

“零佣金”事件有新进展

中期协公开谴责 东航期货表示遗憾

□本报记者 王朱莹

今年2月18日以来闹得沸沸扬扬的东航期货“零佣金”事件有了新进展:4月17日,中国期货业协会(简称“中期协”)以“低于成本收取客户手续费等不正当竞争”为由对东航期货“零佣金”行为做出“公开谴责”的自律惩戒。东航期货依规进行了申诉,但中期协仍维持上述“谴责”决定并网上公示。对此,东航期货于6月25日公开发表意见表示“对中期协‘零佣金’的‘谴责’持保留态度。”

中期协公开谴责

在中期协下发的第51期《理事会通讯》中,刊发了中期协对东航期货“零佣金”事件的纪律惩戒决定。

这份下发日期标注为4月17日的文件表示,东航期货对新开客户以及特殊法人客户之外的存量客户,承诺期货交易手续费“零佣金”,违反了《中国期货业协会会员自律公约》第五条、《关于提升服务能力规范行业竞争秩序的实施意见》第三条等自律规则有关“不得以低于成本价收取客户手续费等方式从事不正当竞争行为”等规定,对行业竞争秩序产生了不利影响。根据《中国期货业协会纪律惩戒程序(修订)》第二十条的规定,经纪律委员会审议通过,决定对其作出“公开谴责”的纪律惩戒。

该文件还表示:“如果对本纪律惩戒决定不服,当事人可在收到本决定书之日起,15个工作日内向我会申诉委员会提出书面申诉。”但此后东航期货依规申诉并未改变协会的决定。

对此,东航期货公开发表《关于“零佣金”遭中期协自律“谴责”的公开意见》表示,对此感到非常遗憾,也为观念转变的困难局面感到不安。虽然理解行业协会对会员实施价格自律的良好初衷,但是这种主观愿望是否顺应时代潮流,是否有利于推动行业创新,是否有利于行业资源的优化配置,值得探讨。东航期货表示,“零佣金”的收费模



CFP图片

式是公司众多转型发展的实践之一,以图实现自身业务结构的转型和服务能力的提升。“手机开户”+“零佣金”+“服务分类计价”的模式是公司在转型升级过程中对经营业务的一项创新探索,对促进行业发展具有积极意义。

此外,公司表示,期货经纪业务若仅提供通道服务,则技术含量极低。公司深感受有不断进行业务创新,转型升级,开发出更多符合市场需求的增值服务产品,才能被市场所肯定。

“公司对中期协‘零佣金’的‘谴责’持保留态度。”东航期货在《意见》的末尾如是总结。

“零佣金”是与非

“从这次中期协‘公开谴责’惩戒来看,今年东航期货的分类评级或面临降分的可能。”业内人士指出。

在金融圈内,一场围绕佣金展开的价格战早已是烽烟四起,多家券商早已传出开户佣金降至万二的消息,剔除规

费外对券商而言几乎就是“零佣金”开户。东航期货则为期货公司中首家“零佣金政策”的试吃者。

且不论二者之间谁是谁非,“东航期货零佣金事件”上看,其实是传统期货公司无奈的选择,很多期货公司在创新业务上由于合规条件或者资本金不足,无法开展创新业务,为了企业发展不得不采取这样的措施。不过,期货公司可以从其他途径对冲这样的损失,例如暂时吸引投资者,实现保证金迅猛增长后,再提出收费服务等,这很大程度上反映出中国期货行业在创新业务上进展不大的新型竞争模式。”某不愿具名的期货公司高层评论道。

“东航期货这是要玩期货版的互联网金融大战么?期货业竞争,拼人的年头已经过去,拼量的年头也已过去,拼智慧的年头养得起吗?转入互联网,大手笔投入到精英智慧服务上,做得到不?”某业内人士在其微博上如此点评。

目前,经纪业务依然是期货公司的

主要盈利来源。据中国期货业协会数据,2012年东航期货手续费收入为8022万元,净利润2191万元。2013年上半年全国期货公司手续费收入合计57.23亿元,同比下降8.01%;净利润合计12.49亿元,同比下降39.1%。但“零佣金”走上台面,说明经纪业务将不再具有优势,而“手机开户”则表明,互联网金融是未来转型的方向。

国金期货首席经济学家江明德表示,这一事件表明以通道收费为主的业务模式已经难以继,因为收费必须和提供的服务划等号,无服务无费用,东航的搅局使得市场收费最后的底线被突破。同时也不要寄希望于还有所谓的利息和交易所返还,这个早晚市场也会归零。

未来期货公司以后主要的生存模式,江明德认为在于资管:“资管是通过盈利能力来吸引客户和进行盈利分成,风险管理主要是通过期现套利来回避现货风险和实现盈利。这两项业务将成为公司的主要利润来源。”

“厄尔尼诺”掀起商品旋风系列报道之三

厄尔尼诺照亮金属 镍铜引领“涨潮”

□本报记者 王超

旱涝交加影响供应

如果厄尔尼诺来袭,猜猜受影响最大的品种是什么?结果可能令人大出意外:不是小麦、玉米等农产品,而是有色金属品种的镍!

据法国兴业银行发布的“厄尔尼诺大宗商品指数”显示,从过往记录看,镍最有涨价潜力,1991年以来,厄尔尼诺现象发生之年,镍平均上涨13%。解释原因之后,或许不再那么意外:这是因为厄尔尼诺通常会令全球最大镍产国印度尼西亚干旱,而印尼的采矿设备依赖水电。

多家机构预测,随着各种极端天气不断显现,厄尔尼诺今年夏天上演的概率大幅提升。而分析人士认为,厄尔尼诺现象将可能使金属大国面临严重的洪水或干旱等极端天气,导致矿业生产或运输受到严重影响,锂、铜、锡、银、锌和镍等金属价格有望受此预期提振。

鸡蛋:市场特性决定9月合约价格

□首创期货 张伟

2014年3月份以来,鸡蛋期货行情整体呈现强势单边上涨趋势,市场关注度明显提升,目前来看,天气炎热,鸡蛋消费进入淡季;伴随着现货价格上涨,养殖场补栏热情不断上升,鸡蛋期货价格预期理应回落,但9月合约价格却居高不下,这与蛋鸡出栏需要5个月的时间和9月消费旺季再次来临的规律息息相关,市场预期9月合约交割时正是现货供应短缺得到根本解决之前,9月合约价格定位有其特殊之处。

回顾市场行情,鸡蛋期货主力合约3月份以来呈现出较为明显的单边上涨趋势,截至6月25日,鸡蛋1409合约报5263元/500千克,较3月3日上涨893元/500千克,幅度为20.1%,持仓量34.9万手,增加约29万手,成交量36.8万手,增加31万手。

现货方面,据一亩田数据,3-6月全国鸡蛋批发市场价格呈现震荡上涨趋势,截至6月24日,鸡蛋现货价格环比3月25日上涨1.07元/公斤达9.22元/公斤,涨幅12.8%。从这里不难看出,目前期现价差仍然较大,期货市场难免有因为预期出现的虚高成分,而且期货主力是9月合约,预期的是3个月后的现货价格,这也是期货价

格发现功能的体现,出现溢价再正常不过,而不能以现在的现货市场价格来看3个月以后的价格。

从销量上看,从3月至今,鸡蛋销量经历了由上涨到回归的过程,其中,全国鸡蛋批发市场销量和全国鸡蛋超市销量都已经回归到3月的水平。端午节前一周,鸡蛋销量达到高峰,由此可以看出,9月开学前一周,鸡蛋的批发市场销量及超市销量也将达到高峰,这将直接影响鸡蛋的期现价差走高。

目前9月合约价格高企不下,也有市场人士基于鸡蛋品种特性担忧会出现“逼仓”行情:鸡蛋期货交割规则和其他品种相比有一个不同,那就是期限短,交割完成后,仓单就必须注销。当然,这也是鸡蛋本身特点所决定的,不论是农产品还是工业品都能保存较长的时间,鸡蛋保存时间则比较短。根据交割规则,鸡蛋期货的仓单有效期为1个月,而且交割以后就注销,而其他商品期货品种在交割以后,可以再次注册,继续放在仓库内,作为下一期期货的仓单,进行交易。但笔者认为,结合鸡蛋本身

供应以及水运,厄尔尼诺现象引发严重干旱的时期,这些地区的矿业开采可能受到显著影响。

同时,厄尔尼诺期间,智利、秘鲁等南美洲地区可能面临大量降雨,遭遇洪水的矿区将面临减产风险。在综合分析各种金属的供给格局之后,瑞银证券认为,如果发生厄尔尼诺现象,镍、铜、锡等金属矿产量可能面临着较大上行风险。

镍、铜所受影响最大

除了镍外,厄尔尼诺大宗商品指数看好的还有铜。原因与镍一样,厄尔尼诺期间全球最大铜产国智利和秘鲁会大量降雨,遭遇洪水的矿区会减产。

据悉,智利和秘鲁是世界主要的铜产国,印尼在铜的进出口运输中起到重要作用。厄尔尼诺的发生使智利和秘鲁大范围的降雨进而影响铜矿的产量,而厄尔尼诺对印尼带来的干旱天气又使铜的运输受到限制。总之厄尔尼诺的发生在一定程度上

影响了铜价的走势,厄尔尼诺越强带来的铜价变化就越明显。招金期货研究院统计显示,2002年5月至2003年2月,厄尔尼诺强度达1.3,铜主连价格从16000元/吨上升到17000元/吨附近,涨幅约6%;2004年7月至2005年1月,厄尔尼诺强度在0.7以下,铜主连价格从25000元/吨上升到30000元/吨附近,涨幅约20%;2006年9月至2007年1月,厄尔尼诺最高强度达1.0,铜主连价格从72000元/吨降到53000元/吨附近,降幅约26%;2009年7月至2010年4月,厄尔尼诺强度最高达1.6,铜主连价格从39000元/吨上升到60000元/吨附近,涨幅约达54%。海通证券同时指出,从2013年智利、秘鲁、印尼、澳大利亚和巴西这几个主要影响的矿产国各金属占全球比例排序,锂、铜、锡、银、锌和镍6个品种是核心的受影响品种。随着厄尔尼诺现象逼近,这6个品种可能成为主要的供给冲击对象,价格有望受此预期提振。

期货1409合约的走势仍然保持多头趋势,目前存在的期货价格高于现货是期货市场价格发现功能的体现,符合市场规律,另外,出现异常行情并导致“逼仓”的概率很低,鸡蛋的快速消费类食品特性决定了这一点,投资者应当理性看待期货市场

上的价格变化。

期货1409合约的走势仍然保持多头趋势,目前存在的期货价格高于现货是期货市场价格发现功能的体现,符合市场规律,另外,出现异常行情并导致“逼仓”的概率很低,鸡蛋的快速消费类食品特性决定了这一点,投资者应当理性看待期货市场

上的价格变化。

长江期货
CHANGJIANG FUTURES

2014股指期货投资报告会

**议题: 2014年下半年宏观经济形势分析
股指期货介绍
股指期货策略分析**

**时间: 2014年6月28日(周六)下午
13:30-17:00**

**地点: 蓝天宾馆宴会厅(武汉市硚口区
放火大道1049号)**

**咨询电话: 13437166354 027-83310070
联系人: 张经理**

上期所与兴业银行战略合作

□本报记者 官平

6月25日,上海期货交易所与兴业银行在上海签订战略合作协议。

根据协议,双方将以“创新驱动,转型发展”为主线,结合各自业务特色及竞争优势,在服务、产品创新、渠道共享、客户资源开发、人员培训、市场培育、合作研究和信息交流等方面深化合作,还将建立日常联合协调机制,落实全面战略合作协议的各项约定,推动各项业务合作的实质性进展。

其中,在专业合作和服务方面,兴业银行将积极参与上海期

货交易所上市品种的交易、交割及相关的创新业务,并共同加强风险研究和风险管控,同时还积极研发适用于期货资产管理业务的配套服务,包括产品研发、相关金融服务和支持等,进一步推动机构投资者参与到上海期货交易所市场。

在产品创新和业务发展方面,双方将积极探索推进期货交割业务合作,包括但不限于期货交割仓库管理、标准仓单质押融资、保税交割等,并探索国际化的产品及服务体系,共同研究推进多币种结算、跨境结算、离岸业务等创新业务。

郑糖有望跟涨外糖

□本报记者 王朱莹

6月下旬,ICE原糖强势反弹,近月7月合约再次临近18美分/磅,主力10月合约站稳在18美分/磅之上,截至6月25日,ICE7月合约仍有5.72万手持仓,单边有头寸140万吨左右原糖未平仓。农产品集购网研究员林国发认为,按照目前走势及持仓情况,7月合约单边交割量有望达到100万吨天量的交割盘,预示着全球食糖采购需求良好,7月份原糖存在诸多利好因素,原糖仍有上涨空间,预计7-8月份郑糖有望跟随上行并阶段性突破5200元/吨。

从行业基本盘面看,林国发表示,2013/2014年度国内制糖成本在5000元/吨,糖价目前处于底部,难出现继续大幅下跌。从需求上看,夏季饮料需求旺盛,特别是今年世界杯饮料企业纷纷促销,加大了饮料生产量,目前可乐、百事及其他大型饮料企业开工率普遍在9成左右。而饮料产量提高又增加了食糖用量,而果葡糖浆价格因淀粉价格飙涨而在饮料行业替代白糖优势

美豆高位支撑 豆粕下跌空间有限

□永安期货 钱建军

国内豆粕自5月底创出阶段性高点后逐步出现回调迹象,进口大豆的大量到港及美国新季大豆种植进度较快使得国内豆粕基本面偏弱,但由于美国旧作大豆低库存、油厂挺价豆粕以及下半年养殖需求的转好将使得豆粕价格下跌空间有限。操作上,预计豆粕弱势震荡为主,前期多单止盈出场。天气市炒作前,1409合约回落到3650元/吨-3700元/吨左右逢低做多,待9月价格高点出现时获利离场。

首先,随着新季美豆从5月进入播种期,新季大豆的生产引起市场关注。根据USDA 5月供需报告预测:2014/2015年度新季美豆种植面积8150万英亩,产量将达36.35亿蒲式耳。新季大豆库存消费比达9.56%。从另一个角度看,新季美豆播种情况顺利也对市场产生利空影响。截至6月8日,美国大豆播种进度为87%,高于五年同期的平均进度81%。

其次,从国内的进口大豆供应来看,国内大豆进口量一直攀升,进口大豆港口库存将成为豆粕价格下跌的主要原因。海关数据显示,我国5月份进口大豆597万吨仍为较高水平。同时,按照巴西ABIOVE统计数据,巴西4月大豆出口为825万吨,作为巴西大豆的主要进口国家,我国短时间内进口大豆仍将呈现供大于求的局面。

今年CBOT美豆价格维持高位运行的一个主要原因是出口需求大幅增长,截至5月29日旧作大豆累计出口量达4293万吨,相比去年同期3487万吨提高23%。其次从美国国内需求来看,美豆压榨量相比去年同期仍

然偏高,NOPA公布的报告显示,美国4月大豆压榨量为1.32667亿蒲式耳,相比去年同期1.20113亿蒲式耳高10.45%。虽然美国大豆价格高,但美国大豆压榨利润依然丰厚,且美国农牧产品价格维持高位运行,下游需求旺盛将使得美豆价格继续以高位运行为主。

自3月下旬以来连盘豆粕一路上扬,重心不断上移,其中原因不仅有美豆一直维持高位的缘故,油厂亏损挺价豆粕也是其中重要的因素。从成本角度考虑,目前进口大豆价格已经涨至4400元/吨,较3月底的4180元/吨,每吨价格上涨了220元。由于油脂价格一直处于低迷状态,油厂自1月开始的连续亏损使得油厂不得不将挺价作为减少亏损的重要手段。同时,先前成交的大量重点价差合同也给油厂挺价价格增添动力,面对已经销售出的合同,油厂更加具有挺价的心理,从而在已经锁定利润的前提下积极扩大盈利从而降低因大豆价格上涨带来的压榨亏损。

从下游的养殖需求来看,自4月下旬以来,养殖低存栏使得禽类、鸡蛋及猪肉价格连续走高,行业养殖利润得到恢复。雏鸡及仔猪的价格走势一路上涨也说明养殖户的养殖积极性有了较大幅度改善。生猪以家离养殖户栏的回暖将给豆粕需求带来刚性支撑。同时,饲料企业面对下半年即将开始的饲料需求好转也将加强企业原料的储备,5月豆粕成交量2041120吨,较去年同期增加323980吨,同比增长18.87%,豆粕成交量的大幅增加将限制豆粕价格下行空间,豆粕价格在短期回调之后将面临需求提振从新回升上行动态。

指数名	收盘价	前一日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	999.47	998.63	0.84	0.08
油脂指数	698.06	697.78	0.28	0.04
粮食指数	1515.85	1516.24	-0.39	-0.03
软商品指数	858.69	855.58	3.11	0.36
饲料指数	1746.57	1746.20	0.37	0.02
油脂油料指数	1075.09	1075.16	-0.07	-0.01
谷物指数	1003.78	1002.91	0.87	0.09

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1165.76	1171.06	1164.85	1168.13	2.18	1168.44
易盛农基指数	1251.66	1254.34	1247.23	1253.2	2.22	1250.78