手续齐备后将正式挂牌。届时,上海联交所将公布这部分股权的转让价格。

资料显示,浙江新世纪期货经纪有限公司是1993年经浙江省人民政府批准成立、国家工商行政管理局核准注册成立的第三批专业期货经纪公司,由浙江省商业集团公司和浙江省石油

总公司、浙江省电力公司、上海宏广达实业公司共同投资组建,1997年取得了注册号为330001012038的企业法人营业执照和许可证号为A000811004的期货业务许可证。2007年10月该公司成为国内首家获得金融期货结算业务资格及金融期货代理业务资格的期货公司,会员号为100。

2004年,公司代理金额达3017亿元,名列全国第五位,浙江省第二位;2005年,公司代理金额达2378亿元,名列全国第十五位;2006年公司代理金额达3090亿元,名列全国第十九位;2007年公司代理金额达6639亿元。

亚洲第一畜产品期货桂冠花落韩国

◎本报记者 刘文元

亚洲首个生猪期货,也是第一个畜产品期货——韩国交易所(KRX)的瘦肉猪期货于昨日(7月21日)正式上市交易,当日成交量为125手,持仓42手,主要集中在3900至3960韩元/公斤。

目前国际上只有少数几个国家在交易生猪相关的期货品种,芝加哥商业交易所(CME)交易瘦肉猪和猪肉期货,德国、匈牙利和荷兰交易活猪。韩国交易所曾在2005年计划上市生猪期货,但由于缺少匹配的套期保值体系及担心农民不会使用这一避

险工具而出现审批耽搁,从而未能上市。此次终于成功推出瘦肉猪期货。

韩国交易所相关人士表示,该期货品种的推出将会给养殖户上下游企业提供有效风险规避工具。

瘦肉猪期货不仅是亚洲第一个瘦肉猪期货合约,也是韩国国内股票交易所上市的第一农产品衍生品,从而实现了韩国上市品种的多样化和多元化。而且瘦肉猪期货的上市将会为新一轮商品衍生品上市打开一条通道,韩国交易所计划在2009年上市汽油,并寻求上市二氧化碳排放权期货。

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓
铜	28950	29000	28900	28950	-50	10000
铝	15800	15850	15750	15800	-50	8000
锌	11500	11550	11450	11500	-50	6000
镍	12500	12550	12450	12500	-50	4000
锡	145000	145500	144500	145000	-500	2000
螺纹钢	2600	2610	2590	2600	-10	150000
线材	2400	2410	2390	2400	-10	120000
热轧卷板	2650	2660	2640	2650	-10	100000
冷轧卷板	3000	3010	2990	3000	-10	80000
铁矿石	100	105	95	100	-5	20000
焦炭	1300	1310	1290	1300	-10	15000
焦煤	1400	1410	1390	1400	-10	12000
动力煤	800	810	790	800	-10	10000
焦炭期货	13500	13550	13450	13500	-50	5000
焦煤期货	14500	14550	14450	14500	-50	4000
动力煤期货	7500	7550	7450	7500	-50	3000
铁矿石期货	9500	9550	9450	9500	-50	2000
螺纹钢期货	2650	2660	2640	2650	-10	150000
线材期货	2450	2460	2440	2450	-10	120000
热轧卷板期货	2650	2660	2640	2650	-10	100000
冷轧卷板期货	3000	3010	2990	3000	-10	80000
铁矿石期货	100	105	95	100	-5	20000
焦炭期货	1300	1310	1290	1300	-10	15000
焦煤期货	1400	1410	1390	1400	-10	12000
动力煤期货	800	810	790	800	-10	10000

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓
豆粕	2300	2310	2290	2300	-10	10000
豆油	4800	4850	4750	4800	-50	8000
棕榈油	9800	9850	9750	9800	-50	6000
菜籽油	10500	10550	10450	10500	-50	4000
玉米	2100	2110	2090	2100	-10	15000
小麦	2000	2010	1990	2000	-10	12000
强麦	2100	2110	2090	2100	-10	10000
粳米	2200	2210	2190	2200	-10	8000
籼米	2100	2110	2090	2100	-10	6000
大豆	1100	1110	1090	1100	-10	15000
豆一	1100	1110	1090	1100	-10	10000
豆二	1050	1060	1040	1050	-10	5000
豆三	1000	1010	990	1000	-10	3000
豆四	950	960	940	950	-10	2000
豆五	900	910	890	900	-10	1000
豆六	850	860	840	850	-10	1000
豆七	800	810	790	800	-10	1000
豆八	750	760	740	750	-10	1000
豆九	700	710	690	700	-10	1000
豆十	650	660	640	650	-10	1000
豆十一	600	610	590	600	-10	1000
豆十二	550	560	540	550	-10	1000
豆十三	500	510	490	500	-10	1000
豆十四	450	460	440	450	-10	1000
豆十五	400	410	390	400	-10	1000
豆十六	350	360	340	350	-10	1000
豆十七	300	310	290	300	-10	1000
豆十八	250	260	240	250	-10	1000
豆十九	200	210	190	200	-10	1000
豆二十	150	160	140	150	-10	1000

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓
白糖	2300	2310	2290	2300	-10	10000
棉花	14000	14050	13950	14000	-50	8000
菜油	10500	10550	10450	10500	-50	6000
菜粕	1400	1410	1390	1400	-10	4000
花生油	10500	10550	10450	10500	-50	4000
花生粕	1400	1410	1390	1400	-10	4000
菜油期货	10500	10550	10450	10500	-50	6000
菜粕期货	1400	1410	1390	1400	-10	4000
花生油期货	10500	10550	10450	10500	-50	4000
花生粕期货	1400	1410	1390	1400	-10	4000
白糖期货	2300	2310	2290	2300	-10	10000
棉花期货	14000	14050	13950	14000	-50	8000
菜油期货	10500	10550	10450	10500	-50	6000
菜粕期货	1400	1410	1390	1400	-10	4000
花生油期货	10500	10550	10450	10500	-50	4000
花生粕期货	1400	1410	1390	1400	-10	4000

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓
Au99.99	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.95	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.90	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.85	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.80	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.75	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.70	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.65	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.60	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.55	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.50	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.45	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.40	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.35	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.30	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.25	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.20	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.15	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.10	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.05	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000
Au99.00	230.00	230.50	229.50	230.00	-0.50	10000

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT大豆11	美分/蒲	1442.0	-6.0
CBOT豆粕12	美元/短吨	374.8	-2.0
CBOT豆油12	美分/蒲	62.93	-0.57
CBOT小麦09	美分/蒲	801.2	-2.6
CBOT玉米12	美分/蒲	623.6	-4.6
NYBOT棉花12	美分/磅	72.99	-0.25
COMEX精铜09	美分/磅	370.65	3.65
COMEX白糖10	美分/磅	12.40	-0.09
NYMEX白银08	美分/盎司	1842.0	22.0
TOCOM橡胶12	日元/公斤	—	—
LM3个月铜	美元/吨	8174.5	79.5
LM3个月铝	美元/吨	3050.0	5.0
LM3个月镍	美元/吨	1843.0	40.5
LM3个月锡	美元/吨	20668.0	338.0
LM3个月钨	美元/吨	23625.0	75.0
LM3个月铅	美元/吨	2032.5	