

“购物节”魔咒应验？商品期货坐“过山车”

□本报记者 张利静 马爽

12月11日,电商“双十二”购物节前夕,商品市场盘中爆发大面积上涨,多个品种期货盘中涨停,午后又大面积回落。从大涨到被打回原形,可谓又一次“轰趴”行情。

回顾这几年投资经历,投资者张女士说:“每逢电商大型购物节的时候,例如‘6·18’‘双十一’‘双十二’,商品市场常常爆发大面积行情。”

盘中大涨

12月11日早上开盘后,商品市场一场波澜壮阔的多头行情瞬间铺开。最近一路做空的期货投资者于先生欲哭无泪。

“做空PP亏了300多万元,做空玻璃亏了300多万元,做空动力煤亏了300多万元,做空白糖亏了200多万元。就在昨天平掉其他品种仓位,把剩下的所有资金全部加仓做空鸡蛋2105合约,这个合约却一天拉涨300多点。”于先生在朋友圈中复盘了最近的交易过程及“战果”——“一个月不到,2000多万没了”。

面对上述行情波动,一位2016年入行的分析师感叹道:“总以为自己是见过牛市场面的。”

也有投资者临渊羡鱼,感叹“这波商品行情中没赚到钱,丢了‘西瓜’。”

12月11日,沪镍、动力煤、线材期货主力合约涨停后纷纷开板,随后大幅回落。截至收盘,沪镍、线材期货分别上涨4.67%、4.60%,动力煤期货下跌0.35%;铁矿石期货盘中涨幅一度逼近10%,收盘回落至4.38%。

流动性充裕

本轮商品牛市已经启动。年初新冠肺炎疫情暴发,工业品价格被打入谷底,在基数偏低的背景下,相较年内低点,迄今不少品种累计涨幅已经迈过20%这一“技术门槛”。

中银国际期货有色首席研究员刘超表示,2020年随着疫情蔓延,各国央行纷纷加大货币供应规模以缓解疫情冲击。疫情期间,货币供应量大幅增长,由于整体就业和产出下降,货币流通速度下降加剧,导致物价水平并无明显变动,通胀水平维持低位。疫情过后,居民收入和消费将回升至正常水平,全球通胀水平可能出现阶段性回升,工业品价格也将上涨。

刘超分析称,从8月开始,我国主要地区商品房销售面积同比开始增长,年末增速仍在加快。汽车销售自7月起保持8%的平均增速,国内需求旺盛。国内环保政策也在持续发力,不合规的小型焦化厂遭强制淘汰,焦炭价格已经历8轮提涨。另外,南美地区疫情对经济和生产造成严重影响,矿山产出仍未恢复,金属原料供应减少。在国内外需求上升的过程中,供给仍未从疫情中恢复,工业品价格涨速加快。

“全球流动性充裕是本轮大宗商品上涨的主要驱动力。作为全球最大的制造业国家,中国有效控制疫情助推了下半年出口需求增长,工业品需求与流动性实现共振,叠加美国与欧洲大规模经济刺激计划落地,市场活力被极大地激发,工业品价格在年末普遍回升。”中大期货首席经济学家景川表示。

有望继续回升

展望后市,景川说:“对于所有大宗商品进入长期牛市的观点,我们认为值得商榷。”

景川进一步表示,本轮商品价格回升是流动性与经济运行结构不平衡所导致,因此在2021年全球经济复苏预期强烈、有效疫苗不断出现的预期下,商品价格将会在中周期继续回升。2021年二季度全球经济有望复苏,商品消费会得到一定提升,但需求能否承接本轮牛市的驱动力尚待观察。一旦经济复苏,充裕的流动性将面临回收,而资源国为了弥补2020年财政赤字,势必会开足马力投入生产,那么商品价格将难以避免地承受压力。

刘超认为,全球货币政策短期保持宽松,在经济逐步恢复的情况下,通胀水平攀升概率较大,PPI上涨有望提振工业品价格。但需要注意的是,随着通胀水平快速攀升,各国货币政策可能面临调整,建议提防资金回流对商品价格造成的短期负面影响。

“补血”进行时 银行保险显神通

□本报记者 薛瑾

岁末将至,多家银行、保险机构“补血”提速。近期,上海农商银行、齐鲁银行等接力过会,部分银行还纷纷通过永续债、二级资本债等方式补充资本。保险机构方面,发行资本补充债券成为今年最火的“补血”方式,增资也是重要选项。

银行发债火热

近日,齐鲁银行A股首发申请过会,距离上海农商银行首发申请过会不过半个月。此外,厦门银行、重庆银行也在下半年成功过会,其中厦门银行已于10月末上市。中小银行A股IPO现提速之势。

分析人士指出,A股IPO是银行资本补充的一个重要途径,特别是对中小银行而言,若能顺利登陆资本市场,不仅可

以补充自身资本金,还能提高自身抗风险能力。

据了解,银行补充资本的外源性渠道还包括增资、可转债、定增、永续债、优先股、二级资本债等多种形式。不过,发行可转债、永续债、优先股、二级资本债等往往都依赖于IPO。银行补充资本的内源性方式则是通过自身盈利。

分析人士表示,在银行业经营压力增加、向实体经济让利背景下,内源性资本补充空间缩小,叠加银行股股价低迷、可转债发行及优先股募资“遇冷”等因素,永续债、二级资本债等外源性资本补充方式成为首选。

统计数据显示,今年以来,银行永续债、二级资本债发行规模分别接近6000亿元、1.2万亿元。

12月10日,厦门银行发布公告称,该行近日在全国银行间债券市场发行了一

期无固定期限资本债券,发行规模为10亿元。

险企掀增资发债潮

除了银行,保险机构亦掀起“增资发债潮”,竞相发行资本补充债券。

12月9日,中再保险发布公告称,子公司中再产险已在全国银行间债券市场成功公开发行本金总额为40亿元资本补充债券。此前,横琴人寿发布公告称,公司已于12月3日在全国银行间债券市场成功发行11亿元资本补充债券。截至目前,今年以来约有近20家险企发行资本补充债券,发行规模超过去年全年。在一些险企发行资本补充债券的公告中,不乏“首次”“规模最大”等字眼。

分析人士称,在银行间市场发行资本补充债券,保险公司无需付出流动性溢价,

融资成本较低,而且可以进行二级市场交易,投资者认购更加活跃。发行资本补充债券不涉及现有股权比例变更,审批标准和发行程序相对简单,周期更短。同时,随着市场利率下行,资本补充债券的发行利率也相对走低,融资成本较低,因此得到不少险企青睐。

增资也是今年以来不少险企“补血”的选项之一。日前,银保监会江苏监管局核准紫金保险增发35亿股新股,注册资本金从25亿元增加至60亿元。今年以来,银保监会已批准的增资主体还包括利宝保险、招商仁和人寿、融盛财险、现代财险、阳光财险等。

“今年非上市保险机构的融资压力不比往年轻松。”有保险分析人士表示,业务结构调整、资本市场波动等因素导致部分险企偿付能力充足率阶段性下降,这成为“补血”的重要原因。

今年以来券商承销债券规模逼近10万亿元

□本报记者 赵中昊

Wind数据显示,截至11日17时,2020年以来券商承销的债券总金额达93715.23亿元(债券分类按照wind口径,券商母子公司合并统计),远超2019年全年规模(76142.18亿元);共涉及93家券商,其中中信证券和中信建投证券承销规模均突破1万亿元。

业内人士认为,多项改革方案陆续发布为注册制改革下的投行业务带来收入增量,券商作为资本市场高质量发展的重要引擎,景气向好趋势不变。

前十家券商规模占比超六成

具体来看,93家券商中,2020年以来债券承销规模居首的是中信证券,总承销金额为11639.22亿元,是2019年全年承销规模的114.49%;排名第二的是中信建投证券,2020年以来总承销规模为10406.04亿元,是2019年全年承销规模的123.23%;排名第三的是国泰君安证券,总承销规模为6953.26亿元,是2019年全年承销规模的136.45%;排名第四的是中金公司,总承销规模为6217.80亿元,是其2019年全年承销规模的117.47%;排名第五的是华泰证券总承销规模为5130.22亿元,是2019年全年承销规模的154.00%。

此外,2020年以来债券承销规模超过2000亿元的券商还有海通证券(4783.96亿元)、平安证券(3679.98亿元)、招商证券(3671.25亿元)、光大证券(3590.78亿元)、中银证券(2549.05亿元)、申万宏源证券(2217.97亿元)、国信证券(2011.89亿元)。

Wind显示,93家券商2020年以来的债券承销总规模为93715.23亿元,逼近10万亿元,较2019年全年债券承销总规模76142.18亿元增长23.08%。规模排名前十的券商年内债券承销规模总计为58621.56亿元,市场份额占比为62.55%。

从债券发行人的行业来看,以资本货物、多元金融、银行为主,上述三个行业市场规模占比达74.35%。

投行业务迎来收入增量

中银证券非银团队数据显示,券商11月股权承销金额为1152亿元,环比增长63.72%。其中,IPO金额为287亿元,环比增长12.28%;再融资金额为865亿元,环比增长75.14%。不过,受信用债违约事件影响,券商11月债券承销额为9352亿元,环比下降50.41%。

就在11月末,沪深交易所分别发布了新三板挂牌公司转板上市办法的征求意见稿,对上市条件做出差异化安排。

中银证券认为,中长期来看,转板上市办法有助于新三板更好地发挥承上启下功能,增强金融服务实体经济的能力。券商投行不仅将迎来转板上市“新赛道”的业务增量,项目效率也有望提升,为注册制改革下的投行业务收入锦上添花。同时,转板上市制度还能增强新三板市场的吸引力和流动性,为券商投行新三板业务线带来收入增量。

此外,监管部门近期重申提高直接融资比重;科创板审核规则日趋完善;多项改革方案陆续发布。

山西证券认为,综合来看,以注册制为核心的资本市场改革是未来较长时间内推动券商板块估值提升的重要因素,证券公司作为资本市场高质量发展的重要引擎,必将向着市场化、专业化、国际化方向持续发展,行业景气向好的长期趋势不变。

TAS指令上线满两个月 原油期货服务实体经济向纵深发展

□本报记者 林倩

12月11日,原油期货结算价交易(TAS)指令上线刚好两个月。中国证券报记者获悉,包括中石油、恒力石化、复瑞渤(Free-point)、托克(Trafigura)等境内外产业企业,以及风险管理子公司等,对于其表现都毫不吝啬地给了满分。

助力低成本精准套保

上海期货交易所(简称“上期所”)和子公司上海国际能源交易中心立足于做深做精原油期货,在充分借鉴国际市场运行经验的基础上,结合我国期货市场实际,于2020年10月12日推出原油期货结算价交易(TAS)指令。

记者查询数据发现,在TAS指令推出第四天(10月16日)夜盘时段,就出现305手TAS成交。据了解,这是两家企业通过TAS对即将在10月20日转让的仓单开展套保操作。“企业如此迅速将新指令应用于实际,说明这项制度创新是从实体需要出发,设计合理。”宝城期货研究所所长程小勇表示。

数据显示,截至12月11日,TAS指令总成交量为569手,成交金额为14731.76万。

根据仓单转让相关规定,原油期货标准仓单转让价格为申请日前一交易日结算价±2%范围内。在TAS指令推出之前,买卖双方只能通过期转现(EFP)或者直接在盘面套保,操作便利性不高,增加了套保成本;TAS指令推出之后,买卖双方可以直接利用TAS指令进行套保,大大降低了套保成本,同时保证期货开平仓与现货买卖在同一价位成交,做到精确套保。

持续优化规则体系

程小勇表示,TAS指令在上市初期还处于摸索阶段,之后会根据投资者需求和市场参与度进一步完善,例如油TAS指令上市初期,暂不接受以当日结算价增减若干个最小变动单位进行申报,只适用于最近合约和最近合约后第一个月合约(适用合约),适用合约自最后交易日前第八个交易日收市后,TAS指令将无法在该合约使用。

程小勇认为,上海国际能源交易中心推出TAS指令,这体现了国内期货市场国际化步伐加快,也表明中国期货市场交易制度不断完善,服务实体经济能力进一步提升,使得原油市场更多发出“上海价格”的声音。

市场人士建议,未来应该在更多成熟品种上推出TAS指令机制,为实体企业进行风险管理和资源配置提供更有效、更便利的工具。

上期所表示,下一步将不断优化产品规则体系,丰富风险管理工具,推动更多市场参与者深入了解并运用好原油期货TAS指令这项新工具,吸引更多境内外产业客户和金融机构参与原油期货交易,完善交易者结构,夯实价格发现和风险管理基础,提升上海原油期货的价格影响力,不断加强期货市场与实体经济深度融合,推动期货市场服务实体经济向纵深发展。



新华社图片
制图/苏振