

国内铜市异状:进口铜玩起“国外游”

沪铜价格不断走软,进口商不得不将已经进入国内保税仓库的进口铜再转卖到国外,以减少损失

□本报记者 黄蝶

“接下来铜进口应该会很少。因为进口商们现在都在从事‘转口铜’生意。”国内一进口企业介绍。据记者了解,由于“五一”之后国内出现了近两年难得一见的“供给过剩”现象,随着沪铜价格不断走软,国内的进口商们不得不将已经进入国内保税仓库的进口现货铜再转卖到国外,以减少损失。

标准银行前不久的一份研究报告提到了中国进口商们的这种“转口铜”贸易(re-export)。报告称:近期,中国铜进口出现了一种异常现象,中国不少贸易商将已在海外点价但还未进口报关的铜再运回日本、韩国等地,有的甚至再运入伦敦金属交易所(LME)的亚洲仓库。

普氏一份报告也提到:上周LME的铜库存虽然下降了

2400吨,但与前几周相比,下降趋势有所减缓,这主要是由于亚洲地区库存大幅增加,上周韩国釜山仓库增加了3375吨铜。“很显然,釜山库存的增加主要来源于中国进口商们的‘转口铜’。中国今年1至4月进口大幅增加之后,导致对进口铜的消化不良,很多中国的进口商只能做起‘转口铜’贸易。”普氏写道。今年一季度中国的铜进口数量高达776576吨,较去年同期增长了58%;4月铜进口量约为20.5万吨。

国内一贸易企业也表示,在国内铜价低迷的现状下,只能选择将铜卖回国外。

此前正常的贸易方式是,进口商先向国外供应商(如:BHP、Codelco等大型铜矿企业)签订一长单,然后将铜运入国内的保税仓库内,可以不失点价。“过去在铜价波动不大时,供应商允许

进口商点价的期限为三个月。但现在铜价波动太大,期限已缩短至一个月。点价期限一到,供应商都会催促进口商赶快点价。点价的依据是根据LME的当月均价或者LME的某个结算价等。待点价付款后,进口商便可以报关进口到国内市场。”

但由于近期铜价一直呈现出“沪弱伦强”的格局,即伦敦的价格远高于国内价格。“依照LME价格买入,然后在国内卖出的话,这些进口商可能要损失2500元/吨至3000元/吨。”一市场人士指出。而如果这些进口商转而再卖出到国外的话,损失只是一个亚洲升水与中国升水之差。每一种商品在不同地区都会有不同的升水,以铜为例,所谓升水就是从产铜地区(如智利),运往该地时需要附加的费用。目前中国的升水约为100至130美元/吨,而亚洲升水(韩国釜山仓库地区



的升水)大约只有20至30美元/吨。因此,这些进口商如选择“转口铜”贸易的话则损失约80至100美元/吨,折合为人民币约为600至800元/吨。“如此算来,这些进口商肯定会选择不进入中

国境内,而是从保税仓库中移出,进行转口销售。”该人士接着说道。并且据介绍,目前这种“转口铜”生意其实就是进口商将买下的铜又退还给原先的供货商。长城伟业金属分析师景川

认为,这种“转口铜”贸易现象也是调节国内供给状况的一个很好的手段。就如同一只“看不见的手”,通过价格机制和供给机制之间的相互影响,将市场从不平衡调整至平衡状况。

白糖注册仓单标准今起调整

郑州商品交易所昨天向各大会员及白糖制定交割库发布《关于明确在库现货白糖注册期货仓单相关问题的通知》。

通知称为降低白糖期货交割成本,加强交割商品管理,现对已存放在指定交割仓库的现货白糖注册期货仓单做出调整:已存放在指定交割仓库的现货白糖可以按规定程序申请仓单注册;对在库现货白糖按交易所规定检验合格注册的仓单,交割仓库对质量、数量(包括重量)和外包装承担责任;仓单注册前和注册后的仓储费用,由货主与交割仓库参照当地现货白糖储存费用商定。(钱晓涵)

NYMEX原油期货换月

昨天,纽交所(NYMEX)原油期货主力合约换月,6月份交割轻质原油期货合约停止交易。7月合约昨天小幅盘整,市场人士对定于周三晚些时候公布的石油库存报告数据高度关注。截至记者发稿时,NYMEX7月合约报65.74美元/盎司,上涨0.16美元。(钱晓涵)

现货金价 660美元震荡

昨天,现货黄金价格陷入盘整区间,暂时停止了近期的下跌势头。分析师认为,有迹象表示金价似乎正在构建短期底部。截至记者发稿时,现货金价报662.30美元/盎司,上涨3.35美元。(钱晓涵)

胶价缘何内外不同天?

□特约撰稿 王伟波

国际胶价在产区持续降雨的压力下,加之日元贬值趋势延伸,再度逼近300日元整数大关,周三先抑后扬创出近期新高,基准合约最高试探296.6日元,尾市收报于295.5日元,较前一交易日上涨3.0日元。内盘相比外盘而言,走势明显偏弱,沪胶主力合约9月收报于21030元/吨,较前一交易日下跌210

元/吨。内外走势的强弱分化愈发明显,这种分化的走势,笔者认为主要还是因为内外市场基本面不同,以及主流资金对于目前市场的不同理解导致,当然两国汇率走势的不一致性也是造成内外盘强弱分化的主要因素。

首先,让我们看看目前日胶持续拉升的主要动力在哪里。很显然,近一段时间以来,主产区持续的降雨而对割胶产生了影响。

5月份东南亚进入高产期之后,持续降雨导致此间市场的供应呈现出异常紧张的状态,外盘现货胶价持续走高,并且上创今年以来的新高,其中新加坡商品交易所的20号标胶已经达到2280美元,而3号烟片胶亦突破2400美元,走向2450美元。

这种外盘的绝对高价价引发了市场的猜疑,尤其是国内市场上很不认可目前这种因为短期降雨而导致原料供应紧张而出现

的高报价,因此国内市场跟涨意愿并不强烈。国内首先从下游企业开始不愿意接受过高的报价,同时去年疯狂采购高价胶的教训历历在目,因此企业学会了耐心等待。需要采购的时候,将采购的注意力转向了国内标胶,而近期期货库存出单的速度加快只能说明企业需要一部分国产胶备用,后一旦泰国雨停,日本基金便会停止短期炒作,向下回归的可能性加大。因

此目前市场的两种强弱不一的走势也体现了目前对于后市的不同理解,看短期的话,无疑日本胶的走势比较符合市场的状态,看中长期的话,沪胶走势则更加理性与稳健。

进入本周之后,泰国主产区河艾的降雨开始明显减量,胶农已经准备好割胶工具,等待新一年的开割。掌握原料供应的二盘商似乎在目前的高价原料面前拿不出更多的胶块来获取利

润,根据路易达孚提供的研究报告,我们也可以看到今年全球的自然橡胶整体供应略大于需求,与IRSG给出的20万吨的数据基本一致。

综上所述,我们认为在合成本胶价格持续保持低位的压力下,中国作为全球第一大天然橡胶消费国对于橡胶的定价权应该有话语权,进口胶源的高报价持续的时间将考验消费企业与供应商。

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Contains data for Shanghai Futures Exchange.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Contains data for Dalian Commodity Exchange.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Contains data for Zhengzhou Commodity Exchange.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Contains data for Shanghai Gold Exchange.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Contains data for International Commodity Market.

中国证券业协会会员投资者教育工作指引(试行)

关于发布《中国证券业协会会员投资者教育工作指引(试行)》的通知

中证协发[2007]58号

各会员单位: 为进一步规范各会员单位的投资者教育工作,我会制定了《中国证券业协会会员投资者教育工作指引(试行)》,并经常务理事会表决通过,现予发布,请遵照执行。附件:《中国证券业协会会员投资者教育工作指引(试行)》

中国证券业协会 二〇〇七年五月二十三日

第一章 总则 第一条 为进一步规范中国证券业协会(以下简称协会)会员单位的投资者教育工作,引导投资者树立正确的投资理念,增强风险防范意识,促进证券市场的健康稳定发展,制定本指引。 第二条 本指引所称投资者教育工作,是指协会各类会员单位针对投资于证券市场的社会公众开展的普及证券知识、宣传政策法规、揭示市场风险、引导依法维权等各项活动。 第三条 本指引适用于协会的会员。各会员单位应当按照指引的要求,结合本单位实际情况开展投资者教育工作。 第二章 投资者教育工作的目的、原则和内容 第四条 开展投资者教育工作的目的,是让投资者了解证券市场 and 各类证券品种的特点和属性,熟悉证券市场的法律法规,树立正确的投资理念,增强风险防范意识,依法维护自身合法权益;同时,帮助社会公众了解证券行业,自觉维护市场秩序,促进资本市场规范发展。 第五条 投资者教育工作要遵循长期性、实用性、有效性原则,要把投资者教育有机融入客户服务体系和自律管理体系的各个环节,坚持常规教育与集中教育相结合,重点教育与普及教育相结合。 第六条 投资者教育的主要内容包括: (一)普及证券基础知识; (二)宣传金融证券方面的政策法规; (三)揭示证券市场投资风险; (四)介绍各种证券投资产品和各项证券业务,教育投资者结合自身投资偏好和风险承受能力,选择适合自己的投资品种和投资策略,树立正确的投资理念; (五)公示合法证券经营机构的基本信息; (六)接受投资者的咨询,处理投资者的投诉。 第三章 投资者教育工作的基本要求 第七条 会员单位及其分支机构(含分公司、证券营业部等)应当建立以本单位主要负责人为组长的投资者教育工作小组,建立健全相应的工作制度,明确岗位职责,完善内部考核和奖惩办法,投入足够的人力、物力和财力,保障投资者教育各项工作落到实处。 第八条 会员单位应当指定或设立相应部门/具体负责本单位的投资者教育工作,履行下列职责: (一)制订投资者教育工作的中长期规划、年度计划和相应工作方案; (二)调查和研究投资者教育工作中的问题; (三)策划、开发、组织实施投资者教育活动项目; (四)检查、考核和评价投资者教育工作的效果; (五)制订投资者教育工作的年度预算; (六)其他事项。 第九条 会员单位应根据本单位的投资者教育中长期规划,年度工作计划安排,分阶段有重点地制定工作方案,认真组织实施。对于经营过程中出现的新情况或突出问题,应及时分析研究后迅速采取相应的应对措施,并据实调整完善年度计划。 第十条 会员单位应当多渠道、多层次地开展投资者教育工作,以丰富多彩、喜闻乐见的形式创造性地开展各种宣传教育活动,切实提高投资者教育的效果。会员单位应当采取以下方法开展投资者教育工作: (一)在营业场所设立投资者园地; (二)在本单位网站设立投资者教育专栏;在交易委托系统中设置风险提示的有关内容;通过电子邮箱等方式解答投资者的问题;为投资者开通短信服务; (三)与新闻媒体合作,举办各类宣传教育活动; (四)在营业场所举办投资者教育讲座、培训; (五)在营业场所张贴标语、宣传画、培训手册等宣传资料,

第二十六条 基金管理人应当通过短信平台、电子邮件、对账单和公司直邮刊物等方式,向基金投资者及时传递市场和客户资产等信息,提示投资者关注投资风险。 第二十七条 基金管理人应当建立对基金投资者的回访制度,调查基金投资者的需求及对基金风险和收益的了解程度,及时改进投资者教育的内容和方式。 第二十八条 基金管理人及基金代销机构在基金销售过程中要做好基金知识的讲解和宣传工作,引导投资者进行理性投资。 第六章 证券投资咨询机构投资者教育 第二十九条 证券投资咨询机构应结合自身特点开展投资者教育工作,向投资者介绍证券投资知识,不同证券产品的收益和风险特征等内容。 第三十条 证券投资咨询机构在执业过程中,应严格遵守职业道德,并充分地对所推荐产品存在的潜在风险进行分析和揭示。 第三十一条 证券投资咨询机构在进行业务推广时应充分了解客户的风险承受能力和风险偏好,向投资者提供与其相适合的投资建议。 第七章 地方证券业协会投资者教育 第三十二条 地方协会要协助中国证监会派出机构加强对本辖区证券经营机构投资者教育工作的组织、协调、鼓励和组织本辖区证券经营机构在当地报刊、电台、电视开展各种宣传活动,并以知识竞赛、讲座培训、发放宣传资料等形式,广泛开展投资者教育活动。 第三十三条 地方协会要把对证券经营机构投资者教育工作和投资者园地建设的监督检查工作纳入日常工作,建立健全监督检查机制,检查重点为各证券经营机构对新客户的投资者教育,对新产品、新业务知识宣传和风险提示情况,以及对投资者投诉的处理情况。 第三十四条 地方协会应视市场及地区内投资者教育工作开展情况,有针对性地开展投资者教育工作的信息交流、经验分享、案例剖析;及时汇集本辖区投资者教育活动的先进单位经验、典型案例报协会。 第三十五条 地方协会要按照中国证监会和协会的要求,对本辖区内的商业银行等基金代销机构的投资者教育工作情况进行走访和了解。 第八章 投资者教育工作的检查与评价 第三十六条 证券公司、基金管理人、证券投资咨询机构等会员单位应在每一年度的一月底之前向协会报送上一年度的投资者教育工作总结和下一年度的投资者教育工作安排,同时抄送注册地的地方协会。证券公司、基金管理人、证券投资咨询机构等会员单位工作总结应当对本单位的投资者教育工作情况进行评价。 第三十七条 地方协会应在每一年度的一月底之前向协会报送上一年度的投资者教育工作总结和下一年度的投资者教育工作安排,并根据协会要求及时将辖区内会员单位投资者教育工作的检查情况和结果报送协会。 第三十八条 协会将对适时对各类会员单位投资者教育工作进行检查,并将检查结果报中国证监会。 第三十九条 协会可以按照中国证监会的要求和证券公司的申请,依据客观、公正原则对证券公司专业管理能力、信息系统安全与稳定、客户服务水平、投资者教育等方面进行专业评价;也可以针对证券公司发生的重大事故、技术故障、业务纠纷与客户投诉等情况进行专业评价。相关评价办法另行制定。 第九章 附则 第四十条 本指引由协会负责解释。 第四十一条 本指引自发布之日起施行。