

液化石油气期货期权同步推出 1800亿元市场首迎风险对冲工具

■本报记者 王宁

近日,证监会批复大连商品交易所组织开展LPG期货和期权的申请。由于这是我国首个液化气类期货品种,LPG期货和期权(液化石油气,以下简称LPG)的同步推出吸引了众多投资者的目光。日前,多位业内人士向《证券日报》记者表示,LPG产业近年规模呈现逐渐增长的态势,同时,对外依存度也有所提升;在产业、企业尚未有完善的风险管理工具背景下,我国上市LPG期货和期权,将为企业提供有效的风险对冲工具。



曹芳/制图

中国燃气LPG事业部副总经理卢平浪告诉《证券日报》记者,期货期权自发明以来就是为实体生产者提供控制价格风险,保持稳定经营的一个手段或工具。大商所推出的LPG期权、期货及时上市,意义重大,对中国的生产商、进口商控制价格风险,稳定生产提供一个便利的风控手段。“有望被化工产业作为化工原料的定价标杆,最终成为一个活跃的资本投资平台和实体经济赖以生存的风控平台。”

合约20吨/手贴近市场现状

日前,大连商品交易所对外发布了《关于公布液化石油气期货、期权合约及相关实施细则修正案的通知》,LPG期货和期权合约设计随之问世。据了解,LPG期货交易单位为20吨/手,最小变动价位1元/吨,交割方式采用实物交割。上市首日,LPG期货合

约交易保证金水平为合约价值的8%,涨跌停板幅度为挂盘基准价的14%。如合约有成交,则下一交易日起,交易保证金水平为合约价值的8%,涨跌停板幅度为上一交易日结算价的7%。

“交易所前期与企业做了大量、充分的沟通,互相配合,相关的合约规则和现货市场的契合度较高。”某LPG销售公司总经理告诉记者。例如,每手20吨和现实中的装车量相匹配。对LPG气质组分的界定和品质贴水的制订,也是基于现货市场的商品流通情况和生产情况的准确反应。并且充分考虑了国产气和进口气的双重特点进行科学的整合,符合市场的情况。对于交易的基准区域选择在民用市场消费量最大、发展成熟的华南地区,都是比较恰当的选择。

某大型贸易商表示,合约交割品种规格同时覆盖大部分进口和国产LPG,利于统一市场价格,减少市场波动;选

择广东地区作为交割地,贴近市场。东证期货大宗商品研究主管金晓介绍,合约内容设计上充分考虑了现货市场运行特点,合理的设计可以提升市场参与度。此外,交割品清晰精准地定位在民用液化气,未来期货价格有望与现货价格有效联动,有助于形成符合中国市场实际的价格发现机制。

为产业提供有效衍生品工具

据了解,我国LPG市场发展迅速,按2019年表现消费量4706万吨,均价4000元/吨估算,市场规模在1800亿元左右。随着工业、民用需求日益增长,我国LPG消费量持续攀升;从产量来看,2019年我国LPG产量仅次于美国和沙特位居世界第三,达到2779万吨。2019年我国LPG进口2068万吨,主要来自中东地区,进口依存度达到44%,已成为全球最大的LPG消费国

和进口国。

有业内人士表示,我国LPG市场商品化程度高,进口LPG市场玩家众多,民营、外资公司占比高,市场重叠严重,进口采购和终端批发环节都没有议价优势,市场完全为价格驱动型,价格波动巨大。

卢平浪表示,中国采购液化气的主要价格指数CP是中东供应商一家说了算,没有中国期货市场时,只能在国际上找其他的手段对冲风险。

万华化学(烟台)石化有限公司副总经理梁滨表示,LPG期货和期权同步上市在国内是首次,将能够为企业提供多样化的风险对冲工具。LPG国际采购的特点是采购和到港中间会有一个左右的时间差,LPG期货市场给出了远期价格曲线,企业可以根据远期市场趋势制定采购策略,合理控制库存,也可提前锁定利润。

“大商所的LPG期权、期货及时上市,意义重大。”卢平浪说,中国的生产商、进口商,急需一个可以避免价格风险、稳定生产的风控手段。

此外,大商所的LPG期货期权很有可能被中东生产商接受,成为中东货的定价指数,同时还可被化工产业作为化工原料的定价标杆,最终成为一个活跃的资本投资平台和实体经济赖以生存的风控平台。如此,国际投资银行,贸易商及生产商必然会被吸引进来,成为中国经济开放的窗口,成为中国经济与国际经济链接的大平台,这必将对LPG定价体系产生深远影响。

保本型理财符合市场需求 重获理财经理和客户青睐

■本报记者 彭妍

市场震荡,投资者避险情绪浓厚,这使得可以保本的理财方式受到更多关注。《证券日报》记者近日实地走访多家银行网点发现,低风险、保本的产品受到不少投资者青睐,甚至出现抢购。

“受到股市震荡影响,近期基金收益也出现波动。目前,配置低风险保本产品的客户明显增多。”某国有大行的理财经理对《证券日报》记者表示,有不少客户是从股市和基金里面撤出部分资金来购买理财和存款产品的。面对今年的诸多不确定性,保持资金流动性和安全性是很多投资者的选择。

目前银行方面主推的保本类产品为结构性存款和定期存款等。“近期购买结构性存款的客户比较多,这期已

经没有额度。”某股份制银行理财经理告诉《证券日报》记者:“从近期发售的产品来看,收益一般都能达到3%以上。虽然保本型理财产品收益率相比高风险理财产品收益率低一些,但是可靠、有保障,近期销售情况不错。”记者走访中了解到,某银行推出几款暖春返工专属结构性存款产品,起售金额均为1万元,期限不等。其中,一款期限为119天的产品预期年化收益率达到1.5%或4%。

而除了结构性存款外,3年期及3年期以上的大额存单产品,对于投资者的吸引力也增加了不少。例如,某股份制银行推出3年期的大额存单利率为4.05%,对于新客而言,年化利率可达4.125%。

“如果对资金流动性有较强要求,您可以选结构性存款,如果对流动性没要求建议选择长期的产品,例如大

额存单。目前20万元起3个月的短期结构性存款的年化收益率分三档,分别为1.50%、3.90%和4.0%。”

“在资管新规的推动下,银行正加大力度推动净值型产品的发行。保本型产品的占比是在不断降低的,但是还有不少客户习惯了预期收益类产品,对于净值型理财产品一时还无法接受,投资者仍然倾向于购买保本类产品。所以很多收益相对较高的保本类产品一经面世,便会‘秒光’。”一位股份制银行负责人对《证券日报》记者表示。

据普益标准统计数据,2月份共有331家银行发行了6837款银行理财产品,其中保本产品1797款,非保本产品5040款。保本产品占全部理财产品发行数量的比重为26%;而去年同期,银行保本理财产品发行数量占当期银行理财发行总数的比重为30.3%,

在一年时间中,保本理财产品的占比降低了4个百分点。

央行数据显示,今年1月末,中资全国性银行结构性存款(含个人、单位)存量规模重回10万亿元以上,达到10.79万亿元,环比增长12.4%。根据央行最新披露的今年2月份中资大型银行人民币信贷收支表和中小型银行人民币信贷收支表测算,2月末结构性存款余额为10.81万亿元,意味着结构性存款连续两个月回升。

《证券日报》记者注意到,资金面持续宽松的态势下,今年以来,各种理财产品的收益率也随之持续走低。数据显示,2020年2月份,人民币非结构性理财产品平均收益率为3.98%,环比下降2BP,创近39个月新低。互联网各种“宝宝”类金融产品,平均收益率已跌到3%以下。

188家公司现金流改善有“钱”景 社保基金锁定42只个股

■本报记者 张颖

俗话说“现金为王”。随着2019年年报披露高潮到来,上市公司现金流情况已成为市场关注的焦点。

经营性现金流可以直接反映出上市公司经营能力和现金支付能力,因而也是诸多投资者选股时的重要参考指标。业内人士普遍认为,近期,在经济增长不确定性增加时,经营活动产生现金流量较大的行业具有较高的抗风险能力。良好的盈利能力并非企业得以持续健康发展的唯一条件,而是拥有正常的现金流量才是企业持续经营的前提。

《证券日报》记者根据同花顺数据整理发现,截至3月26日收盘,沪深两

市已有340家上市公司率先披露了2019年年报业绩。其中,有188家公司2019年经营活动产生的现金流量净额为正且实现同比增长,占比达55.29%。

具体看,沃施股份、江铃汽车、润禾材料、瀛通通讯、深圳华强、振静股份、宁波热电和银河电子等8家公司每股经营活动产生的现金流量净额同比增长均在10倍以上。紧随其后的是,中银证券、越秀金控、东南网架、云铝股份和国信证券等公司,每股经营活动产生的现金流量净额同比增长均在7倍以上。

从每股经营活动产生的现金流量净额来看,中国平安(14.04元)、新华保险(13.49元)、中国太保(12.34元)和

中国人寿(10.12元)和海螺水泥(7.69元)位居前五。

对此,分析人士表示,由于经营性现金流反映的是公司在销售商品、提供劳务等实际经营活动中产生的现金收支情况,因此经营性活动现金流的改善,能体现出公司主营业务收入回款力度较大,产品竞争力强,公司信用度高,经营发展也更有潜力。即如人们常说的“手里有钱心里不慌”。

上述188只去年经营现金流得到改善的个股市场表现也可圈可点,3月份以来,其中108只个股股价表现跑赢同期大盘(沪指年内累计下跌4.01%),占比近六成。其中,新华制药、奥飞数据、宏辉果蔬、农发种业、煌上煌、花园生物、宁波联合、东南网架等个股月内

累计涨幅均超20%。

充沛的现金流和良好的市场表现,无疑令秉承价值投资理念的机构“盯上”这些优质公司。统计发现,在上述188只个股中,2019年年报业绩披露显示,有42只个股的前十大流通股股东中有社保基金现身,占比达22.34%。

“我们始终相信,优质企业持续创造价值的能力,有应对危机的能力,在危机中成长,穿越危机后优质企业的竞争优势一定会增强。对于投资而言,陪伴优秀企业,大概率有望获得较好的长期回报”。睿远基金总经理陈光明表示。股票的内在价值来自企业未来自由现金流的贴现。从这个维度讲,短期疫情的影响对于企业长期价值的影响不会很大。

“注册制”公司债受理增至92单 拟发行规模近4800亿元

■本报记者 包兴安

据《证券日报》记者统计,截至3月26日,沪深交易所受理注册制下公开发行公司债券增至92单,拟发行金额4791.5亿元。专家认为,实行注册制后,公司债发行将迎来扩容。

数据显示,上述拟发92单公司债券中,提交注册17家,注册生效5家。3月1日,证监会发布通知,全面推行公司债券注册制,明确了公开发行公司债券,由证券交易所负责受理、审核,并报证监会履行发行注册的程序。在注册制下,公司债准入门槛、发行流程、发行额度上限和发行期限等核心问题均无较大调整。

根据规定,注册制实施后,将不再区分“大小公募”债券,所有拟在交易所上市的公开发行公司债券均由沪深交易所受理、审核,审核通过后报送证监会履行发行注册程序,非公开发行公司债券仍按照现有规定执行。“新老划断”上,3月1日前沪深交易所已受理的项目按现行规定完成上市预审核并报证监会核准。

巨丰投资高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示,公司债发行实施注册制后,债券市场的总体规模将进一步扩大,中国债券市场国际化步伐有望提速。

据了解,3月16日,中国中煤能源股份有限公司成功完成注册制下交易所首单公开发行公司债券簿记发行,最终发行规模为30亿元。该公司适用优化融资监管审核流程,项目从申请受理、审核、注册至簿记发行历时仅11

个工作日。

同日,中国光大集团股份公司2020年面向专业投资者公开发行可续期公司债券项目顺利完成簿记发行工作。本期债券发行金额20亿元,期限3+N年,票面利率3.40%,是深交所首只“注册制”公司债券,也是近期发行规模最大的、发行利率最低的次级可续期公司债券。据了解,此次债券发行适用深交所优化审核程序,从项目申报到完成注册仅用7个工作日。

丁臻宇表示,公司债发行实施注册制后,在充分披露的前提下,给予发债公司一定自主选择权,有利于提升债券的发行效率,也有利于降低债券的发行利率和扩大直接融资规模。

“推进公司债券注册制改革,是落实新证券法和金融服务实体经济的重

要举措。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,特别是在经济增速下行压力较大形势下,可以有效解决当前企业面临融资难融资贵问题,缓解企业生产经营的资金压力。

“特别是把募集资金安排预付款给供应链企业,缓解供应链中断的风险,同时也有助于提升债券市场高质量发展,引导债券市场发挥直接融资和价格发现的积极职能,通过竞争构建优胜劣汰的有效市场机制。”刘向东说。

分析人士表示,公司债实施注册制发行是一种更为市场化的发行方式,是服务和效率的提高,注册制遵循市场化和法治化原则,宽进严管,更注重对发行人、证券服务机构的事中事后监管。

7只新基建主题基金扎堆申报 股票型ETF站上风口

■本报记者 王思文

仅仅一周内,证监会基金产品行政许可审批进度公示里,连续出现了7只与新基建主题相关的基金申报,这一现象在以往基金申报的记录中还是首次发生。而作为坚持价值投资、长期投资优势显著的基金管理人,公募在此次新基金产品上的新布局意味着什么?

近期,《证券日报》记者采访了正在申报新基建主题基金的相关基金公司,解密其中的缘由以及未来新基建投资方向。

看好新基建长期投资价值

《证券日报》记者从证监会官网发现,嘉实基金申报的国证新基建交易开放式指数基金材料于3月25日被正式接收。至此,仅一周时间,公募市场已有7只新基建主题基金申报材料获接收,等待审核发行,新基建主题基金申报态势十分火热。

参与此次首批新基建主题基金申报的多为大型基金公司,包括博时基金、华安基金、华夏基金、嘉实基金、南方基金、鹏华基金和招商基金。

新基建,即新型基础设施建设,此次7只申报产品大多也将产品名称直接命名为“某新型基础设施建设主题基金”,投资方向明确。一般来说,新基建是指以5G、人工智能、工业互联网、物联网为代表的新型基础设施,本质上是信息数字化的基础设施。2020年3月份,中共中央政治局常务委员会召开会议提出,加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度,推动了新基建产业布局驶入快车道,从而引起市场近一个月的火热关注。

实际上,近期有多名基金人士向《证券日报》记者表示,最近计划发行的产品数量在明显增多。那么,基金公司此时选择申报布局新基建主题基金,是出于哪些考虑呢?

博时基金指数与量化投资部基金经理杨振建在接受《证券日报》记者采访时表示:“不同于传统基建的仅仅具有逆周期对冲经济下滑作用,新基建还是未来的发展方向。新基建的概念有广义和狭义之分,如特高压、高铁、轨道交通等之前已经计入基建投资范围内,主要的新增部分在于5G基站为代表的偏科技的基础设施投资,这部分是未来的发展方向。2020年三大运

营商资本开支预算合计3348亿元,与5G相关的资本开支预算为1803亿元。新基建作为未来中国经济转型升级的基础,具有长期性和持续性,更具有长期投资价值。”

嘉实基金研究部副总监、周期组组长肖觅则对《证券日报》记者说:“新基建所涌现的新机遇,其实是伴随着我们中国经济转型的机遇。而疫情更多程度上是加速了这一件事情的到来,疫情期线上生活、教育、办公、娱乐等新兴的需求出现,需要新的基础设施支撑,这就成了一个非常强的催化剂。”

股票型ETF四大优势

对于新基建的投资布局,公募可谓反应迅速,而记者发现,此次公募发力布局新基建主题基金的首选产品类型,均落在了ETF上。据记者观察,上述7只产品均为股票型ETF。

为何首批新基建主题基金均为ETF类型?博时基金指数与量化投资部基金经理杨振建在接受《证券日报》记者采访时分析称:“这主要有以下几个方面的优势:一是ETF作为指数基金,具有分散投资的特点,可以让投资者在分享新基建的长期投资价值的同时,降低个股投资风险;二是ETF由于采用一篮子股票申购赎回机制,其跟踪误差也会小些,工具性较好;三是ETF的交易相对灵活,门槛较低,适合普通投资者;四是ETF的费率也是属于市场上较低的基金,更适合长期持有。”

“有些投资者可能觉得ETF不过瘾,收益也不高,但其实如果押准了周期,选对了品种,买对了时机,收益是很可观的。新基建作为未来中国经济转型升级的基础,购买ETF类型的基金产品是符合长期投资价值的。”某券商理财经理告诉《证券日报》记者。

招商基金全球量化投资部、招商深证100ETF基金经理刘重杰在谈及新基建的投资机会时对《证券日报》记者表示:“从全年的维度来看,科技成长风格仍可能明显占优,不过结构上或将更偏向以内需为主的新基建主题。主要逻辑在于,国内的流动性仍将在较长时间内保持充裕。同时,5G基站、云计算等基础设施建设将充分受益于政策支持,行业景气度将延续向上态势。”

机构热议美联储“放水”后 美国三大问题会否波及A股

■本报记者 赵子强

周四,沪深两市低开震荡,沪指盘中曾几度翻红,由于量能不济未能持续。截至收盘,上证指数报2764.91点,涨幅-0.60%,深证成指报10155.36点,涨幅-0.84%,两市成交额6424.7亿元,较前一交易日缩减14.49%。

盘面显示,两市A股共981只个股上涨,2729只个股下跌,上涨股占比25.90%,其中有57只个股涨停报收,跌停收盘的个股18只。板块方面,东方财富61类行业板块中,有8类上涨,医疗、农牧饲渔和食品饮料行业居前三。沪深股通再度陷入净流出态势,合计流出13.57亿元。

面对周四的盘面,给人的感觉是一种犹豫不前,大盘翻红后在2800点下看不到上攻意愿,量能也再度萎缩。笔者认为,疫情对全球资本市场的冲击并未消除,“大放水”并不能解除“市场先生”对经济前景的担忧,在疫情恐怖气氛不断增加的过程中,抛售离场成为必然选择。

从周四欧洲大部分市场的低开可以看出海外股市短期的震荡在所难免,而下跌连带效应会对A股产生影响,短期市场犹豫在情理之中。

对于经济前景的担忧并不仅仅是“市场先生”的杞人忧天,美国联邦储备委员会前主席·伯南克3月25日也表达了相同的看法。他认为“疫情之下美国经济将在第二季度出现非常剧烈的经济衰退,但这会是短暂的,也希望如此。只要经济停摆期没有对劳动力和企业造成太大损害,美国经济都有望快速反弹。”

仔细分析伯南克的表述,会发现他要说的是疫情会让二季度美国经济非常剧烈的衰退,而且只能希望这是短暂的。他进一步指出了短暂影响经济的条件是控制新冠肺炎疫情蔓延,如果不改善公共卫生政策控制疫情,

那么货币政策和财政政策难以发挥

作用。而就美国目前的表现来看,似乎对疫情的管控还没有那么理想,甚至特朗普在3月24日曾发言欲放松防控,伯南克预期的短暂影响经济希望怕较难实现。

对于美联储的“大放水”,恒大集团首席经济学家任泽平表示,短短一个月,我们就看到了美股四次熔断,以及超过2008年金融危机时期的货币宽松和财政刺激。美联储除了无限量QE的推出,后面还有2万亿美元财政刺激的大招。但是这一切,竟然没有阻止美股低迷。

因为市场仍有三大担心问题:1. 疫情何时能控制住? 2. 经济停摆会不会爆发失业浪潮? 3. 货币能解决一切问题吗?任泽平认为,现在在美国的政治被民粹主义绑架,货币政策被政治绑架,处境十分危险。

私募排排网未来星基金经理夏风光对《证券日报》记者表示:从月线级别长期走势来看,美股已是进入熊市状态,但A股的主要指数还是保持一个底部抬高的态势。一方面这是A股的相对独立性,另一方面也是资金对中国在疫情抗击和经济复苏方面的认可。如果美国乃至全球的经济在疫情冲击下,出现超过预期的大萧条,对我们的外向型制造业来说冲击会比较严重,则A股也有可能受到拖累。所以我们在战略看多中国资产的同时,微观上也要注重风险防控,把握增速比较确定的行业。

轩钰资管总经理肖默对《证券日报》记者表达了相似的看法,美股的震荡对A股有影响,但是随着时间的推移影响是越来越小。特别是疫情过后将会出台很多扩大内需和消费的刺激计划。相信随着长期资金的流入以及经济前景的提前复苏,A股市场也会提前于全球企稳且不排除更上一层楼。