

湖北辖区期货公司
营业利润5年增长67倍

□本报记者 王超

湖北证监局局长芮跃华局长4月16日透露,“十一五”期间,湖北期货市场规模取得了中部(除郑州外)第一的成绩。辖内客户权益33.8亿元(统计口径为辖区期货公司加异地期货公司在辖区内营业部),五年增长11倍;累计代理交易额7.34万亿,五年增长23倍;实现手续费收入2.96亿元,五年增长10倍;营业利润7723万元,五年增长67倍。

他在16日召开的辖区期货监管工作会议上介绍,在过去五年,湖北证监局在深化监管思路,创新开展监管工作、夯实市场基础的同时,着眼期货市场功能发挥,以专题调研、推动菜粕合约上市等方式引导期货市场服务实体经济,取得了省府领导的高度重视;以诚信文化建设为突破口,推动行业形成了良好的文化氛围。

芮跃华强调,2011年期货公司在经营管理中应注意市场环境的变化,要求期货公司面对“十二五”时期期货市场发展的新形势新任务,树立长远眼光和大局意识,继续认真扎实做好各项工作。一是要珍惜来之不易的发展环境和机遇。二是要持续规范经营。认清“市场监管呈强势之态”新形势,在规范认识上下工夫,在具体贯彻执行上下工夫,进一步落实规范的各项具体要求,守法合规经营。三是要强化服务国民经济功能定位。四是要持续不断加强诚信文化建设。

湖北证监局副局长光明要求,辖区全体期货经营机构要认真学习 and 有效贯彻落实会议精神,紧紧抓住并用好难得的发展机遇,牢固树立规范合规理念,把握市场发展方向,创新工作方法,加强制度和人才队伍建设,强化风险管理,以推出投资咨询业务为契机,提升研究能力,贴近企业,融入产业,提高为实体经济服务的能力。

另据介绍,在同日召开的、由长江期货有限公司等协办的“武汉诚信论坛”上,芮跃华还指出,当前期货市场正处在从量的扩张到质的提升转变的关键时期,深入推进诚信建设,对加快促进湖北省期货市场从量变到质变的转变,推动湖北省期货市场服务国民经济功能发挥,无疑有着重要的作用。

据悉,主题为“期货市场与诚信文化建设”的诚信论坛,旨在全面总结2010年辖区期货行业诚信建设工作中的成绩和不足,深入探讨期货行业诚信文化建设的战略方针和实施路径,进一步促进辖区建设诚信、规范的期货行业文化。中国期货业协会副会长侯苏庆、湖北省期货业协会会长谭显荣等出席。

品种扫描

PVC 走势疲软

上周PVC在上游电石价格连续上涨和下游需求不振的双重影响下,走势疲软。在通胀压力和房地产行业需求没有明显向好的情况下,PVC大幅向上较为困难,但在成本提升的情况下也不宜过分看空,操作上维持震荡思路。(程鑫)

焦炭 成本支撑

4月15日焦炭期货上市交易,当日成交表现良好。基本面的,近期虽然焦煤价格有所下滑但空间有限,整体仍然处于高位。受成本支撑影响,焦炭市场价格走低空间不大。(李丹丹)

螺纹钢 冲高受阻

上周螺纹钢冲高受阻,在CPI高企的打压下,钢材期价出现回调。不过在消化利空和回调后,在原料价格尤其是铁矿石、钢坯价格高企的支撑下,螺纹钢后期仍将重回上涨通道。(李丹丹)

豆类 市场偏空

上周国内外豆类市场环境均偏空,国内豆类受到来自政策方面的压力。鉴于目前国内外的市场环境,短期豆类上涨阻力较大,但在成本因素支撑下,大跌的可能性也不大。操作上,豆类多单少量持有,买粕卖豆套利部分止赢。(白亚洁)

玉米 稳中调整

上周国内玉米现货价格整体平稳,局部地区受供需状况影响窄幅调整。在现货市场缺乏明显利好支撑的情况下,大连玉米期价整体稳中调整,可视为对前期大涨的一个修正,并为后期上行蓄积动能。(白亚洁)

油脂 连续调整

上周油脂连续调整。中长期看国储库存不断消耗,国内消费库存比不断下降。再加上棕榈油即将迎来消费旺季,菜籽本年度播种面积减少,供应不稳。因此,在价格下跌时可尝试买入。(白亚洁)

最后一根稻草”尚未落下 准备金率上调对商品利空有限

□本报记者 胡东林

中国人民银行4月17日宣布,将从21日起上调存款准备金率0.5个百分点。业内人士表示,此次流动性收紧对商品利空仍较为有限,相反,短期很可能因利空出尽而出现上扬。从目前来看,压垮市场的“最后一根稻草”尚未出现。

“最后一根稻草”尚未出现

上海中期分析师方俊峰表示,经历年内4次上调后,国内金融机构存款准备金率已达20.5%的高位,不过从上周的商品市场整体表现来看,对于最近一次提高存款准备金已有所反应。

他说,尽管流动性的收紧将增加实体经济的运营成本,从而令经济“降温”,但当前正值北半球制造业旺季,预计类似的加息与提准动作对实体经济降温作用有限。从历史数据来看,流动性收紧进程与商品市场价格维持着正相关的关系。因此,从历史的角度展现流动性收紧对商品价格影响有限。很有可能在提准过后短期内出现利空出尽反而上扬的格局。

虽然最后一根稻草终将落下,但目前未显现出类似迹象。”

需要警惕的是,近期宏观面上的系统性风险正在加大。宏源期货王勇分析认为,风险因素一是来自油价高企,由于全球原油需求放缓,后期原油价格可能高位震荡或回调,但大涨动力有限。二是欧洲央行于4月7日如期加息,饱受通胀和债务危机双重折磨的欧元区开启了货币紧缩的进程。三是美国政府为避免债务危机,打算“勒紧裤带过日子”,这将导致美国国内需求减少,进而减少全球大宗商品的需求。4月26日美国联邦公开市场操作委员会

将会召开会议,市场预计美联储的货币宽松政策或有所变动,美元指数或将因此获得支撑。四是日本地震及核泄漏的影响仍在持续,日本政府将核泄漏等级提升至七级(最高级),并调低了今年日本的经济增长预估,受到日本地震和油价高企的综合影响,各大机构也纷纷调低了今年全球经济增长的预估。

板块品种走势分化

金石期货孙莹认为,虽然存款准备金率上调属于紧缩政策,但周一(18日)国内期市大幅下跌可能性较小。不过从长期来看,现货市场资金面紧张程度加剧,可能导致商品库存的增加,在这种情况下,如果下游需求跟不上,对于商品价格是明显的利空。尤其在当前外盘强于内盘的情况下,一旦国际市场大幅下跌,国内市场很可能出现集中性抛盘,对价格打压尤甚。

北京中期货研究院院长、首席宏观分析师王骏认为,二季度剩下的时间里,在通胀居于高位、国内资金充裕和国际油价与金价继续攀升背景下,首先,国内能源、黄金期货价格保持较强走势,将再创新高,焦炭期货刚刚上市也出现高开2300元/吨之上;其次,国内有色金属期货各品种分化严重,铅锌强势不改、铜受需求减弱担忧影响回落;再次,钢材期货受季节性需求和补库存影响在3月末4月初探底回升,钢材期货将保持震荡上行走势;第四,农产品受南美农作物丰收影响,大豆、豆粕、豆油保持中期窄幅调整格局,糖棉保持震荡偏弱走势;最后,化工品走势分化,PVC为需求旺季,LLDPE则是需求淡季,PTA虽是旺季但需求不旺,预计PVC走势偏强,线性和PTA偏弱。

股指期货推动期市走向质变

□胡俞越

在可控和渐进的前提下,股指期货的示范效应将进一步推动我国期货和金融衍生品市场的走向质变,完善的衍生品市场体系也将成为中国经济战略转型的“加速器”和“避风港”。

股指期货助推期市质变

一年来,股指期货成功实现了“平稳起步,安全运行”的目标,在实现自身成长的同时,也对我国期货市场从量变到质变的飞跃发挥着巨大的作用。

金融衍生品市场是多层次金融市场的战略制高点。首先,股指期货引领我国期货市场进入金融期货时代。当今国际期货市场,金融期货占到全部成交量的90%左右,完善的金融衍生品体系为整个金融市场的平稳运行构建了缓冲系统,处于“新兴加转轨”阶段的我国期货市场在金融期货领域亟待突破。沪深300股指期货在填补国内金融期货品种空白的同时,也将中国期货市场带入金融期货时代。

其次,股指期货的推出是我国期市从量变到质变的标志。“十一五”期间我国一跃成为全球最大的商品期货市场,至2010年末,我国期货市场成交额已达到308万亿元。过去“品种小、规模小”的局面已得到根本性改观,伴随着我国经济的战略转型,我国期货市场也正实现着自身质的飞跃。而在这个关键的时点上推出股指期货,促进了国内期货市场生态环境的进一步完善,标志着我国期市正式从量的积累到质的提升转变。

再次,股指期货的推出,使我国真正占领多层次资本市场体系的战略制高点。期货和金融衍生品市场为原生品市场提供了风险出口渠道,决定了期货和金融衍生品市场在多层次资本市场体系中战略制高点的地位。股指期货的推出,使我国真正占据了这一制高点,

从而对多层次资本市场的建设,服务实体经济战略转型起到了积极作用。

制度创新为股指期货平稳运行保驾护航。一方面,投资者适当性制度将资金量较小、抗风险能力较差的散户暂时排除在股指期货门外。虽然目前股指期货期货市场的参与者仍以个人投资者为主,但他们大多是在商品期货市场历练多年,或是股票市场中具有实力、有经验、抗风险能力强的投资者。这样的投资者构成决定了股指期货市场整体运行更加成熟和理性。

另一方面,股指期货特有的保证金交易制度,在提供流动性、放大收益的同时也增加了风险事件发生的几率。股指期货运行一年来,没有发生强平、强减等风险事件,良好的制度设计功不可没。通过保证金比例的合理设置,分级结算制度、持仓限额制度、大户持仓报告制度的实行,将风险控制可控可测可承受的范围之内。股指期货中的制度创新,为推动期货和金融衍生品市场发展打下了良好的基础。

此外,股指期货打通了股票市场和期货市场,IB制度的实行则为金融机构在两个市场合理配置资源提供了联动机制。资本实力雄厚的券商大举进军期货市场,使期货业的实力有了较大提升,涌现出一批券商系背景的期货公司,带来了期货公司差异化竞争的契机。同时,IB制度也是股指期货市场迅速发展壮大的有力推手。

股指期货实现了股票市场体系的完善。股指期货改变了我国股票市场长期以来“单边市”的局面,使我国股票市场体系更加完善。投资者可以将股指期货作为资产配置的一部分,在更广泛的范围内分散和对冲风险。

推进期货和金融衍生品市场发展

在看到股指期货市场一年来取得的成就的同时,我们也要正视存在的问

国内大宗商品涨跌统计						
品种	2011年4月8日 收盘)	2011年4月15日 收盘)	涨跌幅(%)	周涨跌	单位	交易所
黄金	307.8	308.32	0.17	0.52	元/克	SHFE
玉米	2386	2378	-0.34	-8	元/吨	DCE
LLDPE	11840	11800	-0.34	-40	元/吨	DCE
铝	16875	16710	-0.98	-165	元/吨	SHFE
强麦	2855	2822	-1.16	-33	元/吨	CZCE
豆油	10352	10204	-1.43	-148	元/吨	DCE
螺纹钢	4906	4827	-1.61	-79	元/吨	SHFE
PVC	7995	7835	-2.00	-160	元/吨	DCE
早粳稻	2553	2499	-2.12	-54	元/吨	CZCE
豆粕	3414	3338	-2.23	-76	元/吨	DCE
燃料油	5063	4942	-2.39	-121	元/吨	SHFE
PTA	10880	10610	-2.48	-270	元/吨	CZCE
大豆	4654	4529	-2.69	-125	元/吨	DCE
线材	4939	4806	-2.69	-133	元/吨	SHFE
锌	18795	18270	-2.79	-525	元/吨	SHFE
棕榈油	9398	9108	-3.09	-290	元/吨	DCE
铅	19175	18580	-3.10	-595	元/吨	SHFE
铜	73160	70830	-3.18	-2330	元/吨	SHFE
天然橡胶	36680	35295	-3.78	-1385	元/吨	SHFE
棉花	29370	28250	-3.81	-1120	元/吨	CZCE
菜籽油	10708	10290	-3.90	-418	元/吨	CZCE
白糖	7255	6921	-4.60	-334	元/吨	CZCE

国际大宗商品涨跌统计						
品种	2011年4月9日 收盘)	2011年4月16日 收盘)	涨跌幅(%)	周涨跌	单位	交易所
白银	40.93	43.05	5.18	2.12	美元/盎司	COMEX
黄金	1474.9	1487.1	0.83	12.2	美元/盎司	COMEX
锡	33025	33050	0.08	25	美元/吨	LME
美元指数	74.87	74.83	-0.05	-0.04	——	——
铝	2710	2680.25	-1.10	-29.75	美元/吨	LME
CRB	368.7	362.78	-1.61	-5.92	——	——
棉花	201.75	195.54	-3.08	-6.21	美分/磅	ICE
原油	113.05	109.39	-3.24	-3.66	美元/桶	NYMEX
玉米	768	740.6	-3.57	-27.4	美分/蒲式耳	CBOT
大豆	1392	1331.2	-4.37	-60.8	美分/蒲式耳	CBOT
豆油	59.73	56.83	-4.86	-2.9	美分/磅	CBOT
镍	27525	26186	-4.86	-1339	美元/吨	LME
原糖	25.78	24.52	-4.89	-1.26	美分/磅	ICE
铜	9895	9382.25	-5.18	-512.75	美元/吨	LME
锌	2525	2390	-5.35	-135	美元/吨	LME
小麦	799.6	744.4	-6.90	-55.2	美分/蒲式耳	CBOT
铅	2851	2652	-6.98	-199	美元/吨	LME
橡胶	467.3	433.7	-7.19	-33.6	日元/公斤	TOCOM

注:以上均为连续合约;数据来源:世华财讯;品种取值截至北京时间4月15日18:00。

■ 广发期货看市

国内糖价将继续高位运行

□刘清力

目前广西90%的产能已停产,这表明广西产糖量将无法达到686万吨的预期。全国增产的难度也随之增加。国家储备已经减少210余万吨,库存水平很低,国内供应紧张的局面更甚于2010年。这种格局意味着糖价还将维持高位运行的格局。

作为补充国内供应主要途径的进口无疑还将继续增长。1~2月进口量已经出现同比大幅增长,只是进口数量还停留在万吨级,尚无法改善国内的供应水平。虽然如此,其后数月,进口逐渐增长以改善供应格局却是可以预期的。在2011年紧张的供求格局下,这将使国内糖价受海外糖价的影响增大。

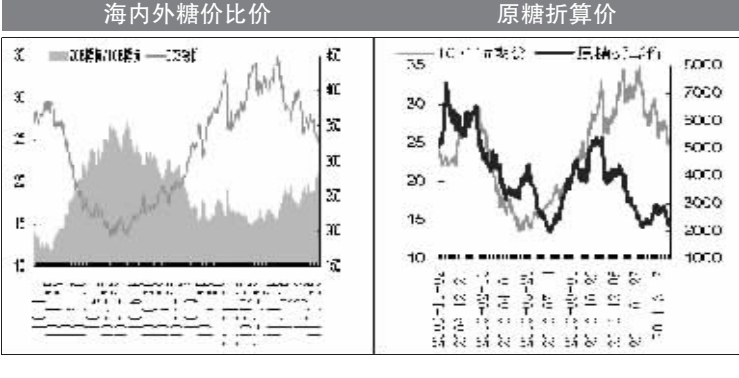
二季度是供应作用阶段向需求作用阶段过渡的时期。此时,白糖产量已经清晰,国内又处于传统的消费淡季,供应、需求两方面对国内糖价的影响都有所减弱。而海外糖价的止涨回落就成为国内糖价震荡回落的主要原因之一。

然而国内糖价的下跌速度与幅度却相差甚远:ICE原糖期价指数从春节期间最高32.64美分跌到4月15日最低23.25美分,累计最大跌幅仅仅11%,如果按照4月15日最低价计算,甚至不到9%;如果为国内白糖现货价格来计算,则相同的时间段内,跌幅甚至不曾超过5%。国内糖价强于海外糖价的格局非常明显。这种格局造成国内外糖价比价的提升,该比价最近

已经上升到非常接近300倍的位置。虽然现在的比价仍然低于2010年4~5月份时,但如果考虑到BDI指数在低点徘徊,人民币汇率缓慢升值的情况,即便是这种比价也还是有利于进口扩张的。

另外,现货糖价却非常坚挺。以至于3月份以来远月期价贴水近月期价,近月期价又贴水现货糖价的状况。这与糖企、中间商在糖市有较强话语权,并且依然看好后市糖价不无关系。但却造成了国内期价强于国外期价,国内现货、近月价格又强于远月期价的局面。这种状况虽然在2010年同期也曾经出现过,可是今年这种境况却更加强烈。郑州商品交易所白糖仓单量远低于2010年同期水平,甚至较2006年白糖期货上市交易第一年的仓单水平还要低,可谓历史新低,也少与这种价格分布相关。仓单水平低,无非两种可能:或者糖市有糖则意味着糖企更愿意通过现货渠道销售,或者糖市确实缺糖。从产销数据来看,2011年第一季度的销售量同比下降50余万吨,且生产刚刚结束,不至于缺糖。不过,糖市虽然有糖,但预期消费旺季时会缺糖。

有鉴于此,在供求作用相对平淡的二季度,国内糖价会随着海外糖价的下行而震荡走弱。不过,国内糖价强于海外糖价,而国内现货价格又强于期货价格,在白糖供应偏紧的格局下,现货坚挺无疑会制约国内白糖期价的下行空间,预计最大跌幅也只能到6500元/吨。而且,糖价在探底后会逐步震荡企稳,并等待旺季的反弹。



诚信 专业 创新 图强
中金所全面结算会员

全国统一服务热线 95105826