

调控措施加码 商品期货“降温”

□本报记者 张利静

4月份以来,三大商品期货交易所已经出台多项调控措施,包括上调商品交易手续费,或调整交易保证金及涨跌停板幅度等。昨日,商品期货出现“降温”迹象:有色金属全线下跌,黑色系遭遇重挫。截至昨日收盘,黑色系期货中,铁矿、热卷期货主力合约分别以5.95%、6.02%的跌幅报收跌停,螺纹钢下跌3.8%,焦炭上涨0.36%,焦煤上涨0.25%;有色金属全面下挫,品种跌幅在0.8%到3%之间。

黑色系换挡开启空头模式

经过上周的连续大涨行情,在基本面风险累积及交易所调控加码的情况下,本周前两个交易日,黑色系商品期货开始“冷静”,之前狂飙的期价持续下跌。本周前两个交易日,螺纹钢期货主力合约跌幅在4%左右,而上周四该合约一个交易日内就上涨7.4%。铁矿石期货两日来分别下跌0.7%,5.95%,上周涨幅为16%。

值得注意的是,焦煤、焦炭两日来依旧收涨,但涨幅明显收窄。本周一、周二,焦炭期货主力合约涨幅分别为4.42%、0.36%,焦煤期货主力合约则分别上涨6.92%、0.25%。4月份以来,焦炭、螺纹钢、热轧卷板涨幅超过20%。

分析师称,黑色系行情已经从成材段轮动到原料段,大涨行情告一段落,市场将在与现货市场的互动中寻找方向,商品期货行情或出现转折点。

黑色系大幅反弹行情背后,企业人士表示,价格的波动并不是“空穴来风”。“好多年不见的钢贸商又回来了,原有的贸易商愿意做一些融资、信贷扩大产业规模,愿意库存囤货,供需两旺。”唐山国丰钢铁期货业务处处长周耀臣表示。

在本轮黑色系上涨行情中,呈现出明显的上下游轮动色彩。而煤炭作为链条的最后一环,解释了近两日该板块延续强势的原因。“去年供给侧改革提出后,煤炭行业首当其冲,大型煤矿延长挖煤时间,减少煤炭供应,一定程度上把焦煤供应收紧了。钢价上涨,钢厂复产,市场上焦煤缺货严重,也是最近大涨行情的重要推手。”周耀臣认为。

不过,煤炭行情也似乎已经接近尾声。昨日收盘后,瑞达期货发文警告称,虽然现货市场整体表现强劲,但钢铁期价下行使得焦煤承压,对其价格构成拖累,建议多单减仓。

持续调控引导理性投资

4月份以来,三大商品期货交易所已经出台多项调控措施,包括上调商品交易手续费,或调整交易保证金及涨跌停板幅度等。本周一、周二,期交所再次祭出调控令。最新的调控措施自今日(4月27日)开始生效。

4月25日,大商所发布通知称,自2016年4月26日起,铁矿石和聚丙烯品种手续费标准由成交金额的万分之0.9调整为成交金额的万分之1.8;黄大豆1号和线型低密度聚乙烯品种同一合约当日先开仓后平仓交易不再减半收取手续费(恢复至2元/手)。4月26日,大商所再次发

出通知,对铁矿石、焦煤、焦炭和聚丙烯四品种进一步提高交易手续费。

4月26日,郑商所发布通知称,自4月27日起,郑州商品交易所棉花品种交易手续费标准由4.3元/手调整为6元/手;PTA期货合约交易保证金标准由5%调整为6%,涨跌停板幅度由4%调整为5%。

对于前期黑色系疯狂行情中的“非理性”因素,研究人员认为,流动性过剩和基本面好转并不能解释所有问题。中国工银国际研究部联席主管程实称,螺纹钢的疯狂映射出中国经济金融宏观面的三大风险:一是短周期和长周期的信号模糊,2016年是供给侧结构性改革元年,去杠杆、去库存、短、长周期的信号模糊,令市场对螺纹钢寄予过高期望;二是弱预期和强预期的快速转换,前期市场担忧大幅偏离了基本面的走弱程度,存在明显的预期超调,而在短周期反弹出现后,预期修复只是开始,市场很快从过度悲观转向过度乐观;三是资本热和实体冷的错位反差,货币扩张为经济复苏创造了良好的货币环境,但经济复苏却无法消化快速的货币膨胀,于是金融市场成为承接方,阶段性、区域性、局部性的市场过热频繁出现。他认为,不宜对短周期反弹过度乐观,也不宜对长周期下行过度悲观,投资者应保持审慎、有序的心态。

复产预期打击多头信心

在经济未出现明显好转的环境下,多方机

构和人士仍免不了对大涨行情提出质疑。高盛认为,钢铁系的大涨得益于中国基建投资的快速增长,这是由大量信贷支撑的,即基建投资计划的带动。除去这部分,中国对商品的实际需求在这段时间并没有多大改观。

从供需角度来看,国信期货钢研究员施雨辰认为,随着钢厂持续享受高额利润(超过400元/吨),钢铁产量也持续增加。在连续大涨后,钢材和铁矿石期货的部分多头获利离场,加上交易所推出的一系列调控措施,短期来看黑色金属价格有继续回调空间,短线螺纹多单应离场。

中钢协最新数据显示,4月上旬会员钢铁企业粗钢日均产量168.63万吨,旬环比增长3.39%。预估4月上旬全国粗钢日均产量226.2万吨,旬环比增长3.62%。这一产量已经达到历史上相当高的水平。钢厂的库存开始攀升,4月上旬末,会员钢铁企业钢材库存量1291.37万吨,较上一旬末增长7.1%,较上月同期下降5.8%。

施雨辰认为,铁矿石现货价格在反弹至70美元后,目前已经快速回落至65美元/吨,因超过65美元的价格足以促使绝大多数国际矿山和部分国内矿山复产。铁矿石期货后期供应量将明显增加,现货价格继续上涨空间较小,期货后期有继续回调空间。多位接受中国证券报记者采访的分析师认为,短期来看,黑色系也不具备趋势性做空的条件,料不会出现与暴涨相对的连续暴跌局面。

大,2015年发布年报的123家公司合计达到9336亿元。

我国房地产采取预售方式,即购买者要在未获得房产先前提前将款项付给开发商,在房产商的财务上表现为预收款项。当房产竣工交付购房者时再确认为开发商的收入。因此,9336亿元的预收款项将在未来某个时期确认为房产开发商的营业收入并给相关公司带来利润,其较大的增长幅度通常也意味着未来收入和利润的大幅增长。

业内人士分析,我国房地产市场在经历了高增长后进入平稳增长阶段,但2015年在政府一些政策的支持下出现回暖,特别是一二线城市房产出现交易量上升的态势,因此在上市公司的财务报表上表现为预收款项的明显增长。

2015年,预收款项超过1000亿元的万科、保利地产等,同比增长均为17%。当然,从增长幅度上看,有些预收款项绝对额较小,但增长幅度更大,如深物业2015年预收款项为6.5亿元,较年初余额增加2168.61%,该公司年报表示,主要系本期深物业·东莞松湖湖苑项目、深物业·前海港湾花园项目已达到预售条件预收购房款所致。再如,珠江控股2015年底预收款项为4.28亿元,同比增长1398%,主要也是预售房款增加3.9亿元所致。业内人士分析,上述公司预收款项大幅增加,也意味着未来一二年内其房地产业务的营业收入和利润也将大幅增长。

但是,也有公司同比数据出现明显下降,如浙江东日2015年底预收款项为1200万元,同比下降96%;渝开发2015年底预收款项为8400万元,同比下降79%。从年报披露的信息看,主要都是预售房款减少所致。对房地产公司而言,预收款项的变化对预测其未来一两年内营业收入和利润的变化具有重要的参考价值,值得投资者关注。

陈飞鸿表示,深圳银监局鼓励银行加强研发新型信贷产品,推进知识产权质押融资,支持科技金融基础设施建设,推动深圳银行业开展科技金融创新再上一个新台阶,更好地服务于深圳国家自主创新示范区建设。(陈莹莹)

陈飞鸿表示,深圳银监局鼓励银行加强研发新型信贷产品,推进知识产权质押融资,支持科技金融基础设施建设,推动深圳银行业开展科技金融创新再上一个新台阶,更好地服务于深圳国家自主创新示范区建设。(陈莹莹)

金业协会登记的高管总人数的19%。

中国基金业协会为不断适应行业发展和人才储备的需要,下一步将进一步完善和优化基金从业资格考试的组织形式和科目设置,为行业提供形式多样的考试服务,力争最大限度的满足行业需求。一方面优化现有考试组织形式,在按计划举办覆盖全国48个城市的全国性统考基础上,将预约式考试扩大到16个城市,同时将推出针对高级管理人员的每周预约式考试服务。另一方面积极推进私募股权投资基金(含创业投资基金)的教材编写工作。预计今年6月份发布私募股权投资基金考试大纲,9月份增加适用于私募股权投资基金(含创业投资基金)从业人员的考试科目。

逾七成行业去年预收款项同比增长

钢铁、煤炭等6行业预收款项下降

□本报记者 王维波

以中信证券的行业划分为标准,根据万得资讯对截至目前的数据统计,剔除银行、非银行金融、综合3个行业后的26个一级行业中,20个行业2015年预收款项同比出现增长,这在一定程度上反映出多数行业呈现出向好的态势。2015年预收款项同比下降的有基础化工、钢铁、煤炭、纺织服装、汽车、石化等6个行业。业内人士表示,企业的预收款项通常会反映出一个企业或行业在市场竞争中的地位或竞争优势。

预收款项反映企业竞争力

数据显示,2015年预收款项同比下降的行业有基础化工、钢铁、煤炭、纺织服装、汽车、石化等6个行业,下降幅度从14.15%到1.28%不等;而2015年预收款项同比增长比较明显的有食品饮料、计算机、房地产、电子元器件、传媒、家电等,增幅都在25%以上,最高的为食品饮料增幅为54.5%;而电力设备、商贸、机械、建材、建筑、轻工制造、通信、医药、交通运输、电力、农林牧渔、国防军工、有色金属、餐饮旅游14个行业等增幅相对较小,都在20%以下,有的在10%以下。由此可见,从上述一级行业来看,大部分行业2015年预收款项同比是增长的,其中有6个行业预收款项同比增长都在25%以上。

业内人士表示,企业的预收款项是在产品销售之前向购买者收取的部分甚至全部的货款,通常会反映出一个企业或行业在市场竞争中的地位或竞争优势。预收款项越多意味着其有能力占用较多的购买者资金。相反,则意味着企业或行业在竞争中处于不利的地位,也通常意味着行业或企业处于低迷或衰退状态。

根据万得资讯的数据,白酒行业2015年前10个月实现利润总额为558.1亿元,同比增

长15.38%;房地产行业125家上市公司净利润合计为1136.4亿元,同比增长12.46%。而2015年煤炭、钢铁行业实现利润总额分别为440.8亿元、525.5亿元,同比分别下降65.25%、68.1%。

但从细分行业看,还有不少差别。如食品饮料行业预收款项增长较大,但进一步分析发现,主要是白酒行业增长较大,特别是贵州茅台五粮液等预收款项增幅较大。而有的细分行业中如乳业中的贝因美、伊利股份等2015年预收款项则有一定下降。

同行业企业间差异较大

同一行业内,企业间的预收款也会出现较大差异。以汽车行业为例,全部上市公司2015年预收款项同比下降4.53%,显示该行业在2015年出现不利于卖方的变化。因此预收款项下降意味着厂商在竞争的压力下被迫减少或取消原先提前收取的车款。

但具体来看汽车企业,则有着很大的差别。如上汽集团,根据该公司2015年报,其2015年底预收款为183.17亿元,而2014年底该数字为274.31亿元,同比下降33.27%。根据其年报,预收款项为公司预收的整车款、材料款、配件款等。之所以有如此幅度的下降,据业内人士分析,2015年国内市场整车销售2510万辆,同比增长4.2%;其中乘用车2095万辆,同比增长7.8%;商用车415万辆,同比下降10.5%。这意味着汽车特别是商用车销售难度增大,因此与2014年相比,汽车企业对经销商收取的款项就会下调,有的车型甚至可能不再收取预收款,因此车企财务报表上就表现为预收款项数额下降。

而长城汽车则是另一种情况。该公司的年报显示,2015年底时预收款项为33.81亿元,而

2014年底时为22.21亿元,同比增长52.23%。长城汽车是中国最大的SUV制造企业。年报显示,2015年度内,长城汽车共实现产销分别为86万辆和85万辆,同比分别增长17.07%及15.45%,其中SUV销售693,346辆,同比增长32.52%,其中内销同比增长36.64%。而该公司SUV维持中国SUV市场销量第一的地位,并且从单一车型上持续领跑SUV行业。车型热销不仅意味着销量的上升,也通常意味着收取的预收款比例也会提高甚至收取全款,这也是该公司预收款项同比大幅上升的主要原因。

再如预收款项同比增长幅度比较大的食品饮料行业,全行业同比增长54.5%,但行业内差别同样很大。贵州茅台2015年底预收款项为82.62亿元,同比增长4.6倍;五粮液2015年底为19.94亿元,同比增长132%。业内人士表示,白酒特别是名酒的销售模式是经销商先从厂家全款拿酒然后再销售,白酒厂家预收款项增多,意味着经销商从厂家拿酒的积极性增加,这说明这些厂家的白酒销售情况明显转好。贵州茅台在年报中表示,公司预收账款增加主要是经销商预付的货款增加所致。不过,同样是白酒企业,也有的企业预收款项同比却下降,如老白干酒2015年底预收款项为4.47亿元,同比下降16%。伊利特预收款项同比更是下降46%。

另外,海天味业预收款项同比下降44.67%,而2014年底该数据是同比增长16.46%,波动较大;而2014年和2015年的营业收入同比分别增长16.85%、15.05%。对此,海天味业的解释是,2015年出于减少经销商资金压力的考虑,调整了到款的时间要求。

增幅较大地产公司值得关注

数据显示,房地产公司2015年的预收款项不仅增幅大,达到41.41%,而且绝对数额巨

保监会：一季度险资运用收益率水平下降

□本报记者 李超

保监会相关负责人26日称,统计数据显示,今年一季度保险行业呈现快速发展的态势。总体来看,在保险市场实现较快增长的同时,有效防范经营风险,业务结构持续优化,服务社会能力增强。一季度保险公司资金运用结构不断调整,收益率水平下降,保险公司经营效益下降,保险行业现金流充裕。

今年一季度,保险行业实现原保险保费收入11979.12亿元,同比增长42.18%。其中,产险

公司、人身险公司业务分别同比增长11.17%和52.50%。赔付支出2891.33亿元,同比增长25.10%。保险业资产总量138535.34亿元,较年初增长12.09%。预计利润389.36亿元,实现同比下降55.29%。保险行业资金运用收益率1.20%,同比下降1.03个百分点。

一季度保险市场运行呈现多方面特点。一是保险业业务快速增长。单季度原保险保费收入首次突破万亿元。保险市场增幅同比上升近21.81个百分点。财产险业务平稳增长,寿险业务快速增长,普通寿险和健康险业务高速增长。

基金业协会：优化从业资格考试组织形式

□本报记者 曹乘瑜

基金从业人员资格考试2016年第一次全国统一考试日前在全国48个城市顺利进行。中国基金业协会透露,此次考试科目一的总体通过率71.15%,科目二的总体通过率达28.95%,其中PE/VC通过率高于平均水平。预计今年6月份发布私募股权投资基金考试大纲,9月份增加适用于私募股权投资基金(含创业投资基金)从业人员的考试科目。

据悉,此次考试得到了社会各界及行业人士的广泛关注,共计31.3万名考生在全国305个考点、2659个考场参加考试,总报名人数达到57.4万科次。考生来自银行10.5万人,私募证券基金6.5

二是业务结构发生变化。政策环境优化和保险公司不断开拓新业务领域,民生类业务发展态势良好。责任保险等增长较快。三是互联网渠道业务平稳增长。四是寿险公司新单业务持续高增长势头。五是外资公司业务快速增长。六是保险赔付平稳增长。

保监会相关负责人表示,一季度保险资金运用收益率水平下降。保险公司资金运用结构不断调整,收益率水平下降。截至一季度末,资金运用余额119942.74亿元,较年初增长7.29%。股票和证券投资基金合计占比14.03%,较年初下降1.15

万人,私募股权基金(PE/VC)1.4万人,券商保险期货2.4万人,在校学生1.7万人,公募基金4656人,其他8.3万人。考生总计参考率达74.44%,是历次考试参与程度最高的一次。

中国基金业协会介绍,为安全、合理、高效的开展考试组织及相关管理工作,中国基金业协会在完善考试及考务管理制度、考试组织、考务机构管理、巡考安排等方面做了大量准备。经初步统计,本次考试科目一《基金法律法规、职业道德与业务规范》总体通过率71.15%,科目二《证券投资基金基础知识》总体通过率28.95%。考生中备受关注的PE/VC从业人员,通过率高于平均水平,科目一通过率85.44%,科目二通过率54.71%。此次参加考试的私募基金高管共计11272人,占在中国基