

商品期市6个品种涨停55个翻红 多只QDII基金收益率霸屏年内榜单

■本报记者 王宁

多重基本面利好因素叠加,国际油价继续保持强势格局。亚洲时段3月7日盘中,布伦特原油主力5月合约一度上冲至140美元/桶关口下方。截至3月7日收盘,包括沪镍、沪油、燃料油、低硫燃料油等6个品种涨停,全市场有55个品种翻红。

同时,受益于商品板块的整体向好走势,商品主题基金也保持年内以来的强势格局。截至3月7日,在全市场有数据统计的9418只基金中,商品基金持续霸屏榜单,排名前十的基金中仅有一只为非商品类别,其余均为油气和农产品类别的商品基金。

多位分析人士告诉《证券日报》记者,由于地缘政治风险外溢,加之全球原油供应持续偏紧,国际油价短期将继续维持高位,商品市场亦整体呈现出更多投资机会。同时,虽然A股市场有短暂回调,但基于对经济回升和市场流动性充裕的乐观预期,后市仍值得期待。

能源化工板块全线走高

截至记者发稿,亚洲时段3月7日,布伦特原油5月合约报收于127.27美元/桶,涨幅为7.81%,成交8.99万手,持仓40.85万手。在国际油价走高的带动下,国内外期市盘面维持涨跌多格局。

3月7日,国内期市盘面大面积飘红,早盘便有部分品种出现涨停板。截至收盘,沪油、燃料油、低硫燃料油、沪镍、沥青和IPTA主力合约均于涨停板;铁矿石、不锈钢、焦煤、焦炭和动力煤等多个品种,全天涨幅在7%以上;盘终合计有55个品种翻红。分板块来看,能源化

工板块成为最强板块,而农产品中前期涨幅较大的玉米、强麦、豆一等品种,涨幅有所回落,油脂板块更有品种出现不同程度的跌幅。

东证衍生品研究院能源研究团队相关人士告诉记者,国际原油价格持续大幅上涨,原因在于市场预期俄罗斯断供担忧急剧上升,导致风险溢价显著,如果俄罗斯出现原油断供,很难有其他供应在短时期内填补缺口,虽然国际能源署(IEA)宣布将协同美国在内的几个主要消费国,联合释放石油战略储备来缓解断供风险,但与俄罗斯断供风险相比还有部分差距,同时,进一步消化库存也意味着未来供给短缺的可能性上升。

在市场预期国际油价短期维持较高价位运行时,部分下游商品期价也出现了上涨。东证衍生品研究院分析认为,目前来看,高硫燃料油价格下行趋缓,柴油和低硫的裂解价差却是大幅扩张。由于石油市场的整体波动率大幅上升,无论是单边还是套利寸头的风险都将增加。短期来看,高硫燃料油和低硫燃料油的期现价差预计仍将维持明显态势,且易涨难跌。

信诚全球商品主题基金经理顾凡丁告诉记者,本轮国际油价上涨一定程度上反映了市场对于疫情逐渐好转,以及石油输出国组织(OPEC)增产节奏缓慢的预期,同时,还有对地缘政治风险的担忧。俄乌局势引发全球能源市场的担忧,一方面在于能源供应风险增加,另一方面则是能源贸易保障风险也在加剧,全球通胀压力或进一步提升,造成油价一路攀升。

商品主题基金表现突出

受益于商品市场的不断走高,



截至3月7日收盘,包括沪镍、沪油、燃料油、低硫燃料油等6个品种涨停,全市场有55个品种翻红

有数据统计的9418只基金中,年内以来收益率持续霸屏的多为商品主题基金

相关权益类理财产品年内收益率也持续保持强势。Wind资讯统计数据,在全市场有统计的9418只基金中,年内以来收益率持续霸屏的多为商品主题基金。截至3月7日,全市场收益率排名前十的基金中,仅有一只为非商品类,其余9只均为商品主题基金,且多以油气和农产品类为主。

数据显示,排名靠前的商品主题基金有嘉实原油、南方原油A、易方达原油A人民币、信诚全球商品主题、广发道琼斯美国石油A人民币等,而这些品种也同属于QDII产品。

广发道琼斯石油指数人民币(QDII)基金经理叶帅向记者表示,目前全球原油库存已跌至最近6年以来的同期最低值,显示了现

货市场供需偏紧程度,而在供需失衡的背景下,国际油价极易受到事件驱动风险因素而上涨。未来,在需求增量较为确定的背景下,供应持续受限,且短期基本面紧张缓解趋势并不明朗,油价有望继续维持高位。

明世伙伴基金首席策略研究员洪涛表示,近期全球商品价格涨势惊人,目前标准普尔商品指数年内涨幅达到37%,布伦特原油盘中更是一度拉升20美元/桶,最高至138.02美元/桶,地缘政治风险持续,引发市场担忧加剧。不过,对于后期市场走势并不悲观:一方面,虽然经济整体下行压力依旧,但阶段回升之下,在稳增长托底下,经济回升的概率在增加;另一方面,货币宽松周期开启下,流动

性仍有提振。随着美联储加息以及海外冲突影响的放缓,市场整体仍有向好的趋势。后期看好有稳增长措施支撑和提振的基建板块,新能源以及新能源汽车产业链等超额但行业景气度依然高企的板块。

华夏基金表示,短期受地缘冲突、油价、外围市场波动等影响,A股延续震荡走弱态势,但对中期走势并不悲观,因为风险事件下优质成长股的超调正在带来低吸的机会。从全球宏观环境来看,中资资产在全球仍具有显著的相对优势;宏观经济企稳复苏的确定性在不断增强。投资方向上,继续看好新能源车、半导体、光伏等高景气赛道,以及涨价背景下有色板块的投资机会。

欧洲航线油运费用暴涨创4年新高 油运板块或触底反弹

■本报记者 矫月 施露

集运和干散货运超级大周期后,油运市场复苏迹象明显。

3月4日,波罗的海油轮欧洲航线运费上涨3万美元,至24.1万美元/天,至少创2008年以来新高。

通联数据dateyes显示,截至3月4日,波罗的海运输指数(原油)BDTI为1474点,较今年2月23日的725点上涨103.3%,而上一次BDTI突破1000点发生在2020年3月份。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示,因地缘政治冲突引发的全球油价上涨,导致运费跟涨。

原油运输指数暴涨

对于油运价格复苏,国泰君安证券早在年前就有预测。

国泰君安在研报中称,2020年3月至4月油价暴跌刺激全球储油,油运市场出现短暂疯狂,之后进入漫长的供需寻底。原油去库先行且基本完

成,浮仓已恢复至疫情前,供给弹性已较为有限,环保政策有望加速运力出清,未来两年油运市场将逐步复苏。

但受突发的地缘政治影响,油运复苏提前到来。截至3月4日,波罗的海油轮欧洲航线运费上涨3万美元/天。

而在2月23日,国泰君安交运行业研报称,VLCC中东-中国TCE降至1.2万美元/天以下,仍持续低迷。与欧洲航线相比,中东航线油运价格仍处于较低的位置,区域分化较大。

“俄罗斯在全球石油天然气出口量占比25%,而欧盟40%的天然气和13%的石油来自俄罗斯。虽然当前国际市场暂时没有开始制裁俄罗斯能源贸易,但很多欧美能源公司已经开始停止从俄罗斯进口能源,进行‘自救’,自裁和gamma(暴涨)是原油市场当前两个关键词。第一,主动停止购买俄原油,大的供应商缺口造成了能源贸易的紧张。第二,没有船主愿意前往黑海,原油买家难以找到愿意将船只运往俄罗斯港口的航商,因此运费正在飙升。”国网英大长三

角金融中心资管部分析师梁昱珉对《证券日报》记者说。

对于欧洲航线油运价格暴涨,招商证券在研报中表示,一方面,欧洲地区对俄罗斯能源依存度较高,目前约有230万桶天的俄罗斯原油通过管道网络向西流向波罗的海和黑海的出口终端,并直接流入欧洲中部和东部的炼油厂。如果地区局势恶化,西方国家将对俄罗斯采取制裁,欧洲炼油厂将转向中东地区进口原油,而俄罗斯也将寻找替代客户,届时原油运输距离拉长,总体原油运输价格将有明显提升。另一方面,地区冲突导致进出口双方对供应链稳定的担忧,短期内相关航线运价可能有大幅提升。

A股油运标的“现身说书”

在业内人士看来,油价暴涨带来的油运价格上涨,短期内难言结束。

国内油运板块两大巨头分别为招商轮船和中远海能,其他公司譬如招商南油等市场份额较低。

2021年,中远海能和招商局集团在境内成品油航运市场的合计运力份额超过40%,加上中远集团参股和控股的北海船务和中海石油,运力份额达到43.8%。在境内原油航运市场,中远海能和参股的北海船务合计运力份额高达92%。

3月3日,招商轮船在上证E互动问答称:“公司油轮船队目前拥有和经营52艘VLCC油轮(全球运营)及5艘afamax油轮(主要在大西洋市场运营)。与公司业绩密切相关的是VLCC中东东向,西非东向及美湾/北海东向等航线,截至3月2日晚中远东向VLCC航线运费指数为WS55/56,与近日低点WS31.5相比大幅提升,主要受俄乌局势影响。”

中远海能则在此前回复投资者称,公司VLCC航线分布中,中东至远东航线的比例较高,并根据不同区域市场情况灵活摆位,其他从事外贸经营的中小型油轮主要在亚太区域航线经营。

对于后市油运价格走势,国泰君安研究所交通运输行业首席分析

师岳鑫对记者表示,一方面,全球原油终端消费虽逐步恢复,但去库存先行,油运需求恢复缓慢。另一方面,油价上行导致期现货溢价套利消失,浮仓VLCC重回现货市场,持续增加有效运力供给。根据我们的跟踪,估算2021Q3油运市场的产能利用率已基本见底。考虑原油去库存和浮仓运力释放均基本完成,预计未来原油海运贸易将随终端消费恢复而迎来加速回暖,2022-2023年油轮市场将开启逐步复苏。”

“油运价主要还是要看俄乌冲突的进展,如果冲突早些结束的话,其油运价格会回落。但即便冲突结束,如果金融制裁仍然持续的话,仍会影响油运价。也就是说,油运价完全回落到原先水平,可能还需要一段时间。”安光勇向记者分析道。

IPG中国首席经济学家柏文喜对记者表示:“按照目前的国际局势,如果地缘政治冲突所造成的国际社会对制裁不能很快终止,甚至还会进一步加强的话,油运价格高位将会持续较长时间。”

遭中止审查银行现“解冻”迹象 候选IPO银行首份业绩亮相

■本报记者 吕东

南海农商银行曾因中介机构律师事务所被立案调查,导致其冲刺A股IPO被“熄火”一个多月。该行于近日获恢复审核,处于正常状态的排队上市银行数量重回“双位数”,这对于此前被认为冲刺A股IPO“流年不利”的银行来说无疑是一个好消息。

截至目前,在已披露去年业绩情况的数十家银行名单中,南海农商银行同样在列,该行也是排队等待上市银行中唯一一家披露去年经营业绩的,2021年全年,该行净利润同比实现正增长。

南海农商银行重新“归队”

在证监会最新一次披露的排队企业名单中传出好消息,曾于今年1月份被中止审查的南海农商银行,其A股IPO审核状态得以“解冻”,

上市进程重回正轨。在重新恢复审核后,该行审核状态仍处于“预披露更新”阶段。

今年1月份,因“乐视网财务造假案”影响,包括北京市金杜律师事务所和信永中和会计师事务所等中介机构被立案调查。

根据相关规定,若发行人的保荐人或者签字保荐代表人、证券服务机构或者相关签字人员因首次公开发行股票并上市、上市公司发行证券等业务涉嫌违法违规,正在被证监会立案调查,尚未结案的,将直接中止审核。

正因如此,直接造成了聘请上述机构提供中介服务的多家上市公司发行项目出现“中止审查”。其中,南海农商银行IPO的律师事务所即为金杜律师事务所,前者冲刺IPO之路也不得不按下了暂停键。

允泰资本创始合伙人付立春在接受《证券日报》记者采访时表示,

被中止审查的项目在中介机构进行复核并出具复核报告和意见后,就可向交易所或证监会提交复核申请,在经监管审核后将会恢复正常

的审核流程。此次南海农商银行重新恢复审核,说明其IPO中介机构事件已妥善解决,对于银行上市进程向前推进实际影响不大。

此次南海农商银行恢复审核,也是金杜律师事务所所负责项目“解冻”的又一最新进展。自上个月以来,包括国金证券在内的多家因涉及该律师事务所而一度被中止审查的各类发行项目已陆续开始“重新激活”,涉及IPO、定增、可转债等多类融资。

在证监会披露的最新一期名单中,此前同样因中介机构牵连而“停摆”的重庆三峡银行,目前仍处于“中止审查”状态。记者注意到,虽然同为中介机构导致,但广东南海农商银行是金杜律师事务所,而服

务重庆三峡银行的则为信永中和会计师事务所。

随着广东南海农商银行审核状态恢复正常,A股IPO正常排队名单数量也终于重返“双位数”,根据证监会最新披露的排队企业信息显示,剔除尚仍处于中止审查状态的重庆三峡银行,目前正常排队的银行恢复为10家。

排队上市银行首家披露业绩

南海农商银行去年业绩表现不俗,经营效益实现了平稳增长。

同花顺iFinD统计数据显示,截至本周一,已有44家非上市银行通过同业存单发行计划或季度披露经营消息等方式,对外披露了去年业绩情况。而南海农商银行也是目前所有排队上市的银行中唯一一家披露去年财务指标的。

南海农商银行2022年度同业

存单发行计划中显示,2021年,该行实现各项财务总收入102.76亿元,同比增长12.99%;净利润30.44亿元,同比增长3.73%。

资产质量方面,截至2021年年末,该行不良贷款率仅为1.08%。而根据银保监会网站披露的数据显示,同期,我国商业银行平均不良贷款率更是高达3.63%。不难看出,南海农商银行资产质量不但优于商业银行平均水平,更是大幅领先同类银行均值。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示,通常非上市银行更容易出现业绩大幅波动的情况,南海农商银行2021年的盈利及资产质量也说明,作为拟冲刺A股IPO的银行,其业绩确实是有所保证的,也从另一侧面证明,上市银行梯队是商业银行中的佼佼者。

猪企资本运作“各有花招” 猪价三季度有望进入回升通道

■本报记者 矫月
见习记者 李雯珊 王镜茹

3月份第一周,多家上市猪企龙头迎来机构密集调研,关注焦点主要集中在行业发展趋势,猪价预期表现,以及相关公司的资本运作等。

业内认为,相关企业将加速产能去化,业绩最差时点已过,养殖股将面临情绪和业绩修复,猪价三季度有望进入回升通道。

上市猪企或加速产能去化

Wind数据显示,温氏股份、牧原股份、唐人神等3家猪企龙头在近1周内获机构调研家数分别为86家、54家、57家,被调研次数分别为3次、2次、1次。

实际上,农产品价格快速上涨进一步推高玉米、豆粕等饲料原料成本,今年以来,生猪育肥饲料价格已经至少提价3次。

“当下饲料涨价受大豆产量下降及国际政治影响,豆粕成本快速上涨。这次饲料涨价的主要原因主要是豆粕采购成本激增,生猪存栏上升带来的需求同样也是推涨的重要力量。”上海钢联农产品事业部生猪分析师郭刚向《证券日报》记者表示。

他认为,按照目前猪价走势和淘汰形势,难以判定周期具体拐点。但从去年能繁母猪开始减少推算,预期生猪周期拐点或许会出现在今年7月份,将加速相关产能去化。

温氏股份董秘办相关人士向记者表示,公司会继续强化战略采购和专业线管理,有效控制原料采购成本,也会根据市场原料价格的变化,适时调整营养配方,有效控制饲料成本。

三季度猪价或进入回升通道

对于2022年猪价的判断,相关企业和专家认为三季度猪价或进入回升通道。

温氏股份认为,从供给端来看,产能有部分去化,但尚未完全出清。目前处于周期底部震荡过程中。根据相关数据,当前存栏量依然高于正常水平,养猪产能去化还将持续,未来行情走势主要看产能去化的时间长短和深度。从需求端来看,按照往年经验,春节过后一般为猪肉消费传统淡季。

该公司预计2022年上半年猪价维持在较低位置,行业产能去化加快。乐观估计,2022年三季度后猪价有可能进入下一轮周期的上行通道;悲观估计,2022年仍处于盈亏平衡线位置,可能需要2023年才能进入下一轮周期的上行通道。

“当前的猪价较低,既有供应相对过剩的原因,也存在需求端的原因。现阶段,供给的边际变化要比消费的边际变化具有更大影响,主要矛盾仍是供给量的相对过剩。但是,近一年新冠疫情高频多点暴发,消费餐饮端也明显受到波及,对当前猪价产生了影响。预计下半年猪价会有所好转。”牧原股份认为。

“最近猪价应该到了历史的低位,对于很多的猪企而言,应该是比较大的打击。整体来看,预计第二季度猪价应该会趋于稳定,也就是说到了谷底,在第三季度的时候应该略有回升,但是整体的幅度不会太大。”中国食品商务研究院研究员朱丹蓬向记者表示。

猪企资本运作频频

鉴于猪肉价格持续下跌、饲料价格近期大幅上涨,再叠加此前扩展导致的成本增长,上市猪企业绩普遍承压。根据公开数据,2021年温氏股份归母净利润约亏损133亿元;唐人神预计2021年归母净利润亏损9.8亿元至11.5亿元;金新农预计2021年归母净利润亏损8.2亿元至9.95亿元;正邦科技预计2021年归母净利润亏损182亿元至197亿元。

“猪企既要面临高饲料成本,还要承受经营管理和生物安全带来的资金压力。其中饲料成本占生猪养殖成本的70%以上,而饲料价格上涨无疑增加了猪企的养殖成本,低位猪价导致亏损成为常态。”郭刚认为。

鉴于猪周期波动不断,不少上市猪企资本运作也是“花样百出”,例如盘活出售资产优化结构,大力布局配套业务,延伸产业链等。

去年下半年以来,多家上市猪企出售资产,将经营目标聚焦在生猪养殖。3月5日,金新农拟以1.53亿元出售持有的华扬药业51%股权,该公司去年还以交易总额为6731.65万元,转让了一家主营业务为通信技术的子公司。

牧原股份则在2022年2月发布公告,将开展50亿元至60亿元的定增融资,拟将募资金额全部用于补充流动资金。

温氏股份表示,目前公司资金储备较为充裕,截至2022年1月底,公司有各类可用资金120亿元左右,现有产能较为充裕。考虑到目前猪业低迷的行情,公司资本开支相对谨慎,预计2022年资本开支初步计划为40亿元至50亿元,类型上聚焦于猪业养殖小区、生猪屠宰项目和养鸡项目等,现阶段不会加大种猪场投资建设。

“猪企应做好转型发展,除了变卖资产之外,还是要拉长产业链发展,做到有序退出。因猪企规模体量较大,更需要较为延续的现金流,出售一部分资产并不代表养殖行业未来得不到发展;除了资产转换之外,猪企之间的合作也在不断拓展,比如企业一体化程度越来越高,龙头的强强联合、开展新业务模式等。”中国人民大学副教授王鹏向记者表示。