

原油期价“跌倒” 航空板块迎利好

原油期价带头“跌倒”，“近亲”品种近日阴霾密布。10月30日，国内原油系期货大跌，多品种价格上周下跌超过10%。分析人士称，航空运输行业的成本将随油价大跌而下降，尤其是在人民币升值背景下，航空股有望迎来布局机遇。



新华社图片

□本报记者 马爽 张利静

能化期货遭遇抛售潮

截至10月30日，国际原油期货价格上周下跌约9%，重回40美元/桶下方。国内原油期货价格跌幅更甚，上周原油期货主力合约跌幅超过15%。

原油“近亲”能化品种纷纷跟跌。文华财经数据显示，上周以来，燃料油、L.U、沥青期货主力合约价格分别下跌13%、12%、8%，均创出阶段新低。29日国内期货市场夜盘交易时段，原油期货主力合约一度跌停，创下2018年3月底该合约上市以来新低。

今年3月原油市场抛售行情历历在目，转眼再度上演。卓创资讯原油分析师朱光明表示，此次原油价格重挫与3月大跌的原因截然不同。

他表示，一方面市场对新冠肺炎疫情的演变态度淡定，加之对疫苗抱有希望，市场表现相对理性；另一方面，3月原油市场价格战是重大利空，而现在沙特减产托市，供应端情况不同，并且沙特也不会放任油价继续大跌。“3月走势只是短时段深跌，此次可能是基于需求疲软的缓慢下跌，不过美国原油价格在35美元/桶附近有较强支撑，进一步下跌空间有限。”

航空业回暖概率大

受新冠肺炎疫情影响，航空航运业今年遭遇“滑铁卢”，但油价大跌让其大大“喘了一口气”，加之人民币升值，近期市场上不断出现看多国内航空股的研究报告。

西部证券研究报告显示，上半年航空板块上市公司营业收入为1163.39亿元，同比下降53.56%；扣非后归母净利润合计亏损377.66亿元，同比下降536.07%。虽然上半年航空公司营收、净利润承压，但油价大跌一定程度上减轻了

航空公司成本压力。

资料显示，燃料支出是物流企业运营成本的重要组成部分。在航空运输中，成本比例在30%—35%之间，高者接近40%；海运方面，燃油成本占综合成本的45%—55%。

由于国内航空公司通常存在大量美元带息负债，人民币对美元升值为航空公司利润好转提供了支撑。

“航空板块历来是受汇率影响最大的板块之一，主要是因为航空公司存在美元负债的净敞口。基于会计谨慎性原则，航空公司需要定期计算美元负债的价值，并将变动幅度计入财务费用中的汇兑损益。从本质上看，汇率对航空公司的业绩影响是非现金的，但由于航空公司利润率较低，汇率波动往往会导致航空公司短期业绩波动加剧。”中金公司研究部董事总经理杨鑫分析。

“当前是航空板块盈利和预期的低点，国内航空需求持续恢复叠加人民币兑美元升值等利好，三季度航空公司盈利有望向好。”杨鑫表示。

低油价难以持续

油价低迷的日子或许不会持续太久。回顾本轮国际油价下跌，美尔雅期货能化分析师黎磊表

示，利比亚复产是导火索，欧洲多国“封城”是压死油价的“最后一根稻草”。

10月23日，利比亚各方签署停火协议，利比亚国家石油公司计划4周内将原油产量从50万桶/日提高至100万桶/日，在全球原油供需紧张格局下，利比亚增产增加了全球原油库存压力，成为本周油价下跌的导火索。

10月29日，因新冠肺炎疫情蔓延，法国、德国采取新的封锁措施直接让原油需求复苏陷入停滞状态，市场恐慌情绪再次蔓延，油价跌破震荡区间下沿，形成下跌趋势。

但反转或许已经不远。黎磊分析，11月法国和德国采取封锁措施打破了原油市场的平衡，此前预计四季度原油将供不应求，但受欧美国家疫情冲击，11月原油市场可能转变为短期过剩状态，油价岌岌可危，预计会持续下跌。但各国应对新冠肺炎病毒的防疫手段不断成熟。预计12月，欧洲国家放松封锁措施，经济恢复活力，原油需求逐步恢复，油价将获得反转动能。

市场普遍预期，11月30日至12月1日欧佩克+部长级减产会议将召开，11月油价大跌将促使产油国采取“拯救”油价。

“对于今年12月及2021年油价，我们是看多的。”黎磊表示。

5G入矿井 煤海现绿洲

神东大力打造智慧矿山

□本报记者 周璐璐

矿井中，百余台支架一字排开，如钢铁巨人一般支撑着3层楼高的工作面。随着采煤机旋转启动，煤伴随机声响起，煤壁源源不断地进入煤流系统，被平稳运往地面。完成这一操作的，正是位于神东煤炭集团（简称“神东”）上湾煤矿，世界首套拥有完全自主知识产权的8.8米超大采高智能综采工作面。

中国证券报记者在调研中了解到，这些8.8米高的“大家伙”已经顺利运转了两年时间。除此之外，世界首套纯水支架、井下5G+无人机智能巡检系统、“三期三圈”生态环境防治技术……神东依托一系列科技创新和科学治理技术打造的智慧矿山，不仅实现高效、安全、绿色生产，守护国家能源安全，还最大程度地保护了生态环境，让煤海现出片片绿洲。

处于世界领先水平

提起矿井和矿工，不少人的脑海中会出现这样的画面——伴随着翻滚的烟尘和轰鸣的机器声，浑身沾满煤粉的矿工坐着罐车上上下下，汗出如浆地劳作着。然而，在科技不断发展的当下，用机械取代人力成为普遍现象。在神东打造的智慧矿山中，从开采、洗选再到装运，几乎都由机器设备来完成。

神东是国家能源集团的骨干煤炭生产企业，地处蒙、陕、晋三省区能源富集区，拥有13个生产矿井。“虽然矿井规模较大，但我们已经实现了100%的采掘机械化率，原煤生产效率最高达124吨/工，直接工效最高达1170吨/工，都处于世界领先水平。”神东上湾煤矿党政办副主任张云飞向记者介绍道。

上湾煤矿井下，8.8米超大采高智能综采工作面下方，便是运送煤的传输带，出矿后破碎成不同规格的煤块经过清洗，按照规格不同被送往不同的装车点，工作人员可以在操作室内监控、操作。记者看到，在洗选中心煤块装车点，不到1分钟便可装好60吨煤块，随后便可运往全国各地。

记者还在井下看到了带有“5G”标识的小盒

子。据了解，就在上个月，神东上湾煤矿井下5G+无人机智能巡检系统在8.8米超大采高智能综采工作面顺槽皮带机巷试运行成功。该系统通过激光扫描定位实现了无人机在无GPS信号、无任何照明和复杂电磁环境下的自主飞行、自主导航和自动避障、自动巡检。

“实现深井下无人机智能巡检已经胜利在望，接下来要在此基础上进一步升级到无人的全智能开采，到时候，坐在地面空调房里就把煤挖了。”记者在矿井下参观时，一位同行的工作人员说道。

科技创新保障能源安全

神东近年来在科技创新方面大力推进。近两年来神东共完成科技投入22.63亿元，其中研发投入11.64亿元，开展科研项目291项。在科技创新的背后，是不愿因“技不如人”而依赖进口设备的理念。

神东相关负责人介绍，上湾煤矿四盘区的煤层厚度在7.95米至9.25米之间，属于特厚煤层，需要通过8.8米大采高工作面尽可能高质高效地将煤矿开采出来。然而在几年前，8.8米大采高工作面所需的核心设备，在国内外都没有现成的。若联系国外厂商进行研发定制，不但采购周期长，而且价格特别贵。

“这就相当于我们掏出研发经费，请人家为我们开发设计一套新设备。这样造成的结果是，我们花了高价研发、采购，却只能得到一套设备，而知识产权却归了人家，与其如此，何不自己来搞研发呢？”上述负责人表示。

于是在2016年，“8.8米智能超大采高综采成套装备研发与示范工程”项目应运而生。2018年3月20日在上湾煤矿投入试生产，并获得成功。该项目填补了国内乃至世界特厚煤层综采工作面一次采全高的技术空白，是采掘装备和开采技术上的又一次历史性革命。上湾煤矿8.8米超大采高综采工作面资源回收率比7米支架提高20%，截至今年9月底，工作面累计推进9355米，生产煤炭3342万吨，有力地保障了能源供应。

此外，世界首套纯水支架、国内首个系列化矿用无胶轮胎、首创预测割煤算法构建采煤自

动修正模型机器人等创新设备和技术均诞生在神东。

科学治理助力可持续发展

如果说高效的地下开采是资源型企业的“基本功”，那么有效的地上治理则是一个技术活儿。神东矿区位于蒙、陕、晋三省区交界处，地处黄土高原丘陵沟壑区与毛乌素沙地过渡地带，气候干旱少雨，风蚀区面积占70%。“神东矿区不仅受到风力、水力侵蚀，还受到井工采煤沉陷导致的重力侵蚀，是典型的‘三力侵蚀’地貌，治理难度很大。”神东煤炭集团环保处处长王义介绍说。

“针对神东矿区的原生脆弱生态环境，我们创建了采前防治、采中控制、采后营造和外围防护圈、周边常绿圈、中心美化圈的‘三期三圈’生态环境防治技术模式。”王义说：“截至目前，治理沙漠339平方公里，植被覆盖率由开发初期的3%—11%提高到64%以上，将沙漠变成了绿洲。”记者在哈拉沟、布尔台和大柳塔矿区治理区看到，松软的沙地上已然长满了葱郁的植被。初秋的黄土高原上，西北风呼呼作响，但走在塬上，只见风吹树舞，不见沙起土扬。

神东的环保生态建设产生了显著的生态效益、经济效益和社会效益，促进了企业的可持续发展。据测算，经过治理后的神东矿区，每年的大风沙天数比过去减少了三分之二以上，经乌兰木伦一窟野河输入黄河的泥沙每年减少2000万吨以上。同时，还收获了一个特别意外的惊喜——商品煤的混沙量因此降低了3.74个百分点，吨煤增收1元左右，按照历年产量计算，每年可增收数千至上亿元。

“‘三期三圈’生态环境防治技术模式下，看起来煤矿产量小了，实际上生产效率提高了，生产效率也更好了。”王义说道。

对于后续发展，王义表示，要坚持生态产业化和产业生态化理念。“以生态的方式发展产业，以产业的方式管理生态。一方面积极引入高素质人才，向高效率、高效益、高起点的现代化产业方向发展；另一方面，通过先进技术改良土壤，向绿色有机的方向发展。”

同业存单量价齐升 发行利率料维持高位

□本报记者 罗晗

10月以来，同业存单量价齐升，月度发行规模创近两年新高，发行利率也上升到近一年高位。

分析人士认为，考虑到结构性存款压降、政府债券发行和同业存单到期等方面压力，银行“缺长钱”问题暂难缓解，同业存单利率近期将维持高位运行。

“长钱”和跨年资金需求大

Wind数据显示，10月共发行1.94万亿元同业存单，规模创近两年新高。发行利率总体走高，10月同业存单加权平均利率较9月上行逾15个基点至3.06%，处于近一年高位。

分期限来看，3个月期和6个月期品种上行幅度最大，月度加权平均利率分别上行逾20基点、15基点；其次是9个月期品种，上行逾10基点；1年期品种上行幅度较小；仅1个月期品种下行逾15基点。从各期限发行量来看，3个月期品种需求最大，发行规模为5550亿元；其次是9个月期品种，发行规模近5000亿元。这表明，银行对“长钱”和跨年资金需求较大。

在各类银行中，发行量占比最大的是股份制商业银行，10月共计发行7878亿元同业存单，期限集中于3个月和9个月，对应的发行额分别为2678亿元、2816亿元。国有商业银行也有类似期限结构，中国银行、中国农业银行、中国建设银行、交通银行10月共计发行4441亿元同业存单，其中3个月期发行规模为1856亿元，9个月期发行规模为1308亿元。

10月，城商行共计发行5250亿元同业存单，在各类银行中占比排第二位，但期限结构与大型银行有明显差别，主要集中在6个月期和1年期品种，发行规模分别为1383亿元、1359亿元。事实上，在10月，3个月期和6个月期品种均可用于筹措跨年资

金；9个月期和1年期也都可作为“长钱”使用。在这种情况下，城商行发行期限偏长，表明资金成本压力更大。

农商行同业存单发行规模占比较小，10月共发行1384亿元。从期限结构来看，以3个月期和6个月期品种为主，发行规模分别为304亿元、478亿元。

发行利率或上行有顶

中信证券明明团队认为，同业存单量增价涨表明银行“缺负债”持续。货币市场利率5月启动上行趋势，7月出现企稳迹象，但银行体系流动性边际收紧没有明显缓解，商业银行同业存单利率持续上行。同时，同业存单规模快速增长，一定程度上弥补了结构性存款压降和一般存款增长缓慢的问题。此外，政府债券集中发行同样要求银行多发同业存单。

明明团队认为，四季度结构性存款压降压力、政府债券发行规模和同业存单到期量均较大，而货币政策维持对短端资金利率的对冲操作，难以从根本上缓解银行“缺长钱”问题。从财政收支节奏上看，11月之前流动性都处于“易紧难松”状态。随着财政支出提速，11月末起流动性才会出现边际放松，预计同业存单利率在11月底之前都将维持高位运行。

不过，平安证券固定收益分析师刘璐认为，11月无需过度担忧银行负债端压力，同业存单发行价格上行有顶。一方面，经济增速斜率放缓带来信贷增速放缓；另一方面，同业存单利率上行将压缩银行净息差，权衡风险和收益后，银行会主动放弃扩表。

刘璐表示，6月和7月是银行结构化存款压降规模高点，后续单月压降规模边际回落。考虑到财政投放加快使企业存款增加，以及企业利润回升使居民存款增加，银行存款并未因为结构化存款压降而回落。此外，定期存款规模大增，也达到了央行降低银行负债成本的目的。

监控中心工业品指数高位波动

由于海外新冠肺炎疫情持续蔓延，市场情绪随之转弱，VIX恐慌指数快速回升，风险资产普遍下跌，期货市场监控中心工业品指数高位运行，波动加剧。截至2020年10月30日当周，CIFI最终收于1189.78点，当周最高上冲至1206.36点，最低下探至1176.49点，全周上涨0.16%。

分品种看，上周工业品价格普遍走弱；化工品价格表现不一，橡胶价格维持偏强走势，反弹5.66%；动力煤、焦炭、PVC价格表现尚可，涨幅均超过3%。同时，原油价格回调15.68%，燃油价格下跌13.2%，沥青价格下跌8.57%。

沪胶价格冲高回落，周度成交量创历史新高。国内橡胶需求旺盛，下游企业开工率较高。近期持续降雨影响产区割胶进度，厂家热衷于生产利润较高的乳胶，导致符合上期交割标准的胶种产量不足。此外，陈胶仓单不久后将被注销，交割库存偏低的矛盾会更突出，这是导致股价价

见快速上涨的重要原因。

动力煤价格持续反弹，且涨幅扩大。大秦线检修完成，秦皇岛港的库存水平预计将有所上涨，但结构性缺货情况依然严重。目前下游电厂处于消费淡季，库存水平持续高位运行，短期内消费不会有明显好转，峰值已经过去，未来补库需求尚不确定，而内蒙古地区保供增量可观。

PVC期货价格止跌回升，创出年内新高。国内PVC现货市场价格同步上涨，市场低价货源依旧难寻。成本端抬升，货源供应偏紧，下游刚需稳定，PVC市场矛盾并不突出，业者心态尚好，期价高位震荡运行，预计未来仍有上涨可能。

另外，多家机构下调原油需求及油价预期，鉴于新冠肺炎疫情发酵导致需求预期减弱，加之利比亚供给恢复，原油供需平衡表的修复将进一步放缓，甚至存在恶化风险。

（方正中期期货 夏聪聪 汤冰华）

截至10月30日当周CIFI指数部分品种涨跌幅				
CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上一周涨跌幅%	双周涨跌幅%	当月涨跌幅%
橡胶	5.66	7.34	13.00	26.96
动力煤	3.84	-3.34	0.50	-3.12
焦炭	3.33	0.76	4.09	10.17
PVC	3.20	-2.12	1.08	5.40
铁矿石	2.98	-1.78	1.20	-1.79
螺纹钢	2.38	-0.44	1.94	3.99

易盛能化指数A震荡上行可期

上周，易盛期商所能源化工指数A呈现震荡走势。截至上周五（10月30日），该指数收于798.75点，周一该指数开盘报808.23点，周中最低下探至790.33点。

玻璃方面，FG2101合约价格先抑后扬，截至上周五收盘，FG2101合约收盘价格为1749元/吨，周度上涨1.81%。玻璃现货市场总体走势较好，生产企业去库存速度环比明显加快，市场情绪有一定好转。后期生产企业将继续维持一定的出库水平和市场成交价格。

动力煤方面，上周五ZC2101合约收盘价格为595.2元/吨，周度上涨3.55%。盘面看，1月合约570—570元/吨区间支撑明显，供应恢复需要时间，港口库存保持中性，锚地船舶数良好，随着冬季来临，价格有望上扬，但预计涨幅有限。

PTA方面，上周五TA2101合约收盘价格为3360元/吨，周度下跌5.94%。成本端，周度原油价格大幅回落，PTA供应端产能较大，累库速度迅速，致使价格维持弱势。

（光大期货 钟美燕）

