

成交量居全球农产品首位

乘风“粕”浪二十载 产融结合益处多

2000年7月17日,大连商品交易所(简称“大商所”)豆粕期货挂牌上市,迄今已满20年。

2015年以来,我国豆粕期货成交量已连续5年位居全球农产品期货期权第一位。

业内人士对中国证劵报记者表示,豆粕期货价格已成为现货定价基准和风向标。目前豆粕期货市场涵盖行业链条各类主体,参与方交易专业化程度也达到很高水平,产融发展一体化,“产融结合”的逻辑已深入人心。



本报记者 车亮 摄

□本报记者 周璐璐

全球农产品成交首位

豆粕是我国期货市场清理整顿后推出的首个期货品种,经过持续培育,至今已成为大商所市场规模最大、产业客户参与最广泛、市场功能发挥充分的代表性品种,有力奠定和提升了大商所在国际农产品及商品衍生品市场的地位和影响力。

据美国期货业协会(FIA)统计,2007年至今,我国豆粕期货成交量在全球农产品期货期权排名中有9年位居榜首,特别是2015年以来,我国豆粕期货成交量已连续5年位居全球农产品期货期权第一位。

从成交数据看,今年上半年大商所豆粕期货成交量为1.5亿手,成交额为4.1万亿元,日均持仓量为250.3万手;上半年成交量和日均持仓量在大商所各上市品种中均排名首位。另外,上半年豆粕期货单位客户日均持仓量占比也达到60.5%。在市场稳健运行、产业客户和跨国粮商广泛参与背景下,豆粕期货已成为国内豆粕现货贸易定价基准和现货市场风向标,大商所油脂油料板块也成为大商所积极参与现代市场体系建设、推动农业现代化的重要依托。

路易达孚集团全球副总裁周学军对记者表示,20年来,豆粕现货市场规模已经突破8000万吨/年,豆粕期货市场参与主体也更加丰富多样,包括了油脂油料、饲料、养殖等产业链企业,以及各类机构、个人投资者。

在盛达期货总经理崔景士看来,过去多年来,豆粕期货一直是中国期货市场最成功的品种之一:交易活跃、持仓量大、市场化程度高、与全球供需联动紧密,并且是农产品中产业企业最早开展基差交易的品种之一。

衍生品市场日趋成熟

“豆粕期货从上市到成长为全球成交量第一大农产品期货的过程,既是中国蛋白消费结构转型升级的过程,也是期货市场服务实体经济持续完善,工具日益齐备,从场内标准化到场外衍生工具、产品和服务逐步丰富的过程。”大连商品交易所相关负责人在7月17日举办的盛达期货农产品钱江高峰论坛上表示。

豆粕期货上市以来,大商所紧紧围绕实体经济需求,对豆粕期货合约规则进行了多项首创性创新,进一步完善了油脂油料衍生品市场。2004年7月,大商所围绕豆粕期货首次建立交割厂库制度,进一步适应了实体经济的需求,提高了交割的便利性;2013年12月,大商所推出仓单串换业务,使得大型企业集团仓储物流的优势能够充分发挥,同时还降低了中小企业交割成本。2006年10月,大商所和马来西亚衍生品交易所合作共同举办首届国际油脂油料大会,当前该活动已经成为国内油脂油料行业最具知名度和影响力的盛会。2017年3月豆粕期货期权上市,结束了中国商品期货市场只有期货、没有期权的历史,2019年9月,华夏基金旗下华夏饲料豆粕期货ETF成立,成为除贵金属外的国内首只商品期货ETF。

在周学军看来,豆粕期货市场在国内发展日益成熟,其与后来上市的豆油期货合约一起,成为大豆进口和压榨企业风险管理的有效工具。“相信国内期

货市场的发展也有助于中国农产品市场与国际市场有效链接,推动农产品市场进一步开放和国际化。成熟的期货市场建设,努力对油脂油料行业提供更高水平的服务。一是进一步研究推进油脂油料衍生品市场对外开放,进一步提升大商所价格的国际代表性和国际影响力。二是加快油脂油料期权品种完善步伐,加快推进豆油、棕榈油期权品种研发,为产业企业提供更加丰富的避险工具。三是进一步提升油脂油料衍生品市场效率。根据产业变化,适时通过调整品种交割质量标准 and 交割贴水措施,让相关合约更加贴近大豆来源地变化的实际情况。四是进一步研究扩大仓单交易的品种范围,逐步引入更多油脂油料品种的仓单交易。

产融结合日益紧密

豆粕期货经过20年发展,其价格发现和规避风险的市场功能得到有效发挥,推动油脂油料行业产融结合日益紧密。

路易达孚集团自豆粕期货挂牌上市起便开始参与期货交易,对豆粕期货20年发展历程感受颇深。周学军对记者表示,2004年大豆行情“巨震”,许多压榨厂和饲料厂亏损严重,曾引发压榨行业“大洗牌”。自2005年起,压榨行业逐渐吸取教训,认识到套期保值的重要性,参与期货交易热情高涨,在国内期货市场交易规模整体下降的情况下,当年豆粕期货交易量同比增长50%,后来

豆粕期货便逐渐发展成为全球最大的农产品期货品种。看到这样的变化,我们感到非常欣喜。

“自2007年5月起,我们在华北市场和华东市场同时开展豆粕基差贸易。当时,国内的豆粕贸易以一口价交易为主,这决定了当时的豆粕市场以近月现货销售为主,3个月以上远期交货的豆粕因为一口价风险巨大而少有人涉足。通过推广基差贸易,市场买方在价格形成中的参与度得到提高,豆粕远期合约交易更为活跃。目前豆粕期货市场中参与主体广泛,专业化程度也不断提高,‘期货价格+基差’也已经成为豆粕现货交易的主流报价方式,这极大地帮助了饲料、养殖等行业的实体企业降低价格风险,对稳定中国食品价格发挥了重要作用。”周学军说道。

海大集团参与豆粕期货市场交易也有16年时间。1999年,海大还是只有几个人的作坊式小厂。如今,海大集团成功跻身中国饲料行业前十强企业、农牧企业前三名。而这背后,与集团对期货工具的科学与运用与认知息息相关。从2003年“试水”期市小战告捷,到2006年开始搭建套保团队,规范操作,海大集团采购中心副总经理姚望对记者表示,豆粕期货一方面有效的风险管理工具,另一方面为饲料企业远期采购提供了重要渠道。未来企业将会继续坚持期现结合,利用期货工具为生产经营护航。

展望豆粕期货的未来,崔景士说:“近年来我国居民肉蛋奶消费正在升级换代,在这一历史进程中,作为最大和最佳蛋白来源的豆粕需求量必将持续增长。在服务实体经济方面,豆粕期货必将更好地发挥保驾护航作用。”

美股小幅上涨 二季度财报料主导行情

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周标普500指数收报3224.73点,较前一周上涨1.25%,但年初至今,该指数仍累计下跌0.19%。分析人士认为,上周新冠肺炎疫情对市场的影响程度要大于二季度财报。本周进入二季度财报披露高峰,预计疫情变化对投资情绪的影响会持续主导行情。

上周,标普500指数11大行业板块中有8个上涨,而前一周仅有6个。信息技术板块年初至今表现最好,累计上涨16.63%;能源板块则表现垫底,年初至今累计下跌39.04%。随着美国一些公司恢复生产,工业板块上周表现最好,累计上涨5.80%;能源和材料板块上周双双反弹,分别上涨2.94%和5.44%;医疗保健板块上涨5.09%,年初至今上涨3.83%。由于大型银行上周陆续发布2020年二季度财报,金融板块受提振全周上涨2.03%,但年初至今该板块仍累计下跌22.20%。

上周美股日均交易量继续保持高位,较一年平均水平高2%。可测量的波动性(价格上下波动)由前一周的228%上升至354%,低于一年平均水平

(4.40%)和五年平均水平(281%)。上周十年期美国国债收益率收于0.63%,低于前一周的0.64%(2019年底为1.92%,2018年底为2.69%)。30年期美国国债收益率上周收于1.33%,低于前一周的1.34%(2019年底为2.20%,2018年底为3.02%)。

截至上周末,47家公司公布了2020年二季度财报,其中36家公司盈利数据超预期。市场对2020年二季度财报期望并不高,但更期望从财报中寻找下半年经济回升迹象。本周将有99家公司发布二季度财报,包括IBM、Coco-Cola、United Airlines、美国航空、西南航空(LUV)、美国运通等;接下来一周(7月27日至31日)将有196家公司发布二季度财报;再往下一周(8月3日至7日)将有98家公司公布二季度财报。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师 倪伟编译)

品上涨居多。黑色系走势分化,其中玻璃涨6.74%,铁矿石涨4.49%,锰硅则逆势回落,下跌5.40%。玻璃期货合约表现强势,多头增仓明显,上攻1650元/吨历史新高。下游需求预计较好,市场信心持续向好,带动玻璃期货价格连续上涨。铁矿石价格大涨,一度逼近850元/吨。钢铁板块走强,也在很大程度上提升了市场对黑色系商品的风险偏好。



监控中心工业品指数创新高

□方正中期期货 夏聪聪 王亮亮

海外新冠肺炎疫情持续恶化考验全球经济反弹。大宗商品稳中有所升,期货市场监控中心工业品指数延续上涨,创出历史新高。截至7月17日当周,CIFI最终收于1133.59点,当周最高上冲至1151.55点,最低下探至1120.64点,全周上涨1.48%。

从7月17日当周分品种看,工业

截至7月17日当周CIFI指数部分品种涨跌幅

| 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% |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 玻璃 | 6.74 | 3.49 | 10.23 | 11.44 |
| 铁矿石 | 4.49 | 5.89 | 10.38 | 10.95 |
| 焦炭 | 3.63 | 0.19 | 3.82 | 3.08 |
| 燃油 | 3.59 | -2.28 | 1.31 | 3.47 |
| 原油 | 2.94 | -1.91 | 1.03 | 2.84 |
| 乙二醇 | 2.27 | -3.76 | -1.49 | -1.30 |
| 白银 | 2.11 | 1.69 | 3.80 | 4.56 |
| 铜 | 1.84 | 3.27 | 5.11 | 5.41 |
| 锌 | 1.82 | 4.84 | 6.66 | 6.18 |
| 锡 | 1.66 | -0.64 | 1.02 | 1.71 |
| 热轧 | 1.49 | 2.52 | 4.01 | 4.86 |
| 甲醇 | 1.30 | -1.61 | -0.31 | 2.57 |
| 焦煤 | 1.13 | 0.42 | 1.55 | 2.54 |
| 橡胶 | 1.10 | 0.10 | 1.20 | 4.22 |

易盛能化A承压运行

□光大期货

易盛能化A承压运行,周一易盛能化A指数A上周先扬后抑。上一周易盛能化A指数A开盘报777.99点,截至上周五(7月17日),该指数收于789.45点。建信能化ETF紧密跟踪易盛能化A指数,当前市场运行平稳,流动性充足。截至上周五,建信能化ETF规模为1.57亿元,场内每日平均成交金额为649.4万元,是当前投资能化品种、配置商品资产的有效工具。

甲醇方面,主力合约2009周中最高触及1863元/吨,上周五收盘报1796元/吨,周度涨幅为1.3%。目前来看,由于基差偏大以及港口现货价格

偏弱,盘面存在震荡向下可能。

玻璃期价近期创新高,主力合约2009上周五收盘报1646元/吨,周度涨幅为6.74%。现货市场总体走势尚可,生产企业出库情况维持正常水平,下游加工企业近期订单情况一般,生产企业报价上涨。

动力煤方面,产地煤管票限制严格,报价依然坚挺。供应端并无松动迹象,但随着时间推移,现货价格进入黄色区间后,市场担忧出台保供政策,未来煤价继续上涨空间存疑。

PTA供应充裕,且在成本下行背景下承压,预计偏弱运行为主。由于产销低迷,聚酯工厂库存压力陡增,现金流受损严重,7月已有不少聚酯工厂出台检修计划。

易盛能化指数A(郑商所)



厦门银行首发过会

中小银行资本补充料提速

□本报记者 欧阳剑环

证监会网站信息显示,厦门银行首发事项日前获通过。这意味着厦门银行将成为今年首家登陆A股的银行,同时将成为A股第37家上市银行。

专家认为,上市能促进中小银行公司治理机制进一步完善,有效夯实资本实力,预计未来中小银行资本补充还将进一步提速。

“候场”近千日

从2017年11月底报送上市申请材料到顺利过会,厦门银行已“候场”近千日。

根据招股说明书,本次发行前厦门银行总股本为23.75亿股,拟发行股份数量为不低于发行后总股本的10%,且不超过发行后总股本的25%。按本次发行上限计,发行后总股本为31.67亿股。

资料显示,截至2019年末,厦门银行第一大股东为厦门市财政局,持股占比20.21%;第二大股东为台湾富邦金控,持股占比19.95%,使厦门银行成为大陆首家台湾金融机构直接入股的城市商业银行。

依托台资股东背景及地处厦门的区位优势,两岸金融服务成为厦门银行的

一大经营特色。在服务台资企业方面,该行致力于对台金融产品创设,针对台企的融资和汇兑需求,推出异地抵押融资、跨境融资、两岸通速汇、传真交易、即远期结售汇、资本金与外债、股权转让及不动产处置等一系列服务。截至2019年末,厦门银行直接服务台籍企业718户,存款余额42.36亿元,贷款余额17.62亿元;拥有台籍零售客户约4.8万户,管理的台籍客户金融资产约35亿元。

服务小微方面,截至2019年末,该行小微贷款余额为552.06亿元,占全部贷款余额的53.68%,实现“两增两控”;民营企业贷款余额为387.94亿元,占企业贷款余额的62.71%。此外,厦门银行在年报中提到,将持续推进理财子公司、消费金融公司等金融子公司筹建,推动业务牌照多元化布局,夯实创新基础并不断提升产品市场竞争力,努力打造成为“区域一流的综合金融服务商”。

资产质量持续改善

与A股上市城商行相比,厦门银行成色如何?

从资产规模来看,厦门银行资产规模在上市城商行中排名较为靠后。截至2019年末,资产总额为2469亿元,总负债为2313亿元。

值得注意的是,厦门银行近两年资产规模增速有所放慢,资产负债结构的调整优化步伐却显著加快。2017年末至2019年末,厦门银行总资产由2128.07亿元增至2468.68亿元,发放贷款及垫款余额从588.56亿元增至1050亿元,贷款在总资产中的占比上升至42.53%;同时资本充足率由14.62%上升至15.21%。

2019年厦门银行实现营业收入45.09亿元,同比增长7.73%;实现归属于母公司股东的净利润17.11亿元,同比增长21.41%,净利润增速为近3年新高。对比A股上市银行,厦门银行2019年净利润增速仅次于宁波银行和杭州银行。

今年银行IPO破冰

随着渤海银行日前登陆港交所,厦门银行顺利过会,今年银行IPO顺利“破冰”。

Wind数据显示,目前仍有18家银行IPO处于“排队”阶段,其中15家审核状态为“已预披露更新”,1家为“已

反馈”,2家为“已受理”。

银保监会新闻发言人日前表示,当前银行业资本和拨备整体比较充足,但分布不均衡。一些机构,特别是部分中小机构资本拨备水平较低,资金不实,且补充资本能力有限,渠道不多。银保监会将进一步督促银行业金融机构加大拨备计提,充实资本实力,实现稳健经营。

业内人士认为,上市能促进中小银行公司治理机制进一步完善,有效夯实资本实力。建议有序推进具有一定资产规模及抗风险能力、公司治理机制比较健全、有一定经营特色及区域影响力、专注主营业务的中小银行上市。

此外,今年以来中小银行资本补充频频获得政策支持。地方政府专项债支持中小银行补充资本蓄势待发。据了解,地方政府专项债限额是2000亿元,将支持18个地区的中小银行,同时允许省级政府按照规定发行专项债券,用于认购中小银行可转换债券等合格资本工具。

华西证券分析师刘志平预计,未来相关政策措施或加大对中小银行发行二级资本债、优先股和永续债的支持力度,并针对中小银行进行资本工具创新。考虑到优先股和永续债发行主体资质已有所下沉,未来中小商业银行资本补充债发行有望继续提速。