

天然橡胶套保交割的成本分析

符祥光

(海南华加达投资有限公司,海南 海口 570105)

摘要:阐述了套期保值的概念,分别介绍了国产天然橡胶与进口 3# 烟胶片(RSS3)在上海期货交易所的卖出套保交割和买入交割接货情况,并举例进行了盈亏分析计算。
关键词:天然橡胶;套期保值;套保交割;成本分析

所谓套期保值就是在期货市场买入(或卖出)与现货市场商品种类相同、数量相等、时间相近,但交易方向相反的期货合约,以期在未来某一时间,通过卖出(或买入)期货合约补偿现货市场价格变动带来的实际价格风险。这是一种企业在经营活动中对冲和转移现货市场风险的工具。

企业进行套期保值的目的是躲避某种商品未来市场价格波动的风险,从而锁定经营成本。套期保值业务不一定进行实物交割,但需先对各个环节做精准的成本预算,才能达到预期目的。对于通过上海期货交易所进行天然橡胶卖出的套保交割业务,除去直接的采购成本或生产成本外,交易过程中还有名目繁多的相关费用。不同的套保交割方式及不同的橡胶品种的费用也不同。

1 国产天然橡胶在上海期货交易所的卖出套保交割

上海期货交易所规定:允许质量符合新国标规格、胶包净质量为 33.3 kg 或净质量为 40 kg 的国产天然橡胶(SCR WF)入库并生成标准仓单用于实物交割。且明确表示只有国内两大垦区耕地产的全乳胶天然橡胶才能入库交割。国产天然橡胶入库注册成电子仓单交割产生的各项费用汇总见表 1。

由表 1 可以看出在采购环节中,如不是从中橡电子交易市场而是通过其他途径采购或是自产的货物则将不存在“会员费”、“交易手续费”和“交收手续费”。中橡电子交易市场的会员费标准有 2 种:老会员每年 0.5 万元,新会员每年 1 万元。

表 1 国产天然橡胶注册仓单卖出交割成本概算

分 类	费用项目明细
采购环节 ¹⁾	
每年会员费	0.5 万~1 万元(海),1 万元(云)
交易手续费	成交额的 0.2%(海),10 元·t ⁻¹ (云)
本地仓库贴水	210 元·t ⁻¹ (海),280 元·t ⁻¹ (云)
仓库费用	
入库费	15 元·t ⁻¹
仓储费	0.8 元·t ⁻¹ ·d ⁻¹
加班费	15 元·t ⁻¹
每箱集装箱掏箱费	200 元
专用线每车卸车费	1 200 元
仓单注册	
单个试样质检费	600~1 500 元
取样费	1 元·t ⁻¹
仓库助检费	5 元·t ⁻¹
仓库代办费	质检费的 25%
过户费	10 元·t ⁻¹
期货交易	
开仓手续费	2~5 元·t ⁻¹
交割费	16~20 元·t ⁻¹
浮盈或浮亏	结算价与开仓价差价
税	结算价与采购价差价部分的税负:13%
资金成本	购货款及期货保证金所占资金的利息

注:1)新会员需购买密钥。括号内的“海”为海南农垦 SCR WF,“云”为云南农垦 SCR WF。

非会员单位可以委托中橡电子交易市场代理采购,代理费略高于交易手续费,如在上海、天津、青岛的定点库交割则无“本地仓库贴水”一项,但可能存在比贴水更高的运输费。

在仓库费用中,仓储费是必不可少的,从入库日起按天计收直至交割当月的 22 或 23 日止。如供货方是在同一仓库内交货,就没有入库费。加

班费是指非正常工作时间运抵仓库卸车入库超时工作形成的费用。集装箱送货运抵仓库就有集装箱掏箱费。利用仓库的铁路专用线送达货物收取专用线卸车费。

对于天然橡胶质检费各地检验机构收取的标准不同。须注意质检费大多是按样收取的,即同一垛位 100 t 取一个样,不足 100 t 按 100 t 计取一个样,不同垛位取不同的样。各个仓库代理质检的服务收费不同,表 1 所列最高收费标准。自行办理质检、注册仓单不存在过户费。

在期货交易方面,各经纪公司对于不同的客户收费不尽相同。但如果套保的期货出现浮亏则需承担额外的增值税,反之,浮盈则少交些增值税。交割卖方的销售发票价格按交割合约最后交易日结算价(交割货物不在基准仓库则减去相应贴水)开具,具体的税赋则是按开票价格形成的销项税减去抵扣税。

在期货市场行情演变中一般是远月合约价格高于近月合约价格,进行套保操作成本考虑时除了货物本身的直接成本外,其他所有的费用中最重要、占比例最大的是使用资金的利息。融资渠道和资金使用方法不同则融资成本也不同。举例说明:X公司于2009年5月15日通过中橡电子交易市场购得J公司出售的120 t 云南农垦产全乳胶天然橡胶(SCR WF),在昆明库外交货价格是14 300元·t⁻¹。5月20日120 t 橡胶全部在正常上班时间入昆明云储仓库。X公司直接委托云储仓库代为办理质检申请注册仓单,拟将120 t 在上海期货交易所6月合约交割。X公司在RU906合约建24手空单头寸的开仓价是14 700元·t⁻¹。假设6月15日RU906合约的结算价格为15 000元·t⁻¹,则X公司该120 t 天然橡胶套保交割的盈亏计算如下。

(1) 采购成本(a): $(14\ 300 + 10) \times 120 = 1\ 717\ 200$ 元(会员费忽略不计)

(2) 仓库费用(b): $(15 + 0.8 \times 34\ d) \times 120 = 5\ 064$ 元(5月20日至6月22日计34 d)

(3) 仓单注册(c): $120 \times 15 \times (1 + 25\%) = 2\ 250$ 元(云南质检收费标准是15元·t⁻¹,无取样费和助检费)

(4) 期货交易费用及浮亏(d): $(5 + 20) \times$

$120 + (15\ 000 - 14\ 700) \times 120 = 39\ 000$ 元

(5) 税(e): $(15\ 000 - 280 - 14\ 300) \times 13\% \times 120 / (1 + 13\%) = 5\ 798$ 元

(6) 资金成本(f): 忽略期货保证金资金使用成本,按月利率0.8%,6月19日货款全部回笼计算,占用资金利息为 $14\ 300 \times 120 \times 0.8\% \times 35 / 30 = 16\ 016$ 元

这样X公司所购120 t 橡胶套保交割获得的收益为: $15\ 000 \times 120 - a - b - c - d - e - f = 14\ 672$ 元。

2 进口烟胶片在上海期货交易所卖出套保交割

上海期货交易所允许原产于泰国、马来西亚、印度尼西亚和斯里兰卡的进口3#烟胶片(RSS3)用于交割。目前上海期货交易所交割品种的设置方面对国产天然橡胶与进口天然橡胶是同价而没有升贴水,进口胶的税率按17%缴交。国内贸易商用于交割的大多是泰国产的烟胶片。进口3#烟胶片从以CIF价格采购开始到入期货库注册成电子仓单交割,整个过程需要相对较长的操作时间。具体产生的各项费用汇总见表2。

由表2可以看出,进口胶可以是国外直接购得的FOB价格的货物,也可以是购买在国内保税区仓库内交货的烟胶片。因为选择关税,所以采购单价越高关税所占成本比例越低。通过不同的报关行和代理公司,其通关代理的收费也不相同。每单货物可多可少,按单收费。商检抽查一般按200 t 烟胶片查3个箱、100 t 烟胶片查2个箱。出库报关和出库报检是指进口商的报关、报验,并非所有的进口货物都要求“消毒”。

从船上卸货后码头有4天的免费堆存期,故及时提货将没有堆存费,也节省仓储费。若是直接从码头送货往期货库可节省运费,并少了卸货入库费、出库装车费、仓库管理费等。在进入期货仓库后产生的费用进口胶与国产胶是一样的。有所差异的是:(1)因为3#烟胶片每件重达111.11 kg,卸车时需要机械作业,所以到期货仓库的入库费会比国产胶高些;(2)进口胶的税负比国产胶大;(3)进口环节的手续繁琐,操作费时,整个过程的时间长,产生资金成本较高。举例说明:F公司2009年3月2日以1 520美元·t⁻¹(CIF)购得

表 2 进口天然橡胶注册仓单卖出交割成本概算

分 类	费用项目明细
采购环节	
RMB 计进口货值	CIF 美元价×汇率
选择关税	20%或 2 600 元·t ⁻¹
增值税	货值×关税×17%
通关代理	
每单入保税区代理费	800 元
每单报关及报检代理费	(150+100)元
每单商检验货代理费	100 元
每单换单代理费	200 元
每箱 THC 费用	510~600 元
海关商检	
每箱商检抽查验货费用	70 元
每箱运抽查货物到 CIQ 费用	200 元
商检费	400 元
封识鉴定费	1 元·t ⁻¹
每单出库报关费用	450 元
每单出库报验费用	450 元
代理费	1 元·t ⁻¹
消毒费	1 元·t ⁻¹
码头物流	
港务费、港建费及保安费	(2+3+1)元·t ⁻¹
码头至仓库运费	17~20 元·t ⁻¹
每箱掏箱费用	80~100 元
卸货入库费	8~10 元·t ⁻¹
每箱堆存费	4 元·d ⁻¹
每天仓储费	0.35~0.5 元·t ⁻¹
至期货库运费	50 元·t ⁻¹
每箱修/洗费用	70~80 元
出库装车费	10 元·t ⁻¹
仓库管理费	2 元·t ⁻¹
入期货库后的费用	与国产胶相同,见表 1

(一单)100 t 泰国产 3# 烟胶片。该批货物于 2009 年 3 月 12 日到青岛前湾港,3 月 20 日从码头提货入保税区内的赛瑞特仓库。4 月 10 日将这 100 t 3# 烟胶片由赛瑞特仓库送到青岛奥润特仓库。F 公司委托奥润特仓库办理该批橡胶的仓单注册,拟在上海期货交易所 RU905 合约交割。F 公司于 4 月 17 日在 RU905 合约以 15 200 元·t⁻¹ 的开仓价建立 20 手空单,5 月 15 日 RU905 合约的结算价格为 14 600 元·t⁻¹,则 F 公司该 100 t 进口烟胶片套保交割的盈亏计算如下。

(1)采购成本:RBM 计价货值 1 520×6.84×100=1 039 680 元

关税:1 039 680×20%=207 936 元

增值税:(1 039 680+207 936)×17%=212 095 元

含税总货值(A):1 039 680+207 936+212 095=1 459 711 元(折 14 597 元·t⁻¹)

(2)通关代理:各项代理费 800+150+100+100+200=1 350 元

100 t 烟胶片 5 个集装箱码头操作费 600×5=3 000 元

此环节费用合计(B):1 350+3 000=4 350 元

(3)海关商检:100 t 烟胶片抽检 2 个集装箱费用(70+200)×2=540 元

商检费及其他按吨收费项目(30+1+1+1)×100=3 300 元

按单收费项目 400+450+450=1 300 元

此环节费用合计(C):540+3 300+1 300=5 140 元

(4)码头物流:港务费(2+3+1)×100=600 元

两段运费(20+50)×100=7 000 元

掏箱费、清洗费(80+70)×5=750 元

卸货费、装车费及管理费(10+10+2)×100=2 200 元

堆存费(3 月 17 日~20 日)4×4×5=80 元

保税仓储费(3 月 20 日~4 月 10 日)0.35×22×100=770 元

此环节费用合计(D):600+7 000+750+2 200+80+770=11 400 元

(5)仓储费用(E):(4 月 10 日~5 月 22 日,仓储计 42 天)

(15+0.8×42)×100=4 860 元

(6)仓单注册(F)(质检一个样收费 1 000 元):

1 000×(1+25%)=1 250 元

(7)期货交易费用及浮盈(G):

(5+20)×100+(14 600-15 200)×100=-57 500 元(注:负数相对费用而言为浮盈)

(8)税(H):因为结算价与含税的购入成本价相差无几,此例增值税一项可忽略不计。

(9)资金成本(I):期货保证金按开仓价 15 200 元·t⁻¹ 货值的平均 10%,从 4 月 17 日开仓起计算资金使用成本,以月利率 0.8%、购货款从 3 月 10 日起至 6 月 19 日货款全部回笼计算所有占用资金利息为(15 200×100×10%×34+145 9711×102)×0.8%÷30=41 082 元

则 F 公司所购 100 t 进口 3# 烟胶片套保交

割的收益为:

$14\ 600 \times 100 - A - B - C - D - E - F - G - H - I = -10\ 293$ 元(负数即说明套保结果出现亏损)。

3 在上海期货交易所买入交割接货

在期货盘上做多买入接货流向现货消费市场的套保模式也十分常见。这种接货套保的成本概

算比较简单,涉及的相关费用仅有期货交易过程产生的费用和资金占有利息,不存在货物实际交割的“对冲保值”操作,所涉及的费用也相对简单,在此就不一一赘述。

橡胶套期保值操作过程影响成本所涉及的费用也许远不止上述这些,而且还在不断变化中,许多费用既算不清也理不明。以上所述仅限于提供成本分析及其核算的思路。



普利司通第3代跑气保用轮胎 首次为汽车标配

普利司通公司近日宣布,可在失去气压的状态下仍以一定速度安全行驶一定距离的跑气保用轮胎将成为丰田汽车旗下新款 Siena 新车的标准配置轮胎,该车型计划于2010年2月上旬开始在北美市场销售。这是第3代跑气保用轮胎实现全球原车标配的第1步。

此次配套的泰然者系列“TURANZA EL400 RFT”轮胎是普利司通于2009年3月发布的第3代跑气保用轮胎,采用了新技术,提高了乘坐舒适度。

随着人们环保意识的提高,汽车越来越趋向轻型化、小型化。普利司通公司相信汽车实现无备胎化的进程将随着第3代跑气保用轮胎的应用而大幅推进。普及兼具安全性和环保特性的跑气保用轮胎将为汽车的安全、环保行驶做出贡献。

宇虹

锦湖集团的激光蚀刻轮胎技术获奖

日前,韩国锦湖集团2009年9月曾在法兰克福车展上展出的轮胎激光蚀刻工艺赢得了一项产品设计大奖。该奖项由德国国际设计论坛于1954年首次推出,授予在设计、技术、创新和品牌价值方面具有潜在优势的产品。

在最新的一轮奖项争夺中,来自39个国家的

1 081家公司提交了2 486件参赛作品。奖项分为16个大类,锦湖集团在“2010年高级研究类”大奖评选中胜出。锦湖集团说,激光蚀刻轮胎技术同时兼顾了产品的视觉美学与轮胎功能,是一种改变胎面花纹设计方式的新技术。 明月

陶氏化学公司在俄罗斯的 聚氨酯工厂落成

日前,陶氏化学公司与Izolan公司于2006年合资组建的Dow Izolan公司在俄罗斯弗拉迪米尔为其聚氨酯新工厂举行正式落成典礼。该厂将生产多种刚性和柔性泡沫聚氨酯产品,广泛用于建筑、汽车、鞋类、家具和电器等诸多行业,供应俄罗斯及独联体(CIS)地区市场。

Dow Izolan公司是全球最大的化学品生产商之一,同时也是俄罗斯地区最大的聚氨酯材料生产商,为700多家客户提供聚氨酯产品。

清风

横滨公司为丰田新款汽车 提供原配轮胎

横滨橡胶公司为2010年款丰田普锐斯汽车和2010年款丰田4Runner汽车提供了原配轮胎。第3代普锐斯选配了横滨公司AvidS33D轮胎(规格为P195/65R15 89S),而4Runner则装配了Geolandar G96B轮胎(规格为P245/60R20 107H)。

目前这一组合仅供应美国和加拿大市场,在墨西哥4Runner也采用该配置。 艾迪