

投资机构唱多玻璃期货 生产企业怒斥其不懂经营之难

记者 秦小华 成都报道

金融的膨胀越来越脱离生产型企业实际情况。投资机构与生产型企业,对即将上市的玻璃期货,截然不同的两种态度,可以证明这点。玻璃期货,为投资机构一如既往地唱多,玻璃生产型企业,在行业过剩、高库存、资金压力巨大的窘况下,苦笑之后,惟有怒斥其不懂经营之难。

为赚佣金唱多 定价权难圆其说

任何一个期货品种的上市,所有的投资机构、分析师、金融服务机构,都会一如既往地唱多该品种,各种类型的价值分析报告铺天盖地而来,行业利好报告汗牛充栋,利好个股均被充分地挖掘,大有一觉醒来,整个行业处处金山银山的景象。

仔细分析这些用马良神来之笔挥就的投资报告,不外乎老生常谈。投资机构看多的理由,大体可以归纳为:套期保值,对冲现货风险,发现市场价格。即将推出的玻璃品种,这次肩负了更大的国际化使命——“我国将成全球唯一上市玻璃期货的国家”,有助于提高玻璃品种在全球市场的定价权。

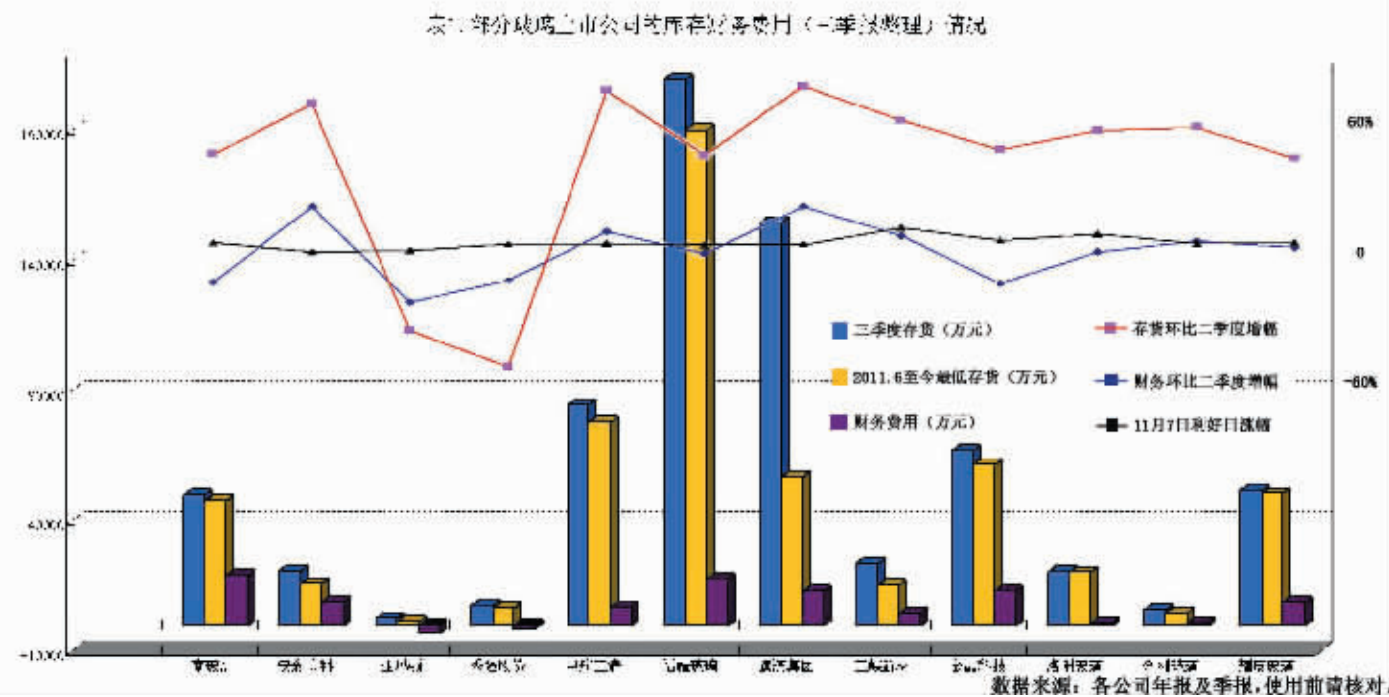
贵州商品交易所助理总监高建宏表示,玻璃期货上市后,我国玻璃行业不但有了基准价格,还将为全世界提供一个具有公信力的指导价格,有助于提高我国的竞争力并形成定价权。

事实上,当国内的玻璃企业为产能过剩疲于奔命的时候,世界经济发达国家,早已经产业升级换代,转向对玻璃深加工,提高玻璃的附加值,比如激光刻花玻璃、电子束加工玻璃、光致变色玻璃、真空玻璃等。

“人家根本就不需要一个过剩产业的定价权”成都双流一家玻璃厂刘姓老总无奈地苦笑道,“这些投资机构只晓得赚佣金的,其实根本不懂生产经营的困难,说到底,就是可以增加他们投机品种,提高他们的佣金收入嘛”。

企业家日报记者对已经上市的期货品种进行梳理发现,期铜、黄金、硬麦、大豆、豆粕等等已经上市的品种,在国际上几乎都没有定价权,价格跟随国际价格波动,也就是说,发现价格,获得定价权一说,实难自圆其说。

公开资料显示,截至今年6月底,13家期货公司



共实现净利润3.33亿元,绝大多数都为交易佣金收入。

“对他们(金融投资机构)才是真正的利好”刘姓老总干笑了几声,“我们生产经营这么困难,他们还在忽悠我们,压榨我们为他们打工。”

生产企业 无力介入玻璃期货

11月7日,玻璃期货即将上市的消息公布日,A股里大多数玻璃上市公司均保持平静,走势明显强于当日大盘,但第二天则回调下探,呈现一日游行情。玻璃类公司是否也同样热热闹闹,积极做多玻璃期货?

“我们不会参与玻璃期货的交易,无论是投机还是套期保值,不是我们要的游戏”河南一家玻璃公司相关人士说道。

套期保值,需要大量资金,优秀的金融人才,精准的时机选择,操作起来复杂,稍有不慎,即灭顶之灾。三普药业(600869)假套保真投机在期铜上亏损达

10亿元,就是最痛的明证。

另外几家玻璃类上市也持相关冷静对待态度。“原本微利的企业,已经没有能力,去承担市场波动风险和巨大的融资成本。”湖北一家公司董秘办公室人士说道。

中国指数研究院最新发布显示,10月,全国100个城市的住宅均价为8768元/平方米,环比上涨0.17%,是自2012年6月止跌后第五个月环比上涨。

目前,我国的玻璃主要用于房地产,尽管房价环比5个月上涨,但房地产需求疲软导致玻璃企业去库存化不明显。

企业家日报记者仔细统计并分析了12家玻璃上市公司相关库存数据,数据显示:6月30日至9月30日,有6家库存下降,6家库存上升,各占比50%,但12家的库存几乎都维持在2011年6月至今的最低库存水平之上。在统计的12家上市公司里,仅有2家财务费用下降,其余10家财务费用均至少增加4%以上。

表1数据也间接证明投资机构的确不懂企业生

产的经营之难。

工信部公布的2012年上半年建材工业运行情况显示,全国平板玻璃制造业亏损49亿元,同比下降118%,平板玻璃固定资产投资增速下降,同比下降12%。不过,工信部同时表示,虽然水泥、玻璃等产能过剩行业固定资产投资继续下降,但仍维持较大规模,高水平重复建设导致总量控制更加困难。

交易成本高不利于交易

郑商所规定,玻璃期货交易所保证金为6%,期货经纪公司会适当增加2-3个点,即8%。每标准手20吨,按2000元每吨计算,做一手价值4万元的期货,需要3200元保证金。参与玻璃期货套期保值,真地跟郑商所表示的别样,成本低吗?

以洛阳玻璃(600876)对全部存货做套期保值为例:

该公司2012年三季报库存数20000万元,按

2000元每吨的价格,即洛阳玻璃的库存10万吨,需要做5000手,共需要保证金1600万,考虑到市场风险及价格变动,维持保证金大约得500万以上,即洛阳玻璃要对全部库存商品做套保,大约需要2100万保证金,而2100万保证金已经是财务费用756万的28倍。

南华期货成都营业部,一位资深交易商告诉记者,这样的交易规则,其实更鼓励中小资金者投机交易,对于大手笔的套保,成本太高,风险太大。

不能对冲现货的风险

玻璃期货上市后,能否真地一如机构所说,能够对冲掉现货企业的风险?我们看看螺纹钢期货是否对冲掉了钢铁生产企业的风险?

2012年三季度,所有A股2493家上市公司中,前十大亏损股总计亏损28823亿元,其中六家为钢铁股,总亏14776亿元,占十大亏损股总额的512%。

螺纹钢期货价格显示,螺纹钢从2011年2月最高5185元每吨,一路下跌2012年9月3214元每吨,跌幅38%,仅仅用了不到19个月的时间,而同一时间周期,现货也从约5000元每吨下跌至最低约3000元每吨。

四川攀成钢一位销售经理告诉记者,随着经济持续下滑,预计螺纹钢短期反弹后,仍然会继续下跌,现货价格将长期维持在低位。

川威集团一位负责钢材生产的老总告诉记者:“套保做得少,一是我们资金量不大,二是时机把握上相当不成熟,行情变化太大,风险太大”投机没做多久,亏了一些后,就停了”。

而记者查阅相关钢材生产上市公司的报表,几乎没有企业参与螺纹钢期货的套期保值。“坦白地说,如果没有期货的辅助下跌,螺纹钢现货会下跌会缓慢得多”川威集团这位老总说。

可见,螺纹钢上市,没有能够对冲掉生产型公司的现货运营风险,相反,波动巨大的金融风险非常轻松地由生产型企业传导。经济膨胀的时候,投机助推现货价格上涨未价,消费者苦不堪言,经济增长下滑时,恐慌助推现货跌至地板价,造成企业巨大的经营困境,极大地破坏了经济稳定运行的基础。

热烈祝贺：

《企业家日报》

正式刊发

上海展望集团恭贺