

期民“出猎”科创板

8月2日收盘后,科创板第二个交易日收官,在北京朝阳区郎家园甲10号爱康君安标准生命大厦八层,起投集团总裁兼投资总监徐东波仍在凝视着科创板行情电子显示屏,交易员们已经验收好了两周来的战果。作为科创板市场的第一批“猎金者”,两周以来的科创板参与体验,让他们感到新鲜又刺激。

科创板开市之前,长期在期货交易形成的投资嗅觉告诉徐东波,这个市场将在短期内存在非常多的中短线机会。因此,在他“拍板”之下,团队便全力以赴,在两周内投入5000万资金,分散式狙击多只科创板个股。“从7月22日开始,我们就开始适当买入,买入规模在半仓左右。同时我们将资金分散到多只股票上,主要选择走势流畅、趋势性较强、基本面较好的品种。目前,收益表现最好的是沃尔德,在一倍左右。”

徐东波介绍,团队参与交易的大部分是个人账户,还有一部分是私募产品。由于很多私募产品设立时科创板还未推出,因此基金合同在投资范围中并没有提及科创板,所以以私募产品形式投资的不多,产品大多数是新发行的产品,或者对当时合同进行修改了基金。

短短两周时间内获得巨大收益,科创板“掘金”可谓正当其时。这两周的时间,对于很多参与其中的投资者来说都是交易生涯中一段难忘的经历。

广东远迩投资有限公司的蔡锐雄,是一名期货市场的老将,这次他幸运地成为了科创板的“中签”者。虽然科创板头两周交易已经成为过去时,但首日的火爆行情对他来说,就像是刚刚发生一样历历在目。

“7月22日9点25分,科创板正式开市,集合竞价结束,安集科技以287%涨幅领先,新光光电涨57%殿后;我中签的中国通号涨幅为100%,开盘价11.70元,随后迅速回调,最低达到7.69元开始回升,10:58到达最高价15.21元,触及开盘价上涨30%临时停牌,11:08复牌后股价回调明显,考虑中国通号当天涨停价格折合人民币只有5元左右,溢价达到200%,因此,下午在股价回调到13元左右时及时卖出中国通号,获利了结。”

“市场热情完全超出了预期。”蔡锐雄说。

以下两组数据,似乎可以对科创板的投资情绪和财富效应作以直观注解:

第一,科创板交易首周(7.22-7.26),首批25家公司全部实现上涨,平均涨幅达140.2%;其中18只个股实现股价翻倍,总金额达1428.98亿元,总市值5096亿元,有21只个股首周换手率超过200%,沃尔德、福光股份换手率超过300%。第二个交易日(7.29-8.2),25只个股全线上涨,平均周涨幅为32.71%,日平均换手率为41.33%,截至8月2日收盘,平均市盈率达到141.08倍,成交总额为1417.65亿元。

第二,科创板25只股票从开始的1000点基础点来看,到现在最高涨幅接近70%;从总股本加权来看,截至上周五收盘,涨幅达到了44%;从价格平均加权来看,同期涨幅达到57%。

有着12年期货实战教育经验的北京长青社教育公司负责人石辉英告诉中国证券报记者,今年在主板市场打新中签了6次似乎让她用光了“运气”,科创板的打新竟然一只都没中。但自从这个市场开市交易,她便一直持续关注。“我连续观察了好几天,直到第五天收盘的时候,我选了一只涨得最好的个股买了一点。”她说。



视觉中国图片

期民“猎金”科创板：双料投资者的技能清单

□本报记者 张利静

2019年7月22日以来,科创板市场上一根根闪亮的红色大阳线,透过跳动的电子屏幕,一次次击中这个市场中每一位投资者快速跳动的心脏。

期货思维下的“技能清单”

波动率大、风险偏高,涨跌幅限制较宽松,这些制度特点对期货投资者来说似曾相识。长期的期货交易训练对一些投资者来说,具有特别的优势。

诺溪投资管理(杭州)有限公司基金经理刘炯然告诉记者,科创板开市的首个交易日,市场的“过山车”行情一度击溃一些投资者的心理防线,让其斩仓出局,但自己就在这个时候逆势抓住了机会。

“当日盘中,部分个股下探幅度一度超过50%,一举穿了很多投资者的心理价位,造成了大量的集中抛盘,而此时恰好形成了一个阶段性的低位买点,和期货交易十分类似。这需要投资者在操作过程中具备丰富的操作经验和良好的心理素质。”刘炯然称。

从期货角度看科创板投资,刘炯然认为,对于激进型投资者,仍然可以积极参与当前的科创板二级市场交易,并可从三点进行关注:一是方向,建议关注龙头股的表现,如沃尔德、瀚川智能等;二是手法,操作上可借鉴一些期货交易中的常用方法,比如缩小周期法;三是技术形态,科创板个股普遍上市时间不长,可以将个股显示周期切换到小时图,观察较完整的上升通道形态及上下轨位置,

以确定相应的进出场时点。不过,对于稳健型投资者,他的建议是积极参与科创板新股发行申购,以获取打新的稳定收益为主。

石辉英同样表示,股票和期货交易有很多相同的地方,他山之石可以攻玉,从期货交易经验可以寻找科创板机会。

“道氏理论在股票和期货市场中都适用,我连续观察科创板好几天,尤其关注那些价格创新高的股票。第三天之后不少股票的收盘价就创了新高,如果激进点那时候就是买入的机会,稳妥点可以再看看整个板块的情况。一般来说,强者恒强,买入那些最早创新高的股票成功的概率比较大。另外,聪明钱一般在收盘前再买入,因为开盘前半小时波动往往是无序的。”她进一步分析称,道氏理论认为个股受大盘和板块的影响很大,市场散户占大多数,是一个弱有效的市场。众多投资者对个股基本面了解的不多,不知道哪只股票好,哪只股票不好,尤其现在科创板刚出来,这个时候个股的方向一般会与板块的方向保持一致,另外,由于强者恒强的规律,选择趋势好的股票一般来说不容易错。

有20年期货实盘交易经验的期货交易员姜先生作为一名“价值投资派”,同样将其理念引用到了科创板的投资之中。他表示,对科创板的投资理念,主要坚持价值投资,中长线持有,即抓住大趋势,选择具有独特成长性的高科技企业。“因为科创板的市场化定价机制或将引导股市估值体系的重新评估,比价效应会有利于高科技成长企业估值的爆发。”他说。

姜先生对中国证券报记者表示,科创板开市以来的这10个交易日,比较突出的特点是:交易活跃,市场热度高。科创板走势风景独好,但个股在轮涨中有所分化。“根据科创板的交易规则,我认为要坚持价值投资,尽量避免追涨杀跌的过度投机行为,将风险降低到最低程度应该是交易的首要考虑。”

支招避险 以退为进

“整体来看,我们认为科创板未来交易型机会非常之多,特别是中短线投资机会。”徐东波介绍,这一判断的主要依据是目前整个科创板票源供不应求。一是前期科创板基金发行较多,开户人数有数百万,每个账户规模都在50万以上,预计能投资科创板的资金在千亿级别;二是近期主板市场各板块表现欠佳,资金缺乏赚钱效应,只要流入少部分到科创板都将利多股价。

他同时提醒,中长期来说,目前存在一定风险,估值较高,很多股票有可能价格会回归。因此对投资者有三点建议。一是尽量控制资金仓位,尽量不要满仓,最好控制在半仓以内。二是可以将资金分散到多个股票上,构建投资组合。三是做好择时进场和出场。第四是做好止损,趋势逆转及时离场。

刘炯然也提醒,经过上市以来十个交易日的连续上涨,加上制度上的优势,科创板个股普遍估值偏高,甚至有泡沫化的趋势,需要投资者注意相关风险。

刘炯然表示,科创板上市以来就一跃成为市场焦点,相对主板独立的走势更是超出了绝大部分投资者的预期。但是,在这一过程中也伴随着风险的逐步累积,甚至有走向泡沫化的趋势。在这种情况下,期货就是现货最好的对冲工具。上交所日前公告将于近期推出科创板50指数产品,首批成分股为前期上市的30家公司。指数推出工作完成以后,建议管理层能够考虑尽快推出对应科创板指数及相关制度的股指期货产品,这样投资者就可以选择对冲相应的投资风险。

对于市场建设,姜先生表示,建议完善上市企业的信息公开,体现出及时性、准确性。立足于科创板的长期发展,取消涨跌停板限制。石辉英表示,希望放宽进入科创板门槛,最好不需要涨跌停板,尽快推出T+0制度,并且引入便捷做空机制。

监控中心工业品指数继续调整

制约。钢厂利润收缩,对焦炭提振有抵触情绪,焦炭处于供需两弱状态。

国内聚丙烯市场窄幅整理为主,贸易商报价小幅走低,延续随行出货,场内成交情绪一般。期货高位运行,对市场内交易情绪有所提振,市场报价小幅探涨,但高价成交乏力。下游终端多刚需采购,侧重实盘商谈。下游工厂观望态度明显,谨慎接盘,市场交投情况一般。

甲醇超跌反弹,重心逐步回升。国内现货市场气氛跟随好转,价格缓慢上行。西北主产区企业报价盘整运行,部分仍有松动,厂家整体出货顺利,部分出现停售。西北地区装置开停车较为频繁,装置负荷略有上涨。但山东等地区部分装置停车检修,甲醇整体开工水平略有下降,对产量影响不大。甲醇供应维持宽松局面,生产企业仍积极出货为主。市场补空需求增加,持货商捂货惜售,商谈价格走高。市场低价货源较少,现货整体成交平稳。下游企业需求有走弱迹象,传统需求尚未摆脱淡季影响,烯烃装置运行不稳定。沿海地区甲醇库存继续回升,累积至113.43万吨。甲醇港口库存消化缓慢,压力不减。基本目前依旧偏弱,但后续传统需求淡季结束,有向好预期。

(方正中期期货 夏聪聪 汤冰华)

上周CIFI指数各品种涨跌幅统计				
CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
石油沥青	-6.14	2.92	-3.22	-5.92
焦炭	-5.94	-0.3	-6.24	-4.23
聚丙烯	-5.18	0.39	-4.79	-4.54
天胶	-3.95	0.47	-3.48	-3.72
硅铁	-3.46	-4.82	-8.28	-0.94
螺纹钢	-3.15	-1.52	-4.67	-1.93
铁矿石	-2.91	-2.62	-5.53	-5.05
热轧卷板	-2.6	-1.49	-4.09	-1.58
PTA	-2.49	-8.12	-10.61	-2.88
铅	-2.3	0.54	-1.76	-0.76
玻璃	-2	-0.07	-2.07	-0.41
动力煤	-1.76	0.85	-0.91	-1.22
LLDPE	-1.51	-2.37	-3.88	-1.51
白银	-1.34	-0.25	-1.59	-1.46
PVC	-1.32	0	-1.32	-0.59
铜	-1.3	-1.92	-3.22	-0.6
锰硅	-0.7	-1.98	-2.68	-1.23
铝	-0.58	-0.43	-1.01	-0.72
锡	-0.26	0.26	0	0.83
焦煤	-0.04	-1.13	-1.17	0.14
锌	0.13	-1.66	-1.53	-0.57
镍	3.07	-6.07	-3	2.14
甲醇	4.11	-6.36	-2.25	0.76

新增乙二醇产能集中投放 煤制产品空间广阔

□本报记者 薛瑾

8月1日,全球石油和化工行业经济形势分析会“乙二醇市场分论坛”在山东烟台举办,来自相关行业协会、乙二醇产业链企业和金融机构的代表齐聚一堂,共同探讨乙二醇当前的市场情况和行业特点。

据wind数据,全国乙二醇现货价格已从2018年7月底的约7600元/吨跌至2019年7月底的约4500元/吨,跌幅40%。鉴于今后两年仍然有大批新项目计划投产,有演讲嘉宾认为“2019年-2020年乙二醇市场价格预计仍将维持低位,企业要做好过‘苦日子’的打算”。此外,国内的煤制乙二醇项目近年来发展迅速,无论是技术工艺还是生产规模都取得了较大的进步,逐渐成为化工行业关注的焦点。

需求端:总体保持稳定增长

记者了解到,聚酯产业是乙二醇最重要的下游产业,目前87%以上的乙二醇都被用于聚酯的生产中;而聚酯中占比最高的产品是涤纶。由于具有成本低、可纺性高等天然纤维无法比拟的优势,涤纶被广泛用于服装纺织工业,并且相关需求仍然在持续增长。据中石化经济技术研究院相关专家介绍,从1950年至今,天然纤维的消费量始终较为稳定,而合成纤维的消费量则呈现出较快的增速。到2020年全球人口将增至77.6亿,人均合成纤维消费量将超过13.5公斤,消费总量将首次突破亿吨大关。涤纶目前已占全部合成纤维消费量的75%以上,可以说,涤纶既是合成纤维增长的主要来源,也是支撑乙二醇产业发展的重要力量。

具体到国内,从2016年至2018年,我国对乙二醇的表观需求量一直保持平稳增长的态势。上海亿京实业总经理杨千里指出,2018年中国乙二醇表观需求量1660万吨,其中进口量就达到了995万吨,相比较而言国内总产量只有约665万吨,自给率刚刚达到40%,仍然处于比较低的水平。由此看来,国内对乙二醇的需求依然存在增长空间。

在论坛上,恒力炼化副总马秀梅还向与会嘉宾说明了贸易摩擦对乙二醇下游需求的影响。“2018年四季度,由于出口企业普遍提前集中交货,我国纺织品服装出口受美国加税措施影响并不明显,但2019年以来,纺织行业对美国出口已加税产品的金额普遍出现明显下滑。”根据海关总署公布的数据,2019年1-5月,纺织业对美出口产品中化纤、纱线、地毯以及无纺布等均出现了不同程度的下滑。不过相关人士表示,由于我国纺织业的总量规模和产业链配套能力在短时期内具有一定的不可替代性,中国企业也可以通过间接出口的方式绕开关税。综上,聚酯行业的发展为乙二醇的需求提供了支撑,贸易摩擦虽然可能会对乙二醇下游产品的出口造成不利影响,但不会改变需求端整体增长的态势。

供给端:进口产品竞争加剧

记者在会上了解到,“十二五”期间,国内石化行业继续保持快速发展,具体表现在以下三个方面:一是新建石脑油乙炔联合装置不断投入运营,配套的乙二醇装置规模相对较大;二是国内甲醇制烯烃项目及外购乙炔制乙二醇装置陆续建成投产;三是煤/合成气制乙二醇新装置不日国内在建的和拟建的乙二醇项目约有60多个,总产能接近3000万吨,装置规模不断加大,这些项目多数计划在2018年-2025年间投产建成,国内产能快速增长。尤其在2018年,全年共新增乙二醇产能212万吨,包括中海油惠州的40万吨项目、阳煤平定的20万吨项目等。除了中海油惠州项目采用石油制工艺,其余所有项目均采用煤制工艺。新装置的集中投产带动乙二醇产能在一年中增长25.57%,大大降低了市场对乙二醇价格的预期。

杨千里表示,虽然2019年上半年国内没有新装置投产,但总产量依旧延续了增长态势。“2019年上半年,煤制乙二醇产量为151.2万吨,较2018年上半年增长52%以上;石油制乙二醇(含MTO)产量为246.5万吨,较2018年上半年增长17.9%。”记者还获悉,目前国内在建和拟建的乙二醇项目约有60多个,总产能接近3000万吨,其中2020年前后预计将新增产能约600万吨,其余项目也大多计划在2025年前投产,扩产对乙二醇价格造成的压力很可能将维持一段时间。

国外方面,2019年-2023年是全球产能的高速扩张期,这期间美国的SASOL、MEGlobal以及沙特的卡杨石化、朱拜勒石化等企业均有多座装置计划投产。中石化经济技术研究院相关专家表示,今后五年预计国外将新增乙二醇产能529万吨,平均每年增加约100万吨,其中北美和中东是新增产能较为集中的地区,并且依然以传统的石油制路径为主。

他还指出,受益于页岩气开采技术的突破以及靠近石油产地等因素,产自北美和中东地区的乙二醇在生产成本上依然具有较大的竞争优势。目前国内产量尚无法满足需求,乙二醇进口量的快速增长使得国内市场上的价格竞争更为激烈。据统计,2018年我国乙二醇总进口量在980万吨,较上一年度增加了108万吨,同比提高12.4%。在需求端变动不大的情况下,国内多座装置集中投产,再叠加进口量的持续增加,供给端增长明显,势必会对乙二醇价格形成打压。

煤制乙二醇:空间广阔

“多煤少油”的特殊国情决定了我国必须拓展煤炭在化工领域的应用。在2018年以来的乙二醇扩产过程中,最让人眼前一亮的就是煤制乙二醇设备的大规模投产。据统计,2018年煤制乙二醇新增产能172万吨/年,占全年乙二醇新增产能的81.13%。截至2019年4月,煤制乙二醇实际产能已达到432万吨/年,此外还有700万吨/年以上的产能预计于2022年底之前投产。杨千里估计,国内的煤制乙二醇装置在三年后将达到年产能1000万吨的水平,再加上石油制乙二醇,大约能满足国内需求的70%-80%,将大大降低我国乙二醇的对外依存度。

随着相关生产技术的不断优化调整,目前煤制乙二醇的品质已经达到了下游生产企业的标准要求,在聚酯、瓶片、短纤以及长丝的生产中均得到了广泛的使用,且掺混比例也有所提高,最高可达到70%-80%。杨千里指出,聚酯生产企业在决定煤制乙二醇的掺混比例时已经不再是仅考虑技术方面的要求,而是会从生产规模、市场价格、工艺设备、使用时长、营销策略等各方面综合考量。

不过也有相关人士表示,目前大多数企业在生产中对煤制乙二醇的掺混比例依然只有20%-30%的水平,其中煤制乙二醇供应量不稳定是制约其更大规模应用的最主要原因。聚酯生产企业需要稳定的货源来保证生产和销售,但受制于2019年至今低迷的市场价格,煤制乙二醇装置的开工率长期达不到60%的水平,也就无法保证供货的持续和稳定。参会的多位专家均认为煤制乙二醇装置大规模、高负荷投运是支撑其未来发展的重要前提。

针对当期价格低迷、竞争激烈的市场情况,杨千里分别从煤制乙二醇的原料端和产品端提出了自己的思考和建议。在原料端,他认为“降低成本是生财之道”。即使油价涨至70美元/桶,乙炔法制乙二醇的生产成本仍然低于煤制乙二醇,因此相关企业需要通过工艺创新和精细化管理来进一步控制煤制乙二醇的成本。记者了解到,近期原料端出现了一些新变化,部分企业开始尝试以荒煤气或者焦炉尾气为原料生产乙二醇。这一技术路线在气量、气压稳定性以及尾气气纯度等方面还存在着需要解决的问题,但如果能通过长期稳定认证,将有助于降低后续投建的煤制乙二醇装置的生产成本,增加这一技术路线的竞争力。

在产品端,配有甲醇生产线的煤制乙二醇装置体现出了较大的灵活性。这类装置可以根据市场行情灵活调整产品结构,比如当乙二醇价格处于低位时减少乙二醇的生产而甲醇的负荷,反之亦然。目前新杭、易高等装置已经具备这样的能力,很多后续装置在投资和技术论证期也做了“醇-醇联产”的部署和设计。除此之外,“PJ-EG多联产技术”也在不断发展。如果一套装置能够根据情况生产多个品种序列的产品,将极大提高煤制乙二醇企业抵御价格波动、适应市场变化的能力。“煤制乙二醇在缓解供应紧张、降低生产成本、增强中国聚酯化纤企业竞争力等方面做出了‘卓越贡献’,其应用前景必定是挑战和机遇并存的。相信煤化工行业能够证明煤制乙二醇路线是一条‘能走通、能走好’的道路。”杨千里说。