■ 2015年9月28日 星期一 中国证券报
■ 责编:王朱莹 美编:王春燕 电话:010-63070535 E-mail:zbs@zzb.com.cn

甲醇期货自述:“备胎”如何挑大梁

□本报记者 官平

这几年来,我大起大落的日子令人记忆深刻,人们却纷纷在我身上押注;这几年来,行业竞争越发激烈,产能过剩的阴影萦绕不去,但一些先知先觉者从我身上受益;这几年来,不少人面对风云变幻的市场手足无措,但在我的引导下,变得胸有成竹。我就是危化品——甲醇期货,虽然我被认为是能源替代品或者“备胎”的期货品质,但是用我抵御风险却是不错的选择。

在郑州商品交易所上市已近四年,市场上的投资者总把我当作小品种看。但实际上,由于带动产业上下游积极参与,今年我创出单日978万手最高成交量记录,在市场里也算得上领头羊的品种。未来,我的“管家”——郑州商品交易所还将进一步推进制度建设、企业服务、投资者及会员服务,来满足市场更高的管理风险需求。

我也曾经孤独过

2011年10月28日,我诞生于郑州商品交易所。实际上,上市之初受过市场怀疑,也遇到活跃度的难题。但近两年来我最终经受住了考验,在郑州商品交易所的积极培育下,问题得到了有效解决。

过去的四年中,郑州商品交易所对我进行过两次调整。一次发生在2013年5月,交易所增设内蒙博源、新能能源、定州天鹭3个交割厂库,增设江苏、浙江、福建、广东交割仓库,对厂库升贴水调整,产生了积极的效果。

另一次发生在2014年6月。交易所把我的交易单位由50吨/手修改为10吨/手,最低交易保证金由6%修改为5%,且合约交易代码由ME改为MA,仓单由通用改为非通用,对厂库升贴水调整。

目前,我在全国范围内一共有21个交割仓库/厂库,其中:仓库分布在华东沿江、福建、广东等主要甲醇进口地区,共15个,无升贴水;厂库分布在内蒙古、河北、山东、河南等甲醇主产省份,共6个,有不同程度贴水。

所谓交割仓库,是指期货交易所为进入交割期的合约实现实物交割而在商品主产区或主消费区特意设立的商品存储区域,以方便合约的买卖双方实现货款对付,完成交易。业内人士表示,郑州商品交易所对相关交割库及升贴水的设置,有效降低了我的交割成本,使市场运行质量得到大幅提升。

上市近4年来,市场各方密切关注我的成长表现,生产企业、消费企业以及贸易型企业均积极参与。来自郑州商品交易所的数据显示,从2011年至2014年,我的日均成交量显著提高,2014年达到顶峰,日均持仓量70687手,日均成交量80254手。今年单日最高成交量在3月9日,达到978万手,单日最高持仓量在3月12日,达到134万手,也是我出生至今的“巅峰时刻”。

“品种活跃好处在哪里?流动性有利于企业套保,也利于社会对现货及期货的了解。”郑州商品交易所甲醇期货负责人沈凯欣说,近期交易所再次调整我的保证金,由原来的5%调整为7%,目的是抑制过度投机,另一方面手续费优惠政策的取消,也是为了抑制过度投机。

9月25日,证监会新闻发言人张晓军通报,近期,证监会对9起案件作出行政处罚,包括3宗内幕交易案,2宗操纵市场案,2宗信息披露违规案,2宗虚假传播信息案,其中包含一宗“甲醇1501”期货操纵案。

据了解,“甲醇1501”期货合约操纵案系证监会查处的较为典型的期货市场操纵案。2014年11月14日至2014年12月16日,姜为作为现货市场最大的甲醇贸易商,控制42个期货账户,采取集中资金优势、持仓优势,连续买卖期货合约,同时囤积现货以期影响期货市场行情,操纵期货交易价格。相较于一般的市场主体,现货商具有明显的市场优势地位,姜为控制多个期货账户,利用优势地位,采取多种方式操纵期货市场,性质恶劣、情节严重,因此,对姜为处以顶格处罚,同时采取了终身期货市场禁入措施。

市场风险不可避免

甲醇是一种重要的有机化工原料,应用广泛,可以用来生产甲醛、二甲醚、醋酸、合成橡胶等一系列有机化工产品。甲醇是最基本的有机化工原料,自身产业链长,涉及化工、建材、能源、医药、农药等众多行业,在国民经济中具有重要地位。甲醇在新兴替代能源领域,大有作为。

由于甲醇本身的特点,使得我作为期货品种也具备了上述特点。目前,我国是世界上第一大甲醇生产国和消费国,但生产和消费区域的重叠程度并不高,使得甲醇的区域价格存在较大差异。

生产方面,我国甲醇产能正在逐渐向资源地集中。内蒙古、河南、山西、陕西、重庆等地区凭借着资源优势,逐渐成为当前国内甲醇的主产区;山东、河北等传统的甲醇生产大省,受到资源总量和环境容量的制约,产能扩张速度有所放缓。

消费方面,我国甲醇消费主要集中在华东和华北地区。华东地区消费量占全国的44.44%,主要是该地区甲醇下游产品甲醛、二甲醚、冰醋酸、甲醇汽油对原料需求明显高于其他地区;华北地区凭借着稳定的甲醛、二甲醚、甲醇汽油需求支撑,消费量居全国第二,占15.5%,华南地区、华中地区消费量分别占11.58%和11.01%;西北地区作为甲醇生产重地,消费量仅占4.33%。

近年来,随着甲醇产能的不断增加,国内甲醇产能过剩和需求不振的矛盾进一步加剧。而随着国际甲醇生产能力和生产规模的扩大,生产成本的竞争将是一个不可回避的焦点,煤制甲醇和天然气制甲醇的成本竞争将日趋激烈。

业内人士表示,甲醇行业发展到目前的阶段,整个行业基本上已经进入了成熟期。根据产业发展周期的基本规律,在这个发展成熟期,行业内企业之间的竞争愈发加剧,成本与销售价格之间的差距逐渐缩小,平均利润率逐渐下降,部分经营不善的小企业将面临经营危机,而拥有较多资源且高效运作的企业则逐渐发展壮大。强者更强、弱者被淘汰的格局逐渐显现,使得行业的产能和资源逐步集中。

在此大环境下,甲醇生产企业,面临着较为沉重的成本压力以及来自外部产能的竞争压力。随着能源价格和运输成本的下降,公司所在区域内的甲醇供应充足,消费则难以提升。

谁用谁知道

上述受到证监会处罚的市场操纵行为,是对我的“残害”和“玷污”,监管部门应当严厉处罚。另一方面,市场参与者中,也不乏优秀企业的利用我进行套期保值、管理风险的成功案例。

2014年底,石油价格大幅下跌,低迷的油价提振了烯烃行业的生产,对替代品甲醇需求产生了较强的负面影响;与此同时,国内甲醇行业由于前期的高开工率导致库存大幅度提升。两个因素共同影响,甲醇现货价格出现了恐慌性暴跌。

山东临沂恒昌焦化有限公司作为坐落在山东的甲醇企业,上述供需矛盾及价格变化给公司的生产经营带来较大风险。

据恒昌焦化相关负责人介绍,现货暴跌导致市场上买方无应盘,恒昌焦化因为之前的套期保值需要,在甲醇1501合约上以每吨2478的价格做空200手。综合考虑到企业经营状况及库存情况,恒昌焦化决定通过卖交割的方式,减少库存,实现经营利润。

英大期货有限公司姜云超表示,此次甲醇价格调整时间短,幅度大,在期货市场上持续了三个跌停板。通过与英大期货研发部以及事业部的沟通,结合公司的经营计划,恒昌焦化决定买平100手甲醇合约,同时联系江苏海企仓库,交割100手,共计5000吨的甲醇现货。

恒昌焦化在英大期货指导下,制定了包括生产、运输、质检、仓单注册等一系列交割计划。结合交易所的交割指引,公司与英大期货共同安排了专员共同监督,共同执行交割方案。最终在1月19日顺利完成交割,规避了甲醇产业的系统性风险的同时,在现货上顺利完成了销售计划,在期货上实现了套期保值利润。

云维集团曲靖大为煤焦供应有限公司相关负责人也介绍,今年7月份,预期甲醇现货价格下跌,经公司期货委员会讨论,根据自身现货甲醇库存情况,进行卖出甲醇期货保值操作决定。月初逐步建仓甲醇1409和1501合约,以进入套期保值周期及为后期准备交割做准备。

由于产能过剩和下游需求低迷,甲醇期货价格按预期下跌,根据销售情况,现货部门已经销售部分甲醇库存,适时结合期货行情,进行了分批减仓,实现盈利。预期后期甲醇价格止跌,上报期货办公室对甲醇进行及时平仓,实现甲醇期货卖出保值的预期效果。

走正路别走歪路

我出生以后,已经从实质上影响了甲醇企业的生产模式、经营模式以及产业上下游发展的前景,同时也为广大企业转变经营模式转变提供了机遇。

国内一位甲醇期货分析师表示,很多实体企业都意识到以企业的名义进行期货交易时,如果不遵循套期保值的基本规则,那么容易使期货保值变相为投机交易。然而,很多企业尚未意识到的是,不利用期货进行保值操作,这本身也是一种危险性很高的投机行为。如果不采取期货套期保值措施,那么现货市场价格将会影响到实体企业的采购、库存或生产等经营活动,进而影响到实体企业的经营效益;未来现货市场价格变化无常,也无法预测。因此,实体企业未来的经营效益也充满不确定性,而企业的经营行为与期货投机几无差异。

近年来,随着经营规模的逐渐扩大和先进经营理念的不断导入,越来越多的化工行业下游企业摒弃了过去流行很长一段时间的“赌行情、博暴利、盈亏看运气”等传统经营做法,逐渐转变为谋求获取可预期利润的稳健经营发展模式,并先后进入期货市场,利用期货工具来促进经营发展模式的转变。

云维集团曲靖大为煤焦供应有限公司上述负责人表示,企业在行业竞争激烈的情况下,行业产能过剩的时代常规的经营所带来的利润已经较低,企业在期货市场上进行套期保值能锁定住利润、提高竞争力。随着市场不确定性的增加,在套保过程中,对行情的准确把握成了重要工作。

因此,不少期货公司开始积极努力地为企业做好行情方面的研究工作,帮助企业一起制定交易策略。对现货行情有较准确的把握,对期货市场的交易规则有深刻的认知,不盲目跟风,按照规定的计划来操作。在企业进场的时间点和比例方面充分研究和讨论之后再做选择。不断优化公司的结构和决策机制,健全期货交易内部体系。

沈凯欣表示,下一步,郑州商品交易所将努力扩大期货市场规模,提高产业参与力度,加强期货宣传力度,在制度方面,推进交税交割业务;在企业服务方面,做到企业服务全覆盖;在投资者服务方面,定期研讨、市场调研;在会员服务方面,组织期货分析师培训。

量金资产孟诚:大力发展场内衍生品市场

□本报记者 官平

近期,中国金融期货交易所出台严规对股指期货进行了严格限制,股指期货成交量骤降,市场各方高度关注。对冲基金人才协会专家会员、量金资产董事长孟诚近日接受中国证券报记者采访时表示,股指期货对资管行业具有重要意义,呼吁监管层在加强监管的同时大力发展场内衍生品市场。

中国证券报:如何看待中金所期指严规?它对量化对冲产品会产生怎样的影响?

孟诚:近日来,中金所连续出台若干措施,分步提高非套保股指期货保证金比例,对非套保账户开仓手数做10手限制,日内平仓手续费提升接近100倍等,主要目的是为了抑制市场过度利用股指期货这一金融衍生品进行投机,从而降低市场总体波动率。

就目前政策而言,对量化对冲类型产品的影响主要是保证金的提高,套保账户保证金从10%提高至20%,对整体产品资金使用效率上会有7%左右的影响,即预期收益会相对降低。

行业内量化对冲的同行们相对更关心升贴水的影响。套期保值最大的风险就在于基差风险,三大期指这半年来基差剧烈波动,从上半年升水10+%到近期贴水-15%,给量化对冲类产品带来很大的挑战。

中国证券报:期指严规出台后,期指成交急剧下降,对公司量化对冲产品有何影响?公司如何应对新情况?会选择其他品种或者到海外市场(新加坡A50)对冲吗?为什么?

孟诚:就流动性而言,我国期指市场流动性一直以来都较为充足,对套期保值等风险规避类策略来说,用流动性较好的主力合约来进行对冲不会产生流动性不足的问题。中金所新规对量化对冲主要的影响还是保证金比例的提高,成交急剧下降后,也导致了套保成本的上升。

量金资产现有量化产品积极根据中金所新规要求将在期货端置放更多的现金,在选择标的对冲时选择流动性较好的主力合约,并使用套期保值交易编码来进行对冲交易以降低中金所新规对于产品预期收益有过多冲击。

关于新加坡A50,首先A50是以美元结算,现有多数产品经过信托公司与基金子公司的形式发行,在合约的限制下很难到海外市场寻求对冲。其次,A50只是以上证50指数为标的的股指期货,较为单一,而中金所则有沪深300,中证500,上证50指数期货等。量金资产旗下量化对冲策略多样化,会根据策略要求选择相应的对冲工具。

量金资产认为,金融衍生品是非常重要的风险管理工具,我们应该培育这个市场有序发展,正是因为近期不断的限制,新加坡A50指数期货最近明显在国内加强宣传力度,芝加哥期权交易所10月18日起将推出CBOE中国指数期货,并计划在近期推出中国指数期权。

因此,我们强烈建议在加强监管的同时大力发展场内衍生品市场,这样才能健全我国的金融体系,实现发展多层次资本市场的宏伟蓝图。

中国证券报:量化对冲一般是程序化交易来实现,而程序化交易在中国刚刚起步,您对行业发展有什么看法?

孟诚:其实国内量化对冲策略还属于较低频策略,一般有着“一蓝子下单”功能,辅以算法交易的交易系统即可满足要求。国内程序化交易一般指的是日内趋势性策略和套利策略等。

由于股指期货放开较晚,程序化交易刚刚起步,有研究认为截至中金所出台新规前,国内程序化交易占比约为10%,虽然量不算大,但绝大多数策略思路较为单一。程序化交易可以为市场提供流动性,但是对程序化交易如何进行管理是一个全新课题。从全球来看,监管如何与科技进步,与创新发展同步的确是一个难题。目前看来,出严规限制该类策略交易,可能降低市场波动率,同时也降低了整个市场的流动性。

中国证券报:程序化交易的监管没有明确预期,这对行业会有怎样的影响?程序化交易的发展对A股有何意义?

孟诚:国内证券市场t+1的交割制度使得大量日内交易策略不能得以实施。除此之外,股票市场不允许卖空,缺乏做市商制度、交易指令不够完善等,都不利于程序化策略的开展。即使如此,未来程序化交易发展前景仍不可小觑。

我们认为,在市场波动率降低至合理水平后一系列严格的规定将会适当放开限制。程序化交易的交易管理办法也会陆续出台,规范国内程序化交易的发展。

谈到程序化交易对A股的意义,首先,股票现货组合和股指期货的套保交易需要更多的算法支持,有效的算法可以很大程度上降低执行风险。其次,高频交易和套利交易等在为市场提供流动性的同时也为金融衍生品的合理定价提供帮助。最后,适当的日内投机性策略也会为市场提供流动性支撑。

证券代码:603901 证券简称:永创智能 公告编号:2015-041

杭州永创智能设备股份有限公司 2015年半年度资本公积金转增股本实施公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

- 每股转增比例:每10股转增10股,即每股转增1股
- 股权登记日:2015年10月8日
- 除权日:2015年10月9日
- 新增无限售条件流通股份上市日:2015年10月12日

一、通过分配、转增股本方案的股东大会届次和日期

杭州永创智能设备股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2015年9月16日召开的2015年第三次临时股东大会审议通过《关于公司 2015 年半年资本公积金转增股本的预案》,股东大会决议已于2015年9月17日在上海证券交易所网站及相关法定信息披露媒体刊登。

二、基本公积金转增股本方案

(一)发放年度:2015年半年度

(二)发放范围:截至2015年10月8日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中登上海分公司”)登记在册的本公司全体股东。

(三)转增方案:以截至 2015年6月30日永创智能总股本10,000万股为基数(如股份发生变化,应以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为准),以资本公积金向全体股东每10股转增10股(即每股转增1股),合计转增10,000万股,不送股,不派发现金股利,转增后公司总股本变更为20,000万股。

三、相关日期

股权登记日:2015年10月8日

除权日:2015年10月9日

新增无限售条件流通股份上市日:2015年10月12日

四、分派对象

截至2015年10月8日下午上海证券交易所收市后,在中登上海分公司登记在册的本公司全体股东。

五、分配、转增股本实施办法

本次实施资本公积金转增股本,按照中登上海分公司的有关规定,由中登上海分公司通过计算机网络,将所分派股份直接记入股东账户。

六、股本变动结构表

按变动前股本、本次送红股、本次转增股本、变动后股本等项目列示。

单位:万股		本次变动前	变动数			本次变动后
			送股	转增	合计	
有限售条件的流通股份	1、境内法人持有股份	1,500.00		1,500.00	1,500.00	3,000.00
	2、境内自然人持有股份	6,000.00		6,000.00	6,000.00	12,000.00
	有限售条件的流通股份合计	7,500.00		7,500.00	7,500.00	15,000.00
无限售条件的流通股份	A股无限售条件的流通股份合计	2,500.00		2,500.00	2,500.00	5,000.00
股份总 额	——	10,000.00		10,000.00	10,000.00	20,000.00

七、实施本次资本公积金转增股本方案后,按新股本20,000.00万股摊薄计算的2015年半年度每股收益为0.24。

每股收益的计算公式参照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号》的规定执行。

八、有关咨询办法

联系部门:公司证券事务部

联系电话:0571-28057366

特此公告。

杭州永创智能设备股份有限公司董事会
2015年9月28日

证券代码:002418 证券简称:康盛股份 公告编号:2015-092
债券代码:112095 债券简称:12康盛债

浙江康盛股份有限公司 第三届董事会第十一次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证本公告内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

浙江康盛股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年9月 14 日向全体董事发出召开第三届董事会第十一次会议的书面通知,并于2015年9月25日以现场与通讯相结合方式召开,会议由董事长陈汉康先生召集并主持。会议应参加表决董事9人,实参加表决董事9人。本次会议符合《中华人民共和国公司法》和《浙江康盛股份有限公司章程》的有关规定,会议有效。

一、经审议表决,会议审议并通过了《关于部分固定资产报废处理的议案》

同意对公司电镀生产线的相关固定资产进行报废处理。本次固定资产处理净值为1,038万元。

关于部分固定资产报废处理的具体情况详见刊登于《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn/)的《关于部分固定资产报废处理的公告》。

独立董事对公司部分固定资产报废处理发表了独立意见,详见刊登于巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn/)的《独立董事关于部分固定资产报废处理的独立意见》。

表决结果:9票同意、0票弃权、0票反对。

二、备查文件

1、公司第三届董事会第十一次会议决议;

2、独立董事关于部分固定资产报废处理的独立意见。

特此公告。

浙江康盛股份有限公司董事会
二〇一五年九月二十五日

证券代码:002418 证券简称:康盛股份 公告编号:2015-093
债券代码:112095 债券简称:12康盛债

浙江康盛股份有限公司 第三届监事会第十一次会议决议公告

本公司及监事会全体成员保证本公告内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

浙江康盛股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年9月14日向全体监事发出召开第三届监事会第十一次会议的书面通知,并于2015年9月25日以现场结合通讯方式召开,会议由监事会主席王辉良先生召集和主持。会议应参加表决监事3人,实参加表决监事3人。本次会议符合《中华人民共和国公司法》、《浙江康盛股份有限公司章程》的有关规定,会议有效。

一、出席本次会议的监事审议并通过了《关于部分固定资产报废处理的议案》

监事会认为:本次部分固定资产报废处理符合公司实际情况,符合会计政策的有关要求,同意公司对部分固定资产进行报废处理。

关于部分固定资产报废处理的具体内容详见刊登于《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn/)的《关于部分固定资产报废处理的公告》。

表决结果:3票同意、0票弃权、0票反对。

二、备查文件

公司第三届监事会第十一次会议决议。

特此公告。

浙江康盛股份有限公司监事会
二〇一五年九月二十五日

证券代码:002418 证券简称:康盛股份 公告编号:2015-094
债券代码:112095 债券简称:12康盛债

浙江康盛股份有限公司 关于部分固定资产报废处理的公告

本公司及董事会全体成员保证本公告内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

浙江康盛股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年9月25日召开第三届董事会第十一次会议审议通过了《关于部分固定资产报废处理的议案》。本次固定资产报废处理净值为1,038万元,现将有关情况公告如下:

一、本次固定资产报废的基本情况

公司为响应浙江省“五水共治”的工作部署,通过技术创新和工艺改进,采用环保型复合镀锌工艺全面替代了电镀工艺。现根据企业技术提升的实际情况和政府的相关要求,公司关停并拟拆除淳安县生产基地全部电镀生产线设备,同时对淳安县以外的电镀生产线实施部分关停改造,使其达到新的环保标准之要求。

根据公司固定资产管理的规定,公司相关职能部门对电镀生产线固定资产状况进行了全面的盘点和清理。经相关部门确认,公司拟将电镀生产线的相关固定资产进行报废处理。本次拟报废处理的固定资产共269项,原值2,262万元,固定资产净值1,038万元。

二、本次固定资产报废处理对公司的影响

1、由于上述相关报废的固定资产无转让价值,故报废净损失为1,038万元。

2、鉴于本次电镀生产线的关停和相关设备的拆除是公司积极响应省环保工作部署之举并造成了一定财产损失,同时考虑到后续企业预计发生的拆除改造费用,浙江淳安经济技术开发区管理委员会决定对公司给予一次性补助预计为1,910.73万元(以实际到账金额为准)。

三、独立董事意见

公司独立董事对本次部分固定资产报废处理发表了独立意见,认为公司本次部分固定资产报废处理符合《企业会计准则》和公司相关制度的规定,部分固定资产报废处理后,能够更加公允地反映公司的财务状况、资产价值及经营成果,有助于向投资者提供更加真实、可靠、准确的会计信息,同意公司第三届董事会第十一次会议审议的《关于部分固定资产报废处理的议案》。

四、董事会审计委员会意见

董事会审计委员会认为公司本次部分固定资产报废处理符合《企业会计准则》和公司相关制度的规定,部分固定资产报废处理后,能够更加公允地反映公司的财务状况、资产价值及经营成果,有助于向投资者提供更加真实、可靠、准确的会计信息,同意公司第三届董事会第十一次会议审议的《关于部分固定资产报废处理的议案》。

五、监事会意见

监事会认为本次部分固定资产报废处理符合公司实际情况,符合会计政策的有关要求,同意公司对上述部分固定资产进行报废处理。

特此公告。

浙江康盛股份有限公司董事会
二〇一五年九月二十五日