

“中国因素”变做空动力 万吨铜或转口国外

◎本报记者 黄敏

“十一”长假之后,沪期铜价格出乎意料未跟随长假期间国际铜价的走势,相反却伴随着国际铜价一起大幅走低。据来自海外的交易商反映,铜价自本周一开始的大幅调整中,“中国因素”则成为做空的主要动力。最新的消息称称,长假期间大约有7000至10000吨铜在国内转口至LME的海外交割仓库。

自长假结束的第一个交易日起,国内外铜价出现了大幅调整。本周一开盘,上海期货交易所期铜价格跟随伦敦金属交易所(LME)期铜强劲走

势小幅跳空高开,但主力合约0712在冲高至68770元/吨之后便出现了大幅下挫,最终下跌了430元,跌幅为0.63%;周二沪铜跌幅继续扩大,下跌了1450元,跌幅达到了2.14%。而在长假期间伦期铜创出5个月新高,并已站上8200美元/吨重要关口。

“沪铜的开盘表现令市场很失望,市场原本都认为长假过后中国的消费性买盘会积极介入,但最后中国的这股推动力量没有出现,反而成为了价格上扬的阻力。”BNP Paribas分析师David Thurtell说道。

在沪期铜的走软下,伦铜和纽约商品交易所(Comex)期铜价格也紧随

其后出现了较大跌幅。欧洲一交易员分析认为,国际铜价下跌的主要动力来自于中国消费商的利空。“自去年开始,中国的消费商对8000美元/吨的价格就有些‘感冒’。从中国消费商的动向看,只有当期铜价格在7000美元下方时,他们才会提起兴趣将铜买回去。”Thurtell说道。JP Morgan的策略分析师Michael Jansen也判断认为,盘面的迹象显示,前期LME强势价格反而使得不少中国的消费性多头获利平仓。

除某些投行所判断的中国消费性买盘在期货市场上做获利了结或谨慎观望外,来自韩国的消息也称,在上周(也就是长假期间),中国约有

7000至10000吨在保税库的铜转口运往国外,大部分运往LME在亚洲的仓库中。据韩国的一些交易商称,由于沪铜价格严重疲软于伦期铜价格,如果这些铜从保税库进口入中国境内的话,贸易商约要亏损530至670美元/吨,而如果转口至LME的亚洲仓库的话,大约只亏损100美元/吨左右,因此这些企业只能选择转口贸易。

最新公布的LME库存状况也显示,10日铜库存增加1775吨,其中韩国釜山仓库增加800吨,新加坡增加600吨。可见铜库存的增加主要来自亚洲地区,其中中国消费商的转出

口可能在其中做出了较大的贡献。“铜市场供需没有像一些投行估计的那样紧张。”——上海的交易商表示。

但也有些国内的分析师认为,中国对铜进口的依赖度毕竟较大,过多将进口铜转口卖出可能会造成国内市场的远期现货的紧缺。“这种紧缺或将会再次把铜价推高。”一分析师提醒。

昨日沪期铜价格出现了反弹,午后价格出现了小幅拉升,0712合约收盘上扬了370元至66790元/吨。沪期铜的复苏也带动了伦铜的上扬,到记者截稿时,伦期铜再度站上8000美元大关。

美元回调 现货金重回740美元

◎实习生 郭杰

由于美元出现回调,昨日国际金价受买盘支撑上扬,重新站上740美元关口。截至记者发稿,国际现货金价最新报743.65美元/盎司,上涨5.85美元/盎司,涨幅为0.79%。

分析师表示,美元在微幅上涨后进入调整,市场担忧信贷危机对美元的冲击加剧,引发黄金的避险买盘增加,促使国际金价近两日持续走高。目前的市场氛围较为乐观,少量的获利了结很难阻挡黄金的上扬趋势。周二凌晨公布的美联储会议纪要显示,政策委员会成员一致投票通过降息。

受周二国际金价上涨提振,昨日上海黄金交易所现货金收高。黄金Au99.95收盘于178.70元/克,上涨1.82元/克,共成交3624公斤;黄金Au99.99收盘于178.80元/克,上涨1.16元/克,共成交715.60公斤;黄金Au100g收盘于179.87元/克,上涨0.87元/克,共成交41.80公斤;黄金Au(T+D)递延交品种收盘于178.90元/克,上涨2.17元/克,共成交5398公斤,铂金PT99.95收盘于340.98元/克,上涨3.98元/克,共成交40公斤。

另外,上海黄金交易所白银Ag(T+D)递延交品种收盘于3440元/公斤,上涨19元/公斤,共成交1440公斤。上海华通白银交易市场现货白银价格上涨,1号白银现货报价3425元/公斤至3435元/公斤,2号白银现货报价3415元/公斤至3425元/公斤,3号白银现货报价3405元/公斤至3415元/公斤。各种白银的结算价较9日上涨15元/公斤。

外盘带动 豆类“三剑客”卷土重来

◎特约撰稿 时岩

“十一”节后开门红一度使得农产品市场的多头感受到高位风险,但随后的报复性上涨,则暂时将阴霾一扫而空。昨日国内期货市场表现最好的就是调整充分的豆类市场,大连黄豆期货A805合约报收4199元,上涨114个点;豆粕期货M805合约报收3186元,上涨98个点;豆油期货Y805合约报收8482元,上涨114个点。

美盘的大涨为国内豆类市场的飙升奠定基础。周二芝加哥期货市场(CBOT)大豆市场自前期跌势中大幅反弹。美元的走软为商品市场带来利好。周五美国农业部将公布10月份供需报告,市场传言其将下调大豆收割面积100万英亩。

美国的减产已经使得全球大豆供应容不得一点闪失,但就在这个时候,巴西因干旱无法播种的利多消息又持续传来。受拉尼娜天气影响,预计直至12月份巴西全国降雨量低于平均水平,目前,巴西第二、三大产区巴拉那和南里奥格兰德

州大豆播种因干旱影响而搁置。由于缺水,很多地区的农民将豆田改种旱地玉米,预计巴拉那州约有6万公顷的豆田不得不像这样重新播种。过去5年巴西大豆平均播种进度为3%,但今年目前仅为0.5%。市场再次受到刺激。

国内方面,由于中国大豆减产程度远远甚于美国,再加上最近船运运费的扶摇直上,大连大豆市场基本面一直保持强势,令连豆市场走势强于美盘,连豆市场放量上行。节后基本盘面表现较弱的豆粕,在大豆市场拉升带动下也出现恢复性上扬。豆油方面,囤积抛油的成交高企状况,推动市场不跌反涨,而下游需求也保持稳定,油厂库存紧张。此外,棕榈油期货将在近期上市,棕榈油现货价格不断走高,也对豆油市场形成提振作用。

农产品里面玉米表现较弱,大连玉米市场高位震荡,忽略周边市场上涨的利好影响,走势独立。从玉米市场的基本面来看,目前市场缺乏利好题材支撑期货价格大幅走高。

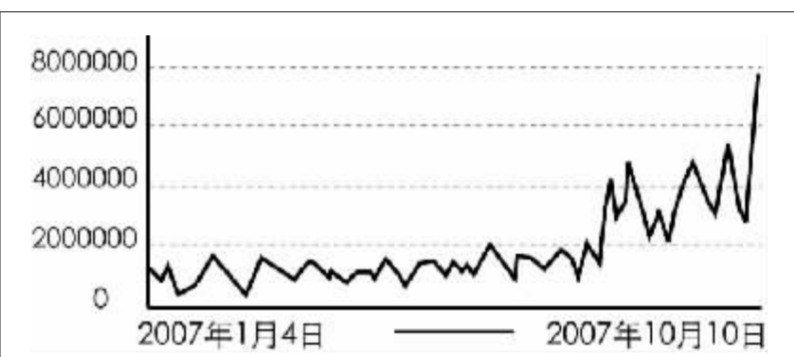
期糖价再创年内新高 郑商所成交首破700亿

◎本报记者 钱晓涛

郑州商品交易所白糖期货合约昨天再度大涨,主力合约0805收盘价连续第二个交易日创出年内新高,盘中最高则上摸至4130元/吨。与此同时,郑糖成交昨天再现天量,全天共成交142.52万手,成交额达580.93亿元。凭借白糖期货的活跃表现,郑州商品交易所昨天的总成交金额也猛增至772.18亿元,创出交易所成立以来的最高纪录。

今年国内理想的食糖销售数据昨天继续对郑糖形成利多,主力合约0805以4050元/吨跳空开盘,与上一交易结算价3996元/吨相比高出了54点;稍作调整后,继续向上攀升,并于午后上冲至高点4130元/吨,尽管此后部分多头获利回吐,糖价经历了一轮快速跳水,但收盘前糖价出现了反弹,主力合约0805收报4082元/吨,较上一交易日大涨86点,涨幅达到2.15%。

市场人士普遍认为,目前白糖正处于较强的多头氛围中,市场主力资



郑商所今年以来成交额示意 郭晨凯制图

金大多看涨糖价;但期糖价格昨天下午出现的一波快速回落蕴含些许隐忧。上海金鹏期货研究员常小军指出,多头主动减仓的行为是造成糖价跳水的主要原因,0805合约尾盘减仓4818手就是较为明显的证明。事实上,多空双方在郑糖上的博弈相当激烈,全天共成交142.52万手,打破了本周二刚刚创出的历史纪录。常小军认为,郑糖行情趋于白热化,使得其换手率居高不下,经历了如此激烈的博弈后,白糖市场

仍有可能走高。

作为郑州商品交易所的当家花旦,白糖期货的活跃表现令郑商所总持仓量和成交金额均迈上了一个新的台阶。昨天,郑商所全天共成交772.18亿元,超越大连商品交易所的734.49亿元和上海期货交易所的690.97亿元,成交金额今年以来首次在三大商品期货市场总排名第一。郑商所昨天总持仓量同样创出新高,达102.93万手,这是郑商所今年以来总持仓量第二次突破100万手大关。

股指期货仿真交易每日综述

当月合约由弱转强

昨日沪深300指数期货仿真交易近期合约由弱转强,远期合约震荡整理。当月合约上涨82.2点,涨幅1.33%,下月合约上涨28.8点,涨幅0.43%,当季合约下跌54点,跌幅0.62%,下季合约下跌47点,跌幅0.50%。

主力合约IF0710开盘6233点,震荡走高,收于6278点,上涨82.2点,涨幅1.33%,成交量为53035手,略增,持仓量为24491手,略增。

当月合约震荡走高,短期内多头依然乐观;远期合约震荡整理,考验10日均线。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

中国期货理财网
http://www.mfc.com.cn
电话: 027-85807917 85731552

股改冲刺 S*ST雪绒新生在即

9月29日,作为宁夏地区唯一一家没有完成股改的上市公司,S*ST雪绒正式对外公布的股改投票安排,这意味着在“股改+重组”方案获得证监会“有条件通过”之后,获誉羊绒产业“未来之星”的中银绒业将首次迎来来自市场的考验。

而一切统计数据与预沟通显示,S*ST雪绒通过股改的前景非常乐观。

数据作伴 股改方案充满诚意

客观评价,S*ST雪绒方案是一个复合性的方案,在股改早已不成为市场热点的大牛市背景下,将其与“重组+送股”的同类方案相比,依然能够说明S*ST雪绒重组方案的诚意。

首先,股改对价即包括两部分,除以资本公积金向流通股股东每10股定向转增3股(相当于10股送股1.6股)之外,重组方中银绒业将注入净资产高于置出净资产所形成的2,408万元,无偿赠与上市公司已是不易。

其次,重大资产重组在具体操作上,绝对保证了重组方“最优质资产”顺利进入上市公司。方案显示,中银绒业将“最为赚钱”的羊绒类资产(含其持有的宁夏阿尔法61.3%的股权和汇中公司80%的股权)和负债,与圣雪绒合法拥有的扣除5,500万元负债外的其它全部资产(含大股东占用)和负债进行置换,既使上市公司“轻装上阵”,也确保了公司的可持续发展。

其三,为了使大股东更为关注上市公司的长远发展,尤其是关注股价,中银绒业不仅承诺3年不转让所持股份,还设置了追加对价安排,如在2007年未能扭转亏损,2008年实现净利润低于3100万元,2009年实现净利润低于3,410万元,如2007年度或2008年度或2009年度财务报告被出具非标准的无保留审计意见;再如未能按法定披露时间披露2007年或2008年或2009年年度报告。上述三者若居其一,即可触发送股条件,中银绒业将其上市公司其他股东送股860万股,平均每股10股获赠1股,也就是说假设重组后上市公司不能按照大股东承诺完成相关业绩,则中银绒业将向流通股股东送出860万股,如果按照15元/股的股价计算,相当于送出人民币1.29亿元。

有研究报告表明,若非对羊绒产业寄以厚望,中银绒业不会制订“要求如此之高”的方案,因为即使忽视诸如追加送股等次要条件,仅“重组+送股”这一主要内容,即使得S*ST雪绒每10股定向转增3股的方案在同类方案中,处于绝对高处。

根据WIND资讯相关数据统计,30家与圣雪绒此次股改方案接近公司的股改平均送股水平(包括资本公积金向流通股股东定向转增为送股的情况)为每10股流通股股东获送1.39股。而中银绒业此次利用资本公积金向流通股股东定向转增3股,折合成送股对价水平相当于每10股流通股股东获得1.6股,远远高出同类方案股改水平约15.43%。

下为具体统计结果:(见表格)

产业朝阳 中银绒业先声夺人

与任何涉及重组的方案一样,重组方的实力是决定股改的关键因素。而截止目前,市场对中银绒业的评价相当正面。

审计报告显示,这家设立于1998年的羊绒中间品制造商一直属于行业内的“隐形冠军”,即在外界相对陌生的行业内做到最大的市场份额。数据显示,位于宁夏灵武市羊绒工业园区的中银绒业经多年发展,目前已达到年分梳无毛绒800吨,纺条300吨,羊绒纱300吨,羊绒衫80万件的生产能力。客户主要集中在欧洲及北美,如英国道森、意大利施奈德、意大利阿尔法、美国道森福特等均与中银绒业建立了稳定的供应体系。

更引人注目的是,这家地处中国西北的羊绒企业在出口创汇方面是宁夏的“绝对亮点”:

2003年实现销售收入2.04亿元,完成出口创汇2,500万美元;
2004年实现销售收入3.3亿元,完成出口创汇3,700万美元;
2005年实现销售收入5.45亿元,完成出口创汇6,652万美元;
2006年实现销售收入8.09亿元,完成出口创汇9,598万美元。

年份	销售收入(亿元)	出口创汇(万美元)
2003	2.04	2500
2004	3.3	3700
2005	5.45	6652
2006	8.09	9598

将上述数据置于宁夏自治区看,中银绒业于2005年、2006年当选20户重点出口企业第1名。

将上述数据置于全国范围内,中银绒业自2004年起,已连续3年当选无毛绒、羊绒条出口创汇第1名,2007年被国家质检总局评定为出口一类企业。

背靠如此重组方,S*ST雪绒的前景则为可期。

首先从宏观产业背景分析,羊绒产业既属中央政府解决“三农问题”的重要支点和,也是宁夏地区受到鼓励的重点产业。重组之后,上市公司即可依托这一有利条件,借助国家相关产业政策及金融政策,利用自身“龙头企业”的优势,在原料采购方面占据主动地位。

据相关人士透露,截止目前中银绒业已经是“中国最大的羊绒收购企业”,自1998年起已累计投入30余亿元资金投入从事羊绒收购,直接和间接控制中国原绒总量约40%的份额,具备了一定的采购定价权。

其次在国际出口市场格局分析,中银绒业初步具备了影响国际价格的实力。由于中银绒业目前无毛绒出口约占中国无毛绒出口的30%,精品羊绒条占据了意大利市场70%份额,这种比例在任何行业都可以对下游采购商提出出议价的要求,在确保利润方面居于主动。

第三,良好的内控机制及完整的产业链条将从运营层面,保证上市公司的可持续发展,并可积极发展新利润增长点。

分析人士表示,与行业内其他上市公司相比,经中银绒业重组后的上市公司,净资产收益率,每股收益,存货周转率,流动资产周转率,固定资产周转率,总资产周转率等方面均为行业第一,显示了良好内控机制的积极作用。与此同时,作为一家“低调务实”的内陆企业,重组后上市公司将成为集无毛绒分梳、纺条、纺纱、针织生产为一体的综合性羊绒制品商,形成由低端产品向高端产品的羊绒制品产业链,保证了化解单一产品的风险。

与此同时,上市公司还可能在羊绒衫领域获得突破性发展。一直着力于中间产品的中银绒业起初对羊绒衫产品只是“试探性接触”,如2004年仅生产销售4000多件羊绒衫,但2005年、2006年销量先后放大至15万件和40万件,极大地刺激了中银绒业的“羊绒衫兴趣”,使得2007年已接到羊绒衫订单65万件,并高调预期重组后上市公司2008年将实现销售羊绒衫150万件,销售收入达到4.5亿元,公司净利润将超过3,600万元。

政府指导 力主优势产业上市

S*ST雪绒股改+重组方案之中,最难以忽视的一点,即是宁夏自治区政府作出承诺,若中银绒业不能兑现股改期间作出的业绩承诺,政府将以政府补贴的形式协助中银绒业实现2007、2008、2009年的业绩承诺。

对于这种来自政府层面的鼓励,市场纷纷为之侧目。将这种巨大的努力与决心推而广之,则可看到自治区政府引导区内优势产业进入上市公司的



中银绒业羊绒产品生产车间大规模采用德国进口的电脑织机

强烈意图。而主导这种意图的最佳证明,当属2007年3月22日颁布的《宁夏回族自治区人民政府关于加快羊绒产业发展的意见》。

在这份带有强烈指导性的文件中,自治区政府表示,羊绒产业已成为宁夏重点支持发展的特色产业优势产业,2006年销售收入48.2亿元,并预期2007年实现销售收入60亿元,2010年实现销售收入100亿元。

如何将上述数字化为有力的证明呢?一个简单地对比也许最为有效:2006年宁夏GDP为706.9亿元,羊绒产业已经占比6.8%。而根据《宁夏回族自治区国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要(草案)》中提出的2010年宁夏GDP达到1000亿人民币相比,2010年羊绒产业占比将要突破10%!与煤炭等不可再生资源相比,“带动”广大乡村的羊绒产业是多么地富有吸引力。

正因如此,宁夏自治区政府才如此重视S*ST雪绒的重组大计,根据该区《宁夏回族自治区人民政府关于加快羊绒产业发展的意见》的规划,政府准备在土地、金融等方面全力培育龙头骨干企业,以期整合羊绒产业各类要素资源,而在列出的具体名单之中,中银绒业正居第1位。

受到如此鼓励,中银绒业管理层表示,一旦完成公司重组,将迅速导入制定的未来5年发展思路,一是优化产品结构,提高产品附加值,提升公司盈利水平。二是扩大产能,体现规模效益。三是继续进行品牌规划和品牌建设。这一发展目标要求上市公司加快发展步伐,发挥“农业产业化重点龙头企业”的优势和带头作用,使其主要工艺和设备,技术经济指标始终保持世界领先水平,在全国同行业先进水平,努力把上市公司建成集精品无毛绒分梳、高端绒条生产、优质羊绒衫生产和出口为一体的、具有核心竞争力的优势企业。

企业愿景令人兴奋,数据则更为有力。中银绒业相关方面预期:2009年,上市公司将成为年产精品无毛绒800吨,高端绒条300吨,优质羊绒衫360吨,精品羊绒制品200万件,具有可持续发展潜力的羊绒行业的优质企业,可实现利润3410万元以上,年增长率高于10%的发展目标。

起步千里,中银绒业的强劲增长之路,显然已尽在足下。

(公司巡礼)

序号	代码	名称	送股	序号	代码	名称	送股
1	000549.SZ	S湘火炬	0.35	16	600459.SH	贵研铂业	1.4
2	600820.SH	隧道股份	3	17	600162.SH	香江控股	0.567
3	600118.SH	中国卫星	1	18	000722.SZ	金果实业	1.8
4	000910.SZ	大亚科技	1	19	000533.SZ	S万家乐	1.5
5	000563.SZ	陕西国投A	1.8	20	000669.SZ	领先科技	1.24
6	600576.SH	S*ST庆丰	2.4594	21	600086.SH	东方金钰	0.5
7	000723.SZ	S天宇	0.8	22	000507.SZ	粤富华	2
8	000950.SZ	S建峰	1.5	23	600338.SH	ST珠峰	2.5
9	600379.SH	S宝光	1.5	24	600766.SH	*ST烟发	1.3
10	000467.SH	好当家	1.818	25	000885.SZ	S*ST春都	0.5
11	600290.SH	S苏福马	1	26	600269.SH	赣粤高速	1.9
12	600582.SH	S天地	1.2	27	600122.SH	宏图高科	1.7
13	600248.SH	S*ST秦泰	1.53	28	600136.SH	*ST道博	0.6
14	600213.SH	S*ST亚星	1	29	600184.SH	新华光	1
15	600698.SH	SST轻骑	1.3	30	000836.SZ	鑫茂科技	1.82



中银绒业董事长马生国向外国商介绍本公司产品