

各类期货大涨

汇率因素助攻“商品风暴”

□本报记者 张利静 马爽

短纤首日表现惊艳

文华财经数据显示,截至12日下午15时收盘,首日在郑州商品交易所挂牌交易的短纤期货以8%的涨幅封死涨停;贵金属板块中,沪银期货主力合约大涨5.08%;化工品除短纤期货之外,LPG、NR期货主力合约分别涨4.49%、4.06%;农产品中,棉花期货一度触及涨停,最终上涨5.28%,棉纱、菜粕、菜籽期货主力合约涨幅也均超4%。

短纤期货上市首日表现可谓惊艳,涨幅力压一众多头品种。截至当日收盘,短纤期货首批上市的5个合约全部封板涨停,日内涨幅均为8%。其中主力合约PF105以5832元/吨收盘,成交51327手,持仓量19362手;主力合约全天成交额约14.9亿元。

农产品期货两个交易日连续大涨,引人注目。业内人士表示,跟涨外盘、天气炒作及基本面改善是本轮农产品多头行情的主要助推因素。

农产品看供给,工业品看需求。近期商品行情依然符合这一规律。工业品方面,分析人士认为,经济复苏、行业景气改善、现货价格提升则是该板块走强的主要支撑。国泰君安证券研究指出,整体工业行业景气度向好。该机构在10月12日的最新报告中延续了对原油、基本金属及农产品(玉米)的看多观点。

隐蔽的多头助攻

中国是全球大宗商品市场中举足轻重的角色。近期的人民币汇率波动因素,在一些分析师看来,暗中为商品市场风暴增添了助力。

方正中期期货研究院宏观经济研究员李彦森对中国证券报记者表示,人民币升值对大宗商品的影响主要集中在国内外贸易较为活跃、供给和定价较为依赖海外的原材料方面,例如石油、黑色金属和有色金属、部分农产品等。另外,上述原材料的下游产品如塑料等多个石化



新华社图片

周一大宗商品市场延续10月首个交易日的氛围,再次刮起“多头风暴”。贵金属、化工品及农产品期货纷纷掀起大涨行情。

业内人士表示,本轮工业品、农产品期货虽然同步大涨,但其背后逻辑有所不同,此外,近期汇率波动因素也进行助攻。随着内盘对“十一”长假期间外盘表现的跟涨行情进入尾声,市场内在逻辑有望继续强化。

品种,也受到价格传导的影响。与此同时,金、银等贵金属本身金融属性较强,也会受到汇率波动的明显影响。

“其逻辑主要有两方面。”李彦森进一步解释说:“一是国内外同一品种期货或现货的定价中含有汇率因素,一旦汇率价格变动,套利活动将导致内外价差变动。此外,人民币持续升值后,将影响国内企业进口原材料的成本,间接影响需求,而从基本上影响供需和商品价格。”

“汇率波动对大宗商品的影响可以

从三个方面来看,分别是商品贸易、供需平衡、边际影响。”中信期货研究部金融期货组的姜婧对中国证券报记者分析说,首先,大宗商品多以美元定价,人民币升值有利商品进口需求释放。企业进口货物一般开具信用证,三到六个月不等,如果人民币单边升值幅度较大,可能会引发融资性进口需求。对于全球性大宗商品,例如有色金属,投资性需求增加会推升商品需求量,进而推升海外商品价格。不过,尽管海外商品价格受到需求支撑,但国内商品市场的逻辑并不相同,国内以人民币计价的商品价格会承压,并弱于海外市场。其次,进口增加会加大国内的供给预期,间接影响商品供需平衡;同时,对于依赖出口贸易型的企业如纺织企业,人民币升值导致出口成本上升,不利出口预期,进而压制原料端以PTA为代表的相关大宗商品的需求。另外,并不是所有大宗商品的价格都会受到汇率影响,汇率对于“寡头型”市场的影响几乎可以忽略不计。

李彦森表示,对于商品期货而言,汇率波动带来的损益相对商品价格本身的波动较小,还是应该以各商品的基本面逻辑为主。

商品走势取决自身基本面

中信期货分析师刘高超表示:“节前,受资金避险离场等因素的影响,多数商品明显走弱,假期期间在宏观情绪及疫情影响下,外盘市场总体呈现先抑后扬,节后内盘商品补涨明显。在对假期外盘走势做出反应后,内外盘市场将重回同一起跑线,宏观、疫情因素或继续主导工业品走势,天气、需求或继续主宰多数农产品的命运。”

汇率方面,浙商期货宏观金融主管沈文卓对中国证券报记者表示,短期来看,人民币汇率变化通常会会对大宗商品市场形成情绪方面的影响,尤其是以人民币定价的商品,但从中长期来看,人民币升值对大宗商品的影响有限,后期商品走势仍将取决于自身的基本面。

“短期看,前期人民币单边快速升值的势头可能会有所放缓,有结汇需求的企业可以把握机会。中长期看,人民币仍然具备升值基础。大宗商品投资方面,如果人民币汇率出现快速单边趋势,则可能出现内外盘套利机会。”姜婧表示。

开启金秋行情

中信证券表示,外围不确定性逐渐落地,国内的确定性不断提高,经济基本面的向好将驱动增量资金入场,推动A股10月突围,开启一轮中期慢涨行情。

国泰君安证券表示,酝酿和布局时期已经完成,接下来就是金秋行情开启的时刻,也是市场趋势走好的黄金时期。

安信证券表示,当前阶段A股公司的业绩预期将继续上修,流动性预期将趋于平稳,市场风险偏好有望得到提振,人民币汇率将维持强势,A股市场已重回震荡向上趋势。

兴业证券表示,随着内外部环境积极变化,风险偏好提升窗口期出现,有助于市场改变前期较为低迷的情绪,提升投资者风险偏好。

对于市场配置,中信证券表示,10月建议重点关注顺周期板块和科技龙头,顺周期板块主要包括受益于全球经济复苏和弱美元的有色和化工,以及国内消费强劲修复的可选消费板块,科技领域重点关注新能源汽车和消费电子等。

中下旬虽有所回调,但从第三季度整体来看,人民币对美元汇率呈现大幅升值态势。

值得注意的是,第三季度末,富时罗素宣布,中国国债被纳入富时世界国债指数(WGBI)。继被纳入彭博巴克莱全球综合指数(BBG)、摩根大通全球新兴市场多元化指数(GBI-EM)之后,中国债券敲开了又一国际债券指数的大门。

中金公司发布的报告预计,海外机构在中国债券市场中的份额将持续提高,可能从目前的个位数提升到10%—20%的水平,而当前海外机构持有的中国债券占中国债券市场余额的比例还不到3%。未来,外资持有的中国债券规模仍有较大增长空间。当前,从各种因素来看,中国市场的吸引力正在进一步提升。

金融活水润泽黑土地“脱贫”有底气

□本报记者 周璐璐

9月份的东北平原秋高气爽,金黄碧绿交相辉映的田野间可以嗅到丰收的气息。“东北平原是世界仅有的四大黑土区之一,土壤肥沃,可谓是‘一两土二两油’。”日前赴黑龙江和吉林调研时,当地一位期货从业人员告诉中国证券报记者。

黑龙江和吉林是我国黑土地的集中分布区。不过,一些以农业为支柱产业的地区“靠天吃饭”特征依然明显。近几年,随着“保险+期货”项目试点的落地,农产品价格波动风险得以规避,农民收入有所保障,东北地区不少国家级贫困县顺利“脱贫”。

农户风险意识提升

“我现在自己种地,全家的地今年全种了大豆,同时在门前小菜园种了点玉米,养了一些鹅,一年收入大概能有一万多块钱。”黑龙江省海伦市前进乡东兴村农户汲春生对中国证券报记者说。

汲春生是2014年建档立卡贫困户,数年前妻子突发脑梗,让这个本就不富裕的家庭陷入贫困。被评定为贫困户后,在当地政府的帮助下,汲春生加入当地的小菜园、小农场等产业项目,近两年参与大连商品交易所的“保险+期货”项目,于2019年正式脱贫。在汲春生家里可以看到,门前菜园里的玉米已经收割,十余只鹅在院子里踱步,自留的玉米和辣椒挂满了菜园的门栏。

谈及农业风险,汲春生感触颇深:“前年下雨刮风,地里种的大豆大片倒伏,那年我家的地减产了约三成,减产大概一千多斤。”幸运的是,汲春生及时参加了“保险+期货”项目。“保险赔付了一些钱,直接打到了银行卡里。这保险挺好,没白上”说到这里,汲春生脸上露出了欣喜的笑容:“明年如果还有‘保险+期货’项目,我一定还参加。”

据海伦市数字农业指挥中心主任刘中华介绍,汲春生所在的海伦市,农民整体对保险的认识程度较高,“我们全市共有465万亩土地,今年参与‘保险+期货’项目的便有300万亩”。

在距离海伦市约五百公里的黑龙江省佳木斯市桦川县,农户的风险管理意识也愈来愈强。据桦川县苏家店镇新胜村合作社理事长王大江介绍:“我们合作社玉米种植总面积约为5.1万亩,去年投保3.6万亩,今年投保面积扩大到了4.5万亩。去年是鲁证期货和合作社一起向农户普及保险知识,但农户仍有疑惑。经过一年的广泛宣传,农户对保险的认识增强了,全部是自愿投保”。

“保险+期货”助力脱贫

近几年,“保险+期货”项目试点遍地开花,已成为贫困县、贫困户脱贫的利器。

“自2017年以来,南华期货以‘保险+期货’为抓手帮扶国家级贫困县海伦市,到现在已经是第四个年头了。从最初的‘价格险’到后来的‘收入险’,从刚开始的7万亩小规模区域,到后来的152万亩大范围覆盖,历年项目总体产生赔付超过1亿元,通过县域覆盖项目,助力海伦市在2020年2月正式脱贫。”南华期货股份有限公司副总经理唐启军

介绍。对于“保险+期货”项目近几年的开展情况,唐启军进一步表示,经过连续多年试点,“保险+期货”社会认同及参与度不断提高,同时参与机构的风险管理能力和服务水平在实践中不断提升。更重要的是,这些项目的持续实施,也改变了当地相关部门、机构的支农、惠农习惯;同时还吸引了资本市场的关注,引导多元化资金共同关注农业产业的发展。“特别是贫困县域,既能保证贫困户最低收入,实现精准扶贫,更有助于带动其他农户采用最经济的农业新模式保值增收。”唐启军说道。

据了解,桦川县曾是国家级贫困县,也是国家级产粮大县。2016—2019年连续四年与鲁证期货、人保财险合作开展大商所“保险+期货”试点项目。桦川县虽然在2019年初脱离贫困县序列,但当地农户的收入稳定性仍较为脆弱。据桦川县梨丰乡昌盛现代农机合作社理事长王延龙介绍,2019年黑龙江地区出现洪涝灾害,桦川地区受灾情况较为严重,“但是有了‘保险+期货’,合作社不但没赔,还赚了20多万元。这就是‘保险+期货’给我们带来的好处。”

据鲁证期货相关负责人介绍,2019年鲁证期货在桦川县实现了玉米收入险的县域全覆盖,覆盖玉米种植面积32.75万亩。项目到期后,最终理赔总额8787.31万元,赔付率高达376%,用实际效果证明了“保险+期货”助力贫困地区穷尽脱贫成果的有效性。

多方期盼试点扩容

随着项目试点的逐步推广,“保险+期货”已成为规避农业风险,助力农户“脱贫”,防止“返贫”的重要抓手。与此同时,期盼试点扩容的声音也越发强烈。

据了解,期货交易所联合期货公司、保险公司等金融机构已开始探索“保险+期货+订单”“保险+期货+银行”等多种模式。在2019年开展的海伦市大豆县域覆盖项目中,“保底赔付+熊市价差”的策略最大程度提高对冲效果,保障了项目中保险产品价格风险分散环节的保值范围,有效降低了保险产品中的期权成本,提高了期权费的使用效率。

“期望‘保险+期货’的品种更加丰富,比如水稻、大豆等其他作物都能参与进来,进一步保障农民的基本收益。”王延龙说。

对于在多年“保险+期货”推广过程中遇到的难点和问题,唐启军也提出了建设性的观点。第一,进一步完善农产品期权品种,丰富“保险+期货”的风险转移渠道与工具,减少场外对冲成本。

第二,近年来开展的“保险+期货”试点项目均由期货交易所牵头,若未来扩大服务范围,还需引入中央财政资金,形成长效、稳定的运作机制,由中央财政、地方财政及参保人共同承担。

第三,加大力度推广“收入保险”,进一步分散价格及产量下跌的风险,综合保障农民收益,从而逐渐替代现有的产量保险。

第四,进一步做好期货基础知识的普及培训,只有为农户做好基础培育,才能更好地探索基差采购等创新试点。

中国期货市场监控中心商品指数（10月12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		87.14			86.7	0.44	0.5
商品期货指数	1172.53	1181.9	1184.72	1169.58	1169.46	12.44	1.06
农产品期货指数	937.23	954.8	957.87	936.74	936.98	17.82	1.9
油脂期货指数	587.77	600.19	602.66	586.76	586.5	13.7	2.34
粮食期货指数	1544.95	1564.77	1570.11	1530.89	1544.95	19.82	1.28
软商品期货指数	695.31	714.14	716.45	695.31	695.28	18.86	2.71
工业品期货指数	1185.01	1191.97	1194.04	1179.92	1182.26	9.71	0.82
能化期货指数	527.05	535.2	536.57	526.99	527.11	8.09	1.53
钢铁期货指数	1755.27	1752.41	1758.33	1743.45	1752.07	0.34	0.02
建材期货指数	1246.2	1251.23	1251.95	1242.91	1244.04	7.19	0.58

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（10月12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	953.89	984.99	953.89	981.53	32.68	974.72
易盛农基指数	1267.66	1304.75	1267.66	1300.78	39.63	1291.32

资金踊跃流入A股 机构看好金秋行情

□本报记者 吴玉华

10月12日,A股市场出现放量普涨行情。上证指数上涨2.64%,深证成指上涨3.15%,创业板指上涨3.91%。当日两市成交额进一步放大,沪市成交额为3557亿元,深市成交额为6157亿元。Wind数据显示,资金正踊跃流入A股,10月9日融资余额增加107.37亿元,10月头两个交易日北向资金净流入247.78亿元。

分析人士表示,A股市场情绪明显回暖,政策支撑对于市场情绪起到了明显的提振作用,在多重利好因素催化之下,市场有望延续强势。

A股放量普涨

12日,两市上涨个股数达3824只,88只个股涨停,仅有163只个股下跌,3只个股跌停。

Wind数据显示,A股总市值从10月9日收盘时的77.94万亿元增长至12日收盘时的80.14万亿元,总市值增长2.2万亿元。10月头两个交易日,A股总市值增长近4万亿元。

前三季净增持超7000亿元 海外机构加仓中国债券

□本报记者 罗哈

数据显示,截至9月末,海外机构持有的中国债券面额已超2.9万亿元。今年以来,海外机构增持力度明显提升且逐季加大,前三季度净增持中国债券超7000亿元,较去年同期的净增持规模几乎翻倍。

分析人士认为,从制度便利、中外利差、汇率走势等因素来看,中国市场的吸引力进一步提升,预计第四季度海外资金仍将加速流入。

迈向三万亿大关

海外机构持有的中国债券面额正逼近3万亿元大关。12日,债券通公布的数据显示,截至2020年9月末,海外机构累计持有中国债券2.94万亿元人民币,较8

月末增加1375亿元人民币,持有量约占中国债券市场余额的2.96%。

从债券品种看,9月海外机构主要增持国债770亿元人民币、政策性金融债481亿元人民币;同时,海外机构对商业银行债券和中期票据也有所增持,增持量分别为71亿元和49亿元人民币。

据中国证券报记者统计,从结构来看,海外机构持有的利率债占80%以上。其中,国债占近六成,政策性银行债占近三成。持有规模超千亿元的品种还有同业存单。此外,据上海清算所数据,截至9月末,海外机构持有的中期票据超过900亿元,4月份以来连续6个月保持增长态势。

增持力度加大

今年以来,外资增持中国债券的力度

明显加大。据月度数据汇总,前三季度,海外机构累计净增持7526亿元中国债券,远超去年同期的3869亿元。

虽然遭遇疫情冲击,海外机构第一季度增持力度仍较去年同期提升,当季累计净增持733亿元,去年同期仅为300多亿元。第二季度,中国疫情防控取得成效,经济复苏势头良好,海外机构加大增持力度,当季净增持2465亿元。

第三季度,海外机构发力更猛,连续三个月单月净增持超千亿元中国债券,当季累计增持约4328亿元。在此期间,中国经济复苏已在全球范围内领先;海外主要经济体仍在实施宽松货币政策,中外利差进一步提升,中美10年期国债利差从年初的约120基点扩大至9月末的逾240基点;此外,人民币对美元汇率在7月进入快速升值通道,9月