

新品种新业务相继涌现

期货市场迎来创新年

□本报记者 王超 熊锋

“发展与创新成为中国期货市场主基调。”北京工商大学胡俞越教授在其微博上称,“第六届期货分析师论坛”人头攒动、火爆异常,可谓前所未有、出乎意料。在全球经济和中国经济处于下行周期,经济风险和市场风险加大的背景下,避险需求和投资需求增加,发展与创新成为2012年中国期货市场主基调。

“大家将会发现今年期货公司创新的速度将会非常快。”中国证监会期货二部副主任冯博在致辞中称,今年期货市场和行业的创新将有近十项,优质的期货公司可能会开展仓单质押贸易方面的业务,同时,期货公司代理发行基金也正在积极研究中。

白银期货5月上市

“白银期货5月份上市基本没有什么悬念。”有资深人士向中国证劵报记者表示,白银期货已准备妥当,就差一纸批令,“最有可能在上期所举办的‘5·28’会议期间。”

国债、原油、白银、玻璃、焦煤甚至土豆和鸡蛋,诸多品种都是值得期待的创新品种。南华期货总经理罗旭峰认为,白银和原油的市场基础相对较好,也更具备上市条件。他预计最新推出的是白银,其次是原油。而国债期货对很多投资者而言是个既熟悉又陌生的品种,其合约设计相对复杂,且需要考虑政策和投资者教育等因素,虽然上市已具备

了一定的条件,但仍需要较长的准备时间。

郑商所总经理助理张静也介绍,目前玻璃期货已经通过预审,菜籽、菜粕期货已经立项,土豆期货合约设计在进一步创新。

期货公司开始“发烧”

“目不暇接的创新,期货公司准备好了吗?”有市场人士担心。还有业内人士表示,期货分析师大会气氛火爆,证监会发言提到的创新一大箩筐。在券商创新春雷滚滚之后,感觉期货公司也要开始“发烧”了。

但中期协会长刘志超认为,面对这种新机遇、新形势、新挑战,期货公司还存在着战略定位不清晰、专业服务能力不足的问题。因此,期货公司要站在服务实体经济的角度,以客户的需求为导向,根据自身的不同背景、不同规模、不同地域和不同专业的优势,在明确中介服务为核心,以服务实体经济为目标的基础上,抓紧开展产品创新、服务创新和管理创新。为实体产业提供差异化的金融服务。

罗旭峰表示,对期货公司而言,要做的准备工作还很多,包括知识储备、交易系统改造、信息咨询商软件改进等,特别是国债和期权的上线将对期货公司的信息系统造成很大影响,信息量的急剧扩容对信息系统的速度、容量提出了更高要求。

刘志超认为,随着投资咨询以及下一步的资产管理和境外代理业务等试点的推出,期货公司



本报记者 熊锋/摄影

在提供个性化、高附加值的创新产品和服务方面,有了更多的工具和手段,期货公司要突破传统的思维和竞争模式,加大对符合产业客户需求的新产品的开发力度。同时也要及时进行管理制度创新,加大期货公司内外部资源的整合能力,为各类企业提供期现结合的专业化风险管理和创新产品配套服务。

人才建设亦是重任

“在创新发展的大时代来临之际,我们应当清醒地认识到,期货人才队伍建设也是当前行业发

展中的紧迫任务之一。”银河期货总经理姚广认为,期货公司只有做到“用专业化的人,服务专业化的市场”,才有助于消除在市场繁荣发展的今天所面临的尴尬局面——由于没有专精服务,只能搞低水平的同质化竞争,全行业利润快速下滑,以致仍有三分之一的期货公司难逃亏损命运。

“要牢牢地树立人才培养的思想,为全面提升期货行业服务实体经济提供有力的保障。”刘志超表示,近年来期货行业遭遇人才瓶颈的问题越来越突出,但这只是期货市场发展过程当中遇到

的问题,也只有在市场发展过程中逐步得到解决。

姚广介绍,在研发团队建设方面,银河期货通过招聘和自身培养,构建了具有相当专业水准的研究团队,设立了期货研究中心,拥有涵盖宏观经济、金融工程、金融衍生品以及农产品、金属、黄金、能源化工商品期货等各研究方向的研究员。在研究方法方面坚持以基本面分析为主,通过设立国内国外宏观数据库、商品供需数据库,强调宏观经济、行业以及盈利趋势的量化分析,强化信息的客观准确性。

农产品探底无碍资金入场

□长江期货 沈照明

上周大宗商品整体走势先抑后扬,多数品种在周初进一步探底后迎来反弹。从美元指数与大宗商品的负相关关系来看,美元指数冲高后持续走软为大宗商品反弹创造了良好的条件。从宏观消息面来看,4月13日中国公布1季度GDP数据低于市场预期,投资者对中国需求的担忧情绪在上周初继续释放,并且,4月16日,西班牙10年期国债收益率一度突破6%让投资者对欧洲债务的担忧情绪加重,金属和能源化工等工业品普遍受到较大压制,农产品普遍也受到一定拖累,但随后西班牙连续超预期标售国债的消

息给市场以较大信心提振,大宗商品普遍迎来反弹。

从商品成交额变化来看,上周大宗商品快速下跌后弱势反弹,由于多数品种波动幅度较小,一定程度上限制了市场的交投热情。全周商品日均成交额约5612亿元,较上一周减少约4%;三大板块日均成交额差异较大,金属板块和农产品板块均略有增加,能源化工板块大幅下降约21%。需要说明的是,由于橡胶成交额在能源化工板块总成交额中的比重较大,而自4月份进入大合约时代以来,橡胶日均成交额较3月份下降22%,这也拖累了能源化工板块,使其成交额大幅下降。

从商品资金流向来看,大量

资金继续流入到商品市场,上周累计流入约10.32亿元,其中金属板块、能源化工板块和农产品板块分别流入5.48亿元、流出12.75亿元和流入17.60亿元,由此可以看出,投资者交投重点集中在农产品板块。就品种来看,农产品板块中的豆粕和棉花流入金额较大,分别流入约9.27亿元和3.98亿元,其中,豆粕自3月中下旬以来一直是农产品中极其活跃的品种,并且该品种自1月12日以来一直保持资金持续流入状态,累计流入约43亿元,显示投资者对农产品的炒作热情较高。上周能源化工板块中流出金额最大的是橡胶,流出约10.88亿元,由于此前能源化工板块持续走势偏

弱,资金大幅撤离说明部分空头资金有主动获利了结的迹象;金属板块中,铜市资金继续小幅流入,但资金进出变动较大,表明铜价经历快速下跌后短线下跌动能有所释放。

上周美元指数走弱对大宗商品反弹提供一定条件,农产品板块探底过程中继续获得资金的青睐,豆粕和棉花表现得较为突出,结合近几个月资金面波动和豆粕走势来看,我们认为资金对豆粕这个品种的炒作是中长期的,能源化工板块由于此前跌幅较大,短线不排除继续弱势反弹的可能,而金属板块也有可能延续小幅反弹的走势,但对工业品反弹的幅度不宜期望太高。

玉米期价尚有回落空间

□刘清力

国储收购进入尾声、下游饲料需求和深加工需求下降,多种利空使玉米价格面临较大的回落压力,玉米期价有望继续下落50-100元。

增产压力未完全释放

2011年度玉米产量达到1.91亿吨,增产1400万吨,增加幅度接近8%,但增产没有能打压市场走势,一季度玉米反常态的上涨200多元/吨,超出许多投资者的预期,玉米价格上涨也更进一步加剧现货商的抢购局面。一季度玉米购销活动氛围非常积极,贸易商、深加工企业收购和国家临时存储玉米收购形成抢购局面,而新上市的华北玉米和河南玉米受天气影响,质量较差、水分较高,东北关外企业进入关内收购玉米更加剧了玉米的供应紧张形势。

虽然贸易和深加工企业大量收购玉米,但玉米增产压力并未完全释放,去年12月份持续至今的补库需求缓解了一部分增产压力,但4月份之后可能再次出现供给压力,农民售粮压力甚至将延续到6-7月份,况且东北港口玉米贸易库存总量本年度以来首次突破200万吨。

进口方面,当前5月船期美国玉米进口成本下降至2380元/吨一线,较3月中旬高位降幅近10%,近期国内进口玉米机会再度来临,进口扩大将加剧国内供给压力。中国政府与阿根廷政府就玉米贸易已经达成初步意向,阿根廷玉米和美国玉米运抵中国价格通常相差不大,但目前因季节性供应压力增加阿根廷玉米价格弱于美国玉米。

下游需求受影响

玉米饲料需求方面,玉米价

格上涨而生猪价格的下跌导致当前猪粮比已经下降到6.5以下,有些地区养猪利润回到亏损状态,生猪存栏量持续下降,猪肉价格和蛋禽价格下跌,养殖户的积极性受到严重影响,生猪行业将进入相当长的不景气周期,玉米下游饲料需求受到极大影响。

2011/12年度全国玉米饲料消费将达到1.13亿吨左右,较上年增加500万吨;小麦饲用消费预计达到2100万吨,比上年增加750万吨。随着玉米价格的上涨,小麦玉米差价已经达到历史低位,一些地区小麦价格比玉米低200元,小麦替代玉米的优势显现,一些饲料企业采购小麦积极性大大增强。

根据国家2007年的规划,作为深加工的玉米消费量应控制在玉米总量的26%以内,但近年来这一比例一直在增加,当前已经

达到33%。由于玉米深加工消费量逐年上升,国内玉米供求矛盾加剧,有关玉米深加工产业的限制措施不断出台。

就在2012年4月17日,国家税务总局公布对玉米深加工企业调整增值税税率,适用17%的增值税税率,而之前的增值税率为13%。最近按照国家财政部的规定,以玉米为原料的燃料乙醇补助标准也将大幅下调,以粮食为原料生产用于车用乙醇汽油的变性燃料乙醇,将逐步取消增值税退税政策,此外,消费税也将逐步恢复征收。

玉米价格上涨减缓了下游饲料和深加工需求,政策对深加工行业的打压也将影响玉米市场的长期发展需求,饲料企业采购积极性下降、深加工企业亏损和国储轮库接近尾声,玉米需求下降使玉米价格面临回落压力。

刘志超:

强化分析师专业服务能力

□本报记者 王超 熊锋

中国期货业协会会长刘志超4月22日透露,中期协正在抓紧研究分级分类的期货分析师评级体系,推动分析师专业能力的提升,强化专业服务能力,以为期货业向服务实体经济的转变过程中发挥更加重要的作用。

他说,下一步中期协将从以下几个方面加强工作:一是建立境内外的人才培训基地,着力地培养具有国际化、专业素质的行业领军人才和高层管理

人才。二是分阶段、分层地推进建立期货专业人才的培养管理机制,建立规范有效的人才认证和评价体系。三是积极打造期货教育产学研联盟,进一步地加强行业后备人才的培养。四是针对行业特点和市场需求,利用多种形式、多种渠道,加快经营管理,研究分析市场营销、风险管理、信息技术和交易极缺人才的培养。五是针对现货市场的需要,提升现货企业培养和使用人才,以更好利用期货市场的能力。

冯博:

积极研究期货公司代理发行基金

□本报记者 王超 熊锋

中国证监会期货二部副主任冯博22日透露,2012年期货市场和行业的创新将有近十类,今后,优质的期货公司可能获准开展仓单质押贸易方面的业务,同时,期货公司代理发行基金也正在积极研究中。

他表示,原油期货的特点是具有高度的国际化水平,其与其他商品市场有着重大区别。从某种意义上来说,推出原油

期货也是为其他商品市场的国际化所做的一个重要探索。他还透露,期货公司代理发行基金正在积极研究之中,目前国内期货公司的客户数量达到了164万,而且期货客户与股票客户不相重合。

冯博还指出,截至2011年末,有期货公司的主要指标已达到主板上市的标准,支持期货公司通过公开发行上市将有利于期货公司的做优做强、完善治理结构,防范可能发生的风险。

南华期货总经理罗旭峰:

国债期货是革命性品种

□本报记者 熊锋

“国债期货是革命性品种。”南华期货总经理罗旭峰在21日召开的2012年第六届期货分析师大会上对记者表示,国债期货将打通货币市场和衍生品市场的通道,并将改变期货市场的游戏规则。罗旭峰指出,银行、保险等金融机构对国债现货有很大的避险需求,国债期货推出以后交易量将持续上升,从而使得整个期货市场受到更多的关注,并提高市场的期望值。而且随着银行等机构参与度的提高,期货市场的游戏规则会发生改变,转过来又推动期货公司在国债期货的推广过程中加强学习、更加了解这个品种。他认为,期货公司加深学习,有利于帮助金融机构更好地参与到衍生品市场之中,使国债期货成为其组合投资的重要组成部分。

目前,市场对于银行等大型金融机构参与国债期货的方式有所争议。有业内人士表示,银行等

大型金融机构可能不会通过期货公司,而是成为交易所的特别结算会员来参与国债期货。

罗旭峰认为,即使银行作为特别结算会员也不必过于担心。银行参与国债期货的体量巨大,尤其是大型银行如果在某一席位上的仓位过大,会明显透露银行交易意图,所以一般会选择其他期货公司分散仓位,从而使自身的交易意图更加隐蔽。他认为,小型银行则会通过期货公司的席位来交易,同时这些机构也可以得到期货公司的服务研究报告等专业信息化服务。

虽然期货业仍在延续去年下滑的惯性,但罗旭峰认为,这是市场发展的自身的规律,并不代表期货行业不被看好,未来整个衍生品的市场热情会被激发出来,那么创新的步伐会进一步加快,新品种将持续推出,未来市场发展空间会非常广阔。他建议期货行业应该在低谷时积累专业能力、加强内部管理,提高行业的厚度,迎接行业更大的发展机会。

华润信托:

将推优秀资产管理人孵化平台

华润深国投信托有限公司(下称华润信托)透露,公司即将推出“睿雷计划——优秀资产管理人孵化平台”,为对冲基金人才提供具有公信力的业绩验证服务,并通过合法合规的方式,协助遴选出来的优秀资产管理人扩大资产管理规模。今年3月9日,华润信托已经通过了中国银监会关于股指期货交易业务资格的答复,即将成为信托行业第二家获得此业务资格的信托公司。

据悉,华润信托将对参加

“睿雷计划”的优秀管理人的交易数据及业绩提供客观公正的评价,同时为遴选出来的优秀资产管理人提供合作机会。未来在相关信托产品发行时,华润信托在对管理人的交易理念、交易策略、交易风格等个性化特征有深入了解的基础上,可以为量身定做最合适的信托产品风控条款,帮助其最大限度地发挥自身的投资管理能力,进而创造更好的业绩回报客户。(王超 熊锋)

期货微博

孙道臣:伊朗局势、欧债危机、美国经济走势及新兴市场国家的需求将成为影响今年下半年全球原油供需的关键因素。目前欧佩克成员国仍有一定潜在产能,随着全球原油需求的波动,市场供给也将作出相应调整。何志成:由于欧债危机得到一定程度缓解,国际货币基金组织注资顺利,包括全球主要国家通胀率下降等,下周黄金价格应继续回落。zfxhmq: 目前PMI数据有所改善,PPI数据出现回落,而CPI又有抬头迹象,国家可能对农产品进行干预,因此判断农产品可能有调整,包括豆油、豆粕会有一波回调。王博华: 从美国商品期货基金最新公布铜持仓数据可以看出,COMEX期铜多空双方均出现减持状态,空头减持比例很大,

达到1138张,多头小幅减持300张。本周沪铜出现小幅上涨的概率是比較大的。

隆重推出 Beta 动量对冲、禧利宝等程序化交易产品

满足多样化投资需求
助您顺畅投资期货

联系部门:广发期货投资咨询部
联系电话:020-38456848
公司网址:www.gfqh.com.cn

2012海通期货实盘精英争霸赛

重《期货日报》第六届全国期货实盘大赛

这里聚集着金融领域最卓越的期货精英
这里上演着期货市场最激烈的战火纷飞

金融新生活的时代已经来临
邀您纵情驰骋,征战期货江湖

大赛官网:www.qhpk.net
电话:400-820-9133

信诚人寿保险有限公司

投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	14.31833	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.61855	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	23.76823	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.50920	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.37801	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.67939	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.40649	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.58038	2010年6月25日
季季长红利投资账户	8.28374	2010年6月25日

本次公告(2012-069)仅反映投资账户截止2012年04月19日的投资单位价格。下一公告日为2012年04月24日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在《中国证券报》及公司网站公告,如遇节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。