

LPG期货期权“云上市”:期货首日成交活跃

□本报记者 周璐璐

成交活跃

LPG期货上市交易首日,各合约成交活跃,市场参与热情高涨。

截至30日15时收盘,共有8600多个客户参与了LPG期货首日交易,成交量达9.64万手(单边,下同),持仓量为1.31万手。其中PG2011主力合约成交量达8.51万手,持仓量为1.02万手。

LPG期货上市首日交易活跃,价格波动合理,产业客户积极参与交易,中国石油国际事业有限公司抢得LPG期货首单交易。总体上看,LPG期货实现了平稳起步的预期,也为次日上市的LPG期权顺利落地和运行打下了基础。

上周五,根据当时LPG现货市场供需实际情况,大商所确定并公布了LPG期货挂牌基准价2600元/吨。同时,大商所对特殊时期的价格波动风险进行了充分预估,合理依据规则,将LPG期货涨跌停板设为14%,确保市场流动性和促进价格发现。

“LPG期货合约设计合理、贴近产业实际,确保了LPG期货上市首日交投活跃和功能发挥。”参与首日交易的马森能源公司总经理林杰对记者说。

“现货市场不断走低的价格与沙特CP价格大幅下调的预期带动期货价格下跌。市场预期沙特CP价格可能在明天大幅下调,4月沙特丙烷CP价格可能定于190美元/吨,较上个月的430美元/吨腰斩过半;华南地区燃料气现货价格进一步下挫,跌至2500元/吨的年内新低。期货价格走势比较符合上述预期。”东证期货大宗商品研究主管管晓说。

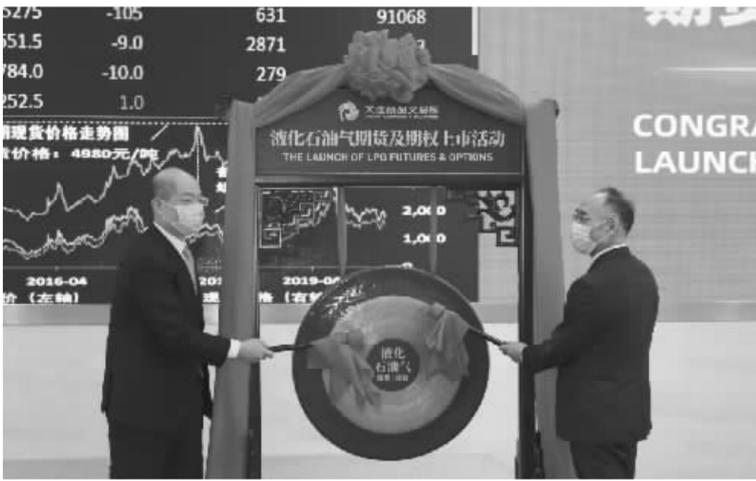
3月30日上午9时,随着辽宁省委常委、大连市委书记谭作钧与大连商品交易所党委书记、理事长李正强一同为液化石油气(LPG)期货及期权鸣锣开市,我国首个气体能源衍生品正式登陆大商所。

一个品种,两大工具;十年磨砺,云端启幕。虽然正值疫情防控期间,LPG期货期权上市仪式仅通过网络云平台直播的形式进行,但是上市首日,LPG期货各合约成交活跃,市场参与热情丝毫不受影响。“上市LPG期货和期权,是期货市场践行绿色发展理念、促进能源价格形成机制完善的重要举措,是以煤、油、气为代表的国内能源期货市场体系建设的重大进展。”中国证监会副主席方星海在上市活动致辞中表示。

企业避险有保障

中国城市燃气协会理事长刘贺明认为,LPG期货期权的同步推出有助于丰富市场管理手段,降低整体运行风险,优化市场参与者结构,为液化石油气行业提供更为多样化、精细化的风险管理工具。

“中国每年LPG需求量及进口量都很大,相信贸易及生产企业对于LPG保值会有较大需求,流动性会比较充分。”中国石油国际事业有限公司相关业务负责人说,此次大商所同时推出期



辽宁省委常委、大连市委书记谭作钧(左)和大连商品交易所党委书记、理事长李正强(右)为液化石油气期货上市鸣锣

货与期货期权合约,将为企业经营提供更加丰富的保值手段,未来会形成以大商所期货价格为基准的实货交易,进一步提升现货市场效率,促进市场平稳运行,进而服务产业高质量发展。

很多企业正关注并积极准备参与交易。中石化炼油销售有限公司相关人员表示,公司正积极准备,待时机成熟即参与LPG期货交易。

助力能化行业稳健发展

“国内PDH(丙烷脱氢)产业发展迅速,作为PDH下游产品聚丙烯期货已在大商所成功

运行多年。本次LPG期货上市后,将实现PDH装置原料端与产品端价格风险的同步管理,有效提升企业风险管理水平。”林良杰说,相信在LPG期货上市后,产业参与度有望迅速提升,“期现结合”将成为产业新常态。

中国石油和化学工业联合会副会长傅向升介绍:“LPG期货期权上市后,将有利于增强我国LPG产品价格话语权,保障石化产业健康稳定 and 高质量发展。在为能源行业稳健发展提供助力的同时,有益于完善我国能源市场结构,助推能源市场化改革。”

线上+线下

打造期货市场投教新态势

□本报记者 周璐璐

中国证券报记者日前采访多家获得大连商品交易所2019年度优秀会员的期货公司发现,2019年大商所及期货公司积极开展各类型投教活动,随着移动互联网技术的快速发展以及近期疫情影响,期货公司线上服务已经逐步成为行业拓展的新热点。

投教活动百花齐放

大商所相关负责人介绍,2019年大商所“以期货学院、产融培育基地、产业大会以及重点地区品牌活动等为抓手,持续做好分类分级培训,培训人数近10万人次。与61所高校合作开展64个期货人才培育项目,积极推动期货纳入国民教育体系。”

与投资者联系紧密的期货公司,2019年亦在投教服务方面精耕细作,为投资者提供各具特色的投教服务。

申银万国期货党委副书记、副总经理袁万勇表示,公司结合市场变化和投资者需求,对不同类型客户提供个性化投教服务。如针对产业客户,通过开展小型沙龙、系列培训、产业调研等投教活动。针对普通投资者,一方面,推出期权、基差、商品指数、宏观资产配置等多类型的创新研究服务;另一方面,通过市场热点品种行情分析等直播节目及时解读市场波动及行情变化。

国泰君安期货相关负责人介绍:“2019年度各分支机构在市场开发、开户、交易等业务环节中设置风险提示,提高投资者风险意识;重点加强对新入市投资者的期货市场教育,通过书面材料和业务人员讲解,确保投资者掌握期货交易机制和风险。”

南华期货副总经理唐启军介绍,南华期货针对大豆的种植、加工等全产业链环节先后组织了一系列专项活动,“一是举办‘期货市场服务三农’系列培训会,保障种粮大户在新粮收获之际能利用金融市场判断价格走势并进行粮食销售;二是为包括黑龙江省农业产业集团、九三粮油工业集团在内的大型龙头企业进行内部人才培养;三是在‘第十三届国际油脂油料大会’期间举办同期会议,对市场热点问题探讨与交流,提升产业客户风险管理能力。”

线上化或成新着力点

谈及对2020年投教工作的计划,多家期货公司表示,将加强线上投教服务,争取线上、线下双管齐下。

方正中期期货相关负责人表示,“计划针对不同的客户群体,进一步丰富线上投教活动的内容,提高线上投教的质量,按照基础、交易、产业、研发四大栏目板块来打造‘方小期’直播投教品牌。线下投教活动则继续坚持以优势产业资源为核心,打造重点品种产业链的投教平台,促进产业与机构间的学习与交流。”

“我司将在2019年已有的线上活动基础上继续做好相关工作,并加大对新品种相关投教活动的力度,通过不断优化线上系列活动,面向客户做好更大范围、更便捷的投资者教育工作,积极配合交易所做好相关品种的市场培育,做好客户服务,提升区域影响力。”中信期货相关负责人表示。

袁万勇说:“我们将进一步丰富线上投教平台内容,增加线上投教活动类型,不断优化提升期货及场外衍生品服务实体经济的广度与深度。”

五大券商热议市场迎来配置机会 4月A股逐步走出底部可期

□本报记者 吴玉华

昨日两市弱势调整,上证指数下跌0.90%,深证成指下跌2.03%,创业板指下跌2.28%,盘中三大指数均回补3月25日跳空高开的缺口。从成交额来看,市场成交维持较低水平,沪市成交额为2506.87亿元,深市成交额为3824.41亿元。

安信证券表示,在政策坚定推动和支持下,中国经济尤其是内需部门回升趋势更为确定,在这一过程中预计流动性仍将维持充裕,而A股市场整体估值已处于历史底部区域,因此战略上应乐观而不是悲观。从中期看,A股目前处于牛市中的过渡期,短期受外部不确定性因素影响,投资者风险偏好受到抑制。

A股市场回补缺口

昨日两市弱势震荡,三大指数回补3月25日跳空高开的缺口。截至收盘,上证指数下跌0.90%,报2747.21点;深证成指下跌2.03%,报9904.95点;创业板指下跌2.28%,报1860.48点。

从盘面来看,申万一级28个行业中仅有农林牧渔、建筑装饰行业上涨,涨幅分别为1.69%、0.27%。其他26个行业悉数下跌,休闲服务、计算机、通信行业跌幅居前,分别下跌5.40%、4.30%、4.09%。

概念板块中,大豆、生物育种、南北船合并等板块涨幅居前,光刻胶、华为HMS、密码学等板块跌幅居前。

在昨日的弱势行情中,国防军工和电子板块盘中出现一定拉升动作,国防军工板块内中航防务6%,中国动力上涨7.66%,中船科技涨0.9%。电子板块盘中最大跌幅超过5%,收盘时下跌3.04%,板块内圣邦股份涨逾9%,韦尔股份涨逾5%,晶方科技、茂硕电源涨逾3%。

华泰证券表示,国内疫情控制+逆周期调节政策发力是A股的首要支撑力(1-2月经济数据低于预期对估值的冲击在3月第三周已经基本到位);在美联储“无限量”流动性支持下,海外流动性冲击有所缓解是A股的第二支撑力(3月20日以来美元指数回落+VIX指数震荡);长期配置价值逻辑未破是A股的底层支撑力,包括经济结构转型背景下利润率和贴现率趋势对股市估值中枢的上抬,资本市场改革背景下投资者结构和公司治理的成熟化,无风险利率中枢降低背景下长线资金的流入,A股分散配置价值背景下外资的流入等。

市场配置机会来临

对于当前市场,不少机构认为市场处于底部区域,市场将迎来配置机会。

中信证券表示,近期全球流动性拐点信号已经出现,各国大规模的财政刺激将防止全球经济衰退演化成全球经济危机。随着欧美主要国家不断升级的疫情防控措施见效,基准假设下,预计全球疫情的高峰在4月中旬出现,届时全球资金的再配置将开启。中国率先控制住疫情,经济活动率先恢复,对外经济敞口相对有限,内需驱动占主导,而预计海外市场(尤其是美股)在近期反弹后将缓慢下跌以反映经济基本面不断恶化,中国的股票和利率债相对海外发达国家资产具备更强吸引力,是全球资金再

配置过程中的首选。

中信证券预计,4月流动性边际转暖、外资恢复流入叠加产业资本入市成为底部最重要的支撑力,加上4月中旬一揽子政策刺激推出形成催化,A股市场将迎来底部拐点,开启二季度的上涨。配置上,新旧基建及相关科技龙头(5G、云计算、IDC等)依旧是全年主线。

□本报记者 李惠敏 林荣华

随着公募基金2019年年报陆续披露,其隐形重仓股也浮出水面,科技股频频上榜,部分个股对相关基金的一季度业绩贡献显著。虽然近期A股调整幅度较大,但站在当前时点,基金经理对A股中长期走势保持乐观,消费、科技仍是关注焦点,短期则看好内需板块投资机会。

科技股频频现身

有公募基金经理表示,在季末时点,有些基金经理会调整重仓股中部分个股的持有数量,因此季报披露的前十大重仓股名单常常是经过微调的,换言之,有些重仓股是隐形的。不过,随着年报披露窗口期到来,相关基金将在年报中披露旗下所有个股的持仓情况,这些隐形重仓股也浮出水面。

具体来看,已披露2019年年报的主动股票型基金持有科技股数量较多。例如,广发沪港深新起点持有信义光能、中芯国际、长信科技,广发多元新兴持有长电科技、亿纬锂能、赢合科技、山大华特、北方华创、万亿消费成长等有先导智能、锐科激光、赣锋锂业、恩捷股份等等。在混合型基金中,持股市值较大的隐形重仓股中也有科技股的身影。例如,兴全合宜A持有通威股份、汇川技术,兴全趋势投资持有鼎龙股

□本报记者 王宇露 张凌之

今年以来医药板块表现可圈可点,医药主题基金表现亮眼。Wind数据显示,在业绩排名前二十的基金中,医药主题占据近七成,甚至不少私募基金医药行业仓位超五成。展望后市,不少基金经理认为,二季度医药股大概率仍强于指数,具备较多投资机会,医药板块有望迎来持续景气周期。

医药主题称霸业绩榜

近日,随着海外疫情蔓延,医药板块再次成为市场关注焦点。事实上,整个医药板块今年以来的表现都可圈可点。截至3月30日收盘,今年以来,中信医药板块整体涨幅达7.37%,位列所有一级子行业第二,仅次于农林牧渔行业,显著跑赢大盘。

医药行业表现亮眼,拉动医药主题基金业绩后来居上,超越此前表现较好的科技基金,称霸业绩榜单。Wind数据显示,截至3月29日,在今年以来业绩排名前二十的基金中(A、C份额合并统计),医药主题占据近七

此外,重点关注海外业务收入占比低、上游供应链/原材料不依赖进口、全年业绩确定性较强的内需驱动组合。

招商证券表示,进入2020年4月,A股将逐渐企稳筑底,国内政策力度和海外疫情进度将会成为A股方向的决定力量。

国盛证券表示,当前,A股底部区域的判

断正逐步被确认。4月,随着海外波动缓和与内部对冲加码,市场将逐步走出底部,迎来修复。投资策略重点关注三个方向:第一,内需驱动、需求将回暖、外资流出冲击缓解的消费板块,如食品饮料、医药等;第二,政策对冲的方向,如地产、基建、汽车等;第三,科技成长仍是中长期主线。

科技独大 基金隐形重仓股掀起面纱

份、隆基股份、海信视像,广发小盘成长持有长电科技、中国长城、博创科技、华天科技等。

在业绩表现靠前的基金中,部分隐形重仓股表现突出,为基金净值贡献了不少涨幅。今年一季度表现亮眼的主动偏股型基金万家经济新动能混合,从其年报披露的情况看,该基金合计持有12只股票,隐形重仓股包括山石网科和中微公司。从股价走势来看,3月30日,中微公司今年以来涨幅达48.06%。此外,2019年主动偏股基金业绩冠军广发双擎升级在2019年年底合计持有30只股票,隐形重仓股包括中国长城、山大华特、通富微电、电连技术、博创科技、长川科技、科创新源、深信服、金山办公、浙商银行等20只个股。其中,金山办公、深信服、博创科技、通富微电等个股今年以来表现突出。

短期关注内需板块机会

经历了近期的市场调整,无论是基金重仓股还是隐形重仓股,不少个股都出现了较大回撤。站在当前时点,基金经理对A股中长期走势保持乐观,继续看好后期科技股的表现,同时关注内需板块投资机会。

国寿安保认为,国内政策后续有望逐渐落地,对市场整体利好。由于目前疫情等因素的尾部风险仍在,后续市场逻辑最终会回归基本面。预计本周市场仍将延续偏强的格局,但整

景气周期料持续 公募加码医药

成。排在首位的华夏乐享健康年初至今涨幅达27.49%。

此外,医药行业也因其防御属性受到不少私募机构的青睐。私募排排网发布的报告显示,从行业配置看,私募基金的配置主要分布于中证信息、中证医药、中证金融等板块,有部分私募基金的医药仓位甚至超过五成,神农投资、林园投资、森瑞投资等机构的多只产品在列。

行业长景气周期可期

展望二季度,不少基金经理认为,二季度医药股大概率仍强于指数,具备较多投资机会,医药板块有望迎来持续的景气周期。

天弘医疗健康基金经理郭相博表示,医药行业中部分疫情相关设备、出口、检测试剂等公司一季度业绩将受到正面推动,原料药、出口制剂等板块在产业链中的地位也将有所提升,是值得中期重点关注的领域。

博时医疗保健行业混合基金经理葛晨认为,医药行业具有明显的相对优势和配置价值。由于国内与海外疫情错峰爆发,在国内疫情得到有效控制后,疫情中较确定的部分刚需

体大趋势还是宽幅震荡。其主要支撑动力有三:一是政策落地后投资者对国内经济和市场的担忧进一步减退;二是外围市场阶段性风险有所释放,后续对国内影响会减弱;三是尾部风险较大幅度缓解,美元指数冲高回落,新兴市场流动性风险缓解,A股受资本流出的冲击有所弱化。不过,海外疫情仍在加速上升期,并未出现明显拐点信号。不排除在疫情达到某一阶段后,事件性因素还会再次冲击市场,对情绪形成打击,进而压制A股市场的反弹力度。

投资方向上,国寿安保基金建议聚焦内需板块,尤其是新老基建、可选消费,短期机会也会出现在一季报相对较好的一些子行业。主要推荐医药生物、汽车整车、家电、建材、钢铁、计算机、军工、5G产业链、造纸、超市等行业。

泓德基金投研总监王克玉表示,当前A股的投资价值显著,未来投资依然围绕中国优势产业和优秀上市公司这两个维度进行布局,会在高端制造、TMT、医药和医疗器械、必须消费品方向进行重点投资。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,目前A股估值水平较低,大盘蓝筹风格估值略有提升,北向资金开始回流。外围流动性冲击担忧消退,国内政策积极性提升。结构上相对偏向逆周期和内需刺激板块,看好食品饮料、农林牧渔、汽车、建筑、房地产和电力设备等行业。

医疗产品生产企业的空余产能,能够支援其他国家和地区的抗疫工作。

招商国证生物医药指数基金经理侯昊表示,国内疫情控制较好,但海外疫情蔓延势头不减,短期来看,部分医疗器械、检测设备、原料药、血制品等需求较强。从长线逻辑看,疫苗、血制品、器械领域、创新生物制品等领域有较好的机会。

恒睿投资表示,二季度依然看好医药的结构机会,包括疫情受损细分行业的恢复机会,如随着医院门诊人次水平恢复,原本高景气的骨科器械类也会跟随恢复,医疗服务类也会恢复,受到短期影响的创新药会继续放量,延后的刚性需求会再次回来。而在疫情中暴露出的医药短板,随后会逐渐出台细则补足,包括基层医疗设备的补足、医疗信息化的完善等。

私募排排网未来星基金经理夏风光表示,医药股涵盖面较广,细分板块差异很大,二季度的医药投资策略要高度注重其中的差异性分化,选择优秀个股。可关注兼顾低估与成长的医药流通行业,以及医疗器械行业,部分生产独家药和创新药的龙头药企。

中国期货市场监控中心商品指数 (3月30日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	涨跌幅 (%)
商品综合指数		83.74			-0.83
商品期货指数	949.48	942.47	949.48	940.71	-1.38
农产品期货指数	825.24	827.74	833.69	824.24	0.55
油脂期货指数	443.06	447.4	449.33	440.31	1.64
粮食期货指数	1256.71	1267.84	1272.76	1255.15	1.54
软商品期货指数	681.8	680.24	684.66	674.07	-1.17
工业品期货指数	936.91	926.81	936.91	924.71	-2.3
能化期货指数	455.3	449.25	455.38	448	-3.56
钢铁期货指数	1375.39	1357.8	1375.39	1350.03	-2.06
建材期货指数	1051.03	1032.01	1051.03	1028.54	-2.44

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所) (3月30日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价
易盛农期指数	843.51	850.64	835.73	846.42	844.33
易盛农基指数	1116.75	1126.19	1106.45	1120.6	1117.84