

国际油价走高 能化板块诞生爆款

牛年首个交易日,顺周期资产大放异彩,大宗商品能源化工板块大幅上涨。

业内人士分析,春节长假期间,国际油价大涨,周期类资产共振上涨;三大商品龙头走势出现拐点,接下来大宗商品及股市相关品种预计有较好表现。

●本报记者 马爽 张利静



新华社图片 数据来源/Wind

商品龙头携手大涨

2020年黄金行情创历史纪录,今年初另外两个商品龙头——原油、铜纷纷出现拐点行情。2020年11月以来,布伦特原油期货价格从37美元附近上升至65美元,区间涨幅超过75%;沪铜期货价格反弹,创2011年9月以来新高。

在全球流动性宽松的背景下,部分分析师认为,上述现象可以归因为市场通胀预期升温,春节假期国际油价大涨强化了这一预期,引发顺周期资产共振大涨。

2月18日24时,国内汽柴油零售每吨限价将进一步上调。据中宇资讯测算,加满一箱(50L容量)汽油将多花11元。

在成品油价格上调之前,工业品期货及A股顺周期资产已经涨价。2月18日,国内能源化工期货价格大幅上涨,A股顺周期板块表现强劲。

文华财经数据显示,截至2月18日收盘,能化板块领涨国内商品市场——苯乙烯、短纤、乙二醇涨停;塑料、原油、PP期货主力合约涨幅均超过7%;有色金属、黑色系期货价格纷纷大涨。

A股方面,顺周期资产涨幅居前,石油化工板块大涨。Wind数据显示,2月18日,贵金属、煤炭、基本金属、能源设备、钢铁行业板块领涨,涨幅分别为7.07%、6.52%、6.17%、5.26%、4.85%;石化资产方面,Wind石油天然气指数上涨4.80%,洲际油气涨停,华锦股份涨9.06%,中国石化涨7.43%,高科石化涨5.65%。

业内人士认为,春节假期国际油价大涨引发国内能化期货开盘跟涨,其他顺周期资产也纷纷走高,国际油价大涨是本轮周期资产价格“旋风”的中心。

文华财经数据显示,本轮油价反

弹始于去年11月,并在今年2月加速。2月1日—18日,美国原油期货价格及布伦特原油期货价格累计涨幅分别达18.12%、17.77%。

周期资产共振上行

去年11月以来,国际原油涨价受到了多方面因素影响。

方正中期期货研究院原油首席分析师隋晓影对中国证券报记者表示,一是美国大选尘埃落定后,市场不确定性逐步消除;二是美国新一轮财政刺激措施逐步落地;三是近期全球新冠肺炎疫情出现明显拐点,市场风险偏好显著回升;四是1月沙特宣布在2月、3月自愿每日多减产100万桶原油,加剧了供应端收缩;五是近期美国得克萨斯州遭遇严寒天气,石油供应受到影响。短期来看,上述因素对盘面仍有支撑,预计油价仍会偏强运行。

从本轮原油与其他资产的共振角度看,美尔雅期货高级能化分析师黎磊认为,油价波动通过两大链条影响通胀水平及其他资产表现。一是原油—成品油—运输费用。原油作为石油化工的主要原材料,国际油价波动将直接影响国内成品油、天然气等油气产品价格,进而影响我国交通运输业服务价格及居民燃气价格,最终反映到居民消费品价格的变化上。二是原油—石化产品—生活用品。原油价格变动影响塑料、橡胶、化纤等石化产品价格变动,进而影响以其为原料的农业生产生活资料及生活用品价格,从而对CPI产生影响。

隋晓影表示,国际油价上涨对上游石油开采企业构成明显利好,能够增加这类企业的经营利润,但对炼油企业以及石油消费企业来说,油价上涨增加了原料及油品采购成本。

“油价波动会通过CPI中的能源消费项目来体现,剔除其他因素,油价上涨会推升CPI,油价下跌会推动CPI

国内化工期货2020年11月以来累计涨跌幅				
品种	2月18日 收盘价(元/吨)	2月18日 涨跌幅(%)	2020年11月以来 累计涨跌幅(%)	2020年10月30日 收盘价(元/吨)
苯乙烯2103	8,581	10.99	36.38	6292
短纤2105	7,734	9.02	28.56	6016
乙二醇2105	4,986	8.98	29.54	3849
塑料2105	8,585	8.06	19.32	7195
原油2104	399	7.29	49.83	266.3
聚丙烯2105	8,772	7.18	15.66	7584
低硫燃料油2105	3,239	5.40	47.43	2197
燃料油	2,399	4.81	32.61	1809
沥青2106	3,040	4.61	26.77	2398
PVC2105	8,000	4.37	21.40	6590
PTA2105	4,298	4.17	23.51	3480
橡胶2105	15,205	3.65	0.80	15085
纯碱2105	1,668	3.60	7.82	1547
甲醇2105	2,356	3.38	13.16	2082
20号胶2104	11,140	3.20	-0.98	11250
尿素2105	2,028	2.94	14.12	1777
LPG2103	3,314	-0.63	-8.50	3622

注:原油期货单位为元/桶

数据来源/文华财经

下降。”隋晓影说,“原油是大宗商品的龙头品种,其涨跌对其他大宗商品会形成指引作用。”

据中信建投证券研究,选取WTI原油与标普农业指数分别作为原油与农产品指数的代表,回顾历史上两者表现,整体来看,大多数时间段内,WTI原油与标普农业指数间存在着正相关关系且有共同的变化趋势。

股期联动投资有窍门

展望后市,黎磊分析,经济复苏及供给收缩有望让油价更上一层楼。

“欧美疫情出现拐点迹象,配合宽松的财政与货币政策,全球经济复苏带动原油需求预期向好,在需求缓慢恢复的过程中,原油供给保持相对偏紧局面,全球原油库存持续去化,带动油价再上新台阶。未来,全球经济复苏带动原油需求恢复及OPEC+减产能够支撑油价进一步走高。”黎

磊称。

原油作为典型的风险类资产,价格上涨将带动资本市场风险偏好上升。在油价上涨的背景下,哪些板块有望受益?

从大类资产配置角度看,中信期货资产配置研究团队表示,原油价格上涨利好权益和商品市场。

“油价上涨带来做多能化期货品种的机会。原油作为大宗商品之王和工业的血液,其价格上涨将使工业品价格形成成本推动型上涨。在工业品牛市中,投资者除了可以直接做多国内SC原油期货来获利外,还可以投资沥青、燃料油、聚丙烯及PTA等与原油相关性较高的期货品种。”黎磊建议。

隋晓影表示,油价上涨预期也会影响到其他工业品,尤其是能源化工品种,建议石油化工品种维持多配,但不建议追高,同时可布局相关的石油化工类股票。

期市多元化工具助力中小企业化解复产风险

●本报记者 马爽 张利静

2020年已经过去,但受新冠肺炎疫情影响,很多中小微企业还没“喘过气”来。伴随价格波动加剧,风险管理创新成为市场共同的心声。

伴随2020年“大商所企业风险管理计划”陆续结项,期货行业2020年服务实体经济的模式浮出水面,衍生品工具的潜力被充分挖掘利用。

价格波动风险困扰中小企业

抗疫复产过程中,中小企业面临不少困难和风险,既包括人工等成本增加,需求减少,还有产品价格剧烈波动风险。

2020年,多数大宗商品经历了跌入谷底又大幅修复反弹的过程。价格大跌,企业面临产品销售亏损及库存积压贬值等问题;价格大涨,企业又担心原料采购成本上涨及产品滞销等问题。受资金规模、风控能力等因素制约,风险承受能力偏低的小微企业经营尤为艰难。

在湖北省武汉市浠水县汪岗镇,受疫情影响,以五星养鸡专业合作社为代表的鸡蛋生产类中小企业普遍面临价格风险。该企业养殖规模为120万羽,年鸡蛋产量9600吨,在浠水县蛋鸡养殖行业约占10%的份额。2020年9—11月,企业出售的鸡蛋量约为800吨/月,同期鸡蛋现货价格在6600—8000元/吨区间波动。

安宁天塑包装有限责任公司(简称“安宁天塑”)是云南省的一家塑编企业,年产7500万条编织袋,聚丙烯年用量5000吨。2020年西南地区基建需求较好,该企业获得大量订单,但企业面临原料采购管理的压力。一是担心原料价格大幅上涨导致订单亏损;二是担心受疫情影响物流不畅,现货紧缺,可能出现原料供应不足的情况。

“由于交通等条件限制,云南省化工贸易大都采取‘一口价’形式,不利于企业安排生产,而且由于云南省不是基准交割地,期现价差的存在导致企业直接利用期货工具进行套期保值的操作难度较大。”云晨期货项目负责人胡淞海称。

在“北大荒”,黑龙江省襄河农场农业科技服务中心(简称“襄河农场”)是一家大豆生产加工企业,2020年企业计划采购5000吨新季大豆用于日常加工生产,但面对大豆价格不断上涨,提前锁定粮源和采购成本的难度随之加大。

对于饲料原料产业来说,以武汉银鹏控股股份有限公司(简称“银鹏控股”)为代表的农产品贸易企业备受豆粕价格波动困扰。该公司平均库存周期为半个月到一个月,面对豆粕价格大幅波动,该公司急需运用衍生品工具稳定企业利润、维护同上下游企业的贸易关系。

多元化工具助力破解难题

记者梳理2020年“大商所企业风险管理计划”结项书发现,针对上述难题,多数期货公司在服务企业风险管理方面提出模式差异化、工具多

元化及组合策略,衍生品工具的潜力被充分挖掘利用。

例如,在长江期货的帮助下,五星养鸡专业合作社通过购买两批期权产品有效实现了规避风险的目的。配合现货销售周期,企业选择2020年11月到期的亚式期权产品。在期权存续期内,企业择机在现货市场完成销售,并将期权头寸提前了结。由于受到看跌期权产品“保护”,在价格下行趋势中,企业可以择机完成现货销售,虽面临一定的权利金成本,但相较于期货套保,企业节约了保证金占用,衍生品头寸整体风险可控。

国投安信期货为襄河农场设计了“基差点价+看涨期权”的含权贸易模式:一方面利用“基差点价”协助企业锁定采购成本,另一方面通过“看涨期权”保留价格上涨的额外收益,并将该收益返还农户,以帮助企业提前锁定粮源。

“该模式既保障企业增效,又保障农民增收,实现了双方共赢。”国投安信期货相关负责人介绍,项目共进行了5笔操作,权利金收入26万元,赔付企业246.27万元,交易手续费6600元,场内对冲盈利247.02万元,项目整体盈利900元。“在有看涨期权兜底的情况下,企业提前点价,锁定了较低的点价均价4646元,相比项目结束时的收盘价5639元,节约了近1000元/吨的成本。”

豆粕方面,美尔雅期货为银鹏控股设计了牛市看涨价差期权策略来规避风险。“企业力图规避豆粕采购价上涨风险,同时降低套保成本,这与看涨期权价差策略匹配度非常高。”美尔雅期货项目负责人申畅解释说:“企业共执行两笔价差交易,权利金合计支出26.3万元,企业豆粕现货贸易量为2065吨。总体而言,由于豆粕价格上涨,企业最终选择将期权头寸平仓,整体期权头寸获利约16万元。同时,企业在现货市场进行购销量交易,期权获利收益折算成现货,约增加收益78元/吨,在一定程度上起到了降本增收的作用。”

针对云南省PP产业中小企业风控管理,云晨期货也进行了一次成功的尝试。公司对安宁天塑的两大担忧——原料供应紧缺、产品价格波动风险提出了针对性解决方案。一方面,利用自身信息优势,帮助企业寻找到上游供应商——惜凡供应链管理有限公司(简称“惜凡供应链”),安宁天塑利用基差贸易,提前在惜凡供应链点价建立虚拟库存,保证原材料供应安全;另一方面,对于点价后的原材料,建议安宁天塑利用期货市场进行套保,在最终产品定价后,期货平仓对冲价格风险。该建议得到安宁天塑、惜凡供应链管理层的的高度重视和积极采用。

“在基差贸易中,安宁天塑去年4月采购PP430吨,每吨盈利32.55元;5月采购PP200吨,每吨盈利31.65元;6月采购PP270吨,每吨盈利15元。3个月下来,除加工费外,平均每吨盈利27.13元。”胡淞海表示。

“希望交易所推出更多衍生品工具,让实体企业有更多选择。也希望交易所进一步整合金融同业、实体经济资源,推动产融深度融合、协同发展。”申畅建议。

积极开展投资者教育

中金所推动改善金融期货市场发展生态

●本报记者 林倩

2020年以来,中国金融期货交易所(简称“中金所”)克服疫情带来的困难,制作了大量通俗易懂的原创投教作品,组织开展了形式多样、生动有趣的投教活动,交出了一份亮丽的成绩单。

作为首批国家级证券期货投资者教育基地,中金所期货期权学院投教基地被中国证监会投保局考核评定为“优秀”,中金所期货期权学院网站总访客数突破100万人,全年联合会员单位、协会、高校开展线上线下培训活动共4900余场,制作线上投教产品385个,征集多个“金融期货服务国民经济”案例,与9所国内重点高校开展学分课程合作。

动员各方力量 广泛普及金融知识

在投教基地品牌文化建设方面,

2020年金中所通过基地公众号“中金所期货期权学院”,创新开展了一系列投资者喜闻乐见的投教活动,设计推出了投教卡通形象,先后举办会员投教作品展播投票活动、“金融期货我来说”留言有奖活动等多个线上投教宣传活动,以不断贴近大众的投教宣传新模式和新机制传递金融期货市场正能量。

此外,疫情期间中金所转变投教方式,动员市场各方力量开展大范围、多层次、广覆盖的投教活动,引导会员通过视频直播等线上方式开展投教,做到防疫、投教两不误。全年联合会员召开投教会议4618场,较上年增长327.6%。同时,发动全体会员力量制作通俗易懂的投教作品,全年共联合会员制作了385个线上投教作品,吸引广大投资者在会员端线上平台观看学习。

中金所还探索建立了依托高校资源开展市场培育的模式,先后与上海交通大学高级金融学院、北京大学光华管

理学院、资本市场学院合作,共同举办了19期“金融衍生品管理课程”,内容涵盖宏观经济、金融期货知识、监管合规与风险管理、市场前沿与金融科技等主题,实现了跨系统、跨行业的市场宣传交流,有力推动风险管理理念的传播,在凝聚共识、推动入市、培育行业人才方面切实发挥了积极作用。

践行社会责任 深耕高校投资者教育领域

为了进一步拓展市场培育广度,近年来,中金所持续深耕高等院校投资者教育工作,以金融国民教育促进衍生品知识普及和行业人才培育。自2014年开始,已连续举办七届“中金所杯”全国大学生金融知识大赛,累计参赛学生约24万人次,参赛高校覆盖全部双一流大学及专业类财经高校。大赛为行业输送了大量人才,在一定程度上破解了

长期以来期货市场“招人难、留人更难”的难题。在“中金所杯”全国大学生金融知识大赛基础上,中金所从2018年开始联合会员在重点高校开设学分课程,多层次推进金融衍生品国民教育,2020年新增合作高校9所。

从第五届“中金所杯”全国大学生金融知识大赛开始,每届大赛专门针对家庭贫困但品学兼优的学生设立了10个励志奖奖项,并在实习、夏令营活动、宣传等方面进行倾斜。

中金所相关负责人表示,下一步,中金所将认真学习贯彻党的十九届五中全会精神,持续贯彻落实证监会党委的部署安排,在服务实体经济、提高通俗易懂的投教产品研发能力、开展形式多样的线上投教活动、多层次推进金融国民教育、探索投教与扶贫相结合的新模式等方面,不断提升投教基地功能和承载力,营造更好的市场环境。

中国期货市场监控中心商品指数(2月18日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		99.25			97.85	1.41	1.44
商品期货指数	1381.56	1399.67	1399.91	1381.56	1363.8	35.87	2.63
农产品期货指数	1053.67	1065.35	1067.49	1053.67	1046.53	18.82	1.8
油脂期货指数	705.95	718.17	721.48	705.95	697.91	20.26	2.9
粮食期货指数	1713.8	1738.57	1740.16	1711.98	1708.17	30.41	1.78
软商品期货指数	726.89	731.31	733.57	726.62	720.28	11.02	1.53
工业品期货指数	1460.51	1482.86	1483.35	1460.51	1424.95	57.91	4.06
能化期货指数	626.95	632.35	632.55	625.29	601.56	30.79	5.12
钢铁期货指数	2306.22	2353.19	2357.43	2305.21	2258.18	95.01	4.21
建材期货指数	1524.54	1550.67	1552.26	1524.54	1503.61	47.06	3.13

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2月18日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1081.73	1097.22	1081.61	1092.98	24.71	1090.31
易盛农基指数	1407.11	1441.2	1407.11	1433.71	26.34	1435.36