

上海原油期货料今年上市

有望成为中国期货市场对外开放的第一个品种,境外交易者可直接参与

□本报记者 官平



上期所理事长姜岩在会上致辞。

本报记者 官平 摄

第十四届上海衍生品市场论坛25日在上海举办,中国证券报记者在论坛上获悉,备受关注的上海原油期货有望于今年上市,当前交易、结算、交割系统以及会员端、监控中心端、银行端等系统均已建设和改造完毕,境外IT公司正在做技术准备,交易所开始受理各相关机构的资质申请,上海原油期货上市进入了最后筹备阶段。

原油期货将作为中国期货市场对外开放的第一个品种,是中国期货市场对外开放的重要举措,是境外投资者参与中国商品期货市场的重要起点。业内人士表示,建设中国原油期货市场,有利于形成反映中国和亚太地区石油市场供求关系的价格体系,为实体企业提供有效的价格风险管理工具。

成熟市场重要组成部分

当前国内的原油市场仍面临着不少难题,行业可持续发展受到制约、石油安全依然受到挑战。中国石油和化学工业联合会副会长兼秘书长赵俊贵在会上表示,目前国际原油价格主要由海外市场主导,这与我国能源大国的地位不相符,必须加强石油产业和软实力的建设,增强国际话语权,加快油气市场改革与发展,保障我国油气能源安全。原油期货市场是成熟资本市场不可或缺的重要组成部分。

他表示,当前国内石油改革稳步推进,国家已经放开了20多家民营企业的原油进口权和使用权,市场主体越来越丰富,世界原油消费布局向东转移,为我国原油期货的上市创造了良好的市场条件。加快建设原油期货市场不仅是金融领域的一件大事,更是石油行业的大事。

中国石油和化学工业联合会信息与市场部主任祝昉认为,中国原油消费将继续保持稳定增长;石油化工下游产品产量和消费保持增长,产能利用率有所提升。2016年石化联合会检测的25种主要产品的平均产能利用率为69.1%,比上年提升1.1个百分点,呈现稳中向好的态势。原油价格的波动将会顺利向国内下游传递,中国现代煤化工将对原油需求增长起到抑制作用,未来一次能源消费结构的变化影响着中国原油消费,非国有炼油企业的市场准入、进出口贸易的放开对国内产业结构带来新的再平衡过程,下游新能源汽车的高速发展将对成品油需求产生新的不确定影响。

祝昉指出,随着中国经济的持续稳定发展,原油在较长时间内仍是是我国重要的能源与原材料来源,原油的消费与价格将较长时间继续影响中国石油和化工行业经济发展,无论对煤、轻质原油、新能源的发展都是长期渐进影响,短期内难以替代。

为企业规避持续经营风险

近年来,亚太市场在世界石油消费总量中所占的比重越来越大,在消费增量中占据主导份额。2016年我国已成为全球第二大石油消费国,今年一季度已跃居全球第一大石油进口国,进口依存度突破65%。然而,目前市场上还没有能够反映中国乃至亚太地区石油供需关系的权威价格基准。近年来国际石油市场价格大幅波动使得石油产业相关企业面临巨大风险,企业的避险需求也日趋强烈。财汇大数据终端显示,芝商所旗下NYMEX原油期货分别在2014年、2015年年度累计跌幅为45.41%与30.43%,而2016年累计涨幅却达到45.43%。

上海期货交易所理事长姜岩表示,在当前市场环境下,建设中国原油期货市场,有利于形成反映中国和亚太地区石油市场供求关系的价格体系,发挥价格在资源配置中的基础作用,为实体企业提供有效的价格风险管理工具规避持续经营的风险。

姜岩表示,我国成功举办“一带一路”国际合作高峰论坛,相关建设进程进一步加快,中国与沿线国家将开展更为全面深入的能源合作。“一带一路”倡议提出以来,中国从沿线国家进口的石油数量不断创历史新高,占到我国石油进口的65%左右,成为中国石油进口的最主要来源。“一带一路”建设密切联系了能源消费国和生产国,将有效推动国际能源深度合作,促进沿线国家石油资源的开发利用,优化资源配置。

姜岩进一步指出,上海国际能源交易中心成立三年多来,始终致力于开展中国期货市场国际化的试点工作,以及原油期货国际平台的建设工作,着重构建符合国际化要求的期货监管及规则体系,为中国期货市场的国际化积累有益的经验,服务实体经济。

原油期货合约七大特点

上海国际能源交易中心副总经理陆丰表示,原油期货合约将有七大特点,包括境外交易者可直接参与;可以使用美元/境外人民币作为保证金;参与保税交割与进口资质没有直接关系;交易所风控体系成熟有效;中央对手方制度降低对手方信用风险;五位一体的监管机制保证资金安全;多样的市场参与主体、丰富的业务模式。

据了解,原油期货确立了“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的基本思路。“国际平台”即交易国际化、交割国际化和结算环节国际化,引入境内外交易者参与。“净价交易”就是计价为不含关税、增值税的净价。“保税交割”就是依托保税油库,进行实物交割,主要是考虑保税现货贸易的计价为不含税的净价,保税贸易对参与主体的限制少,保税油库又可以作为联系国内外原油市场的纽带,有利于国际原油现货、期货交易者参与交易和交割。“人民币计价”就是采用人民币进行交易、交割,接受美元等外汇资金作为保证金使用。

针对原油期货上市的筹备情况,陆丰透露,当前交易结算交割系统以及会员端、监控中心端、银行端等系统均已建设和改造完毕,境外IT公司在做技术准备,为下一步仿真交易做好扎实准备;开始受理各相关机构的资质申请,积极稳妥完成各项准备工作;仿真交易后,择机上市。至于境外注册工作推进情况,他表示,在香港申请ATS资格,在新加坡申请RMO资格,根据市场发展情况,逐步完成在欧美的注册。

在国际化方面,陆丰表示,将严格遵守目前国内期货市场已被证明行之有效的期货保证金制度、一户一码制度、持仓限额制度、大户报告制度等,另外针对境外交易者的风险特征和原油期货交易的特点,积极落实境外交易者适当性审查、实名开户、实际控制关系账户申报,强化资金与账户管理和保证金封闭运行,还将推动与境外期货监管机构建立多种形式的联合监管机制,探索建立切实可行的跨境联合监管和案件稽查办法。

张慎峰:四方面推进金融衍生品市场发展

□本报记者 王辉

中国金融期货交易所董事长张慎峰在第十四届上海衍生品市场论坛“金融衍生品分论坛”上表示,近年来我国利率市场化改革持续推进,场内和场外利率衍生品市场都实现了长足发展,在金融市场中发挥着越发重要的作用。考虑到当前依然较为复杂的国际国内金融形势等因素,建议从丰富期货投资者结构、丰富国债期货产品体系、进一步加快人民币外汇期货市场建设、加强场内和场外衍生品的协同发展等四大方面推进金融衍生品市场的发展。

张慎峰指出,国债期货上市以来,市场运行质量和效率不断提升,在维护市场稳定等方面起到显著的积极作用。一是国债期货为市场提供规避利率风险的手段,增强了债券市场的弹性和韧性;二是国债期货发挥价格发现功能,快速反映市场变化,为监管部门提供实时市场走势信号;三是提升国债现货市场流动性,进一步健全反映市场供求关系的国债收益率曲线。

张慎峰表示,当前国际国内金融形势

依然较为复杂,国内外市场联动加大,美联储加息的货币政策溢出效应可能对我国金融市场产生一定冲击,国内的防风险、去泡沫政策也将持续对利率汇率市场形成压力。在这种形势下,未来利率和汇率市场波动可能加大,市场主体风险管理需求也更加强烈。

为满足市场主体多元化避险需求,提升金融市场稳定性,维护金融市场安全,张慎峰建议,按照产品丰富、产品互联、市场互通、投资者共享的基本原则,应从四大方面推进金融衍生品市场的发展。一是丰富期货投资者结构,推进商业银行、保险公司、OFII、RQFII、境外机构参与国债期货;二是进一步丰富国债期货产品体系,建议加快上市两年期国债期货,增强金融体系管理利率风险的能力;三是建议进一步加快人民币外汇期货市场的建设,各有关机构应当进一步深化合作,推动我国主要贸易伙伴汇率衍生品研发上市,推动人民币对“一带一路”国家货币期权的研发上市;四是加强场内、场外衍生品的协同发展,共同服务于实体经济。

李扬:我国能有效应对杠杆率攀升问题

□本报记者 王辉

在25日开幕的“第十四届上海衍生品市场论坛”上,中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬表示,结合中央和地方政府的资产情况,以及正在推进的改革和处置举措来看,虽然去杠杆过程会较为持久,但最终仍将会得到有效解决。

李扬表示,当前中国经济的主要风险,就是在下滑经济的过程中,产能过剩、房地产库存增加,企业困难加剧及失业率上升问题等日益突出。突出的实体经济问题映射在金融领域,则集中体现为杠杆率攀升、债务负担加重和不良资产增加。而在此背景下,杠杆率不断攀升是今后经济风险最大和最集中的体现。

此外,李扬进一步指出,去杠杆必须综

合施策。一方面,处理债务和去杠杆的过程,应当同时成为深入推进企业特别是国企改革的过程;另一方面,债务处置也要瞄准改善企业经营环境、管理金融风险和推进结构调整。整体而言,去杠杆必须以提高实体经济效率为基础,引导资金脱虚向实。仅仅依靠从金融侧“去杠杆”倒逼资金流向实体经济,效果并不明显,关键仍在于提高实体经济效率,使得资金有进入实体经济的动力。

对于近日国际评级公司穆迪将中国主权信用级别下调的情况,李扬表示,该机构下调中国信用评级所依据的理由,仍然主要集中在对我国杠杆率的评估和对我国去杠杆措施成效的判断上。而全面考虑各部的资产负债情况,以及在去杠杆的改革和处置措施来看,我国最终将能够有效应对杠杆攀升问题。

叶春和:正深入推进储备期货品种研究

□本报记者 官平

上海期货交易所副总经理叶春和25日在第十四届上海衍生品市场论坛上表示,将加强对铜期权和商品指数期货的研究开发,争取早日上市,进一步丰富市场避险工具。

作为上海期货交易所较为成熟的品种系列,近年来有色金属期货成长迅速。2015年3月27日,镍、锡期货正式挂牌交易,上市两年多以来,市场运行平稳,客户参与踊跃,持仓结构合理,市场功能持续提升。据了解,上期所正深入推进储备期货品种的研究,继续开展铝合金、氧化铝期货的研究开发。

叶春和表示,上期所还将加强市场监管,切实保护投资者合法权益,紧紧围绕监管转型的要求,采取一系列针对性措施,在严厉打击违法违规行为、净化市场环境的同时,不断提升监管效能,为有色金属期货市场的稳定运行与创新发展奠定坚实的基础。

上汽集团年度股东大会召开

创新转型全面激活投资潜力



全球首款量产互联网汽车荣威RX5

年销量将突破60万辆,其中,自主品牌新能源汽车销量达到20万辆。

在网联化方面,2016年7月份全球首款量产互联网SUV荣威RX5正式发布,月销量成功跃上2万辆大关,快速成为国内SUV细分市场的主流产品。2017年4月份,上汽乘用车公司单月销量突破4.16万辆,其中,“互联网三驾马车”荣威RX5、荣威i6、名爵ZS总销量占比约为78.8%。

在新能源汽车方面,上汽集团已推出荣威eRX5插电强混SUV、荣威e950插电强混轿车、大通EV80纯电动车和大通EG10纯电动MPV等10余款乘用车产品。同时,上汽也正在不断提升“三电”核心技术,预计到2020年,上汽集团新能源汽车的目标

基础并贯穿始终,使电动化、网联化、智能化和共享化形成一个紧密关联的整体,从技术、产品到模式、服务,实现全面覆盖、无缝融合,为用户提供差异化移动出行解决方案。而在“新四化”探索背后,体现的是上汽其一以贯之的创新。正是由于坚持创新驱动,上汽集团2016年度交出一份耀眼的成绩单。

根据上汽年报显示,公司全年整车销售648.9万辆,同比增长9.9%,继续保持领先地位;实现营业总收入7564.16亿元,同比增长12.82%;实现归属于上市公司股东的净利润320.09亿元,同比增长7.43%。

尤其值得一提的是,2016年上汽自主品牌乘用车全年销量突破32万辆,同比增长89%;自主品牌轻型商用车上汽大通全年实现整车销售4.6万辆,同比增长32%。在去年快速发展的基础上,今年上汽自主品牌也保持高速增长的势头,1-4月份荣威和名爵销量达15.95万辆,同比增长118%;上汽大通销量达1.79万辆,同比增长23.26%。上汽自主创新能力正在不断攀升,自主品牌已经成为上汽重要的增长点。

打造富有创新精神的世界著名汽车公司,引领未来汽车生活,是上汽集团董事长陈虹对上汽未来发展的愿景。这家中国历史最为悠久的汽车企业,在传统汽车制造领域领先多年之后,凭借技术创新与前瞻布局正迎来

华丽转身,有望再次引领中国汽车产业向前发展。

机构点评:

中信证券

公司自主、合资进入全新车型周期,业绩稳健增长;定增支持公司战略转型,全面布局新能源汽车、智能汽车、后市场等,发展可持续;公司现金流充沛,高分红(分红率60%)、高股息(股息率6.5%左右)提供安全边际。由分红比例提升,有助估值中枢提高。

招商证券

2017年,主要看点在上汽自主,陆续推出多款新车将助推上汽自主快速增长。其中上汽自主的代表作荣威RX5系列,2017年将继续贡献高销量。预计上汽自主增速有望超过50%,跃居50万台/年量级车企。作为中国汽车行业龙头企业,最近3年的分红率保持在50%以上,现金流充裕,是优质的整车企业。公司在新能源化+智能化领域的转型方向和并购选择谨慎大胆,自主品牌已经进入爆发期,预计2017年可能迎来盈亏平衡或小幅盈利,看好公司长期发展,维持“强烈推荐-A”的投资评级。

中金公司

从利润增长点来看,自主品牌减亏和华域汽车成为利润增长的主要来源。十年磨一剑,预计上汽多年的投入

有望在2017年和2018年成为收获之年,上汽乘用车在2017年仍将成为上汽净利润最重要的增长点,维持推荐的评级,但将目标价上调10%至人民币33元。

广发证券

上汽市值在“合资+自主”的“1+1”驱动下,也不乏存在撬动自身市值的其他因素。一方面,公司自主品牌新能源车型具有很强的竞争力;另一方面,公司拥有做增量的资本,与奥迪的合作或为公司迈出的第一步。公司是低估值高股息股,合资品牌销量平稳增长支撑公司业绩,自主品牌销量快速提升、产品周期将至贡献业绩弹性。此外,公司积极推进转型升级,延伸产业链布局,有望打开新的成长空间,维持“买入”评级。



潮流互联网SUV名爵ZS

—CIS—