

铁矿石掉期交易风险大 五矿商会建议企业勿参与

◎本报记者 徐廣利

8月14日,记者从中国五矿商会获悉,商会已向会员企业下发通知,提醒企业避免参加各投资银行创设的铁矿石掉期交易。

5月,英国金属导报和环球资讯(SBB)就推出了铁矿石价格指数,随后,瑞士信贷和德意志银行共同开发了铁矿石的OTC柜台交易市场,投资者可以在一定期限内以固定的金额交易。瑞士信贷方面表示,自5月23日至今,已经有160万吨铁矿石在这个市场中成交,参与者包括钢铁企业、矿山企业、贸易商和基金公司。

据悉,掉期交易(Swap)是一种常见的场外交易(OTC)的衍生品,交易的合约是交易双方依据各自特定需求度身定制的,并通过私下谈判确定交易规模、价格和附加条件。

五矿商会表示,国际上掉期交易主要是由各大型投资银行创设,并由他们充当做市商或代理商,与传统的场外交易相比,掉期交易的风险性较高。

事实上,国际矿业巨头必和必拓公司此前一直称应推行更能符合市场供需状况的铁矿石定价方式,铁矿石价格指数即是一种,必和必拓CEO高瑞思也在强调铁矿石价格的指数定价机制。虽然必和必拓也对上述铁矿

石掉期交易表示支持,称会参与其中。但据记者了解,必和必拓正组织十人的专业团队对新的铁矿石价格指数进行研发。力拓的发言人则表示,需要了解更多以确定这种模式是不是更好地反映了市场的供需变化,是否要参与其中,但也会对更多的可能性持开放的态度。

首钢计财部人士也表示,目前矿山企业正在推出的铁矿石价格指数体系,会对现有的国际铁矿石的供求关系产生一定的影响,对“长协”用户的影响是比较大的,要对推出铁矿石价格指数体系给予高度关注。

五矿商会在通知中指出,铁矿石掉期交易采用的是相对分散的场外交易模式,与场内集中交易有较大区别。一方面,场外交易的市场信息公开程度较小,市场参与者更难评估其交易对手的信用风险;另一方面,场内交易是由交易所来保障双方履约的,而场外交易没有这种制度保障,因此,参与场外交易的投资者比参与场内交易的投资者承担了更大的信用风险。此外,铁矿石掉期交易采用的结算价格是合约到期月英国《金属导报》和环球资讯(SBB)公布的印度至中国现货铁矿石算术平均到岸价(CFR),该结算价格不是基于集中公开交易价格,而是从各个现货市场采

集、加工而成,其公正、透明和准确程度低于在交易所集中交易形成的结算价格。因此,参与场外交易的投资者比场内交易的投资者多承担了一部分结算风险。

五矿商会有关负责人向记者表示,场外交易受监管的程度远远低于交易所场内交易,场外交易没有明确的法律和监管制度,出现违约风险后只能在合同纠纷的框架下解决。此外,投机者没有持仓限制,也没有被要求在每天收盘后披露其持仓头寸,针对市场操纵行为的监管相对薄弱。参与场外交易的投资者多承担了一部分监管风险。因此企业无论在境内、境外均应尽量避免参加各投资银行创设的铁矿石掉期交易,以降低企业的经营风险。

在6月23日力拓与中国钢厂达成协议后,必和必拓CEO高瑞思发表“交易价格与价格指数挂钩”的观点,认为铁矿石的定价机制应该参考其他金属资源的定价,并再次呼吁采用指数定价体系。而中方对此一直持反对态度。

中国钢协常务副会长罗冰生指出,铁矿石指数实质是一种期货产品,在供方处于垄断地位的情况下,该定价机制不是按照供需关系决定的,对供方有利,因此不赞成这种做法。



受累两大因素 7月份跨境并购金额大幅缩水

◎本报记者 于祥明 叶勇

7月份数据显示,继创投市场和私募股权投资市场双双回落之后,并购市场也呈现回落之势。其中中国跨境并购市场下降尤为突出。其平均并购金额4400万美元,环比降低202.9%。

8月14日,投资研究机构China Venture一份统计报告指出,在持续四个月高度活跃之后,7月份中国并购市场规模出现回落,案例数量

31起,环比减少24.4%。其中,已披露金额并购案例18起,涉及金额16.34亿美元,金额环比下降33.0%。该报告认为,造成并购金额大幅减少的主要原因,来自于跨境并购市场的不稳定。

从行业上看,7月份连锁经营、制造业、以及金融等行业并购活动较为活跃,三个行业并购案例数量之和占中国并购市场案例总数量的51.6%。与此同时,当月仅出现一家VC/PE背景企业并购案例,新亚伙

伴等投资机构出售部分股权,企业实现管理层收购。

而从行业角度来看,金融与制造业仍然保持着并购市场的主要地位,值得注意的是金融所占并购市场份额增大,仅招商证券收购博时基金一案所涉及金额就高达9.24亿美元。

但是,相对于境内并购,本月中国跨境并购市场却大幅下降。统计数据表明,并购案例仅为6起,已披露案例并购金额锐减至1.76亿美

元,下降幅度达到657.1%,平均并购金额4400万美元,环比降低202.9%。

该报告认为,造成跨境并购规模大幅缩水的原因来自于两个方面,其一是,房地产行业伴随国家政策调控出台以及物业费、房贷等因素的影响,并购规模大幅下降;其二,能源及矿业企业的整合高峰已过,缓冲期逐渐显现。

报告同时指出,出境并购仍以能源及矿业为主,且并购获利期企

业一直是出境并购的主流。报告还透露,尽管本月能源及矿业行业并购数量较前期相比略有下降,但仍有多起涉及上市公司的并购交易正在进行中。因此,预计近期将有大量出境并购个案出现。

值得注意的是,从该机构统计数据来看,7月份各投资市场均不理想。其中,创投市场披露投资案例数量环比下降了51.7%,同比下降了50.0%;私募股权投资市场披露的投资案例环比也下降了30.8%。

我国储量最大铜矿 可望9月底建成投产

◎据新华社报道

我国资源储量最大铜矿——西藏玉龙铜矿即将建成投产,到2010年的年产量将达3万吨。

玉龙铜矿位于西藏昌都地区金沙江畔,是我国目前储量最大的斑岩、矽卡岩复合型铜矿,初步探明铜金属储量650万吨以上,远景储量达1000万吨。资源储量居中国第一、亚洲第二。

据介绍,玉龙铜矿经过2年多的开发建设,目前初步具备投产条件:一万吨电铜主体厂房已建成;矿区输电线路及高压电气设备安装完成;生活区办公楼和宿舍等工程已竣工;完成近3万米地质勘探进尺;相关技术操作工的培训工作和员工的招聘工作已完成。

根据计划,到今年9月底,玉龙铜矿将正式投产,第一批电铜将下线。2008年将生产电铜1800吨,力争达到2000吨。据介绍,玉龙铜矿实行“全面规划、分步实施、滚动发展”的开发原则,到2010年一期工程全部建成,将年产电铜3万吨,完成投资18亿元,预计年产值16.5亿元,实现利税4.5亿元。玉龙铜矿的远期开发规模是年产电铜10万吨。

携程网公布业绩 二季度净赚1.19亿元

◎本报记者 索佩敏

携程旅行网(Nasdaq:CTRP)在美国东部时间13日公布其截至2008年6月30日止第二季度未经审计财务业绩,公司净利润达到1.19亿元(700万美元),较去年同期增长35%。

携程二季度总营业收入为4.02亿元(5900万美元),较去年同期增长30%,较2008年第一季度增长10%。毛利率为79%,与去年同期的80%基本持平。营业利润为1.27亿元(1900万美元),较去年同期增长34%。

携程预计2008年第三季度净营业收入年增长率约为15%至20%。

印尼干预煤炭出口 国际煤价再添变数

有分析师认为120美元/吨是底线,也有观点认为明年或下挫至50美元/吨

◎本报记者 于祥明

最近跟风国际油价急速下跌的国际煤价,或将迎来一丝走稳的曙光。因为印尼叫停六大煤炭公司海外销售煤炭,以及澳大利亚纽卡斯尔煤炭出口下降近五分之一。8月14日,记者就此采访了多位业内分析人士,分析人士大都表示,虽然近年国际煤价与油价有很强的相关性,但是在剔除前期投机因素影响后,国际煤炭市场原本偏紧的供需关系将使国际煤价获得支撑。与此同时,在“限价令”指导下的国内煤炭市场将维持稳定。

国际市场微变“护市”

为了卖个好价钱,世界上最大的电煤出口国之一印度尼西亚,下令六大煤炭公司停止所有对海外的煤炭出口业务,这对国际煤炭市场来说或起到些许支持。”一位煤炭分析师向记者表示。

据了解,近日印尼能源部煤炭和矿产资源负责人表示,被停止出口业务的6家公司合计每年出口930万吨动力煤,自7月份以来已停止对海外出口煤炭。

据悉,上述公司长期煤炭合同平均售价为34美元/吨,对此该负责人表示,如果煤炭公司定价过低,政府可按相关规定要求煤矿重新谈判长期合同协议价格。同时,如果上述公司商定了较高的销售价格后,这些公司就可以恢复出口业务。

由于目前国际煤价很高(50美元/吨),上述公司如此价格确实太低了。”煤炭贸易资深专家黄腾向上海证券报表示。另一位业内人士则认为,印尼政府出手干预这些煤炭贱卖公司,在目前国际煤价随油价急速下跌下,无疑有利于稳定其本国煤炭贸易价格。

实际上,还有业内人士指出,目前国际煤炭市场正在出现一些微妙变化,似乎有意支撑正在下跌的煤价。

就在印尼政府出手停止6家公



司煤炭出口业务之前一周,世界上最大的煤炭出口港之一的澳大利亚纽卡斯尔港的出口下降近五分之一,达到23%。同时,有消息称,其港口外等待装煤的船舶数达到29艘。

120美元/吨或成底线

实际上,国际煤炭市场一些小小变化反映出原本紧张的煤炭供需关系。国际煤价调整得已经差不多了,我们认为短期内将维持盘整。”东方证券煤炭行业首席分析师王帅说。

他同时认为,目前国际煤价价格已经回归到今年5月份暴涨前的水平,即使再向下调整,也会受到今年煤炭国际合同价125美元/吨左右的支撑。而且据其了解,2009年国际煤炭合同谈判有关方面意向询价也在150美元/吨左右,更说明市场急骤下跌态势将有所缓和。

近几周国际煤价的快速下跌,主要是受油价带动。但是,细心者会发现,美国、印尼等国煤价相

对稳定,下跌幅度大的主要是澳大利亚、南非等国,现货交易共存的地方。”王帅分析指出,实际上国际煤价与油价的关联度并不是非常强,这些大幅调整的市场在一定程度上是受投机因素作用的结果。

对此,平安证券煤炭研究员陈亮通过测算得出相类结果。最近1年,油价和煤价走势高度相关;最近5年,油价走势和煤价走势相关性不高;最近20年,油价和煤价相关性很低。”他说。

陈亮进一步认为,从2007年初开始的此轮国际国内煤炭价格加速上涨,主要是包括中国在内,全球煤炭供给出现不足造成的,而在供给没有出现大幅波动的情况下,商品价格波动是有限的。并且,他分析预测120美元/吨或成国际煤价底线。

然而,黄腾却对煤价长期并不乐观。虽然我认为是2009年国际煤炭合同价可能会小涨至130美元/吨左右,但是到2010年煤炭产能过剩之际,其价格有可能回归至50美元/吨的低位。”他说。

上半年投资近十亿 山东加快煤矿建设

◎据新华社报道

今年以来,山东煤矿建设进度加快。山东省煤炭局提供的数据表明,上半年山东煤矿基本建设完成投资96641万元。

据介绍,在山东上半年建设的煤矿中,经国家核准新建矿井3处,其中,新开工矿井2处,分别为新矿集团赵官煤矿和济宁市霄云煤矿,新增建设规模180万吨;新增老固矿井建设二期工程,新增建设规模300万吨。此外,已建成投产矿井2处,分别为西周煤矿和济阳煤矿,新增生产能力66万吨。山东规划待建矿井前期筹备工作也进展顺利,梁宝寺二号煤矿已经国家同意开展前期建设工作。另有8处矿井已具备开工建设条件,已申请增列为“十一五”开工建设规划。

发改委核定多项新能源电价

国内最大太阳能电站上网电价每度4元

◎本报记者 陈其珏

国内最大兆瓦级太阳能光伏电站——上海崇明前卫村太阳能光伏电站等多个太阳能光伏和风电项目的上网电价日前获得国家发改委批复核定。

国家发改委8月14日的公告显示,经研究,核定内蒙古鄂尔多斯伊泰集团205千瓦太阳能光伏电站和上海崇明前卫村太阳能光伏电站上网电价为每千瓦时4元(含税)。

公告同时称,以上电价自光伏电站投入商业运营之日起执行,高出当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的部分纳入全国分摊。若项目运行成本高于核定的上网电价水平,当地政府可采取适当方式给予补贴,或纳入当地电网销售电价统筹解决。

记者从上海市电力公司了解到,由上海绿色环保能源有限公司控股,上海申能新能源投资有限公司、崇明县竖新镇前卫村参股,多方合资组建的崇明县前卫村兆瓦级太阳能光伏电站示范项目,于2006年7月获上海市发改委审核立项,2007年1月15日开工建设。该工程以单晶硅光伏组件为主,同时采用了少量多晶硅、HIT等多种类型的晶体硅电池组件,其中HIT光伏电池在国内属首次使用。

上海市电力公司有关人士称,崇明县前卫村兆瓦级太阳能光伏电站的年上网电量,以三口之家每年用电1500千瓦时计算,可供约715户市民家庭使用1年。

不过,价格仍是太阳能发电普及的一个瓶颈。上海市电力公司有关人士去年曾表示,太阳能发电成本约为每度7元,是普通电力的10倍。但随着国产光伏电池技术水平提高,成本下降,太阳能发电可望在上海郊区和长三角地区逐步推广。而此次发改委核准的该项目上网电价为每千瓦时4元,显示该项目的发电成本亦在逐步降低。

8月14日,国家发改委还发布了《关于核定黑龙江马鞍山、辽宁阜新等风电项目上网电价的批复》。公告称,根据有关法规及各地区风电项目投资平均成本和风资源状况,核定并公布黑龙江马鞍山、辽宁阜新一期、吉林大岗子一期、河北满井三期、山西左云五路山、湖北九宫山一期、内蒙古赤峰克旗达里四期、河南南阳方城、甘肃白银控塘、山东中电长岛、福建平潭长江澳二期等风力发电项目上网电价水平。记者在附件中看到,上述项目的上网电价水平最低每千瓦时0.51元,最高每千瓦时0.61元。显然,风电项目价格仍大大低于光伏项目,显示后者成本压力较大。

公告称,各风电场累计等效满负荷发电30000小时之前,按批复的上网电价执行;等效满负荷发电30000小时之后,按当地届时平均上网电价执行,具体价格由国务院价格主管部门确定。

发改委最后表示,该委已经制定统一风电上网电价的地区,省级发改部门组织招标的风电特许权项目价格不得高于政府定价水平。电网企业要创造条件,保证风力发电优先、全额上网。

龙源集团风电装机总容量 突破200万千瓦

◎本报记者 叶勇

记者8月14日从国内最大风电企业龙源集团获悉,随着日前其辽宁法库三期4.93万千瓦风电项目顺利投产,国电集团所属龙源电力集团公司风电装机总容量成功突破200万千瓦。截至2008年8月13日,龙源集团今年风电发电量累积达到20亿千瓦时。

作为目前国内可再生能源产业的少数大企业之一,龙源电力集团公司业务为发展风电、太阳能、生物质能、潮汐、地热发电等。随着可再生能源法以及相关配套法规的制定、颁布和实施,我国风电行业迎来春天。2005年,全国风电总装机达到126.6万千瓦,2006年达到259.9万千瓦,2007年达到605万千瓦,排名世界第五位。三年来,我国风电装机容量每年都增加100%以上。业内专家认为,根据目前的发展速度和规模,今年年底有望突破1000万千瓦。

欧佩克7月份原油日产量 增长30万桶

◎本报记者 陈其珏

普氏能源资讯8月14日发布的一份关于欧佩克(OPEC)及石油行业官员的最新调查显示,7月份,欧佩克13个成员国原油日产量总和较上月增长了30万桶,增至日均3277万桶。这可能是导致国际油价持续滑落的又一个原因。

该调查表明,除伊拉克外,7月份受欧佩克产量协议约束的12个成员国的日均产量为3031万桶,较6月份的2998万桶增长了33万桶,较他们2967.3万桶的日均产量目标超出63.7万桶。

调查显示,伊朗、科威特、尼日利亚和沙特阿拉伯日产量总和增长了39万桶,但又被利比亚和伊拉克日产量的下降所部分抵消。单个国家日产量增幅最大的是沙特阿拉伯,他们履行了承诺,将日产量从6月份的945万桶提高至7月份的970万桶。

欧佩克石油部长会议将于9月9日在维也纳举行。国际原油期货价格已经于7月初创纪录的每桶147美元下降了20%左右,一些部长已表示,在油价继续急剧下降的情况下可能采取干预措施。