

市场热点迅速轮动 A股春季行情可期

● 本报记者 吴玉华

12月11日,A股市场探底回升,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.74%、0.82%、1.25%,上证指数逼近3000点,创业板指站上1900点。当日A股成交额超9200亿元,其中沪市成交额为4053.52亿元,深市成交额为5061.46亿元。资金面上,Wind数据显示,11日北向资金净流出32.59亿元。

分析人士表示,当前A股估值处于历史低位,在流动性共振宽松、产业主题活跃的背景下,明年春季行情仍可期待。

多方面利好消息共振

12月11日,A股市场探底回升,早盘三大指数均一度跌逾1%,之后逐渐反弹,最终上证指数收盘报2991.44点,创业板指涨逾1%报1915.74点。

从盘面上看,汽车零部件、短剧游戏、券商等板块相继走强,锂矿、白酒等板块出现调整。行业板块方面,申万一级行业中,传媒、煤炭、计算机行业领涨,分别上涨2.97%、2.48%、1.87%;仅有食品饮料、房地产、有色金属、钢铁行业下跌,分别下跌0.90%、0.55%、0.51%、0.08%。

传媒行业中,世纪天鸿20%涨停,因赛集团涨逾14%,中文在线涨逾11%,出版传媒等多股涨停。在11日的市场中,券商板块午后走强,浙商证券涨停,华林证券、财通证券、国联证券涨幅居前。

值得注意的是,11日午后央企科技类指数ETF突然大幅拉升,并快速放量。其中,南方央企科技ETF全天成交额近6亿元,创该基金成立以来成交额新高,当日该基金收涨2.61%。

对于11日市场反弹的原因,排排网财富管理研究部副总监刘有华认为,市场走强是多方面利好消息共振的结果。从基本面来看,当前市场估值处于偏低的水平,投资性价比比较高,具有反弹的动力;从政策预期来看,活跃资本市场的一揽子政策仍在陆续出台中,包括上周末有关基金的改革措施,利好基金持有人,有望激发投资者认购基金热情,为A股市场带来更多增量资金;从消息面来看,近期大量的上市公司抛出回购与增持计划,有利于市场信心恢复。

北向资金回流明显

从资金面上来看,在11日市场探底回升的过程中,北向资金午后大幅回流。

Wind数据显示,11日北向资金净流出32.59亿元,其中沪股通资金净流出8.53亿元,深股通资金净流出24.06亿元。在盘中,北向资金一度净流出超100亿元,这意味着北向资金午后回流超60亿元。

从11日沪、深股通十大活跃股情况来看,长江电力、江淮汽车、招商银行获北向资金净流入金额居前,分别为2.19亿元、2.18亿元、1.90亿元;长安汽车、海光信息、五粮液获北向资金净卖出金额居前,分别为5.08亿元、4.84亿元、3.08亿元。

主力资金方面,Wind数据显示,11日沪深两市主力资金净流出121.35亿元,其中1915只股票出现主力资金净流入,3168只股票出现主力资金净流出。申万一级行业中有5个行业出现主力资金净流入,其中传媒、非银金融、钢铁行业主力资金净流入金额居前,分别为14.49亿元、3.24亿元、1.77亿元;在出现主力资金净流出的26个行业中,有色金属、电力设备、电子行业主力资金净流出金额居前,分别净流出17.87亿元、14.70亿元、12.96亿元。

个股方面,11日真视通、江淮汽车、际旭创主力资金净流入金额居前,分别为4.82亿元、3.49亿元、3.39亿元;天齐锂业、华工科技、中国软件主力资金净流出金额居前,分别为3.86亿元、3.83亿元、3.74亿元。

本轮行情底部有望确立

Wind数据显示,截至12月11日收盘,万得全A滚动市盈率为16.74倍,仍处于历史低位。

对于A股市场,明泽投资基金经理胡墨晗表示,11日市场展现出较强的韧性,探底后全天持续震荡上行,体现投资者对于国内经济未来表现仍然乐观。估值上看,市场处于“绝对价值”区域,投资者已开始交易对未来的预期,基本可以判断本轮行情的底部确立。

广信证券首席策略分析师戴康表示,从历史经验来看,在二次探底中,前期底部一般会形成有效支撑,二次探底大多不会创出新低;从本轮行情来看,当前应遵循底部思路布局,10月下旬市场筑底已明确。政策底共振的利好因素仍在累积,国内政策托底意图明显,在流动性共振宽松、产业主题活跃的背景下,明年春季行情值得期待。

中信建投证券首席策略官陈果表示,展望后期,若政策能如期发力、受益于稳增长政策发力方向的板块有望迎来估值修复机会,市场情绪切换,看涨期权思维(券商)+产业周期确定性上行(科技+智能驾驶)的配置,或有望迎来更强的相对收益表现。

乙二醇期货五年深耕 推动产业华彩蝶变

● 本报记者 李莉

2023年12月10日,乙二醇期货上市五周年。五年不过沧海粟,乙二醇期货在衍生品交易历史的长河中却注定留下浓墨重彩这五年,乙二醇产业对定价的话语权明显增强,乙二醇期货有效帮助产业客户规避了价格下行风险,极大地稳定市场预期。

五年深耕,春华秋实。适应现货市场变化,乙二醇期货合约规则也在持续优化,并推动行业结构升级、优化,为相关产业的健康发展奠定了基础。

五年产业由紧缺转为过剩

作为液体化工品种,乙二醇价格波动性比一般的化工品要高,这对生产经营企业来说有着极大的风险。

在乙二醇期货上市前,该品种对海外资源高度依赖,中信期货研究所化工组资深研究员黄谦表示,2018年到2023年,乙二醇产能高速扩张,五年间产能的平均增速近18.2%。这一方面加快了进口替代,进口依存度由2018年的57%下行至2023年的30%;另一方面也加大了国内市场的竞争压力,乙二醇装置平均开工率由2018年的70%降至2023年的60%。

整体上来看,乙二醇期货上市五年来,供需格局由紧缺转向过剩。远大能源化工有限公司烯烃事业部总经理戴煜敏表示,得益于下游需求的发展以及国内政策对民营炼化装置的政策扶持,供需格局发生变化,市场更加多元化,煤质、烯烃炼化、MTO、乙烷制EG等多元化链条打破了传统的油制和天然气生产法的格局。

五年历程,乙二醇期货发展的步伐铿锵有力,奏出精彩乐章。随着乙二醇供需格局发生重大变化,价格下行风险加大,而乙二醇期货帮助产业客户规避了价格下行风险,稳定了市场预期,黄谦表示:“2023年乙二醇价格持续维持在低位,不论是一体化装置亦或是煤制乙二醇装置,都面临较大的生产亏损的局面。另外,价格的低迷也导致现货市场交易活跃度下降。在此行业背景下,国内乙二醇整体产出仍然取得20%的增速,无疑得益于乙二醇期货工具的更广泛地应用。”

恒逸国际贸易有限公司研究总监王广前认为,乙二醇期货上市后,产业对定价的话语权明显增强,以往海外龙头供应商对外盘强势定价的局面大大改观。

定价模式发生转变

在采访中,中国证券报记者了解到,随着产业发展及市场结构改变,市场中的定价模式也随之革新。近年来,乙二醇定价先后诞生了一口价、合约价格、纸货点价、基差点价等模式。其中,纸货贸易曾火热一时,戴煜敏认为,市场有远期交易的需求,纸货市场类似于期货市场,都是远期交易市场。但因为不是实时结算,历史上在价格波动较大时,出现过较多的违约事件。“期货推出出来后,最明显的是现货电子盘退出了时代的舞台。”

乙二醇期货上市以来,纸货点价、基差点价比例逐渐增加。江阴市金桥化工有限公司聚酯原料部经理何宗宇表示,乙二醇期货+基差的定价模式,根植于乙二醇期货品种的不断培育和发展,也顺应了乙二醇行业发生的供需格局重大变化,也越来越多地被应用在乙二醇的现货贸易之中。

中国证券报记者在采访中了解到,期货交易的透明度高,乙二醇市场价格定价机制更加合理,价格的波动率呈现下降趋势,市场的定价模式向基差点价和含权贸易转移。业内人士表示,乙二醇期货+基差定价模式的推广,离不开乙二醇期货品种日渐成熟,据中信期货研究统计,今年乙二醇期货品种日均持仓量近60万手,比去年同期增长近20%,是上市以来的最高水平。国泰君安期货乙二醇研究员贺晓勤表示:“近五年来,乙二醇市场中基差点价的渗透率超过90%,期权在乙二醇产业中的应用也明显提升。”目前,基差点价、含权贸易等期现结合模式已经成为化工产业的主流贸易模式。

新型套保模式逐渐兴起

对于乙二醇的上下游企业来说,乙二醇价格的波动会给它们带来巨大的市场风险。恒逸石化表示,在乙二醇期货上市前,企业多利用远期纸货市场或者现货电子盘进行价格风险对冲,但前者存在对手盘资质不佳导致违约事件时有发生的问题;后者市场容量相对较小,无法为大企业对冲套保提供充足的流动性。

乙二醇期货上市之后,企业可以采取灵活套保、期现结合等方式进行风险管理。银河期货有限公司能化投资研究部能化研究员隋斐表示:“多种套保模式共同在现货和期货市场中运行,企业可以根据自身的情况和判断选择在纸货、掉期或者期货上进行套保,也可以参与与掉期与期货之间的价差交易,这实现了不同时期的市场之间的有效关联,使得纸货、掉期和期货之间形成有效互动,为提升市场流动性与定价合理性提供了很大帮助。”

新型期现结合模式逐渐兴起。“近五年来,乙二醇市场的期现结合模式从基差点价拓展到含权贸易,企业对金融工具的使用更加灵活丰富。”隋斐在接受采访时说。

新的期待,新的航程。值得一提的是,乙二醇场内期权已于今年5月上市,何宗宇表示,与期货相比,期权具有其本身的独特性,一方面,期权具有非线性的损益独特结构,基于这种特性可以构建不同的策略组合,而非单纯地看涨和看跌,通过企业的实际需求设置止盈止损线,更精细化地帮助企业价格风险。另一方面,期权的期初资金占用低。对于买权而言,只需要在期初支付权利金,不需要缴纳保证金,也无需担心追缴风险,可进一步提升企业资金使用效率,帮助企业扩大运营规模。

中证商品指数公司指数行情						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1915.01	1920.11	1899.99	1909.24	1909.10	0.42
中证商品期货价格指数	1402.96	1406.69	1391.95	1398.73	1398.63	0.31
中国国债期货收益指数10年期	121.969	122.082	121.945	122.028	122.010	0.232
中国国债期货收益指数5年期	112.102	112.201	112.102	112.140	112.135	0.143
中国国债期货收益指数2年期	105.163	105.206	105.144	105.163	105.165	0.038
中证中金商品指数	—	—	—	3297.21	—	-12.04

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)					
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
易盛农产品指数	1235.97	1239.95	1228.35	1231.92	3.1
易盛农基指数	1448.61	1453.45	1440.84	1445.41	3.13

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

兴业证券党委书记、董事长杨华辉：

以“四个强化”推进服务金融强国建设



视觉中国图片

“中央金融工作会议在全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期召开,科学回答了金融事业发展的一系列重大理论和实践问题,为新时代新征程推动金融高质量发展提供了根本遵循和行动指南。”兴业证券党委书记、董事长杨华辉近日在接受中国证券报记者专访时表示。

杨华辉认为,作为我国金融体系和资本市场的重要参与者,证券公司要深入学习领会中央金融工作会议精神,全力把握资本市场深化改革机遇,发挥专业服务职能,以“四个强化”推动自身高质量发展,实现金融报国。

● 本报记者 徐昭 赵中昊

将会议精神融入公司发展实践

“在32年的发展历程中,兴业证券既注重总结与积累,又探索转型与创新,不断提炼助力公司发展的有益经验,深入打造富有辨识度的特色优势,并把把经验与特色内化于经营理念与企业文化之中,取得了良好成效,为资本市场贯彻落实中央精神、推动高质量发展提供了生动案例。”杨华辉介绍,作为国有证券金融机构,兴业证券坚守本源、发挥专长,始终不忘扎实服务实体经济和广大投资者,坚持以服务国家经济社会发展为己任。

一是坚持党的领导,全面强化党的建设,充分发挥公司党委在公司各项工作中的全面领导作用。中央金融工作会议强调“必须坚持党中央对金融工作的集中统一领导”。在兴业证券经营发展的全过程中,公司坚持党委“把方向、管大局、保落实”,强化公司党委在各项工作中的核心作用,形成了“党委统一领导、董事会战略决策、纪委和监事会依法依规独立监督、高级管理层授权经营”的现代公司治理格局。

二是致力于建设一流金融机构,不断提升服务经济社会高质量发展能力。中央金融工作会议提出“培育一流投资

银行和投资机构”。近年来,公司明确了“建设一流证券金融集团”的战略目标,并围绕这一目标加速推进做优做强,通过一系列体制机制改革,公司的统筹管理能力、资源配置能力、运营保障能力、协同推动能力取得长足进步。公司持续打造财富管理与大机构业务“双轮联动”的业务体系,确保自身金融服务同企业和群众的切实需求深度融合,持续提升金融助力经济社会发展能力,全面夯实服务金融强国建设的能力基础。

三是全面提升服务实体经济发展的深度和广度,积极发挥服务实体经济的主力军作用。中央金融工作会议强调“坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨”。兴业证券积极助力提升实体经济直接融资比重,大力推动投行业务转型,紧跟资本市场改革步伐,近六年累计推动各类企业实现直接融资总规模超过3.7万亿元;全面融入区域经济社会发展,推动分公司转变以往以经纪业务为主的传统经营模式,有效对接和服务企业的直接融资需求;以专业拓展服务深度,努力打造业内一流智库,不断提升兴证智库专业服务能力,获批成为福建省重点智库单位中的首家证券公司,并入选上海市政协协商议政咨询智库单位,获得各级党委政府、监管部门的认可。

四是在行业中率先发展绿色证券金融业务,探索普惠金融特色发展。中央金融工作会议将绿色金融、普惠金融纳入“五篇大文章”。作为证券行业第一家设立绿色金融一级部门的机构,公司从战略高度推动绿色发展,已建立绿色融资、绿色研究、绿色投资、环境权益交易“四位一体”的绿色证券金融服务体系,获评中国证券业协会绿色发展委员会主任委员单位,与联合国开发计划署等国际机构实现合作,在绿色金融领域长期走在行业前列。

发挥专业特长 服务金融强国建设

“中央金融工作会议为新时代新征程推动金融高质量发展指明了方向,也对金融机构进一步提升自身能力、服务国民经济高质量发展和金融强国建设提出了更高要求。”杨华辉表示,面对机遇与使命,证券金融机构要以中央金融工作会议精神为指引,发挥资本市场专业服务职能,以“四个强化”推动自身高质量发展,实现金融报国。

一是强化党对金融工作的领导,以高质量党建引领高质量发展。国有金融企业必须深刻认识到坚持党的领导