

产业迫切需求管理风险 乙二醇期货上市进入倒计时

▲本报记者 王宁

作为化纤产业的基础原料,乙二醇在化工产业链中有着举足轻重的作用;同时,中国作为全球最大的乙二醇进口国,进口依存度约60%。

日前,《证券日报》记者从多位业内人士处了解到,由于对外依存度较高,现货价格波动剧烈,企业对乙二醇的价格波动风险管理需求强烈,当前推出乙二醇期货恰逢其时。乙二醇期货的推出,将进一步完善国内能源化工板块期货品种,为聚酯企业等提供保值、避险工具,使企业经营更加灵活。

运行风险管理需求强烈

作为化纤产业的基础原料,乙二醇在化工产业链中有着举足轻重的作用。中国是世界上最大的乙二醇消费市场,占全球总消费量的51%。近年来,我国乙二醇的消费量也在不断增加,2008年我国乙二醇的表观消费量为703.6万吨,2017年增加到1430.7万吨,年平均增长率为8.7%。

“从企业的经营来看,乙二醇产业链的上下游企业基本都面临着价差利润和库存价值剧烈波动的风险。”华泰期货分析师余永俊对《证券日报》记者说,乙二醇上游生产商多数规模较大,但由于缺乏期货等套期保值工具,经常面临着利润的大幅波动,工厂的乙二醇产品库存也会面临跌价的风险。基于这个原因,生产企业对乙二醇期货上市非常期待。乙二醇期货上市后,生产企业在加工利润与库存价值管理方面就有了有效的规避风险的工具。

在国投安信期货分析师李国杨看来,乙二醇上下游面临的主要风险有三点:一是价格波动风险,二是供应需求短缺风险,三是政策性风险。“我们在调研中了解到,作为进口依存度较高的液体化工品,乙二醇的交割货源以进口船货为主,且交割依赖于特定储罐,罐容相对固定。乙二醇的罐容多集中在长江沿线,一旦遇到恶劣天气、政策或其他因素导致封航时,或者库容紧张可能出现船只压港,将会给市场带来较大的波动。”他说。

“从风险管理手段上看,我们走访的企业反映其主要管理手段包括财务战略法,如年初制定生产与成本计划,并对未来一年的乙二醇成本做预测与风险控制。”李国杨表示,或者合作法,即与上游签订稳定供应长约,与仓库签订储罐租借协议,与下游签订部分供应协定;以及金融类方法,如利用电子

盘或相关产品的期货进行套保。

与此同时,在调研中,企业普遍反应,在进行风险管理的时候,主要面临两个方面的困难:一是对于宏观经济的不可控性,对其订单和下游产品价格影响较大,难于通过一己之力化解,需要进行更长的计划与研究;二是套保产品的缺乏以及套保思想的不成熟,部分企业在做套期保值时缺乏纪律性,往往把套期保值做成了投机,导致企业面临不可控的风险。

事实上,通过走访发现,由于缺少有效的风险管理工具,乙二醇相关企业只能依靠调节自身的生产节奏或采购节奏来应对价格波动带来的经营风险。“我们企业的环氧乙烷/乙二醇联产装置的工艺是将乙烯和氧气反应出来的半成品,分两条路径精馏,一条做乙二醇,一条做环氧乙烷,哪边经济性更好,哪边就可以切的多一点。联产装置不能完全切换到某一条线,目前主要在生产环氧乙烷,但还是会生产部分乙二醇。因为目前乙二醇的价格偏低,环氧乙烷利润更好一些,所以装置现在少产乙二醇,多产环氧乙烷。”华东某大型乙二醇一体化生产商相关负责人对记者介绍。

“而下游聚酯企业经常面临订单与原料价差利润难以锁定风险,以往聚酯企业更多利用PTA期货进行利润与库存价值管理,但乙二醇期货的缺失使得价差利润依然存在较大不确定性,同时乙二醇价格的剧烈波动,使其库存风险也成为企业平稳运营的较大障碍。”余永俊表示,从走访的企业来看,他们对MEG期货上市表达了很高的参与热情,乙二醇期货上市后,未来企业面临的上述风险敞口就有了有效的风险管理工具。

“我们企业非常期待乙二醇期货的上市。目前虽然有电子盘作为避险工具,但是电子盘毕竟体量较小,参与者较单一,均为产业人士。而乙二醇期货上市后,市场交易者众多,价格具有公共性、权威性。此外,与纸货相比,乙二醇期货交易的违约风险大大降低。”华东某聚酯短纤工厂相关负责人表示。

将改变行业定价和避险机制

据介绍,乙二醇作为进口依赖度较高产业,下游聚酯企业对定价比较被动,目前进口货一般是跟国外的供应商签订长约的方式采购,采购定价有的是按照月度报、结价的方式,在参考月均价格进行结算,也有直接按照市场月均价作为结算价。不同的聚酯厂其议

价能力不同,加上采购的量也有大小之分,在定价上存在一定的差异。

但乙二醇期货的上市,则能够给聚酯企业对乙二醇价格提供了一种新的定价选择,通过买卖双方在同一平台公开竞价交易的机制,将使期货价格更加透明和连续,成为行业定价的重要参考。

有产业人士表示,对于乙二醇行业的定价趋势,可以参考我国聚烯烃产业的发展路径。早期聚烯烃市场定价也是采取石化厂定价、贸易商跟从的传统定价模式,而随着LLDPE、PP等期货规模与影响力的不断扩大,聚烯烃期货与现货市场的联动性越来越强,聚烯烃市场逐步演变为期货加贴水价的定价模式。“乙二醇期货上市运行平稳后,传统定价模式也将逐步变成期货加贴水的基差贸易模式,进一步优化贸易定价模式。”

与此同时,乙二醇期货推出还可以通过套期保值的手段发挥规避风险作用。某聚酯企业认为,在购买以美元计价的进口货物时,由于货物需在15天之后才运到,国内市场出现乙二醇价格大幅波动,货物面临贬值风险。乙二醇期货上市后,企业可以在期货市场上套保,平滑原料成本风险。作为聚酯原料,企业对于PTA、乙二醇都有套保需求。

多家产业均表示此前已经在PTA期货市场做原料套保,对期货套保具有一定程度的认识,便利今后参与乙二醇期货。

近日,大商所发布了乙二醇期货合约规则,得到市场各方关注,尤其是交割质量标准,成为此次合约规则的一大亮点。

中信期货研究部许刚向《证券日报》记者介绍,乙二醇期货合约的规则与其他化工品有相似的地方,也有一些区别。相似之处在于交易单位、交易保证金、交割方式、合约月份等方面。不同之处,主要是交割细节上,如目前乙二醇交割品级主要是乙烯法,考虑到现货以及聚酯厂的使用习惯,增加了氯离子指标,以及增设12-二乙醇和碳酸乙烯酯等煤制特有的杂质指标。这样能够避免煤制乙二醇进入交割。

从此次企业反馈情况来看,聚酯工厂对煤制乙二醇接受程度不高。“我们主要生产湿中等无纺布产品,出口比例较高,很少使用煤制乙二醇,尤其在长丝里的高端品种,使用煤制原料可能出现断丝飘丝。未来随着煤制产能大量投产,企业认为对于出口的产品要求比较高,要达到欧盟标准,出示原产地证明,所以未来不会因为煤制性价比而选

择使用。”某聚酯短纤工厂相关负责人表示,因此,大商所此次交割质量标准符合当前现货市场使用习惯。

产业亟待衍生品避险工具

近年来,乙二醇的价格波动较大,事实上,影响其价格的因素较多,包括宏观经济、原料、供需、汇率及相关产品价格波动等,这些因素都会引发乙二醇价格的波动。

“首先是原料波动对乙二醇价格的影响。”李国杨介绍说,在乙烯氧化法制乙二醇的路线中,乙烯原料成本占比较大,原油价格决定了乙烯的价格重心,从而间接影响乙二醇价格。比如今年9月初,乙二醇价格的下跌,与原料乙烯价格持续走低有很大的关系。10月份之后原油价格持续下跌,乙二醇跟随,近期甚至接近成本价。美国页岩气革命带来大量的乙烷原料,乙烷裂解制乙烯的生产成本非常低,这部分新增产能将会对乙烷的价格产生较大的冲击,进而影响乙二醇的价格。目前乙烷的出口配套设施仍有较大的限制,如果这些问题能够解决,乙烷裂解装置在中国大量投产,将会对国内乙烯产业链带来更大的影响,乙二醇也难免受冲击。

此外,供需面的影响因素也需要重点关注。“国内乙二醇产能持续增长,未来新增产能投产进度,以及煤制乙二醇的技术改进,都对我国乙二醇的供应有直接的影响。”李国杨介绍,此外,乙二醇价格还受到聚酯消费情况、港口库存、运输问题、天气及港口状态等因素的影响。

由于乙二醇的进口依存度较高,而进口多以美元计价,因此,人民币汇率的波动会直接影响进口口的成本,从而影响国内乙二醇的价格。此外,乙二醇在化工产业链上处于中间环节,其与聚乙烯、苯乙烯等产品共用原料,因此,相关产品的生产情况也可能对乙二醇的供需产生影响。

事实上,乙二醇产业链上各环节的企业在生产经营过程中都面临着价格波动带来的风险,不同的企业风险敞口不同。“从调研情况来看,乙二醇上游企业对于价格更为敏感,部分乙烯路线的生产企业可以调节环氧乙烷和乙二醇的生产比例,进而动态调节乙二醇的产量。”李国杨对《证券日报》记者说,下游企业主要为短纤、长丝和瓶片工厂,企业开工率受到下游需求和订单影响较大,继而宏观经济与消费有较大敏感性。部分企业感受到经济下滑压力,库存偏高,主动降低装置负荷来缓解库存的压力。

深圳市互金协会： 辖区内P2P网贷机构待偿余额不得增加

▲本报记者 徐天晓

昨日,深圳市互金协会发布《关于进一步规范网络借贷信息中介机构专项整治期间有关行为的通知》(以下简称《通知》),对互联网金融风险专项整治工作期间,深圳本地网络借贷信息中介机构在股东、经营等方面做出了一些具体要求。

从股东层面来看,《通知》表示,P2P网贷机构原则上不得变更股东及实际控制人,P2P网贷机构持股(或者与关联方合作持股)5%以上的股东在整治期间不得减持其持股份额,整治期间协会将协助工商管理部门统一暂停相关工商登记,因新股东投资或之前的并购重组带来的股东变化、股东持股份额变化等涉及的工商登记除外。P2P网贷机构原则上不得变更注册地和实际经营地,特殊情况需变更的,须向市区两级金融管理部门及本协会提前报备。

值得注意的是,有些要求对P2P机构的经营将会产生影响。比如《通知》要求,P2P网贷机构待偿余额不得增加;P2P网贷机构出借人人数量不得增加,并应有序减少出借人人数量;P2P网贷机构不得新增违规业务,存量违规业务必须持续下降,直至结清;P2P网贷机构不得新增分支机构,线下门店数量必须持续压缩等。

针对已经出现兑付风险或拟良性退出的P2P网贷机构,规定更为严厉。包括不得新增出借人(受让存量债权的除外),不得开展新业务(存量债权转让除外),同时还应关闭出借用户开户、充值、投标等功能,仅保留还款、提

现等功能,直至存量业务全部结清;不得单方面宣告完成清盘,须按照相关规定的清算程序,成立清算组,并由清算组制作清算报告,并经具有相关资质的会计师事务所出具相关审计报告,再向出借人公示后,方可进行公司注销或破产程序,实现良性退出。

《通知》表示,请深圳市各P2P网贷机构自本通知发布之日起,严格遵守上述十条自律要求,确保依法合规经营,稳妥化解各类风险,切实保障出借人合法权益。如违反上述十条自律要求,协会将在后续自律检查中给予“一票否决”,并视实际情况提请相关金融管理部门按照《非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法》处理;涉及违法犯罪行为的,将移交相关线索给公安机关予以严厉打击。

作为国内网贷平台最集中的区域之一,深圳市互联网金融风险整治压力较大。据网贷天眼研究院不完全统计,2018年10月份深圳地区网贷平台成交总额为175.52亿元,环比下降1.41%,占广东省成交额的62.29%,占全国成交额的12.12%,较9月份占比有所下降。深圳市P2P平台数量在广东省排名第一,截至10月31日,深圳市累计平台数量达808家,占广东省累计平台数量的77.07%。累计问题平台583家,在运营平台数225家。

2018年10月份,深圳地区平台的平均综合利率为11.68%,环比下降3.63%,略高于行业平均水平;平均借款期限为8.98个月,较上月延长0.5个月,明显低于行业平均水平。深圳地区重点监测平台的平均利率为9.26%,环比下降5.12%。

马上消费金融与三峡人寿保险 达成战略合作

▲本报记者 李冰

12月6日,马上消费金融与三峡人寿保险达成战略合作,双方将在人工智能、技术合作、大数据联合建模、业务合作、运营、渠道等方面开展合作。

据悉,马上消费金融将为三峡人寿保险提供人脸活体识别、声纹识别、智能客服、智能文字语音处理、情感分析、OCR单据识别等相关人工智能产品,帮助三峡人寿保险提升客户体验和运营效率。

马上消费金融创始人兼CEO赵国庆表示,“双方将在人工智能、技术研发、大数据联合建模、业务场景、渠道运营等方面开展合作,并通过深入合作实现彼此赋能。”

资料显示,马上消费金融是一家持有消费金融牌照公司,2015年6月份

正式开业,于2016年、2017年、2018年分别完成三次增资扩股,注册资本金达40亿元。

三峡人寿保险股份有限公司则成立于2017年12月20日,是重庆市委、市政府支持,原中国保监会批准设立的全国性金融保险机构。

据悉,马上消费金融在科技研发、自主创新和人才引进与培养方面进行了大量投入。截止今年底,计划申请150多项专利,自主开发了400多套与零售信贷相关的系统,包括跻身行业顶尖水准的人脸识别系统、智能客服系统、智能催收平台、智能联络中心等。

“我们的目标除了自我生命线的保护,还希望对行业输出,点对点、端到端、局部到全场景。在审慎做好自己的前提下,努力实现这个目标。”赵国庆表示。

编辑 王宁 制作 王敬海 E-mail:qzrbjrg@126.com 电话:010-82031775

基金净值表

基金代码	基金名称	份额净值(元)	累计净值(元)
168103	九泰悦益定增灵活配置混合型证券投资基金	0.845	0.845
002384	九泰鸿祥服务升级灵活配置混合型证券投资基金	1.006	1.006
基金代码	货币基金名称	每万份收益	7日年化收益率
001842	九泰日添货币市场基金 A	0.6133	2.162%
001843	九泰日添货币市场基金 B	0.6795	2.409%
基金名称	基金份额净值	基金份额累计净值	
天弘惠利灵活配置混合型证券投资基金	1.1935	1.1935	
天弘裕利 A	1.1274	1.1367	
天弘裕利 C	1.0227	1.0227	
天弘策略精选 A	0.8002	0.8002	
天弘策略精选 C	0.7968	0.7968	
基金名称	每万份基金单位收益	最近 7 日收益折算的年收益率%	
天弘弘运宝货币 A	0.6538	3.0570	
天弘弘运宝货币 B	0.6265	2.9550	

分级基金代码	货币基金简称	每万份基金已实现收益	7日年化收益率
001175	上证日日添货币 A	0.7784	2.878%
001176	上证日日添货币 B	0.8472	3.135%
001177	上证日日添货币 C	0.3882	1.360%
基金代码	基金简称	基金份额净值	基金份额累计净值
003659	上证策略精选	0.8142	0.8142
005226	上证改革精选	0.8863	0.8863

基金简称	基金代码	基金份额净值	基金累计净值
信诚资源 C	003614	1.0794	1.0974
信诚资源 C	003615	1.0773	1.0953
中信保诚蓝筹	005617	1.0887	1.0887

名称	代码	单位净值	累计单位净值
财富资管鑫达混合 A	005307	1.0188	1.0368
财富资管鑫达混合 C	005308	1.0154	1.0315
财富资管鑫达混合 E	005882	1.0088	1.0088

基金代码	基金名称	基金代码	基金单位净值	基金累计净值
002101	创金合信转债精选债券 A	002101	1.0130	1.0784
002102	创金合信转债精选债券 C	002102	1.0120	0.9884
002310	创金合信沪深 300 增强	002310	0.8600	0.9980
002315	创金合信沪深 300 增强 C	002315	0.8594	1.0044
002311	创金合信中证 500 增强	002311	0.8076	0.8076
002316	创金合信中证 500 增强 C	002316	0.8114	0.8114
002336	创金合信尊享纯债债券	002336	1.087	1.103
003232	创金合信金融地产精选股票 A	003232	0.8136	0.8829
003233	创金合信金融地产精选股票 C	003233	0.8130	0.8906
003289	创金合信尊享纯债债券	003289	0.9999	1.0338
004359	创金合信量化核心混合 A	004359	0.9300	0.9800
004360	创金合信量化核心混合 C	004360	0.9132	0.9632
003193	创金合信尊智纯债	003193	1.0438	1.0628
005495	创金合信科技成长	005495	0.7581	0.7581
005496	创金合信科技成长	005496	0.7562	0.7562
002463	创金合信价值红利混合 A	002463	0.9643	0.9643
005404	创金合信价值红利混合 C	005404	0.9550	0.9550

基金代码	基金简称	份额净值	累计净值	估值日期
164824	工银印度基金人民币(QDII)	0.9337	0.9337	20181205
005801	工银印度基金美元(QDII)	0.1364	0.1364	20181205

基金代码	基金简称	份额净值	累计净值	每万份基金已实现收益	7日年化收益率
002997	工银瑞享纯债债券	1.0190	1.0801		
003752	工银如意货币			0.7582	0.02778
003752	工银如意货币 A			0.8244	0.03026
002861	工银智能制造股票	0.632	0.632		
005939	工银新能源汽车混合			1.0730	1.111
005939	工银新能源汽车混合 A	1.0020	1.0020		
005939	工银新能源汽车混合 C	0.9998	0.9998		

基金代码	基金名称	每万份收益(元)	七日年化收益率(%)
000902	国开泰富货币市场基金	0.6796	2.543
006304	中加瑞享纯债债券	1.0105	1.0105
000901	国开泰富货币市场基金	0.6129	2.298

基金代码	基金简称	基金份额净值/每(百、百万) 万份基金已实现收益/债券参考净值	基金份额净值/7日年化收益/债券参考净值
001009	上投摩根安全战略股票	0.736	0.736
001126	上投摩根卓越制造股票	0.540	0.540
001192	上投摩根卓创混合	0.481	0.481
001313	上投摩根智慧互联股票	0.539	0.539
003243	上投摩根中国世纪混合(QDII)	1.233	1.233
377020	上投摩根内能动力混合	0.6253	1.3770

估值日期	基金代码	基金名称	份额净值	累计净值	资产净值
2018-12-06	006112	易方达恒远定期开放债券型发起式证券投资基金	1.0290	1.0380	-
2018-12-06	005439	易方达恒远定期开放债券型发起式证券投资基金	1.0418	1.0418	-

产品代码	名称简称	日期	单位净值	累计单位净值
003898	3000_永赢丰盈债券	2018-12-6	1.0330	1.0890
005073	3010_永赢永盈债券	2018-12-6		1.0660
005073	其中:永赢永盈债券 A	2018-12-6	1.0257	1.0660
005074	其中:永赢永盈债券 C	2018-12-6	1.0289	1.0682

基金代码	基金名称	每日净值	累计净值
000914	中加纯债债券	1.0187	1.3139
002027	中加中心享混合 A	1.0435	1.6935
002533	中加中心享混合 C	1.0436	1.2447
002440	中加瑞盈债券	1.0728	1.0728
002881	中加丰润纯债 A	1.9441	1.9441
002882	中加丰润纯债 C	1.1009	1.1009
003155	中加丰润纯债债券	1.0299	1.0930
003417	中加丰润纯债债券	1.072	1.115
003428	中加丰盈纯债债券	1.0469	1.0967
003445	中加丰盈纯债债券	1.0203	1.6953
003673	中加丰盈纯债债券	1.0218	1.1086
004910	中加瑞享纯债债券	1.0163	1.0730
005371	中加中心悦混合 A	1.0300	1.0300
005372	中加中心悦混合 C	1.0296	1.0296
006066	中加颐睿纯债债券 A	1.0168	1.0168
006067	中加颐睿纯债债券 C	1.0155	1.0155
006304	中加瑞享纯债债券	1.0105	1.0105
001537	中加改革红利	0.7860	0.8460

基金代码	基金名称	份额净值/每万份收益/债券参考净值	份额累计净值/7日年化收益/债券参考净值
005758	中融量化精选 FOF(A)	0.9798	0.9798
005759	中融量化精选 FOF(C)	0.9750	0.9750
000847	中融货币 A	0.6225	2.859
000846	中融货币 C	0.6873	3.107
003075	中融货币 B	0.6221	2.858
000928	中融国企改革混合	0.885	0.885
001014	中融融安混合	0.8703	0.8703
001261	中融新机遇混合	0.871	0.871
150265	一带一路 A	1.054	1.201
150266	一带一路 B	0.767	0.056
168201	中融一带一路	0.910	0.401
150291	银行 A 份	1.054	1.197
150292	银行 B 份	0.607	0.607
168205	中融银行	0.830	0.902
001413	中融鑫起点混合 A	0.9121	0.9621
001414	中融鑫起点混合 C	0.828	0.9182
150287	钢铁 A	1.002	1.194
150288	钢铁 B	0.856	0.051
168203	中融钢铁	0.929	1.916