

# 布油站上60美元 “炒油族”何去何从

“去年11月开始参与原油交易,到现在这三个月收益还不错。眼瞅着布油价格恢复到疫情前的水平了,是获利了结还是乘胜追击?”原油投资者老张陷入了困扰。

近期,国际油价加速上行。ICE原油期货主力合约价格于2月8日收复60美元关口,2月9日亚市盘中升至61美元上方,恢复至去年1月疫情前的水平。

分析人士称,近期主要产油国宣布延长减产时限、全球范围内的新冠疫苗接种,以及美国1.9万亿美元的财政刺激计划即将落地等多重利好集中释放,增强了市场对于原油需求抬升的预期,从而刺激油价上涨。

●本报记者 周璐璐

2020年以来原油期货价格走势



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

## 机构观点集萃:

### 高盛:布油将在7月升至65美元

预计2020年底至2021年7月,全球石油需求将增加530万桶/日,低于此前预计的680万桶/日。考虑到2020年第四季度消费水平高于预期,预计到2021年8月全球石油需求将达到疫情前的1亿桶/日的水平。随着石油市场更快地实现再平衡,预计2021年一季度原油供应缺口将扩大,上半年平均短缺90万桶/日,而此前为50万桶/日。石油供应紧张将帮助石油资产价格抵御金融市场的不确定性,预计布伦特原油价格将在7月达到65美元/桶。

### 华泰期货:原油仍处于多头格局

从基金仓位以及远期曲线结构看,原油仍处于多头格局中。中国去年年底的集中采购虽然数量较大,可能导致未来1到2个月的采购力度偏弱,但在春检结束之后,预计需求将会再度回升。当前原油基本面健康,需要关注成品油以及炼厂端是否能够将油价上涨向下游传导。

### 天风期货:中长期看多原油

美国财政刺激计划有新的进展,通胀预期升温。欧美疫情有所好转,需求逐步恢复,叠加持续去库存化,原油市场基本面整体较健康,油价支撑力度强,中长期看多原油。

### 东海期货:单边做多存风险

近期原油市场利好集中释放,需求端修复,市场信心回升,预计短期油价维持偏强走势。然而,当前单边做多操作的最大风险在于预期的推动贡献大于现实。预计在国际油价突破62美元后,美国页岩油产业链将加速修复。另外,疫苗效果的兑现情况、欧佩克实际减产效果边际递减等因素均会对3月后的油价形成扰动。

## 利好集中释放

对于近期原油市场加速上行的走势,分析人士称,近期主要产油国宣布延长减产时限、全球范围内的新冠疫苗接种以及美国1.9万亿美元财政刺激计划即将落地等多重利好集中释放,增强了市场对原油需求抬升的预期,从而刺激油价上涨。

首先,欧佩克部长级联合减产监督委员会当地时间2月3日发布声明称,对2021年油市复苏持乐观态度,并表示“欧佩克+”将继续维持上一次会议决定的减产规模。此外,沙特阿拉伯承诺在2月和3月期间额外减产100万桶/日,以帮助缓解市场供需失衡。

其次,当前全球范围内的新冠疫苗接种正在进行。分析人士称,这将

缓和市场对疫情的担忧。世卫组织总干事谭德塞2月5日表示,在全球范围内,接种新冠疫苗的人数已超过累计确诊病例数量。能源调研和咨询机构德麦肯兹副总裁Ann-Louise Kittle表示,新冠疫苗的迅速接种和经济前景的改善可能会在2021年推动全球石油需求增长近7%。

最后,上周五美国总统拜登一直努力推动的1.9万亿美元新一轮财政刺激计划有了新进展。民主党在国会参众两院通过预算调整程序,可以绕开共和党直接以51票简单多数在参议院通过财政救助内容。中金公司预计,新一轮财政刺激有可能在未来几周内正式生效,但最终规模可能仍有变数。

## 供需平衡仍需时间

原油价格恢复至疫情前水平,也让“炒油族”站到了走和留的十字路口。

有观点认为,原油需求将恢复,油价将进一步上涨。

沙特最大油企沙特阿美表示,相信疫情已经度过了最严重的时刻,今年晚些时候石油需求将恢复到疫情前水平。Canoe Financial LP资深投资组合经理Rafi Tahmazian认为,鉴于较高的资本要求和从业者的负债情况,美国页岩油生产不会很快恢复,从而支撑油价。

也有观点提醒投资者警惕回调风险。

美国能源信息署日前发布的报告称,到2025年,美国能源消费总量可

能回到2019年水平,但这一预测高度依赖于美国经济复苏的步伐。如果美国经济增长缓慢,能源消耗可能要等到2050年才能回到2019年水平。外汇经纪商AxiTrader全球市场首席策略师Stephen Innes对原油当前水平保持谨慎态度,认为从技术上看,ICE布油和NYMEX原油均处于超买区域。

分析人士称,尽管原油供需失衡状态逐渐改善,但达到平衡状态仍需时间。一方面,“欧佩克+”维持减产面临阻力。由于其原油供应量长期处于低位,部分成员国面临较大压力,此前俄罗斯和阿拉伯等国就曾提出加快解除生产上限的诉求。另一方面,其他产油国的供应变化也对供需平衡造成影响。

## 董责险走俏 上市公司投保渐趋普及

●本报记者 黄一灵 薛瑾

购买董责险的上市公司又添两家。2月9日晚,浙江众成和航天长峰均公告称,拟为公司及董监高购买责任保险。

据中国证券报记者不完全统计,今年以来,A股共有13家上市公司发布公告拟为公司董监高人员购买责任险。

从2020年起,董责险热度相较于以往明显提高,董责险在A股上市公司中呈现出普及化趋势。分析人士表示,上述趋势背后的动因在于上市公司监管及法律环境的变化,促使上市公司提前做好风险防范和控制,进一步完善自身的公司治理,预计未来增长空间很大。

### 热度显著提升

2月9日晚浙江众成公告称,公司拟为公司及董监高购买责任保险,赔偿限额为5000万元,保费支出不超过20万元/年,保险期限为12个月。

浙江众成表示,为公司及董监高购买责任保险,是为保障广大投资者利益,完善公司治理管理体系,同时促进公司管理层充分行使权利、履行职责。

同日晚间,航天长峰也发布投保董责险的公告。据中国证券报记者不完全统计,截至2月9日,今年以来A股共计13家上市公司发布公告拟为公司董监高人员购买责任险,包括山东墨龙、华录百纳、恒逸石化、民生控股、中信特钢等。

中国证券报记者从业内人士获悉,截至2019年末,A股上市公司投保董责险的家数接近400家,2020年新投保家数约170家。2020年以来,A股上市公司关注并投保董责险的增长趋势明显。

业内人士分析,2020年3月起施行的新证券法使得证券违法违规成本明显提高,对董监高人群形成更高的威慑力。2020年4月瑞幸咖啡财务造假风波进一步将董责险带入大众视野。“董责险普及化的核心原因还是在于A股上市公司的监管及法律环境的变化,促使上市公司提前做好风险防范和控制,进一步完善自身的公司治理。”平安产险相关人士指出。

### 不“兜底”故意行为

董责险起源于美国,引入中国已近20年。董责险是指公司董事、监事及高级管理人员在行使职权的过程中,因工作疏忽、不当行为被追究责任时,由保险公司赔偿法律诉讼费用及承担其他相

应民事赔偿责任的保险。

该险种核心是公司职责履行者的“不当行为”,故意及恶意行为、违反忠诚义务的行为、信息披露中故意与事实不符的陈述、误导股东的陈述等均不在被保险的范围,不当行为和故意行为应区别对待。

换言之,上市公司和董监高若出现涉嫌财务造假、侵占上市公司利益等情况,就算投保董责险,也不会得到保险公司的赔付。

有专家指出,长远来看,上市公司购买董责险不仅是保障可能面临的经营风险,更是衡量公司做好风险防范和控制,进一步完善自身的公司治理,预计未来增长空间很大。有了董责险的倒逼,上市公司高管对自身行为也会有所约束,类似引入一个第三方监督机构,有助于提升上市公司管理规范性,优化治理结构,完善公司风控体系,上市公司高管履职也等于吃了“定心丸”。

### 未来发展空间大

上交所资本市场研究所于2019年10月撰文指出,董责险是公司转嫁风险、稳定发展的重要手段,也是外部监督公司治理行为的保障机制。在美国等境外成熟市场,董责险的普及率超过90%以上。其中,科技、生物医药和银行类公司的购买率更是接近100%。在中国市场,董责险尚属于新兴事物,大部分公司没有购买甚至没有接触过。

从2020年数据来看,A股上市公司关注并投保董责险的增长趋势明显,且购买董责险的上市公司类型多样化,既有国有企业,也有民营企业;既有制造业等传统产业,又有生物医药、高新技术、新能源等新兴产业。

上述平安产险人士表示:“A股上市公司的风控意识并非昙花一现,对于内控制度和风控预案的需求将趋常态化。随着注册制的全面实施,证券市场制度不断完善及上市公司治理持续提升,预计A股上市公司采购董责险将进一步普及化,并将其作为上市公司的标准公司治理以及风险控制标准配备,市场空间巨大。”

在监管趋严的环境下,董责险保障费率也相应上涨。业内人士向中国证券报记者透露:“A股上市公司董责险的费率水平进一步上涨可期。从2020年实际情况看,除少数未能掌握市场数据的保险公司以外,A股上市公司董责险的一股报价费率已较过往有大幅上涨,部分个案涨幅甚至超过1倍。”

## 重回疫情前水平

近期原油市场行情一片向好。据Wind数据,2月9日亚市盘中,国际油价延续涨势。截至记者发稿时,ICE原油期货主力合约价格在61美元附近,NYMEX原油期货主力合约价格在58.5美元附近。若保持涨势直至收盘,那么国际油价将实现连续8个交易日上涨。

布油价格上一次位于60美元上方还是在2020年1月下旬,而NYMEX油价上一次在58.5美元位置也在2020年1月下旬。这意味着,国际油价已基本上恢复至疫情前水平。

将时间周期拉长看,布油价格在2020年4月22日跌至19.99美元的历史低点,该合约自2020年4月23日迄今,已累计反弹逾1.5倍。NYMEX油价在2020年4月21日跌至6.5美元的历史低点,自2020年4月22日迄今,已累计反弹逾3倍。

国内期货市场上原油期货近期也迎来一波涨势。据Wind数据,截至2月9日收盘,原油期货主力2104合约上涨2.63%,收于378.2元/桶,创2020年5月初以来收盘新高。自2020年11月3日迄今,该合约累计涨逾40%。

在原油价格拉升的同时,A股市场上化工板块近期高歌猛进,成为资金的“心头好”。据Wind数据,申万化工指数2月9日收盘大涨近4%,今年以来已累计涨逾15%。板块内牛股频出,15只个股今年以来涨超50%。其中,联泓新科累计上涨124.35%,股价实现翻倍;卫星石化、金发科技、山东赫达均累计涨逾70%。

东莞证券基础化工行业分析师李隆海称,多数化工产品价格与原油价格关联性较大,原油价格上涨推动了化工产品价格上涨。

# 金牛基金与百亿私募瞄准化工股

●本报记者 王宇鑫 张舒琳

近日,化工股一改以往冷门的角色,频繁冲上A股涨幅榜前列,新宙邦、新洋丰、联泓新科等化工企业备受机构关注。今年以来,50家化工企业被机构扎堆调研,其中不乏淡水泉、高毅、盘京投资等百亿私募。

值得注意的是,不少公募基金在化工股大涨前已重仓布局,包括去年的冠军基金经理赵诣,以及傅鹏博、冯明远等金牛基金经理,多只化工股也在去年四季度末成为公募前50大重仓股。展望后市,基金经理普遍表示,全球经济修复仍是当前的主要逻辑,一季度可关注强周期板块的投资机会,如化工、有色等行业。

### 百亿私募密集调研

2月9日,A股三大指数集体走高。Wind数据显示,截至收盘,上证指数涨2.01%,站上3600点。申万一级28个行业板块中,仅有房地产、银行板块小幅下跌;国防军工板块收盘大涨5.29%,有色金属、化工、电气设备板块涨幅均超过3%。

在这些大涨的板块中,有不少个股已被基金经理提前调研。

Wind数据显示,今年以来已有436家上市公司接受机构调研,在被调研次数最多的四家公司中,比亚迪居首,受到15次调研;大族激光、道通科技、中泰化

学分别获14次、13次、10次调研。乐普医疗、新宙邦、华峰测控等公司被200余家机构关注。

今年以来有50家化工企业被机构扎堆调研,特种化工行业的新宙邦受到239家机构调研,容百科技受到172家机构调研,化肥与农用工业行业的新洋丰受到131家机构调研,云图控股受到80家机构调研。

新宙邦、新洋丰、联泓新科、云图控股等化工公司的调研机构名单中,出现了淡水泉、高毅资产、星石投资、盘京投资、拾贝投资等百亿私募的身影。2月9日,这些个股表现强势,联泓新科涨停,新宙邦、云图控股涨超5%,新洋丰、三孚股份涨超4%。

### 金牛基金经理提前布局

这些“站上风口”的化工行业上市公司已获得不少金牛基金经理提前布局。

备受关注的联泓新科2020年全年涨幅达180.66%,基金四季报显示,已有不少公募基金在去年四季度末重仓该股。其中,去年的冠军基金经理农银汇理的赵诣,旗下多只基金都重仓了该股。易方达基金的基金经理刘武、郑希等,也都重仓了该股。去年二季度末,新宙邦就曾出现在刘武管理的易方达新兴成长混合的前十大重仓股中,四季度又成为其前四大重仓股。傅鹏博、朱璨管理的睿

远成长价值混合的前十大重仓股中,也出现了新宙邦的身影,成为其第九大重仓股。此外,信达澳银基金的冯明远则重仓了新洋丰。

整体来看,公募基金去年四季度加仓了多只化工行业个股,有5只化工行业个股成为公募前50大重仓股,如容百科技、泰坦科技等。

### 机构看好周期板块

兴业证券认为,当前大部分化工产品价格仍低于历史中枢水平,行业盈利处于较低水平。随着下游需求复苏,化工品价格修复动能将持续,产品价格向上概率较大。中国化工产业景气已进入底部区域向上修复通道,建议关注化工行业龙头公司。

格上财富认为,目前部分机构投资者对部分高估值板块以及个股的后市走向存在分歧,会权衡收益和风险的性价比,增配前期涨幅不大但具有业绩增长逻辑的行业或个股,部分中等市值个股性价比显现。展望后市,全球经济修复仍是当前的主要逻辑,一季度投资机会主要在于几个方面:一是强周期板块,如有色、化工、金融等行业;二是高端制造领域,如机械设备、电气设备、建筑材料、电子等;三是可选消费行业。另外,随着业绩回暖,也可关注估值较低的传媒、建材板块中的优质个股。

### 今年以来涨幅较大的化工股

证券简称	今年以来涨幅(%)	2月以来涨幅(%)	市盈率(TTM)
联泓新科	124.35	24.57	66.92
卫星石化	72.32	27.94	44.03
金发科技	71.12	4.56	18.44
山东赫达	70.35	13.39	50.35
森麒麟	69.31	38.95	28.29
宝丰能源	65.73	20.06	34.50
赛轮轮胎	61.92	11.14	18.32
东方盛虹	61.08	12.53	111.67
新凤鸣	59.35	21.70	60.77
恒力石化	59.21	15.36	23.92
荣盛石化	58.78	28.19	49.22
浩特生物	57.85	21.51	49.73
东方材料	53.38	1.76	114.02
玲珑轮胎	52.89	25.16	35.99
华峰化学	52.43	4.20	26.15
万华化学	50.91	22.89	56.91
中泰化学	48.78	12.55	-38.56

数据来源/Wind

“未来一段时间倾向配置更多顺周期行业,耐心等待价值投资的钟摆回归。”建信基金权益投资部基金经理王东杰表示,随着国内外经济复苏,未来部分顺周期行业基本面确定性向上,叠加当前较低的估值,跑赢市场概率较大。此外,伴随海内外经济逐步复苏,估值已处于历史低位的大金融行业未来很可能出现估值和业绩的“戴维斯双击”,存在较好的投资机会。

### 中国期货市场监控中心商品指数(2月9日)

指数名称	今收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	97.91			97.11	0.8	0.82
商品期货指数	1364.71	1367.48	1346.83	1346.2	18.51	1.37
农产品期货指数	1049.11	1052.56	1036.45	1035.83	13.28	1.28
油脂期货指数	697.53	697.99	679.56	679.13	18.4	2.71
粮食期货指数	1711.25	1713.8	1699.68	1699.73	11.52	0.68
软商品期货指数	716.04	718.99	715.4	718.14	-2.1	-0.29
工业品期货指数	1427.32	1430.25	1409.3	1410.25	17.07	1.21
能化期货指数	611.23	612.92	604.46	607.12	4.11	0.68
钢铁期货指数	2254.28	2261.06	2204.04	2208.38	45.89	2.08
建材期货指数	1505.79	1505.79	1481.4	1483.61	22.18	1.49

### 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2月9日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农产品指数	1065.69	1070.24	1062.3	1065.87	1.19	1066.02
易盛农产品指数	1405.16	1410.43	1402.65	1405.97	-3.32	1407.66