

“新基建”热潮持续 特高压板块抢眼



“新基建”无疑是近期A股市场最热门的话题,在其所涵盖的多个领域中,特高压板块整体表现强劲。3月12日,特高压概念股逆市活跃,九州电气、三变科技等多只股票涨停。

机构人士认为,特高压具有产业链长、带动力强、经济社会效益明显等优势,预计2020年-2021年为行业业绩释放的高峰期。

新华社图片

□本报记者 牛仲逸

项目建设加速

国家电网有限公司日前下发《2020年重点电网项目前期工作计划》,编制了2020年特高压和跨省500KV及以上交直流项目前期工作计划,规划5交、2直、13项其他重点项目总计动态投资1073亿元,其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元(新增的3条特直项目在前期阶段,尚未纳入统计范围),这意味着特高压项目进入实质推进阶段。

3月11日,国家电网有限公司董

事长、党组书记毛伟明视频调研南瑞集团、许继集团、平高集团、山东电工电气复工复产工作,表示全年公司特高压建设项目投资1128亿元,可带动社会投资2235亿元。

作为“新基建”投资的重要组成部分,市场普遍预期特高压建设具备可持续性。中泰证券表示,我国清洁能源基地外送需求强烈,“十四五”期间,非化石能源占比将继续提升,预计新能源基地建设持续推进,带来新的外送与配套特高压工程需求。

龙头公司受关注

特高压板块近期牛股频出,保变

电气3月12日出现回调,但该股此前连续10个交易日涨停,而中能电气、三变科技等近期也是持续上涨,可见市场对特高压板块的青睐。在此背景下,后市该如何布局?

华泰证券表示,短期关注特高压建设节奏加快带来的业绩增量,长期关注在“新基建”带动下,“十四五”规划超预期的可能性。电网投资有望增加,紧跟政策导向,国网当前正推动逆周期投资。电网定位更清晰,立足长远清洁能源消费,在逆周期调节的前提下,新线路规划有超预期的可能性。国网工作计划中提出精简供应商数量,提高对设备全生命周期的重视,国网系龙头市

占率有望提升。

国金证券认为,特高压核心龙头公司竞争力强,且中标份额相对较为稳定,未来两到三年内特高压龙头公司的业绩将有望持续释放。

光大证券表示,2020年在特高压、配电网、泛在电力物联网等建设带动下,全国电网投资有望超预期。作为特高压建设的重点环节之一,特高压电缆、光电复合缆等有望受益。此外,受2019年行业景气度较低影响,光纤光缆在通信板块里涨幅居后,目前行业整体估值水平较低。随着特高压建设启动、普通光缆价格企稳,光纤光缆行业相关公司有望在2020年迎来业绩和估值“双击”。

物流不畅生产承压 甲醇企业借期货工具脱困

□本报记者 张利静

运输受阻,上游企业急需排库,下游大中型企业急需获得稳定的原料。新冠肺炎疫情爆发以来,物流问题一直困扰着化工行业。面对困境,一些甲醇企业结合丰富的衍生品交易经验,保障了疫情期间企业经营业务的连续性且稳定了收益,实现产业链互赢。

物流运输困境待解

作为能化类大宗商品中需要跨区域销售的代表性品种,甲醇的生产集中在西部地区,而消费集中在东部沿海及华北区域。

一德期货分析师史开放告诉中国证券报记者,疫情防控以来,西北主产区的榆林高速、青银高速、吴定高速、包茂高速等多个高速路段和出入口被限。2020年1月29日和30日山东鲁南临沂、鲁北东营等甲醇下游较为集中的地区几十个高速口封闭,危化品运输受此影响而中断,甲醇物流陷入僵局。

新能(天津)能源有限公司(简称“新能(天津)”)市场策略研究主管王笑天表示,车辆较少也是当前物流环节的一大难题,这在今年春节前已经出现了。他说:“春节前由于运输成本较高,物流车辆本就相对较少,且有部分

车辆征用于应急物资运输。加之疫情对人员流动的控制,物流受到较大影响,尤其是汽运。货物被积压在上下游两头,进不来出不去。”

由于原料到厂及成品库存积压,工厂生产连续性得不到保障,很多企业面临被动减负荷甚至停车。而甲醇企业开停车均需要较高费用,这令其生产运营承受较大压力。

为保障物资正常流通,国家有关部门及地方政府出台了多项恢复高速公路运行的措施,但业内人士介绍,由于物流公司人员复工进度不理想,还不足以缓解目前的行业困局。

期现结合抗风险

期货市场,似乎成了眼下甲醇企业应对上述困境的最优解。

“节后下游开工率较低,现货非常不好卖,还好有甲醇期货市场,否则公司可能难以正常运营。”福建昶远能源有限公司相关负责人说。

福建昶远能源有限公司是福建最大的甲醇贸易商,年贸易量约为40万-50万吨。该公司在此前进口了2万吨甲醇,为规避春节期间甲醇价格下跌的风险,公司春节前在期货市场上卖出套保2万吨。而受疫情影响,节后现货价格同步大幅下跌,由于该企业进行了卖出套保,在本次下跌中基本

没有损失。

此外,甲醇产业基地利用期货市场解困的做法也可圈可点。

新能(天津)是郑商所2019年甲醇期货产业基地,其控股的新奥股份拥有240万吨的甲醇生产能力,4万吨甲醇期货交割厂库。抗疫期间,该企业遇到的最大问题是交通运输受限、下游需求较弱,排库成为当前“第一任务”。

“2月上旬,自有工厂出货受阻,库存持续攀升,急需排库保持正常生产节奏;另外,我们某下游客户,因原料甲醇到厂困难,且到厂价格受物流影响价格过高,生产受到影响。此时内地现货价格与盘面基差持续走弱,我们利用原料库,结合期现套利手段制定相关套利策略,帮助自有工厂排库,也保障了下游客户获得稳定且价格相对低廉的原料供应。”王笑天介绍,通过厂库前移套利操作,保证了疫情期间上下游企业生产连续性,实现了产业链客户共赢。

王笑天称,针对抗疫期间期货及现货市场面临的系统性风险、行情出现异动的概率增加,为防止现货市场后期起跌,新能(天津)还制定了卖出期货盘面为厂货进行保值操作。

“2020年2月初,甲醇现货西北价格跌至成本线之下,而盘面期货价

格大跌后出现反弹至阶段高点。我们及时进行卖出套期保值,锁定工厂利润,同时协调某上游工厂准备相应数量库存做好交割准备。2月底,我们对套保头寸进行平仓,实现收益160元/吨。”王笑天表示,通过此次套期保值操作,在不影响工厂正常销售节奏的情况下,新能(天津)为工厂锁定了利润,避免了跌价风险。同时,及时抓住基差失真时机,获得基差走强的利润。

“抗疫期间我们对衍生品工具的利用,提升了公司对类似情况的操作经验。”王笑天表示,甲醇期货日后将成为保障企业稳定生产销售必不可少的利器。

分析人士指出,时间和物流上的错配往往会给甲醇生产企业的正常运营带来一定风险敞口。期货市场的价格发现和风险管理功能,与现货市场结合,可将企业生产经营过程中面临的绝对价格波动风险转化为期现货相对基差价格变化,从而使参与主体提升一定的风险承受能力。

“可以在区域现货和期货价格之间的基差出现异常变化时,利用期货市场进行套利操作,最终化解现货的绝对价格波动风险。此外,还可以利用期货进行库存置换,减少运营成本。”史开放介绍说。

疫情也使得局部地区物流受阻、员工复工受限,部分合作企业因此出现了生产停滞、执行合同困难的问题,部分玉米深加工企业则面临库存高、资金回笼慢的难题。中粮祈德丰负责人表示,公司及梳理情况,推动调整合同执行方向,协助下游提货方沟通当地政府部门,尽力保障工厂提货顺畅。截至目前,相关企业库存基本消耗完毕,有效保障了企业快速回笼现金,为正常复工复产、恢复经营打下了坚实基础。

存告急,而工厂装运能力大幅下降,物流车辆严重不足。在了解到合作企业的紧急情况,中粮祈德丰积极与上游企业紧急磋商货源、装卸、发运等相关细节,责任落实到人、跟踪进度以小时计算,保证牧场、饲料厂不断货、不延期,准时准点、足额足量。经过一个月奋战后,该企业已经逐步恢复正常生产。

除了原料成本保险之外,中粮祈德丰还根据企业需求推出了饲料成本指数期权、蛋鸡养殖利润期权、淀粉加工利润期权、油脂进口利润期权等产品,帮助相关企业管理经营风险,并与保险公司合作开发了新年度玉米收入保险、大豆收入保险等风险管理产品,为“保春耕”保驾护航。

新冠肺炎疫情发生后,中粮祈德丰拓宽采购渠道,加大销售力度,协调物流运输。春节后,部分牧场和饲料厂豆粕库

“保险+期货”实现快速理赔

中粮祈德丰多措并举助力企业复产

□本报记者 张利静

中国证券报记者3月12日获悉,中粮期货风险管理子公司——中粮祈德丰(北京)联合太平洋产险设计并无偿提供给中粮生物科技旗下企业对应1000吨医用酒精成本价格保险日前完成理赔。截至3月6日,参保企业根据自身经营情况,提前点价完毕并实现赔付,平均每吨酒精成本降低90元。该保险2月18日出单,距今不到一个月时间,不仅成功规避原料价格上涨风险,同时也实现了为参保企业降低采购成本。

据了解,新冠肺炎疫情出现以来,中粮祈德丰发挥金融衍生品业务方面的专业能力,积极制定风险管理方案,多角度帮助实体企业在当前市场剧烈波动、复杂的环境下实现稳定经营。

降低企业采购成本

受疫情影响,工业类大宗商品市场一度出现恐慌抛售,而玉米却因为之前去库存效果明显,受到资金的追捧,实体企业备货的积极性增加,带动医用酒精原料玉米价格显著上涨,导致企业采购成本普遍增加。2月中旬,中粮祈德丰充分利用自身金融衍生品服务实体经济的专业能力,为受到疫情影响的企业积极设计风险管理方案。

中粮生物科技有限公司在抗疫期间积极调整产能,加大医用酒精产量,但该企业也面临增产后的原材料价格上涨风险。为此,中粮祈德丰主动设计酒精成本价格险,并联合太平洋保险公司无偿向中粮生物科技旗下企业提供对应生产的1000吨酒精成本的价格保险,在一个月实现保障理赔,成功为

参保企业降低采购成本约2%。

该企业风控负责人表示:“这种‘保险+期货’的方式非常好,可以针对突发疫情,切实做好风险防范,有利于玉米深加工企业加强预算管理,实现稳健经营的管理目标。”

解决客户实际难题

除了原料成本保险之外,中粮祈德丰还根据企业需求推出了饲料成本指数期权、蛋鸡养殖利润期权、淀粉加工利润期权、油脂进口利润期权等产品,帮助相关企业管理经营风险,并与保险公司合作开发了新年度玉米收入保险、大豆收入保险等风险管理产品,为“保春耕”保驾护航。

新冠肺炎疫情发生后,中粮祈德丰拓宽采购渠道,加大销售力度,协调物流运输。春节后,部分牧场和饲料厂豆粕库

成本明显下降 小微金融债发行提速

| 部分银行小微金融债发行情况 | | |
|---------------|----------|------------|
| 发行人 | 发行规模(亿元) | 发行起始日 |
| 长沙银行 | 15 | 2020-02-25 |
| 浙商银行 | 100 | 2020-03-03 |
| 宁波银行 | 70 | 2020-03-04 |
| 青岛农村商业银行 | 30 | 2020-03-05 |
| 江苏常熟农村商业银行 | 10 | 2020-03-06 |
| 中国银行 | 100 | 2020-03-10 |
| 东莞农村商业银行 | 20 | 2020-03-10 |
| 北京银行 | 400 | 2020-03-12 |

数据来源/Wind 制表/罗晗

□本报记者 罗晗

近期,小微金融债密集发行,数量远高于去年同期。发行成本也明显降低,票面利率维持在3%左右。分析人士认为,随着欧美央行降息潮起和我国通胀压力减小,国内货币宽松空间打开,未来小微金融债发行成本有望进一步降低。

规模不一

受新冠肺炎疫情影响,不少小微企业面临运营困境,商业银行纷纷给予金融支持。中国人民银行副行长陈雨露此前表示,要支持商业银行有足够的资金来源对中小微企业发放贷款。除普惠金融定向降准、支农、支小再贷款、再贴现这些货币政策工具要加大力度外,还要加大中小微企业金融专项债券的发行力度,让商业银行有充足的优惠资金来源。

截至3月12日,今年以来已发行10只小型微型企业贷款专项金融债券(简称“小微金融债”),数量远高于去年同期。特别是3月以来,不到两周时间已发行9只小微金融债。

从规模来看,今年以来已发行数百亿元小微金融债,各银行发行规模差异较大。总的来看,国有银行、股份制商业银行发行规模偏大,城农商行发行规模较小。其中,中国银行、浙商银行发行规模均为100亿元,两期北京银行小微债计划发行规模合计高达400亿元,长沙银行发行15亿元,宁波银行两期共发行70亿元,3家农商行合计发行规模则仅60亿元。不过,从期限和评级来看,绝大部分都是三年期AAA级债券。

值得注意的是,小微金融债发行成本下降明显。近期完成发行的小微金融债票面利率都在3%左右。中国银行发行的“20中国银行小微债01”票面利率最低,仅为2.65%。而去年同期,浦发银行发行的AAA级小微金融

大商所加大线上投教力度

□本报记者 张利静

中国证券报记者12日从大连商品交易所(简称“大商所”)获悉,2月3日开市以来,大商所充分调研市场培训需求,联合江浙沪三地期货行业协会推出了“期货学院大讲堂”在线业务培训活动,围绕近年来大商所品种、工具和市场创新,以公开课的形式向市场进行线上宣讲,目前已累计培训期货从业人员、机构和产业客户两千人次,为期货行业有效应对疫情影响提供了新的服务保障。

大商所市场部相关负责人表示,随着移动互联网技术的快速发展,近年来期货公司的线上开户和线上服务已经逐步成为行业市场拓展的新热点,特别是

债票面利率为3.5%。

分析人士指出,央行此前已采取降准等一系列措施助力宽信用,目前企业发债成本均有所下降。在抗疫的大背景下,商业银行发行小微金融债也受到监管部门的鼓励。事实上,今年以来发行的三年期AAA级普通商业银行债票面利率最低达3.24%。由此可见,与发行普通金融债相比,目前商业银行发行小微金融债成本还要低约20个基点。

成本有望再降

业内人士表示,未来可能有更多数量、更大规模的小微金融债发行。3月11日,中信银行、青海银行披露发行文件,拟于3月16日(下周一)发行2020年第一期小微金融债,计划发行规模分别为300亿元、30亿元。

此外,目前已有多家银行发行小微金融债已获银保监会批准,但还未发行。例如,惠州农村商业银行于去年12月底获准发行不超过10亿元、期限3年的小微金融债,但至今未发行;浙商银行去年12月初获准发行不超过250亿元小微金融债,截至目前仅发行100亿元;东莞农村商业银行还有30亿元的小微金融债额度。

分析人士指出,随着海外央行货币宽松政策陆续出台,未来国内小微金融债发行成本也有望进一步降低。继澳大利亚、美国、加拿大等多国央行大幅降息后,英国央行3月11日“跟随”降息50基点,以应对疫情冲击。民生银行首席研究员温彬认为,近期西方主要经济体央行再次开启降息周期。随着2月份我国CPI涨幅开始回落,国内货币政策空间打开。

民生证券宏观解聘团队认为,国内货币环境有望进一步宽松。机构预计3月底大中型企业复工率可达到90%。此外,接下来几个月CPI涨幅或逐渐回落。预计新一轮MLF利率下调和降准为时不远。”

| 中国期货市场监控中心商品指数(3月12日) | | | | | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 指数名 | 开盘 | 收盘 | 最高价 | 最低价 | 前收盘 | 涨跌 | 涨跌幅(%) |
| 商品综合指数 | | 87.43 | | | 87.78 | -0.35 | -0.4 |
| 商品期货指数 | 995.33 | 992.4 | 998.24 | 983.97 | 1000.61 | -8.21 | -0.82 |
| 农产品期货指数 | 819.74 | 811.05 | 820.6 | 806.75 | 822.52 | -11.47 | -1.39 |
| 油脂期货指数 | 442.52 | 432.29 | 443.43 | 429.33 | 444.39 | -12.1 | -2.72 |
| 粮食期货指数 | 1205.71 | 1202.16 | 1207.92 | 1195.53 | 1205.17 | -3.02 | -0.25 |
| 软商品期货指数 | 732.84 | 723.89 | 733.93 | 720.46 | 734.82 | -10.93 | -1.49 |
| 工业品期货指数 | 1016.14 | 1014.69 | 1019.8 | 1004.61 | 1021.08 | -6.39 | -0.63 |
| 能化期货指数 | 530.65 | 525.19 | 532.63 | 518.96 | 533.08 | -7.89 | -1.48 |
| 钢铁期货指数 | 1395.78 | 1408.12 | 1410.06 | 1385.73 | 1396.54 | 11.58 | 0.83 |
| 建材期货指数 | 1106.5 | 1111.91 | 1113.92 | 1099.93 | 1108.34 | 3.57 | 0.32 |

| 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3月12日) | | | | | | |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|
| 指数名称 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 结算价 |
| 易盛农期指数 | 902.51 | 903.83 | 887.51 | 891.5 | -18.1 | 894.19 |
| 易盛农基指数 | 1196.67 | 1198.42 | 1176.78 | 1182.07 | -24 | 1185.63 |

股市有风险,请慎重入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此操作,风险自担。