

“套期保值”变成了“投机”，传宝钢炒镍亏损近10亿元

宝钢集团炒镍门 真相秘而不宣

宝钢陷入“炒镍门”

在镍价一天一变的日子里，宝钢集团的钱海洋（化名）必须每天半夜12点起床，牢牢盯住伦敦金属交易所(LME)的镍收盘价，决定镍板的采购量。

钱是宝钢集团下属一家子公司的员工，从2007年开始，他一直过着这样的生活，镍价在这个周期里上演了“过山车”：2007年3月冲高到5万多美元/吨，2008年底又重重跌到8000美元/吨，目前稳在了1.2万美元/吨左右。

此次宝钢“炒镍门”之说的源头之一，是今年5月16日，宝钢董事长徐乐江在陆家嘴论坛上称，这两年宝钢在不锈钢产业上输得很惨，并非实业干得不好，而在于金融业的炒作——伦敦金融期货市场2007年把镍炒到52000美元/吨，2008年年底又降到8000美元/吨，而历史上，镍的价格从来没有高过26000美元/吨。

此外，宝钢集团下属上市公司宝钢股份亦在2008年三季报中表示，受镍及不锈钢产品价格大幅下降的影响，三季度公司不锈钢产品出现亏损，对不锈钢产品及不锈钢原料计提跌价准备9.9亿元。

面对来自中国实业界的指责，伦敦金属交易所(LME)主席马丁·艾伯特回应道：“有趣的是，当镍的价格一直走高的时候，我没有听到任何的抱怨。当镍的价格达到最高点的时候，全世界的不锈钢生产厂都报告了最高的利润。”

“只有一个赢家是不对的。”马丁·艾伯特说。

宝钢的“两种输法”

“宝钢的损失里面，这两种模式可能比较常见。”一位上海期货交易所的负责人对记者分析说，一种是在镍价走高时大量囤积现货，现在由于跌价而损失巨大；另一种可能则在期货市

日前，有媒体报道称，宝钢由于对不锈钢主要原料镍的炒作亏损9.9亿元，随后引起市场热议。

“这个报道不属实。”6月7日，宝钢股份董秘陈纛在记者致电求证上述消息时作出声明，但是其并未作出进一步解释。而今年5月16日，宝钢董事长徐乐江在陆家嘴论坛上称，这两年宝钢在不锈钢产业上输得很惨，并非实业干得不好，而在于金融业的炒作。

据《证券日报》《21世纪经济报道》《理财周报》



资料图片

场，其操作跟东航、国航一样，在期货市场上做多，然后在期权市场上买入看空期权。

根据记者的采访了解，第一种情况已经在宝钢发生。一位宝钢集团内部人士私下承认，由于不锈钢的生产周期较长，而前几年的镍价涨跌幅度很大，宝钢的主要损失都是来自于现货。

他打比方称，宝钢购入镍时，镍价处于高位，但制造出不锈钢产品时，镍的市场价格却已经从高位滑落，直接影响了不锈钢产品的定价。但他拒绝透露宝钢在现货市场上的具体损失数字。

“我们也没办法，宝钢

要生产不锈钢，镍价又占不锈钢成本的70%-80%。但在镍金属和不锈钢两个市场上，中国企业都没有定价权。”该人士说，镍属于稀有金属，量很少很容易被操纵。

“我不清楚股份公司2008年第三季度计提9.9亿元不锈钢产品及不锈钢原料跌价准备，是否包括了现货的全部损失。”上述宝钢集团子公司管理层人士说。

从宝钢镍现货的采购链条来看，宝钢资源有限公司全权操盘镍金属的所有进口事宜。其现货来源渠道包括了国内现货金属现货提供商金川铜业，也包括了海外的供货商。

而宝钢出现亏损的另一种可能则在期货市场。“买入一定的看空期权，本是对期货市场做多的一种‘套期保值’方式。但如果这个期权多于企业自身的需求，那第二种操作就有投机的嫌疑。”上述期货交易公司的负责人说。

相对于现货市场上的损失，宝钢集团并未证实或证伪其在镍期货市场上是否有损失。

而期货市场各种投资组合非常多，且交易内容严格保密，所以无法判定宝钢股份或者宝钢集团是否在期货市场上有所损失，也很难估算损失的数字。

“我觉得中国钢铁企业普遍损失的原因，是套期保值的时间不合适，可能是以2007年的价格高点为基数购买了中远期合同。”联合证券有色金属分析师叶洮分析说。

董秘回应称不属实

前日，对于上述来自市场和媒体的质疑，当记者问及公司是否需要作一个详细的澄清，宝钢股份董秘陈纛称并无此必要，仅再次声明报道不属实，随后表示正在开会匆匆挂断电话。

事实上，自此前中信泰富、东航、深南电等先后在金融衍生品市场上折戟沉沙以来，大型央企的套期保值业务已然成了一个颇为敏感的话题。

今年3月24日，国资委发布《关于进一步加强中央企业金融衍生业务监管的通知》的文件，要求中央企业必须审慎运用金融衍生工具，严格坚持套期保值原则，与现货的品种、规模、方向、期限相匹配，禁止任何形式的投机交易。

另据了解，上述文件实际已在2月下旬下发，要求各中央企业将金融衍生业务清理整顿情况于3月15日前书面报告国资委。

不过，截至目前，国资委方面尚未有消息公布包括宝钢在内的各中央企业金融衍生业务的清理整顿情况的相关结果。

延伸阅读

高盛唱多有色板块

沉寂一个半月的有色板块在上周大显神威，从5月27日到6月3日的四个交易日内，中金岭南上涨25%；在6月4日，接棒的中国铝业更是带领相关公司疯涨，中铝盘中一度接近涨停，当天其成交额更是放量至20.59亿元；此外，包括南山铝业等多家“铝”概念公司其股价涨幅均在5%以上。上周，有色金属板块资金净流入放量至82.76亿元，同比前周增加近六倍。

就连高盛也开始唱多有色，早在5月28日的评级中，高盛已将中国铝业目标价定至10.4港元的高位，其中中国铝业H股收盘价不过为7.13港元。这一切，都与近期大宗金属商品价格持续走强有关。截至伦敦时间6月4日，LME金属价格仍在持续走强，其中铝四日均价同比前周上涨10.46%。

镍王

一周提价三次

此前，“六一”之前的一周，LME金属价格指数一周累计上涨4.0%；其中镍、铅和锡分别上涨9.0%、8.6%和5.2%，铜和锌分别上涨4.7%和3.3%，只有铝价格小幅下跌0.1%。而在上周，金属价格仍然走强，以伦敦期货交易所上周一前四天的均价而言，铅同比上涨10.46%，锌、镍、铝同比上周涨幅分别达到4.67%、6.86%、5.11%。

“镍王”金川集团更是在一周内提了三次价，价格涨幅达到12%，“今天我们的出厂价是11.5万。”金川集团国贸一部某人士在6月4日向记者表示。据吉恩镍业董秘办一人士透露，价格的变动使得吉恩镍业的调价从几天一调变到一天一调。“前天去销售部门的时候还涨了一点。”

“有色还是要看美元的走势，如果美元跌是一种大趋势了，这一波有色或许会再次热起来。”北京神州创投公司总裁丁福根指出。

平安、深发展 停牌讨论大事

因中国平安与深发展一则双方交换持股的传闻，中国平安A、H股及深发展A昨日均停牌。

对于停牌背后的原因，深发展昨日以沉默回应。中国平安昨晚发布简短公告称：“正在讨论重大交易事项，因相关事项存在不确定性，避免公司股价异常波动，自6月8日起停牌，直至相关事项确定并披露有关结果后复牌。”

快报记者 黄菁

东航上航重组 进入操作层面

8日晚，记者从中国东方航空集团公司新闻发言人刘江波处获悉，从6月8日起，东航与上航的重组事宜正式进入操作层面。

8日，东航发布公告称，公司因筹划重大重组事宜和进一步降低资产负债率的计划安排，定于6月8日起停牌。停牌期间，公司将每周一次发布有关事项进展情况的公告。

公告称，重大重组事宜和进一步降低资产负债率的计划安排需向相关部门进行政策咨询及方案论证，因此，有关事项尚存在不确定性。

新华社记者 贾延琨

四成六机构 今日看平大盘

东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法。调查显示，近两成机构短线看多，四成六看平，三成四看空。

金百灵投资等19家机构认为昨日A股市场出现宽幅震荡的走势。从盘面来看，市场出现了一定程度的分化特征，不仅仅体现在上证指数与中小板指数，而且还体现在个股涨跌幅。一方面是涨停板家数的迅速膨胀，另一方面则是个股涨幅严重分化。如此一来，市场在近期或将维持宽幅震荡格局。

特约撰稿 方才

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量					
600031	三一重工	12.24	-1.13	70731	600824	益民百货	20.51	-1.58	15164	600081	江苏开元	5.59	2.57	55543	000034	ST深泰	4.42	4.99	6868	600026	鲁西化工	8.68	-2.69	59330
600033	三一重工	7.72	5.03	70206	600730	中国高科	6.76	1.35	39311	600825	新华传媒	17.2	0.64	42679	000035	美的电器	13.08	-0.53	17313					
600034	大众公用	4.12	4.02	63302	600731	上海医药	5.74	-1.71	42994	600826	生龙股份	14.76	-0.34	19667	000036	招商银行	21.85	1.79	218524					
600035	大众公用	12.17	0.91	397322	600732	上海医药	9.12	-0.65	72672	600827	友道股份	13.11	0.08	62239	000037	浦发银行	5.93	0.4	41477					
600036	三一重工	8.51	2.16	123328	600733	S特钢	20.62	0.59	12418	600828	友道股份	15.4	0.59	5132	000038	浦发银行	9.66	-1.43	236261					
600037	浦发银行	4.33	0.36	56047	600734	宝钢集团	5.28	0.38	54658	600829	三精制药	16.38	1.11	28381	000039	浦发银行	5.41	0.93	88249					
600038	三一重工	18.1	-0.93	93454	600735	宝钢集团	6.7	0	25237	600830	香农润通	8.24	-2.49	138761	000040	浦发银行	18.1	1.69	33620					
600039	浦发银行	14.37	0.07	55486	600736	宝钢集团	5.84	0	105858	600831	广电电子	24.15	-0.25	2473	000041	浦发银行	13.77	9.98	133399					
600040	浦发银行	10.29	2.21	698621	600737	宝钢集团	12.67	1.04	20142	600832	广电电子	10.68	-1.2	5342	000042	浦发银行	9.69	3.2	23831					
600041	DR万业全	0	-0.66	152959	600738	宝钢集团	7.67	-0.52	115755	600833	广电电子	7.89	-1.13	23866	000043	浦发银行	4.92	4.96	9124					
600042	浦发银行	9.75	-0.82	63302	600739	宝钢集团	30.54	-0.83	21529	600834	广电电子	9.15	0.44	23788	000044	浦发银行	18.1	2.67	87336					
600043	浦发银行	10.19	0.2	135427	600740	宝钢集团	7.68	-0.04	198087	600835	广电电子	13.92	0.43	165769	000045	浦发银行	9.48	1.23	45901					
600044	浦发银行	11.5	-2.38	73524	600741	宝钢集团	8.22	-2.49	207478	600836	广电电子	13.47	0.45	61648	000046	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600045	浦发银行	4.33	0.36	56047	600742	宝钢集团	13.82	-0.64	64645	600837	广电电子	15.16	-0.46	28160	000047	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600046	浦发银行	16.21	-1.52	17618	600743	宝钢集团	11.69	-0.17	34311	600838	广电电子	16.1	-0.49	76749	000048	浦发银行	11.69	3.38	332027					
600047	浦发银行	14.76	-1.01	22356	600744	宝钢集团	4.96	-1.98	143817	600839	广电电子	6.88	-1.27	190980	000049	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600048	浦发银行	13.25	1.61	15128	600745	宝钢集团	15.81	1.48	12391	600840	广电电子	18.12	-0.49	22400	000050	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600049	浦发银行	10.19	0.2	135427	600746	宝钢集团	15.81	1.48	12391	600841	广电电子	18.12	-0.49	22400	000051	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600050	浦发银行	12.99	0.62	24635	600747	宝钢集团	6.68	-0.45	31672	600842	广电电子	14.08	-2.56	14872	000052	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600051	浦发银行	7.33	2.81	169319	600748	宝钢集团	5.99	-0.25	300593	600843	广电电子	11.58	4.23	27338	000053	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600052	浦发银行	13.25	1.61	15128	600749	宝钢集团	6.68	-0.45	31672	600844	广电电子	14.08	-2.56	14872	000054	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600053	浦发银行	4.48	1.32	218646	600750	宝钢集团	6.8	5.75	144276	600845	广电电子	24.4	-2.49	9461	000055	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600054	浦发银行	4.91	-1.24	18644	600751	宝钢集团	12.42	-0.24	31419	600846	广电电子	18.12	-0.49	22400	000056	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600055	浦发银行	19.26	0.53	161103	600752	宝钢集团	8.28	-1.08	21529	600847	广电电子	10.15	1.91	692713	000057	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600056	浦发银行	4.83	5	61662	600753	宝钢集团	7.52	2.04	139342	600848	广电电子	9.51	-0.73	11443	000058	浦发银行	3.95	0.25	151884					
600057	浦发银行	10.72	-0.74	118785	600754	宝钢集团	18.26	-1.4	32980	600849	广电电子	9.44	-2.78	33368	000059	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600058	浦发银行	4.42	-1.86	49434	600755	宝钢集团	14.28	-1.05	73942	600850	广电电子	14.41	0.63	34666	000060	浦发银行	20.7	-2.95	177151					
600059	浦发银行	8.85	-1.01	623910	600756	宝钢集团	14.89	-0.73	94776	600851	广电电子	4.85	-1.82	214978	000061	浦发银行	10.72	-0.17	44362					
600060	浦发银行	7.99	-1.36	363110	600757	宝钢集团	10.62	-2.03	40350	600852	广电电子	8.92	-1.32	31652	000062	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600061	浦发银行	5.61	0.03	303110	600758	宝钢集团	5.04	0.8	39313	600853	广电电子	8.77	1.46	120854	000063	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600062	浦发银行	24.03	2.09	58979	600759	宝钢集团	13.07	0.84	90001	600854	广电电子	9.36	-1.32	31652	000064	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600063	浦发银行	13.07	0.82	54023	600760	宝钢集团	10.18	-1.36	70378	600855	广电电子	8.76	-1.46	120854	000065	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600064	浦发银行	5.61	0.03	303110	600761	宝钢集团	9.07	1.31	60331	600856	广电电子	13.07	0.84	90001	000066	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600065	浦发银行	7.96	-0.25	23988	600762	宝钢集团	10.18	-1.36	70378	600857	广电电子	9.36	-1.32	31652	000067	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600066	浦发银行	5.96	1.82	23988	600763	宝钢集团	9.07	1.31	60331	600858	广电电子	13.07	0.84	90001	000068	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600067	浦发银行	10.14	10.14	116973	600764	宝钢集团	10.18	-1.36	70378	600859	广电电子	9.36	-1.32	31652	000069	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600068	浦发银行	5.96	1.82	23988	600765	宝钢集团	18.7	3.03	44351	600860	广电电子	6.39	-3.17	48903	000070	浦发银行	5.41	0.19	89782					
600069	浦发银行	10.14	10.14	116973	600766	宝钢集团	5.96	1.82	23988	600861	广电电子	9.36	-1.32	31652	000071	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600070	浦发银行	7.96	1.82	23988	600767	宝钢集团	9.36	-1.32	31652	600862	广电电子	9.36	-1.32	31652	000072	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600071	浦发银行	10.14	10.14	116973	600768	宝钢集团	5.96	1.82	23988	600863	广电电子	9.36	-1.32	31652	000073	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600072	浦发银行	19.3	-2.62	131255	600769	宝钢集团	7.54	-0.4	52270	600864	广电电子	9.36	-1.32	31652	000074	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600073	浦发银行	14.15	-0.65	65234	600770	宝钢集团	10.18	-1.36	70378	600865	广电电子	9.36	-1.32	31652	000075	浦发银行	9.48	1.11	82949					
600074	浦发银行	5.76	-2.21	51354																				