

金价“猴蹄”急坏产金企业 套保利器提升定价效率

800美元、900美元、1000美元……再度跌回900美元。今年以来,金价在国际资金的“拨弄”下,像是一个被皮筋拴着的“蹦极运动员”,在高空中来回大幅弹跳。而同时,因为存在定价购进和销售黄金产品的需求,国内产金企业不得不被这种蹦极式的价格波动所困扰。

是被动接受还是积极应对?近日,记者在上海期货交易所市场部的组织下,走访了拥有丰富的黄金储量并被誉称为“中国金都”的山东招远地区,并考察了当地最大产金企业——山东招金集团。“现在黄金价格已不单单参考生产成本,多数黄金都是到交易所进行交易,自黄金期货1月9日上市以来,为追求企业盈利最大化,沪期金价格已经成为招金集团的重要价格参考。”招金集团副总经理吕瑞祥介绍道。

◎本报记者 黄嵘

理性运用套期保值

招金集团的业务主要涵盖了从风险探矿、矿权投资、采矿、选矿、冶炼、精炼、加工、深加工,以及黄金的交易等。在这些环节中,据山东招金金银精炼有限公司总经理欧阳勇介绍,精炼是受黄金价格波动伤害最大的一块业务。

精炼,说白了就是一项赚取加工费的业务。“欧阳勇说。招金的精炼不仅包括加工自产金矿的粗金,同时也会接受来料加工的部分也占了很大的比例。而在加工时,很多时候招金精炼公司主要采用买断粗金方式,不过加工费仍是这块业务所能赚取的利润。而这当中的利润其实很薄,1克只能赚取几元钱的加工费,价格只要剧烈波动,利润不仅消失,有时还会面临亏损。”欧阳勇坦言。目前,招金已经成为了国内最大的精炼业务企业,精炼产量从最开始建厂初期的每年十几吨到去年的将近60吨。虽然精炼产量已不断提高,但如此大的精炼量对于招金来说也是其业务链上一个巨大的风险敞口。

进入期货市场进行保值应该是我们规避价格风险最好的途径之一,从持仓排名中就可以看到我们招金已经是黄金期货的最大保值企业之一。”欧阳勇向记者介绍道,这种保值需求还可以从黄金期货上市首日说起,在上市当天黄金期货的价格很适合作为企业套保,于是我们下了招金集团的期货保值第一单。”

欧阳勇口中的价格合适,主要是其当天购进精炼的原料金成本价做比较而言。黄金期货上市当天,在牛市氛围的带动下,主力6月合约的价格最高曾涨至230元/克。但是我们从当天原料金的进价成本价只有209元/克,再加上加工成本,210元/克或者211元/克则是我们的销售成本价。”刨去6个月的资金成本和交易成本,首日的这个套期保值方案已经帮助招金集团锁定了约20元/克左右的精炼销售利润。

从黄金期货的持仓排名情况看,在黄金上市后的第二个交易日时,招金集团自营席位上的空头保值头寸继续增加,增加了156手至180手。

做成中国期金第一张仓单

做首个套期保值交易可能只是招金集团涉足期货交易的第一步,为了把资金配置做得更有效率,招金集团紧接着又利用黄金期货市场的金融属性,完成了中国黄金期货的第一张仓单。

公司在期货上做了比较好的运作,选择了在市场价格、黄金交易所价格、期货交易所价格、伦敦金价、纽约价格之间进行互动操作。比如,前几个月的时候,上海期货交易所价格较黄金交易所价格出现较大的偏差,我们将手中的540千克的黄金套保进入交易所的交割库中,做了第一张黄金期货标准仓单,这也是国内第一张黄金期货标准

准仓单。最近黄金价格在回归,于是我们又平仓,并做了出库。”说到这里第一张仓单时,欧阳勇很是自豪。

他还介绍,距离6月交割还有很长一段时间,但招金选择在前几个月就将现货抛入交割库的目的其实并不想交割,而是在利用期货的金融属性进行资金管理。做完之后没有必要交割,只要保值就可以。最重要的目的是,入库之后,这些现货就可以做成仓单,将该仓单进行抵押,又可以再次被利用作为保证金,这样就可以降低企业成本!”

从上期所公布的交易所库存信息看,2月28日当周约有402千克的现货首次出现在上期所交割库中;3月15日当周,交易所的现货库存又增加了138千克至540千克。在3月末时国内黄金期货价格较现货出现贴水后,截至上周末的统计显示,这540千克的现货都已出库。同时,空头套保头寸也开始出现了撤离。在3月26日,招金集团的自营席位首次消失在持仓排名中,而在3月25日,该席位上的空头头寸还有95手。

或将入主期货公司

由于价格的原因,招金集团暂时平掉了自营席位上的头寸,但招金一直没有放弃对期货市场的积极布局。控股一家期货公司已经提上了招金集团的战略布局日程。”招金集团副总经理吕瑞祥表示。招金已经开始接触黄金期货市场上一直以来的主力——万杰鼎盛期货公司。

今年上期所推出黄金期货后,集团意识到期货行业必须要进入!”欧阳勇介绍。目前招金集团在黄金产业链上的业务不仅包括了生产黄金这一块,而且还在积极拓展黄金的金融属性这部分业务。例如:将粗金提炼成标准黄金这个环节来看,精炼厂还主要承担了把金锭做成符合上期所,上金所、伦敦交易所LMBMA提炼标准金锭的功能。另外,招金去年精炼的近60千吨现货中,一部分是招金集团自有的,还有一部分是客户的。针对这些客户参与黄金交易的过程,招金集团已经在上海黄金交易所的现货代理上为他们提供了服务。但期货市场的套期保值功能也非常重要,因此未来如果客户要参与期货交易,我们想在此领域更好服务客户,这就是我们收购期货公司的目的之一。”

招金集团还非常重视期货公司对于黄金金融交易和资金管理方面的专业知识。招金集团仅仅是黄金行业的龙头企业,对于黄金的价格走势,以及更好利用黄金做好套期保值、远期保值等生产资金上的规划问题,还是需要更加专业的、合理的指导,需要更好更完善的资金利用方案。”欧阳勇说,这其实只是招金集团一家生产企业的想法,其实中国黄金的所有企业都面临着这个问题。只有通过可能招金集团的行动更快一些。”



黄金现货商转投“多头”阵营 浅尝期现反向套利

◎本报记者 黄嵘

自上月下旬黄金价格期现之间出现倒挂后,黄金的现货企业(包括产金企业和黄金贸易企业)的交易策略来了个180度的转弯,开始转投“多头”。我们在期货上的多头持仓不多,就是想尝试一下反向套利交易。”一有多头持仓的黄金现货企业相关人士说道。

所谓反向套利是指,当期货价格低于现货价格时,就产生了逆价差或者期货贴水,那么套利者就可以通过买入期货抛出现货的方法将两地价格拉向合理价位,从中获得无风险收益。

从公开信息看,山东黄金近期的操作是较为典型的反套交易策略。3月底至4月初时,该公司的在上期所黄金期货自营席位上出现了由空转多趋势。3月28日时,山东黄金期货席位上还留有160手的空头

头寸;而在次日(4月1日)时,山东黄金的席位不仅撤走了空头头寸,而且还在多头席位上增加了90手至290手。此后,山东黄金的自营席位上多头头寸开始占优。4月2日多头持仓下降了27手,至263手;在4月11日时又大幅增加了70手至333手。而在这期间,黄金期货较现货的贴水幅度则在1元至3.5元之间,也就是说,在此期间,这些现货的套利企业未来可以获得的利润可能就在每克1元至3元。

我们的这种反套操作只是一种尝试而已。”一位参与操作的现货企业相关人士向记者表示道,为了控制反套风险,我们公司的经常做法是T+0交易,当日建仓就当日平仓。”

据该人士介绍,由于这种期货贴水的幅度还不算很大,所以从这些套利中获得的利润也不算十分丰厚,因为这种贴水幅度中还需要考虑两个交易所之间的交易成本和上海黄金

交易所的递延费。例如这两天,黄金交易所Au(T+D)品种基本都是卖出方向买入方交付递延费,虽然每日的递延费看似很少,只有金价的万分之二,大约为每克4分钱。但如果算上一个月的话,卖出方也需要付出1.2元/克递延成本;再以黄金期货6月合约计算的话,也有一个半月,可能需要2元左右递延成本。

因此,现货企业通常的套利做法是,当期现之间的逆价差达到3元以上时,才在黄金期货市场上建立多头头寸,同时在Au(T+D)品种上进行抛空。”上述现货企业人士说道。

昨日,沪期金先抑后扬,主力合约0806以206.70元/克低开,随后金价探低后至205.70元/克后开始反弹,尾盘收报于207.03元,持仓量减少了1546手至2.40万手。昨日现货黄金Au(T+D)则收于209.08元,期现之间倒挂幅度仍在较高水平,为2.05元/克。

黄金期货研修班在山东顺利召开

◎本报记者 黄嵘

日前,由上海期货交易所主办,山东省证券期货业协会承办的“黄金期货规则制度高级研修班”在山东烟台顺利召开,近45家会员单位约180名学员参加了培训。

在此次研修班上,上海期货交易所法律事务部的相关人士介绍了“黄金期货合约及相关规则的要点内容”;上海期货交易所监管部介绍了“黄金期货风险控制”的重要内容;上期所交割部介绍了黄金期货交割规则。同时经济金融有限责

任公司的副总经理柳宇宇做了“黄金市场现状与价格展望”的分析。

参加研讨会的期货公司风控人员表示,经过这次培训,对黄金期货的交易规则有了更深入的理解。例如黄金期货交割品级之所以这样规定,主要是为了满足不同国内现货市场实际生产与流通情况和扩大交割范围的需要;又如明白了保证金具体设置的原因,根据实证分析,6%的保证金在一个交易日内可以覆盖99.9%的风险,黄金期货最低保证金选择7%可以有效防范价格波动风险,为了确保黄金期货平稳起步,在上期初期也可将

黄金期货合约的交易保证金适当提高,初期实际提高到了9%。

此外,部分期货公司风控人员表示,经过培训进一步了解了在行情剧烈波动时可能会采取的相关风险控制措施,如:连续三个交易日出现单边市时,交易所可能会采取两种应对措施,组合多种措施化解风险和按照规则撮合平仓。“此前我们对于这两种应对措施的理解比较模糊。现在有了深入了解之后,就可以提前给客户给出风险警示的预警,这也有助于提高期货公司的风控能力。”上述风控人员说道。

期市保证金存量突破530亿元 期货投资者数量超过47万

◎本报记者 刘文元

今年截至上周,国内期货市场保证金存量已经突破了530亿元,相对于去年增长近一倍;客户数量超过了47万。这是记者昨日从证监会期货部和中国期货业协会联合召开的期货投资者教育工作座谈会上了解到的消息。

据了解,为了应对期货市场新的发展局面,从2006年开始,管理层开始加强期货投资者教育工作。持续了一年多的期货投资者教育工作成果显著,对促进期货市场稳步发展起到了非常积极重要的作用。

此外,为了进一步规范期货投资者教育工作,引导投资者树立正确的投资理念,增强风险意识,促进期货市场健康稳步发展,中国期货业协会将发布《关于进一步加强期货投资者教育工作的指导意见》。

基于期货市场专业性强,市场风险大,针对期货市场的新的态势,证监会从2006年下半年开始强化了期货投资者教育工作。2007年证监会多次组织召开会议研究部署投资者教育工作,2005年5月份还专门下发了《关于进一步加强投资者教育,强化市场监管有关工作的通知》,从充分揭示风险、强化市场监管角度,对开展投资者教育工作进行系统的安排。

会议还讨论了中国期货业协会草拟的《关于进一步加强期货投资者教育工作的指导意见》。

去年以来各地进行了多种形式的投资者教育活动。广东证监局的一位负责人表示,截至去年末,辖区期货公司开展的股指期货培训活动超过200场,参与人数超过万人,参与仿真交易的投资者开户累计达到10万人。北京证监局和北京期货商会在去年第四季度就组织投资者教育活动多达104场,参加活动13400人次。

多空碰撞现天量 白糖期货单日成交破千亿

◎本报记者 钱晓涛

昨天,郑州商品交易所白糖期货成交放出巨量,全天共成交275.8万手,成交金额高达1122.11亿元,双双创下白糖期货上市以来的最高纪录。凭借1122亿元的成交金额,白糖也当之无愧地成为了昨日期货市场的交易冠军。来自三大商品期货交易所的数据显示,期货市场昨天共成交3603亿元,仅白糖一个品种就占去了期货市场总成交金额的三分之一。

事实上,白糖期货近期的反复放量早已引起了市场人士的广泛关注,屡屡出现的“天量”,似乎预示着一场较大级别的行情正在酝酿。隔夜,国际糖市出现飙升,受其影响,郑糖早盘高开,主力合约0901开盘报4067元/吨,与上一交易日结算价相比上涨26元。稍作回调后,开始发力上攻,伴随着成交量的放大,糖价快速上涨,盘中最高触及4199元,最大涨幅接近3.9%。收盘前,部分获利盘主动平仓,糖价有所回落,最终,0901收报4148元/吨,上涨107元,涨幅为2.65%。

白糖期货的火爆交投着实令人吃惊,昨天一天即成交1122.11亿元,约占郑商所总成交金额的九成,此外,郑糖的持仓量也逼近80万手,市场主力资金的博弈程度可见一斑。

业内人士表示,外部环境刺激是资金云集白糖的重要原因。隔夜国际原油期货价格再创历史新高,达到113.79美元/桶,在油价随高的带动下,具有能源属性的国际糖价持续走高。由于以蔗糖为生产原料的燃料酒精(乙醇)价格不断飙升,巴西已有50%以上的糖料蔗用来生产酒精,对国际原糖的出口数量有所减少,这加大了国际市场对明年全球糖价大幅上涨的预期。

或许是感受到盘面压力,国内多头主力资金“狡猾”地选择了远月合约发动攻击。郑商所最新公布的盘后持仓数据显示,郑糖主力多头昨日均有加仓举动。其中,持有净多单最多的浙江中大期货席位昨天增仓3488手,净多单数增至8783手;浙江新华期货席位昨日也增仓3206手,共持有5548手净多单。众多资金青睐,0901合约成为了昨日成交最活跃的合约,共成交228.6万手,成交金额高达942亿元;0901也是昨天涨幅最大的郑糖合约,尾盘上涨107元,而0805和0809仅上涨39元和58元。

美尔雅期货

网址: WWW.MFC.COM.CN

电话: 027-85731552 85734493

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	持仓量
铜	0809	182.50	183.50	182.50	183.00	30170
铜	0810	182.50	183.50	182.50	183.00	30170
铜	0811	182.50	183.50	182.50	183.00	30170
铜	0812	182.50	183.50	182.50	183.00	30170
铝	0809	13.15	13.25	13.15	13.20	10000
铝	0810	13.15	13.25	13.15	13.20	10000
铝	0811	13.15	13.25	13.15	13.20	10000
铝	0812	13.15	13.25	13.15	13.20	10000
锌	0809	100.00	101.00	100.00	100.50	5000
锌	0810	100.00	101.00	100.00	100.50	5000
锌	0811	100.00	101.00	100.00	100.50	5000
锌	0812	100.00	101.00	100.00	100.50	5000
镍	0809	120.00	121.00	120.00	120.50	2000
镍	0810	120.00	121.00	120.00	120.50	2000
镍	0811	120.00	121.00	120.00	120.50	2000
镍	0812	120.00	121.00	120.00	120.50	2000
锡	0809	140.00	141.00	140.00	140.50	1000
锡	0810	140.00	141.00	140.00	140.50	1000
锡	0811	140.00	141.00	140.00	140.50	1000
锡	0812	140.00	141.00	140.00	140.50	1000

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	持仓量
玉米	0809	2.10	2.15	2.10	2.12	10000
玉米	0810	2.10	2.15	2.10	2.12	10000
玉米	0811	2.10	2.15	2.10	2.12	10000
玉米	0812	2.10	2.15	2.10	2.12	10000
豆粕	0809	2.80	2.85	2.80	2.82	5000
豆粕	0810	2.80	2.85	2.80	2.82	5000
豆粕	0811	2.80	2.85	2.80	2.82	5000
豆粕	0812	2.80	2.85	2.80	2.82	5000
豆油	0809	3.50	3.55	3.50	3.52	3000
豆油	0810	3.50	3.55	3.50	3.52	3000
豆油	0811	3.50	3.55	3.50	3.52	3000
豆油	0812	3.50	3.55	3.50	3.52	3000
棕榈油	0809	4.50	4.55	4.50	4.52	2000
棕榈油	0810	4.50	4.55	4.50	4.52	2000
棕榈油	0811	4.50	4.55	4.50	4.52	2000
棕榈油	0812	4.50	4.55	4.50	4.52	2000

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	持仓量
白糖	0809	14.20	14.30	14.20	14.25	10000
白糖	0810	14.20	14.30	14.20	14.25	10000
白糖	0811	14.20	14.30	14.20	14.25	10000
白糖	0812	14.20	14.30	14.20	14.25	10000
棉花	0809	12.00	12.10	12.00	12.05	5000
棉花	0810	12.00	12.10	12.00	12.05	5000
棉花	0811	12.00	12.10	12.00	12.05	5000
棉花	0812	12.00	12.10	12.00	12.05	5000
菜油	0809	10.00	10.10	10.00	10.05	2000
菜油	0810	10.00	10.10	10.00	10.05	2000
菜油	0811	10.00	10.10	10.00	10.05	2000
菜油	0812	10.00	10.10	10.00	10.05	2000

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	持仓量
Au99.95	206.70	207.17	206.40	206.90	-1.02
Au99.99	210.20	210.20	208.43	209.00	-1.19
Au100g	209.80	209.80	208.50	209.00	-1.00
AuT+D	209.99	209.99	208.20	209.08	-1.02
AuT+N1	209.03	209.03	208.53	208.83	-7.03
AuT+N2	208.20	209.00	208.20	208.46	0.13
P9995	463.00	463.00	455.00	459.00	-5.34
AgT-D	4151.00	4160.00	4108.00	4119.00	-28.00

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	持仓量
伦敦黄金	923.50	936.50	922.90	928.20	2088.04.15
纽约黄金	927.80	939.80	926.10	931.20	2092.04.15
东京黄金	1034.00	1034.00	1021.00	1033.00	2098.04.16
香港黄金	860.00	862.00	857.00	862.00	206.96
04月15日伦敦现货黄金早盘定盘价为931.75美元/盎司					
04月15日伦敦现货黄金午盘定盘价为929.75美元/盎司					
(本报表由www.24k99.com提供)					

数据截至北京时间4月16日21点 上海金鹏提供