

锡定价体系升级 “期货+升贴水”模式渐流行

证券时报记者 沈宁

近年来,有色金属市场持续低迷,相关实体经济经营压力剧增。铜、锌等一些行业内企业通过合理使用期货工具有效对风险进行了管理,“期货合约+升贴水”定价模式逐步被行业认可。据了解,这一模式有望在锡行业推广,锡期货这一上海期货交易所有色期货品种新兵将在“期货服务实体经济”中扮演更重角色。

期现结合势在必行

业内人士表示,期货市场之所以能够成为商品价格体系中的基准价格,是因为它是众多影响市场供求因素的信息集合体。如果一个行业单纯依靠现货市场价格信号指导生产与消费,可能会导致企业的生产经营活动经常滞后于市场供求关系的变化。

相比之下,期货市场把现货供求关系及变动趋势的判断传送到市场中,期货市场变成众多影响市场供求因素的信息集合体,使期货价格更具有预测性和真实性。因此,以期货价格为核心的现代大宗商品价格形成机制,克服了传统机制下定价基准缺失和信息含量不足两大局限,适应了大宗商品全球贸易的需要。

据了解,目前国内锡现货贸易中依然采用市场资讯机构作为定价基准,但是,该报价的权威性和公允性并未得到市场的广泛认可。

“去年以来,国际锡价震荡下行,自12万元/吨以上最低跌至8万元/吨,锡生产企业整体盈利状况有待改善,细微的定价差距对企业经营也会影响很大,所以行业需要更为市场化的模式。”一位现货企业人士表示。

新模式可参考铜锌产品

期货业内人士表示,对于锡行业来说,同为有色金属的铜、锌行业具有很大的参考价值。目前较为成熟的铜和锌等期货品种所对应的现货市场,经过各方不断培育,已形成了“期货合约+升贴水”定价模式。

江铜集团贸易事业部期货总经理胡剑斌介绍了铜产业的情况:我们公司刚进入铜杆市场时,并没有按照市场长期的做法——即供应方跟需求方谈判,因为供应方希望价高而需求方希望价格越低越好,很难谈拢。”

胡剑斌说,江铜旗下的金瑞期货到华南市场调研,了解下游市场的需求,但下游客户的需求各不相同。在这种情况下,通过现货很难完全与之对齐,可以借助期货工具进行填平补齐,也创造了一些点价模式,原料采购后,卖出期货,在销售产品的时候,交易一旦达成,可以利用期货盘面价格,根据各客户的作价方式进行操作。

统计数据显示,上期所锡期货2015年3月挂牌上市,截至年末,锡期货各合约成交量达103.2万手(双边计算),约103.2万吨;成交金额0.11万亿元。全年日均成交量0.5万手,日均成交额5.9亿元,日均持仓0.4万手,实体企业在锡期货市场套保参与度逐步加深,期货市场服务锡行业功能得到初步发挥。

业内专家表示,锡期货流动性有待进一步提升。站在套期保值的角度上,并不需要过分关注期货和现货之间的价差,只要现货和期货价格走势同向,就可以达到保值目的。在交易不活跃或者套期保值操作实施困难时,企业可采用自然保值的方式,锁定采购和销售合同的价格,以线性对冲的方式实现利润。

铜期货市场一开始也不活跃,利用期货点价的模式出现之后,逐渐被市场接受。生产商、消费商之间的需求差异,包括作价方式的差异都可以利用期货市场进行填平补齐。”胡



林根/制图 吴比较/制图

剑斌说。

据了解,点价是现货购销时的一种定价模式。点价交易是指当现货购销双方确定现货买卖价格时,并不确定明确价格,而是确定定价公式,即:现货买卖价格=期货价格+升贴水”。

锡期货值得期待

对于上期所锡期货,业界期待很高。据了解,一些企业已开始利用锡期货管理风险,并取得了不错效果。国内一家锡锭生产企业向记者介绍了自己的操作案例:在去年12月18日买入100吨锡精矿,品位40%,加工费为18000元/吨,定价基础为上期所主力合约价格,卖方在

12月18日以上期所主力合约结算价作为定价基础,价格为93410元/吨,企业在锡精矿定价时,在上海期货交易所卖出保值100吨,价格为沪锡1605合约93410元/吨。一月后,企业将锡精矿加工成锡锭,并在现货市场上进行销售,100吨锡锭销售价格按上期主力合约价格定价。今年1月18日上期所主力1605合约结算价为94270元/吨,在现货销售定价时,期货对应前期卖出空头进行买入平仓,价格同样在94270元/吨。

该锡锭企业部门负责人称,期现货收益对冲后,我们获得收益为18000元/吨,与买入锡精矿时获得的加工费完全相同。”无论期货市场价格如何变化,通过套期保值操作,期货市

场盈亏和现货市场现金流匹配后,企业可获得加工费收入,避免期现货市场价格变化风险。对于锡金属下游加工企业及贸易公司而言,由于生产经营目的不同,可以采取其他不同保值策略。

相关业内人士预计,上期所锡期货参与者会越来越多,期货价格也会更具市场指导性。

证券时报记者从上期所获悉,未来上期所将继续深入市场展开多样化的产业服务工作,通过主办或协办培训研讨会、市场调研等方式,了解市场变化和企业需求,提升企业对期货的认知度,指导企业进行套期保值,促进期货价格成为现货企业销售、贸易定价基准,提高锡期货市场服务于实体企业的深度和广度。

链接 | Link |

“虚拟库存”让现货商在熊市中赚钱

证券时报记者 魏书光

伴随着持续多年的大宗商品熊市行情,很多企业面对日益萎缩的利润却在期货市场上无从下手。如何在市场普遍看空的思维下,利用期货实现套期保值,企业需要转换思维。在聚氯乙烯(PVC)市场上,无锡利源公司就用期货建立“虚拟库存”实现了盈利。

2014年下半年,市场上普遍看淡PVC现货市场,期货市场看空后市情绪更浓。在11月份,PVC现货价格维持在6000元/吨,而期货价格已经进入5500元/吨。但是,考虑到年末将至,现货价格下调的概率很大,现货贸易企业无人敢参与期货。

此时,无锡利源公司却看到了市场机会。该公司每年春节期间跟上游之间的常备货源接近2万吨,在这种行情下,若继续保持往年的格局,做2

万吨现货的库存量,则意味着将占用一个多亿的资金。同时,由于上游挺价,买入的价格也在6000元/吨附近,并且还要面临市场价格下跌所带来的风险。

利源公司看到PVC期货市场5500元/吨的价格,不高于现货500元,同时还有期货市场保证金交易的优势,如果在期货市场做2万吨的虚拟库存,只需占用1000万资金,为现货市场的十分之一,还能节省仓储费。如果市场价格下跌,虽然面临途中的浮动亏损,但只要做1505合约,若价格始终没有上涨,就考虑通过期货市场接货,来满足5月份下游客户的实际需求;若价格上涨,则考虑期货市场平仓,从现货市场购货来满足下游客户的需求。

经过这么一算,无锡利源公司明确了交易思路,并开始安排期货部门着手进行操作,从5500元/吨——即

与现货市场价差达到500元开始参与,直至价格最低跌至4860元/吨,这途中陆续建仓,最终均价拉至5100元/吨附近,实现总量12000吨“虚拟库存”。

进入去年2月份,伴随着原油价格大幅反弹,以及PVC上游企业的检修,以及下游消费的复苏预期,春节前期货市场就出现了大幅上涨。而现货市场此时还未有动静,期货价格一路从4860元/吨触底后大幅飙升至最高5800元/吨附近。

于是,利源公司在每吨货物获得200元~300元利润后就陆续出货,此时现货市场才刚刚复苏,利源则立刻在期货平仓的同时锁定现货价格,并陆续拿货,最终在旺季消费中,完成了此次虚拟库存的销售,并获得了较好收益。对于利源公司来说,一个季度的期现货结合,基本上完成了一年的销售利润。

传统金融业寒冬来临 地方“坏账银行”扩容至22家

证券时报记者 马传茂

传统金融业的坏账“寒冬”,催生出加快处置不良资产的需求。证券时报记者获悉,河北、湖南、山西三省的省级资产管理公司(AMC)已然亮相,此外,陕西、江西等地的“地方AMC”亦在加紧筹建中。据统计,截至目前已正式开办或授权的地方AMC已扩容至22家。

近期成立的地方版资产管理公司分别是河北省资产管理公司、湖南省资产管理公司、山西华融晋商资产管理公司。

其中,河北省资产管理公司于2015年11月底由河北建投集团牵头发起组建,该公司注册资本10亿元,负责参与省内金融企业不良资产批量收购、经营、转让等业务。

值得注意的是,河北金融资产交易所亦为该公司股东之一,这在已开办的地方AMC中尚属首例。此外,“河北版AMC”股东还包括华夏幸福基业控股、河北港口集团。

工商信息显示,河北省资产管理公司董事长为河北建投党委副书记、副总经理梁静,其于去年5月空降河北建投,并兼任河北融投董事长、党委书记。此前,梁静担任河北银行副行长。

成立于2015年12月31日的湖南资产管理公司是湖南省内唯一具有

金融不良资产收购处置业务资质的省级金融资产资产管理公司。该公司由湖南财信金融控股集团全额出资,首期注册资本10亿元。据了解,2016年该公司计划通过资产注入、引进社会资本等方式将注册资本增至50亿元,该公司董事长兼总经理曾世民曾任湖南信托总裁。

与前述两家地方“坏账银行”不同,山西华融晋商资产管理公司尚未正式挂牌营业,但身处不良供给较大的山西区域,山西版AMC筹建尤为引人关注。

山西省于去年下半年筹划组建总规模15.3亿元的山西华融晋商资产管理公司,支持企业破产、兼并和重组。据悉,该公司为山西省首家牌照金融集团——山西金控的参股公司之一,成立后将专门处置山西地方金融机构存量不良资产。

证券时报记者获悉,中国华融资产管理公司参与华融晋商资产管理公司的组建,并取得山西版“坏账银行”控股股东地位。

截至目前,已正式开办或授权的地方AMC已扩容至22家。除前三批获批的地方“坏账银行”外,四川、内蒙古、河南也于2015年成立省级资产管理公司,首家地市级“坏账银行”——光大金瓯资产管理公司则于去年末正式成立。此外,陕西、江西等地的省级资产管理公司仍处于筹建中。

广东提出设立创新型期交所

相关筹备小组正加紧成立中

证券时报记者 魏书光

在昨天的广东省第十二届人大四次会议上,广东省省长朱小丹在政府工作报告中提出,建设创新型期货交易所、大宗商品交易清算中心等金融创新平台。”

朱小丹表示,2016年要加快金融改革创新。推进珠三角金融改革创新综合试验区建设,打造广州、深圳区域金融中心。加快区域性股权交易中心、新三板区域中心、青创板”等建设,完善多层次资本市场。建设创新型期货交易所、大宗商品交易清算中心等金融创新平台。发展各类投资基金和股权众筹融资,扩大“险资入粤”规模。

据了解,这也是广东省首次将建设期货交易所一事写入政府工作报告当中。而从2006年开始,广州市乃至广东省相关官方文件都会表示“争取恢复设立广州期货交易所”,如此表述近十年来从未更改。

事实上,广州是国内最早从事期货交易的地方。1992年,广州就成立了新中国第一家期货经纪公司,之后又设立了华南商品期货交易所,该所后与广州商品期货交易所合并为广东联合期货交易所。不过,该交易所

1998年国家整顿期货交易所时,遭到撤销,至今未能恢复。

在2015年2月份,广州市金融工作局的《2015年广州金融创新发展重点工作实施方案》中提出,研究推进在广州设立创新型期货交易所”成为当年该局重点工作项目。4月21日,中国(广东)自贸区正式挂牌,给广州恢复期货交易所带来巨大转机。国务院印发的《中国(广东)自由贸易试验区总体方案》中明确提出,在广东自贸区研究设立以碳排放为首个品种的创新型期货交易所。

业内人士表示,此次广东省首次将建设期货交易所一事写入政府工作报告当中意味着,广州期货交易所的建设,得到了更高层次的重视,同时也取得了重大进展。据悉,广州期货交易所的筹备小组正在加紧成立之中,预计不久后将正式出炉。

广州市金融局副局长聂林坤曾透露,广州为了恢复期货交易所,多次向国家相关机构提出申请,做了大量工作。而设立期货交易所的原因主要包括,广州的大宗现货交易市场非常发达;广州区位优势非常好,可以通过电子商务、电子支付等方式进一步增强对大宗现货交易的话语权。

上海辖区外资行 去年末不良率为0.75%

证券时报记者 梅苑

证券时报记者昨日从上海银监局获悉,截至去年底,上海辖区内外资银行不良贷款余额为31.54亿元,不良贷款率0.75%。

上海银监局统计数据显示,截至2015年底,上海辖内外资银行资产总额为1.27万亿元,各项贷款余额4226亿元,各项存款余额5586亿元。其中,上海外资行表外业务和跨境业务成为去年业绩增长亮点。

去年上海外资行表外业务继续保持两位数增长。截至2015年12月末,

上海辖内外资银行表外业务7.56万亿元,同比增长16.4%,为表内资产规模的6倍。其中,金融衍生品名义本金余额6.53万亿元,同比增加12.62%。

跨境业务成为在沪外资银行新的业务增长点。在跨境人民币结算业务量方面,辖内外资法人银行在2015年排名的前十位中占据四席。同时,外资银行在现金管理业务方面保持优势。此外,外资银行也积极开展跨境融资服务业务,以及国际版黄金交易和大宗商品交易等资产交易平台业务。

根据上海银监局网站资料,目前上海辖区内一共有22家外资银行。

华夏银行去年净赚约189亿增长5%

华夏银行昨日晚间发布的业绩快报显示,该公司2015年实现营业收入588.44亿元,同比增长7.21%;归属于

上市公司股东的净利润188.83亿元,同比增长5.02%;基本每股收益1.77元。

截至2015年末,华夏银行总资产为20197.41亿元,归属于上市公司股东的所有者权益为1176.79亿元;归

属于上市公司股东的每股净资产为11.01元;不良贷款率为1.43%,较上年末上升0.34个百分点。(魏书光)