

套期保值的尴尬①

300家期货开户企业 仅一半做过套期保值

一直坚持做的,更少之又少



本报记者 李娜 李丹

最近一段时间,现货市场上,钢材价格“跌跌不休”,从3200多元/吨跌至3000多元/吨。烟台有一个钢材经销商,曾抱着搏一把的心理,囤积了5000吨钢材,如今赔了上百万元。另一个经销商却通过螺纹钢期货,弥补了现货市场的一些损失——这个经销商运用的是期货的“套期保值”功能。

套期保值是帮企业规避市场风险、锁定利润的一个有效途径。然而烟台的企业中,能真正用期货严格去做“套保”的少之又少。据统计,在烟台三家期货公司开户交易的企业约有300家,曾做过套期保值的仅占一半,一直坚持做的,更少之又少。

烟台目前有3家期货公司,分别是东兴期货、鲁证期货和中州期货。其中中州期货是注册地在烟台的本土期货公司。

截至2012年,烟台全市登记在册的企业有7.5万户,但是在以上3家期货公司开户交易的仅有约300家,其中真正做过套期保值的仅占一半,一直坚持做的,更少之又少。东兴期货烟台营业部营销总监顾仁辉介绍,2006年前后,曾有一段时间,烟台企业来开户的很多,但是过了两三年,这些账户基本都成了“僵尸”。

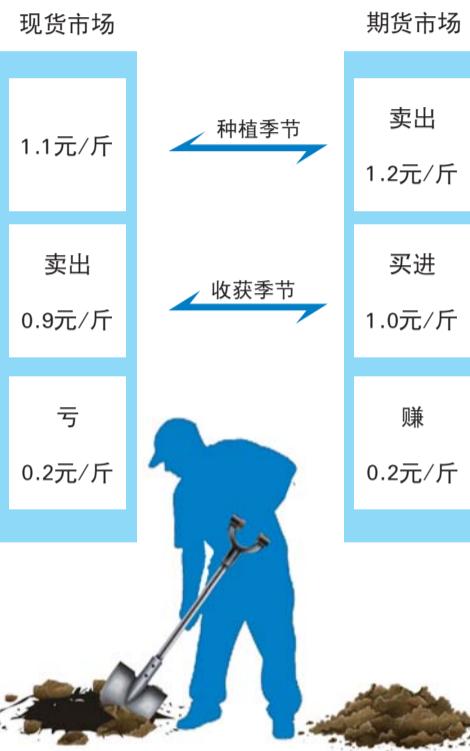
何谓套期保值?套期保值是指,在现货市场买进或卖出一定数量现货商品的同时,在期货市场卖出或买进与现货品种相同、数量相当、但方向相反的期货商品,以一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损,达到规避价格风险目的的一种交易方式。

有的企业“套保”做得不

错。中州期货投资咨询部工作人员路天章介绍,在他接触的开了“套保”账户的客户里,有一些有经验的大企业,一直严格按照“套保”的思路来操作。比如招远的一家大型化工原料生产企业,是做塑料期货的,有专门的团队,严格按照“套保”的框架来操作,既锁定了企业应有的利润,也降低了企业承受的风险,所以一直坚持做“套保”。

但是不少企业因为不了解,对期货和“套保”存在一些误解,认为即使按照“套保”框架来操作,风险依然很大。其实,如果对“套保”了解透彻并严格操作,企业一般情况下都会达到锁定利润或生产成本的目的。

据了解,不仅钢材,铝、橡胶、大豆、豆粕、玉米等等都能做“套保”,烟台很多企业都有相关的产业需求,但是真正做套期保值的少之又少。



利用期货市场和现货市场价格走势相同的原理,同时在两个市场上交易,用一个市场上产生的盈利来弥补另一个市场上发生的亏损,就可以达到锁定生产利润或生产成本的目的,这就是套期保值的作用。

制图:武春虎

套期保值如何锁定企业利润

做期货的人都熟知这样一个例子:春耕时,一家粮食企业A与农民签订了收割时收购玉米10000吨的合同。7月份,A担心收割时玉米价格会下跌,于是决定将售价锁定在1080元/吨,因此,在期货市场上以1080元/吨的价格卖出1000手合约进行套期保值。

到收割时,玉米价格果然下跌到950元/吨,A以此价格将现货玉米出售给饲料厂。同时,期货价格也同样下跌,跌至950元/吨,A就以此价格买回1000手期货合约,来对冲平仓。A在期货市场赚取的130元/吨,正好用来抵补现货市场上少收取的部分。这样,A通过“套保”回避了不利价格变动的风险。

以上是卖出“套保”锁定利润的例子。

据介绍,期货“套保”交易可分为买入“套保”和卖出“套保”。卖出“套保”是指,为防止现货价格在交割时出现下跌风险,而先在期货市场卖出与现货数量相当的合约。而买入“套保”,就是以相反方向操作。

本报记者 李丹 李娜



案例1: 囤了5000吨钢材 结果亏了百万元

做期货“套保”有什么好处,从以下两个例子中就能看出来。

很多钢材商只在现货市场上忙活。10年前,钢材商们闭着眼睛就能把钱赚了,如今睁大了眼,现货市场还是止不住亏损。幸福南路与化工路交界处是烟台钢材市场的集中地,烟台很多楼盘和企业建设用到的钢材,很多都来自这里。金泰钢材市场是附近比较有规模的一家。这个市场内聚集着近20家大大小小的钢材门头。但是近日记者探访时,偌大的钢材市场内,只有两辆车在装卸钢材,仓库显得格外安静。

“没有要货的就沒活儿,就没有人气呗!”袁先生在一家小型钢材批发公司做仓库保管,他2005年曾在钢材公司工作,据他回忆,那时候,钢材市场比现在兴旺多了,好的时候一天出几十吨货,有时候他累得连稍微喝口水缓一缓的工夫都没有。“而现在市场很不景气,生意惨淡的时候,好几天不发一批货。”

秦豪在金泰钢材市场做了16年生意,他对钢材市场的现状很不乐观,但是谈起最初涉足钢材行业的时候,用秦豪的话说,怎么做都赚钱。

有4张办公桌的办公室里只有秦豪一个人在,他低头专心玩着手机游戏。“行情?现在哪有什么行情,不好啊!”谈起现在钢材市场的行情,他似乎不愿多说。

“行情最好的时候,一吨钢材赚400元,现在只要是囤货卖钢材的,一吨得赔两三百。你看看现在院子里面还有谁存一大堆钢材的?都赔怕了!”秦豪说。

以前每年春节前,经销商都会存一部分钢材,等到第二年春节后的开工季节,可以卖个好价钱,如今连续3年囤货不赚反赔。有一家螺纹钢经销企业曾抱有搏一把的心理,囤了5000吨,结果每吨亏损了约200元,上百万元赔了进去。

通过采访,钢材经销商都是叹息声一片,钢材生意的利润越来越薄,1%-2%已经是很好的了,不赔就是庆幸。

据了解,房地产业开发放缓、钢材产能过剩直接影响了钢材市场。

本报记者 李丹 李娜

案例2: 一直做“套保” 生意没遭遇过大损失

跟以上赔大了的经销商不同,钢贸商王先生在现货市场做生意的同时,还在期货市场做螺纹钢期货“套保”。

6月27日,螺纹钢期货震荡下挫,RB1410合约终盘报收3088元/吨,较上一交易日跌12元/吨,持仓量为165.33万,日减仓10万。烟台芝罘区的王先生看着当日的盘面,暗自庆幸,因为他在期货市场弥补了现货市场的一些损失。

王先生是烟台钢贸商中的少数派,从2009年螺纹钢期货上市交易,他就开始关注。而且在以后的时间里边关注边学习,还实际操作为企业做了“套保”。

“当时关注是因为感觉期货不光能反映未来趋势,也能反映原材料方面的情况,像铁矿石和钢坯原材料。”王先生说。

“套期保值这个概念很好理解。”他说,通过做“套保”,他在钢材生意上基本没遭遇过大的损失。

“套期保值做好了能对冲现货的损失,但是做成投机,做不好的话,有可能现货期货两头赔钱,这种情况是钢贸商最担心出现的。”王先生说。

本报记者 李丹 李娜

钢材需求放缓,价位下降,市场冷清。烟台一家钢材市场内,经常会出现仅有一两辆货车在装卸钢材的景象。本报记者 李娜 摄