

PMI回升注入动力 有色金属全线上涨

沪铜创4个月来新高

□华泰长城期货 童长征

中国物流与采购联合会9月1日发布数据,8月份PMI在连续三个月下滑后再现回升,沪铜为此大受鼓舞,1012合约最高达到59880元/吨,创下4个月以来的最高点。

下半年,在宽松货币政策的刺激下,金属价格存在攀升可能,但基本上可以排除大涨乃至创出全年高点的可能。

震荡特征明显

自8月初以来,铜、锌基本上维持区间运行,铝价则出现了较大幅度的回

落。其中,LME3个月铝从2200美元/吨以上的高位回落到2000美元/吨附近,沪铝也从16000元/吨附近向下回落,并在15300元/吨附近奠定底部。不过总体上看,过去的一个月内视作有色金属市场呈现了震荡行情这一特征。

从表面上看,美元指数是导演有色金属震荡行情的重要因素。我们观察美元指数的走势,可以发现其最高点恰恰是在6月7日取得(88.708),之后便一路下滑直至跌到80附近触底反弹。从图形上看,美元指数的下跌止于8月3日,尽管8月6日还录得了一个近期内的最低点80.085,但基本上在8月3日之后美元指数已经进入一

个横向震荡的行情。

而金属的这波上涨大概止于何时呢?从图形上看,铜价在8月2日收出大阳线,当天涨幅2.53%,而次日LME铜价收阴,当天的最高价7485美元/吨未能超过前一天的最高价7500美元/吨。铝和锌也在8月3日这一天结束上涨势头,尽管各自的表现形式各有差异:锌价重心继续小幅抬高,而铝价则在这之后开始稳定回落。与此同时,美元指数上扬至83附近。

金属走势看美元

无法断言美元指数与金属价格呈现严格的反向关系,但是我们还是

可以找到一些关键的转折点。的确,要展望未来金属价格的走向,从美元入手应当算是一条便捷的道路。

自6月7日始,美元指数结束上涨开始回落,其背后的重要原因是市场对欧债危机的担忧开始得到缓解。近期葡萄牙和西班牙国债的成功发行以及欧元区持续的财政紧缩计划均减轻了欧元的压力,使得欧元美元得以攀升。而在美元指数当中,欧元占据了超过50%以上的比重。欧元美元的上涨自然而然促进了美元指数的下跌。事实上欧元/美元也恰好是在6月7日这天达到最低点:1.1876美元/欧元。

这几方面都向我们显示出一点,美元指数要下破80不易。但金属如果要继续取得根本性的上涨行情,乃至突破年内高点,毋庸置疑,必然需要美元指数下破80来提供助力。

就金属目前的走势,在延续了多日的震荡行情之后,金属价格的上行突破继续存在可能。这主要还是来自于西方的流动性。美联储主席伯南克表示,准备在必要的时候采取行动,支持经济并避免出现通货紧缩。显然,在宽松货币政策的刺激下,金属价格存在继续攀升的可能,但基本上可以排除下半年大涨乃至创出全年高点的可能。

■ 新湖期货看市

下半年市场 “不差钱”

□郭玲燕

随着货币信贷增速的稳定、流动性调控的周期交替以及贸易顺差的反弹、外部资金的流入,下半年国内流动性紧缩的状况将有一定程度的改善,在此情况下后市有望更加活跃。

上半年紧缩基本到位

从调控的结果上看,上半年已经基本紧缩到位。我们观察到,对于本年度的货币供应目标(17%)以及信贷投放目标(7.5万亿),6月份货币供应目标已经基本完成了年度的调控任务(6月末M2增速18.5%,7月末M2增速17.6%)。对应的信贷投放目标,上半年新增信贷4.6万亿,比去年上半年7.4万亿的投放量减少了2.8万亿,已经超额完成今年的信贷目标(减少2.1万亿=9.6-7.5)。由此看来,下半年货币供应无需继续紧缩,有望扭转上半年的收缩趋势。

下半年信贷投放相对宽松

从我国历年的新增信贷量看,2010年的信贷投放目标为7.5万亿,仅次于2009年9.6万亿的新增规模。从既定的信贷投放节奏看(3:3:2:2),市场目前对总量预期比较一致,商业银行的投放节奏也基本遵循监管要求,上半年实际投贷了4.6万亿,下半年将有2.9万亿的新增贷款,该数值为下半年新增贷款的历史最大值,且同比增速也将扭转上半年持续负增长的局面,出现30%左右的增速(2009年下半年新增信贷投放2.2万亿)。因此,纵向比较来看,2010年市场资金仍充裕,且整个下半年流动性将相对宽松。

东方证券衍生品部总经理蒋锴

机构投资者是股指期货“主力军”

在中金所第十三期套期保值研修班上,东方证券金融衍生品业务总部董事总经理蒋锴指出,在海外市场,尽管可供机构投资者选用的金融衍生品种类繁多,但股指期货因其流动性好、交易成本低等优势而使用频率最高,应用范围也较广。同时,由于其相对简单易懂、风险可控的特点,机构投资者是股指期货的主要使用者,占据了持仓量和交易量的绝大部分。

蒋锴强调,机构投资者在使用期指避险时,可结合所采用的具体投资策略,在长期避险与短期避险、完全避险与部分避险中灵活应用。比如,在常见的套保操作上,投资银行在很多情况下并不采用完全套保策略;在时间上相机抉择实施长期套保或短期套保;在套保过程中经常动态地计算贝塔系数并调整套保系数;在进行跨国投资时,还时常与利率远期合约配合使用。在投资策略方面,对冲基金则积极利用股指期货的风险管理和杠杆放大等功能,构建市场中性策略、长短仓策略、全球宏观策略、事件驱动套利以及统计套利等不

同风险收益特征的投资模型。

他进一步指出,与投资银行和对冲基金相比,由于共同基金以获取相对收益为投资目标,且投资范围受基金契约的限制较多,因而在使用股指期货时主要以套期保值为主。其中,空头套保主要通过做空股指期货来对冲投资组合的系统性风险,多头套保则主要用于流动性管理和资产配置。比如,某基金经理预期市场将上涨,但短期内无法选择合适的股票、或者现货市场的流动性不足无法完成股票买入时,就可以利用股指期货来实施多头套保策略,及时实现资产配置的目标。(李中秋)

半年报数据透露

券商系期货公司“增产”显著

□本报记者 李中秋

上市券商半年报业已收官,数据透露,上半年券商系期货公司“增产”显著,虽然一些公司利润出现滑坡,但保证金和营业收入两项增幅明显。商品期货仍占主要份额,4月份上市的股指期货对公司业绩提升有所体现,两极分化趋势较为突出。

保证金和营业收入大幅攀升

数据显示,大部分券商系公司在保证金和营业利润两项指标上增幅较大。光大证券半年报显示,旗下控股公司光大期货总资产23.2亿元,实现收入4748万元,比去年同期增长61.62%;海通证券旗下海通期货总资产为41.48亿元,较去年同期增长190%;实现营业收入1.17亿元,较去年同期增长183%。

宏源证券半年报显示,截至6月30日,该公司全资子公司宏源期货有限公司期货业务市场份额达0.82%,同比增长52.97%;截至6月30日,宏源期货的期指成交金额2506亿元,市场占比1.18%。

另悉,长江证券旗下长江期货保证金由去年底的7亿元大幅增至12亿元人民币,接近翻倍。上半年,长江期货还实现交易额同比增长76.7%,实现利润同比增长133.3%的骄人业绩。

业内人士介绍,期货公司总资产项目通常折射出该公司的保证金规模。以海通期货和光大期货为例,这两家公司去年上半年保证金总量分别为14亿元和13亿元,到了今年6月底,其保证金存量分别增加了30亿元和10亿元,增幅分别达114%和77%。

券商系期货公司大幅“增产”,主要得益于期货市场规模的大幅提升。中期协统计表明,1-6月份全国期市累计成交金额为117.9万亿元人民币。同比增长139.11%。

两极分化趋势悄然

券商系期货公司普遍增产的同时,也出现了两极分化趋势,主要表现在:部分中小型公司亏损或者微利的同时,大型期货公司业绩表现突出。与此同时,股指期货业务对期货公司业绩贡献度有进一步提升迹象。

国元证券半年报显示,旗下国元期货上半年总资产为4.2亿元,实现营业收入1037万元,其净利润仅为17.09万元,同比减少97.58%;国金证券半年报显示,旗下国金期货资产总额5.13亿元,实现营业收入1782万元,净利润为-120万元;东北证券旗下渤海期货资产总额7.74亿元,实现营业收入2616万元,净利润151.9万元。业内人士认为,一些公司盈利状况不佳,主要是股指期货前期投入成本占比较大所致。

相比之下,一些排名靠前的大型期货公司盈利显著,与小型券商系公司之间的差距进一步拉大。除光大期货外,华泰证券旗下的长城伟业期货实现净利润2596万元、广发证券旗下的广发期货实现净利润3358万元;海通期货实现净利润2400万元,同比大增455%。

股指期货上市只有两个半月,因此,上半年该项业务对利润贡献度还不明显,但已经出现了较好的增长势头,股指期货月成交额至少占40%的比例”,海通期货总经理徐凌透露。

倾力打造三大系统
为投资者提供专属服务

客户账户数据分析系统
“S-计划”客户积分系统
“新湖宝”手机信息、交易系统

全国统一客服热线: 400-8888-398 网址: www.xinhu.cn

全国统一客服热线: 95579

长江期货成功增资扩股至2亿元

 

企业名称变更公告

长城伟业期货有限公司控股股东为华泰证券股份有限公司,现根据公司发展规划和公司股东会决议,经广东省工商行政管理局核准,企业名称已于2010年8月20日变更为“华泰长城期货有限公司”。

公司原经营范围、企业类型、办公地址、联系电话等均保持不变。

特此公告。

 华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO.,LTD.

全国热线电话: 400 628 0888

华泰长城期货有限公司
二〇一〇年九月一日