

商品期市冰火两重天 部分黑色系商品已连续两日涨停

■本报记者 王宁

中秋节小长假,国际商品市场整体疲软,而节后首日国内商品期市则迎来两极分化行情:其中,以动力煤、锰硅和硅铁为代表的黑色系品种表现强劲,“三兄弟”连续两日涨停,而20号胶、苯乙烯和贵金属等品种延续回调走势,呈现出“冰火两重天”态势。

中衍期货副总经理罗大芸向《证券日报》记者表示,中秋节假期恰逢美联储九月议息会议召开,国际商品市场由于提前消化预期,整体表现出平静态势,国内商品期市在节后首日出现跳空低开行情,但在中国央行公开市场操作影响下,黑色系商品借势大幅反弹,部分品种盘终封于涨停。后市来看,商品市场的主要逻辑将围绕碳中和、美联储缩表QE规模以及能源消费等方面。

“黑色三兄弟”连续两日涨停

国内商品期市在供需基本面推动下,整体呈现出分化走势,其中动力煤、锰硅和硅铁表现最为明显。截至9月23日收盘,动力煤、锰硅和硅铁已连续两日涨停,铁矿石、螺纹钢和沪铝等紧随其后。另一方面,20号胶、苯乙烯、热卷,以及黄金和白银等贵金属则整体表现疲软。

“中秋节后首个交易日,国内商品与国际市场联动性较高的品种均出现跳空低开行情,但随着中国央行公开市场净投放900亿元,A股市场随即低开高走,商品市场联动上扬。”罗大芸表示,与此同时,与国际市场联动较低的部分品种,特别是受国内能耗双控政策影响的品种,节后两日呈现高开高走态势,锰硅、硅铁、动力煤都封于涨停,建材系列、焦煤系列、纯碱和甲醇等涨幅明显。



曾梦/制

事实上,由于国内商品供需格局各不相同,近期表现强劲的商品均与能耗政策关联度较高。长江期货能源化工研究员汪浩铮向《证券日报》记者表示,以煤炭为例,国内煤炭目前供应紧张,现货价格持续走高,推动了以煤为原料的众多化工品价格走高。其中,甲醇、尿素相对突出,一方面煤炭在二者的成本占比较高;另一方面该品种基本面上也有利好,整体来看,化工品价格上涨主要是受到成本支撑,供需结构有一定差异。

此外,导致部分品种联动走高的另一个共性因素则是“双控”。8月份发改委公布了上半年各地能耗“双控”目标完成情况,多地预警;近日,多地“双控”升级,大量化工厂出现停产、降负荷局面,导致供应收缩推升商品价格上涨,代表性较强的品种包括了

纯碱、PVC等品种,涨幅居前的商品其库存都较低。

短期分化行情或不会改变

今年以来,在全球倡导“碳中和”背景下,我国实施的能耗双控制度是推动实现碳达峰、碳中和目标的重要抓手。罗大芸认为,目前来看我国能源体系的供给侧调整速度快于消费模式,预期在“脱碳”的早期阶段,供给的快速收缩叠加消费缓慢转变,会对相应的商品价格产生重大影响。分化行情预计在短期内不会有较大改变。

记者获悉,近日发改委对能耗强度降低预警等级为一级的省(区)数量增至9个,其中包括了青海、宁夏和广西等。九省(区)今年将暂停“两高”项目节能审查,这意味着当前降低能耗

强度是最为紧急的任务。通过梳理发现,有色金属、铁合金、PVC和纯碱将受到较大影响,而对于煤焦系列品种等,产地供应将预期偏紧。

汪浩铮分析认为,化工类商品将因煤炭和“双控”政策影响,后期强势格局还会持续。对于受成本支撑明显的部分商品品种,主要还将与煤炭价格波动相联系,目前煤炭现货供应紧张局面还未缓解,期现价格仍将易涨难跌,同时,受“双控”政策影响的部分品种,环保政策预计会保持连续性,供应短缺的局面也将难以改观。

罗大芸认为,商品市场后期走势主逻辑有四条:一是“碳中和”逻辑线;二是美联储缩表QE规模对美元指数的影响;三是全球各地区疫情发展和管控情况;四是全球各地区能源消费基本面变化等。

热点关注

小微企业ABS发行累计超1000亿元 建行发行规模居首

■本报记者 张志伟
见习记者 余俊毅

近年来,政策一直在引导金融机构加大对小微企业的支持力度,进一步深化小微企业金融服务。其中,发行小微企业贷款ABS是银行用来盘活存量小微贷款,打通小微企业融金融渠道,也是助力普惠金融发展的一项重要举措。

《证券日报》记者根据CNABS数据统计发现,自从2015年第一单小微企业贷款ABS发行以来,截至9月23日,银行间市场共发行了25只小微企业贷款ABS,发行总额超1000亿元。其中建设银行发行规模排首位。

年内小微企业贷款ABS发行176亿元

小微企业是构建经济发展的“基石”,也是我国经济体系中的重要组成部分。而小微企业融资难,也是其一直以来面临的难题。自2018年6月份,央行等5部委以及中国银行间市场交易商协会推出多条鼓励小微企业资产证券化的措施后,市场上的小微企业贷款ABS快速增长。

《证券日报》记者根据CNABS数据统计发现,自从2015年2月份,银行间市场第一单小微企业贷款ABS“深农商20151”成功发行后,截至今年9月23日,银行间市场共发行25只小微企业贷款ABS,发行总额达1026.69亿元。其中在去年有合计9只小微企业贷款ABS产品发行成功,发行规模达624.99亿元,是此前五年总和的2倍以上。而今年以来截至9月23日,银行间市场共发行4单小微企业贷款ABS,规模为176亿元。

从产品的发起机构来看,建设银行的累积发行规模居首。同时,近日建设银行还发行了银行间市场首单以纯信用类不良小微企业经营贷款为基础资产的资产支持证券。其次发行规模居前的分别还有泰隆银行、宁波银行、浙商银行、温州银行、招商银行、华夏银行、深圳农商行、三峡银行。

为何城商行和股份行在小微企业贷款ABS上较国有大行更积极呢?华西证券的研报认为,这是由于城商行和股份行深耕小微贷款多年,储备了更多的优质客户,面对有限的经营资源,有较强的动力盘活资产,释放小微信贷额度。资产证券化作为小微企业参与直融市场的最具操作性途径,一方面引导社会资金投入对小微企业的支持;另一方面拓宽了小微企业的资金来源,降低了融资成本。随着政策利好的逐渐推出,商业银行将积极响应。

小微企业ABS仍有较大发展空间

此前,小微企业贷款ABS的发展较慢,那么为何近两年突然提速了呢?

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,此前小微企业ABS发展较慢的原因很多,一是因为ABS底层资产风险较高,投资人担忧其风险;二是因为小微企业ABS发行规模不稳定,零散不够集中,对于金融机构来说,从征信到发行的相对于发行规模来说成本较高,对小微企业底层资产的跟踪更为困难;三是小微企业信贷需求更加灵活,期限较短。

盘和林还表示,此前小微企业ABS基数比较低,且属于新兴的信贷模式。同时,互联网金融平台介入到ABS领域,让小微企业ABS借助互联网流量入口迅速发展,并以技术方式在平台——贷款人——投资人之间提升了互信,增强了信心。

对于微小企业ABS未来的发展空间和潜力方面。盘和林表示,对于银行来说,资产出表和资产证券化交易能够很好地减轻银行信贷的流动性压力,而在技术层面,结合区块链等数字技术,金融机构可以更加方便快捷地监控底层资产,及时处置风险,而借助互联网流量,通过嵌入式金融,金融机构又可以迅速销售ABS产品。因此,未来ABS贷款将成为小微企业重要的信贷模式。

接手1.62亿股股权 国民信托将成兴业矿业二股东

多家上市矿企二季度获信托增持

■本报记者 邢萌

9月22日晚间,兴业矿业发布权益变动公告,通过债转股方式,国民信托将接手兴业矿业1.62亿股股权,成为持股8.83%的第二大股东。二季度,四川信托参与的一款集合信托计划跻身十大股东之列。

记者发现,二季度紫金矿业等3家上市矿企获信托增持。其中,外贸信托的一款集合信托计划于二季度大手笔买入紫金矿业2.22亿股股票,持股比例为0.84%,位列第七大股东。

此外,二季度紫金矿业等3家上市矿企也获得信托青睐。东方财富Choice数据显示,二季度,紫金矿业、西部矿业、金石资源3家上市公司获外贸信托增持。其中,外贸信托的“高毅晓峰鸿远集合资金信托计划”重仓紫金矿业、西部矿业流通股,分别增持2.22亿股、2270万股。该信托计划也由此进入十大股东序列,为紫金矿业第七大股东、西部矿业第四大股东。

今年以来,随着证券市场的火热,发力证券投资业务成为不少信托公司的

共同选择。中信登记数据显示,8月份投向证券市场的规模较近12个月均值提高19.01%,占当月各行业新增规模比重为18.29%,规模、占比均有所提升。新增信托产品中,运用于股票、债券等标准化资产的规模约为903.64亿元,较近12个月均值提高9.64%。

事实上,兴业矿业此前已被信托看好,二季度四川信托参与的“晟星2号证券投资集合资金信托计划”成为新晋十大股东。截至二季度末,该信托计划持有1870万股股票,持股比例为1.02%,在股东席位中位列第10。

记者发现,除了兴业矿业外,紫金矿业等3家上市矿企也获得信托青睐。东方财富Choice数据显示,二季度,紫金矿业、西部矿业、金石资源3家上市公司获外贸信托增持。其中,外贸信托的“高毅晓峰鸿远集合资金信托计划”重仓紫金矿业、西部矿业流通股,分别增持2.22亿股、2270万股。该信托计划也由此进入十大股东序列,为紫金矿业第七大股东、西部矿业第四大股东。

今年以来,随着证券市场的火热,发力证券投资业务成为不少信托公司的

共同选择。中信登记数据显示,8月份投向证券市场的规模较近12个月均值提高19.01%,占当月各行业新增规模比重为18.29%,规模、占比均有所提升。新增信托产品中,运用于股票、债券等标准化资产的规模约为903.64亿元,较近12个月均值提高9.64%。

事实上,兴业矿业此前已被信托看好,二季度四川信托参与的“晟星2号证券投资集合资金信托计划”成为新晋十大股东。截至二季度末,该信托计划持有1870万股股票,持股比例为1.02%,在股东席位中位列第10。

记者发现,除了兴业矿业外,紫金矿业等3家上市矿企也获得信托青睐。东方财富Choice数据显示,二季度,紫金矿业、西部矿业、金石资源3家上市公司获外贸信托增持。其中,外贸信托的“高毅晓峰鸿远集合资金信托计划”重仓紫金矿业、西部矿业流通股,分别增持2.22亿股、2270万股。该信托计划也由此进入十大股东序列,为紫金矿业第七大股东、西部矿业第四大股东。

今年以来,随着证券市场的火热,发力证券投资业务成为不少信托公司的

可以发行TOF/FOF产品,引入公募基金、私募基金管理人、券商资管等投顾来代销权益类产品,也可以联合券商、银行等多方机构,信托作为其中的SPV提供服务信托的功能来参与。”百瑞信托博士后工作站研究员高智贤对记者表示。

“信托公司通过发展TOF/FOF业务可以更好地切入证券市场。”普益标准研究员郑涵对记者分析,一方面,信托公司拥有可以横跨实业、资本、货币三大市场的制度优势,这符合TOF/FOF投资的多元化资产配置理念;另一方面,信托公司拥有强大的资源整合能力,在以往信托公司主导的TOT模式下能够充当银行、证券公司、私募基金等机构之间的桥梁,提高资源配置效率。

上海信托相关部门负责人表示,信托公司确实可以通过TOF/FOF业务引入大量投资者持续稳定地参与资本市场,为资本市场提供长期稳健的资金。从资金端看,信托公司持续多年为投资者获取了稳健收益,积累的良好客户基础为信托公司开展TOF/FOF业务提供了初始资金来源;从产品端来看,信托公司可以贴近投资者需求灵活创设不同风格产品,更加高质量地满足客户需求。

大商所护航农牧产业发展 推进乙醇和果葡糖浆等品种上市

■本报记者 王宁

在9月23日举行的“2021中国农牧产业(衍生品)大会”上,《证券日报》记者了解到,今年以来大商所坚持新产品开发与老产品维护并重,坚持场内与场外同向发力,不断夯实高质量服务农牧产业发展。

大商所党委书记、总经理席志勇表示,大商所还将推出更多务实性、创新性举措。例如在产品创新方面持续发力,持续推进乙醇、果葡糖浆等品种研发上市,稳妥推动干辣椒期货上市。

记者从业委会与会人士处获悉,产业企业对积极运用衍生品工具有了较高度的共识,在应对生产经营面临的压力和挑战外,还要用好现货、期货两个市场,加强风险管理。

力。利用大商所市场品牌,发挥期货公司等金融机构和龙头企业的作用,开展多层次、针对性的产业服务,积极引导企业利用期货市场防范农产品等的价格风险。

“豆粕、玉米期货上市时间较长,产业参与度高,豆粕期货成交量从2015年以来已经稳居全球农产品期货、期权成交量第一位,法人客户日均持仓占比超过60%,期现联动性表现良好。”有产业人士表示,而生猪期货自今年1月份上市以来,成交持仓也稳步上升,产业参与与积极性逐步提高,首个合约在价格发现以及期现价差回归上同样表现良好。

3只公募REITs连续7个交易日收涨 机构提醒投资者理性对待价格波动

■本报记者 王思文

9月23日,首批9只基础设施公募REITs实现全面收涨,最高涨幅达到3.74%。值得注意的是,这已经是中航首钢绿能REIT、浙江杭徽、东吴苏园这三只REIT连续第7个交易日强势收涨,截至昨日收盘,三只REIT报收17.219元、9.738元和3.941元,其中前两两者创下历史新高。

“我国公募REITs市场刚刚扬帆起航,作为公募基金经理人,建议广大投资者理性对待价格波动,充分认识这类基金的风险收益特征和产品特性,了解清楚自身的风险偏好,关注长期投资价值。”中航基金相关负责人对《证券日报》记者表示。

根据规定,公募REITs非上市首日涨跌幅限制比例为10%。据东方财富Choice数据显示,9月23日开盘后首批

9只公募REITs普遍飘红,随后涨幅呈持续上涨态势,首创水务、中航首钢绿能REIT盘中一度涨幅超6%。截至昨日收盘,9只公募REITs全部收涨,迎来了如同上市首日开门红般的场景。

值得注意的是,据《证券日报》记者观察,中航首钢绿能REIT、浙江杭徽、东吴苏园这三只REIT实际上已经连续7个交易日强势收涨。截至昨日收盘,三只REIT报收17.219元、9.738元和3.941元。在连日强势上涨的背景下,首创水务、浙江杭徽、中航首钢绿能REIT已经创下历史新高。尤其是中航首钢绿能REIT,已经从9月13日的开盘价15.007元涨至9月23日收盘价的17.219元。

“自首批9只公募REITs上市三个月以来,项目底层资产运行较为平稳,二级市场表现也十分优异,截至9月22日,首钢绿能项目溢价率达到了24.06%,溢价率持续居首。对于近期公募REITs强势上涨的现象。”中航基金不动产投资部总经理宋鑫对《证券日报》记者表示,“随着政策持续升级

加码,保险、社保、理财等社会资本也将继续注入,公募REITs市场活性将进一步激发。”

“公募REITs的二级市场价格会围绕内在价值波动,其内在价值比较容易通过DCF(现金流折现法)来计算出。”另一家公募REITs相关人士对记者分析称,公募REITs波动幅度总体而言会小于股票,所以近期公募REITs多日持续收涨的现象的确值得关注。

关注产品特性 投资者勿盲目入场

作为一种新的金融产品,公募REITs与股票、债券等其他金融资产关联性低,能起到风险分散、优化资产配置等作用,同时对实现“碳达峰”和“碳中和”的中长期目标起到重点示范作用。

不过,公募REITs的风险问题仍值得关注。中航基金负责人指出,我国公募REITs市场刚刚扬帆起航,作为公募基金经理人,建议广大投资者理性对待价格波动,充分认识这类基

金的风险收益特征和产品特性,了解清楚自身的风险偏好,关注长期投资价值。

北京一位公募REITs项目负责人对记者表示:“公募REITs兼具股性、债性的双重收益特征,是一种新的资产类别,投资者应该持续关注项目底层资产运营情况和未来现金流稳定性。”

“投资者在参与REITs投资过程中,应该首先关注产品流动性,公募REITs尚在试点阶段,产品规模和投资者认知尚属初期阶段,可能出现交投不活跃,场内流动性不足的情况。若部分炒作资金进场,可能引发公募REITs产品在场内净值表现大起大落。其次,投资者应正确理解‘强制分红’概念。最后,从产品投资目标来看,公募REITs作为长期资产配置,其内在价值不会有很大的波动。对公众投资者而言,需确保自身投资目标与产品风险属性相匹配,以满足投资期望。”中航基金不动产投资部总经理宋鑫对《证券日报》记者进一步分析称。