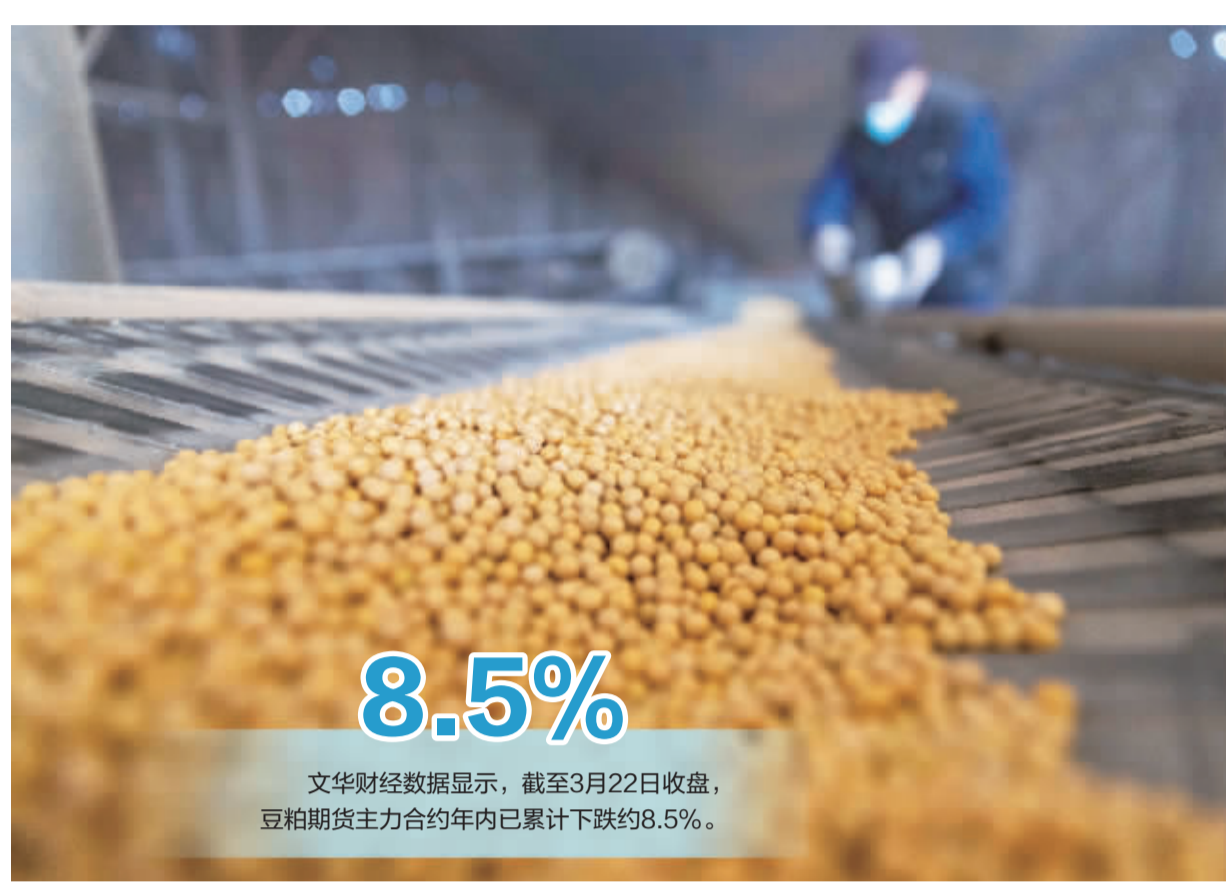


豆粕价格持续下跌 产业链企业冷暖不一

由于豆粕价格最近跌得厉害,就职于河北衡水一家豆粕贸易企业的徐先生告诉中国证券报记者:“饲料产业链的下游养殖企业现在都比较谨慎,不敢盲目采购,大部分都是随买随用。”

3月以来,伴随豆粕价格大跌,饲料企业掀起一波“降价潮”。中国证券报记者近期调研发现,伴随本轮豆粕行情走低,饲料企业纷纷降价,贸易商趋于谨慎,养殖企业却“乐开了花”,产业链企业有人欢喜有人愁。业内人士建议,在豆粕行情偏弱预期下,企业宜采用防御策略经营,不宜过早押注拐点行情。

● 本报记者 张利静 马爽



文华财经数据显示,截至3月22日收盘,豆粕期货主力合约年内已累计下跌约8.5%。

新华社图片

据徐先生介绍,他所在企业一般是从油厂、大豆加工厂采购豆粕,然后销售给饲料厂和饲料门市部。“以华北地域豆粕价格为例,目前最新的报价为3860元/吨,较今年春节后的最高价4700元/吨,下跌840元/吨。若与去年最高价5700元/吨相比,至今累计下跌高达1840元/吨。”徐先生说。

中国证券报记者了解到,由于豆粕价格下跌,饲料成本下降,3月

以来国内饲料企业掀起一波“降价潮”。海大、唐人神、新希望六和等多家饲料企业发布饲料降价通知,降价产品范围包括猪料、禽料、鱼料等,其中鱼料降价幅度最大,最高调降400元/吨。

文华财经数据显示,截至3月22日收盘,豆粕期货主力合约年内已累计下跌约8.5%。

豆粕行情走低,养殖企业“乐开了花”,尤其是蛋鸡养殖企业。

“国内产区鸡蛋价格已经涨到4.9元/斤,而其养殖成本却不断回落,目前在4.1-4.15元/斤,养殖利润较之前明显提升。”市场人士介绍。

东证衍生品研究院农产品资深分析师黄玉萍表示,从饲料配方来看,生猪饲料中豆粕占比通常在10%,部分时期为达到降本目的,生猪养殖户通过其他杂粕替代,下调豆粕占比至5%;鸡饲料中豆粕占比

通常为20%至25%。对比生猪养殖,蛋鸡养殖利润受饲料原料价格波动影响更大。

黄玉萍给记者算了一笔账:“豆粕价格每下降100元/吨,对应生猪、蛋鸡养殖饲料降幅分别为5-10元/吨、20-25元/吨。假设按照生猪养殖料肉比3:1、料蛋比2.1:1计算,理论上,生猪出栏成本将降低100-200元/吨,蛋鸡养殖成本将降低480-600元/吨。”

小小豆粕,其产业触角涉及压榨、饲料、养殖等多个端口。上游以压榨企业为主,如中粮、益海嘉里、九三粮油等;中游以贸易企业为主,企业比较分散;下游便是饲料企业和养殖企业,比如新希望、大北农、

温氏股份等。

对于本轮豆粕价格下跌的原因,黄玉萍分析,豆粕供需前景偏空,且主要集中在进口环节。“2022/2023年度巴西大豆丰产越来越明朗,随着收获及出口加快,巴西近月出口

FOB(船上交货价,亦称‘离岸价’)不断下行,挤占美国大豆出口份额。”黄玉萍说,市场一致预期4月起国内进口的巴西大豆将大量到港,需求不佳情况下供给却明显改善。受此影响,豆粕现货及基差不断下行,期

价尤其是近月合约也相应走低。

现货市场上,出清库存成了饲料企业的一致策略。“当前饲料企业普遍保持低库存,物理库存水平在3-5天左右。”卓创资讯豆粕分析师王文深对中国证券报记者表示。

盘面上看,豆粕期货价格仍未出现止跌迹象。

四月和五月,市场将迎来月均千万吨的大豆到港量。“目前来看,中下游企业在持续亏损后更没有备货意愿,上游的库存压力已经在3月中旬开始通过移库手段向产业链

内转移。”上述市场人士说。

业内人士认为,这一轮豆粕下跌行情中,上游企业对价格的预判较为精准,从而能够调整库存策略,未雨绸缪。“5月前,预计货源的交易难以快速回暖,豆粕期货合约在逐步结价或转月。”王文深表示,

在美国大豆开播前,市场难有上涨机会。

“由于前期价格虚高,近期豆粕下跌也算是回归正常情况。从以往多年情况看,在正常年份,豆粕价格大概率会维持在3000-3500元/吨区间,预计未来豆粕价格仍有下

跌空间。”徐先生认为。

在豆粕行情预期偏弱的背景下,王文深建议产业链企业以防御型策略为主,适当运用期货对冲,通过强化回款等保证充沛的现金流水平,不宜过早判断和押注行情拐点。

发挥“主场”优势 焦煤期货新合约将施行

● 本报记者 李莉

3月22日,焦煤期货迎来上市10周年。10年来,大连商品交易所持续优化焦煤期货合约。2022年,大商所二次调整的焦煤期货新合约于2304合约起施行。

2020年以来,国内焦煤自给率不断提高,焦煤市场实现了从“进口导向”到“国产导向”的转变。2022年,大商所顺应产业新变化,调整焦煤期货合约并优化交割布局,通过发挥期货“主场”优势,引导主产区企业深度参与、发挥产业的定价主导作用,助力国内大循环背景下的主产区煤价成为市场主导。

焦煤供需格局深刻变化

我国是煤炭资源大国,但优质焦煤储量相对有限,以往需要大量进口澳大利亚等国的优质焦煤,以满足下游生产需求。

华泰期货黑色建材组研究员王海涛认为,焦煤面临比较严峻的供给约束问题,尤其在焦煤被迫转移部分产量去保证电力和热力的需求时,进一步加剧了焦煤刚性缺口,2021年

这种矛盾表现尤为明显,焦煤价格也由此创出历史新高。

一德期货产业投资二部策略总监窦洪真介绍,为弥补供需缺口,国家有序引导国内煤矿增产,推动煤炭优质产能加快释放,对一产在产能进行临时核增,积极推动保供稳价。2022年5月起,国家对煤炭实施税率为零的进口暂定税率,增加蒙古煤通关车次,多渠道保障焦煤供应。

因而,国内焦煤市场发生了显著变化:国产焦煤供应量增长,自给程度逐年提升,焦煤产业逐步摆脱了高度依靠进口的局面,进入了“国内大循环”为主的新阶段。

煤炭资源网数据显示,2022年国产主焦煤产量3.04亿吨,较2019年增长10%。其中,山西产量为1.80亿吨,占比59%,较2019年增长21%。2021年开始,焦煤进口量直线下滑。

二次优化期货合约

近年来,大商所围绕钢铁、煤炭产业需求和发展趋势,深化“一品一策”促进焦煤期货运行质量和功能发挥双提升,为维护煤炭保供稳价、

提升产业链供应链韧性和安全水平提供了“大商所方案”。

焦煤品种期货上市以来吸引了大量投资者参与,交投比较活跃,海通期货分析师尉俊毅表示:“2018年焦煤期货修改过规则,使得混煤交割大大减少。2021年以后,基于国产焦煤产量大量增加,基本实现自给,大商所于2022年贴近产业实际再次调整焦煤合约。”

为顺应焦煤现货贸易从“进口导向”向“国产导向”的转变,满足产业在主产区交割的意愿,2022年4月,交易所发布焦煤期货新合约,将期货标准品定位由进口煤调整为国产中硫煤,同时进一步优化交割布局,将基准交割区域调整为山西主产区。

服务实体经济能力进一步增强

业内人士认为,修改后的新标准进一步贴近现货,有助于提升期货市场服务实体经济的能力,有利于我国实现煤炭保供稳价任务。

“近年来,由于焦煤产区向山西倾斜,沿海钢厂以及焦化厂加大了从山西采购煤的比重。”窦洪真表示,

上述贸易流向的调整,使得产业企业参与期货套保时具有在主产区交割的意愿。合约调整后,山西等产地交割具有相对优势,使得期货市场能更好反映国内焦煤价格,有利于国内焦煤市场循环畅通。

广发期货双焦研究员王凌翔表示:“此次合约调整后,未来期货标准品价格将从港口转向产地。这种转变的背后主要有两层逻辑:一是焦煤市场波动较大,山西省作为煤炭和焦炭最大的生产地,供需双方有避险需求;二是自疫情以来,进口焦煤数量不断下降。规则的修改有助于扩大交割资源,提高企业参与套保意愿。”

如今的焦煤期货在山西主产区设有7家交割库,支持山西焦煤集团等龙头企业通过设厂库等方式参与共建期货市场,为山西等主产区企业“在家门口交割”提供便利。2022年,参与焦煤期货的法人客户持仓占比达46%。

山西亚鑫能源集团相关业务负责人表示,焦煤期货新合约符合国家产能调控政策和环保政策,也更为贴合产业需求,为上下游企业深度参与期货套保和交割业务提供便利。

中证协:引导投资者规范参与网下询价和配售业务

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内独家获悉,中国证券业协会近日在行业内部下发《关于加强网下投资者教育和核查工作等有关事项的通知》,明确了券商开展网下投资者教育、核查和服务工作的具体要求,以切实维护网下发行秩序,督促引导投资者规范参与网下询价和配售业务。

中证协要求,券商应深化投资者教育工作安排,避免出现网下投资者通过嵌套投资等方式虚增资产规模获取不正当利益的情况。券商应进一步增强对网下投资者的服务意识,持续提升服务能力和水平,及时为作为网下投资者的经纪业务和托管业务客户出具资产规模报告。

深化投资者教育

按照全面注册制下网下打新管理规则,权益类和混合类私募基金证券投资基金注册为网下配售对象的,其直接投资于非公开募集的金融机构资产管理产品和私募基金资产的资产不得超过20%。规则还将“通过嵌套投资等方式虚增资产规模获取不正当利益”列为禁止性行为。

对此,中证协表示,券商应切实采取有关措施,深化投资者教育的工作安排,将上述要求作为网下投资者教育的重要内容,有效引导网下投资者规范参与网下发行业务,以确保网下投资者规范展业,公平参与网下询价与配售业务,维护网下发行秩序,避免出现网下投资者通过嵌套投资等方式虚增资产规模获取不正当利益的情况。

券商在履行网下投资者推荐注册职责时,应按照相关规则要求,对网下投资者及配售对象,尤其是私募基金管理人及其管理的私募基金产品是否符合推荐条件、注册填报信息等进行审慎核查,确保信息真实、准确、完整,所推荐的网下投

者和配售对象符合协会规定的基本条件和公司规定的推荐条件。在完成推荐注册后,券商应加强网下投资者教育,持续关注投资者及配售对象的注册信息变化,定期复核,开展适当性自查工作,确保推荐的网下投资者或其管理的配售对象持续符合协会网下投资者适当性管理要求。

进一步增强服务意识

按照网下打新规则,证券公司应当按照协会要求,为其经纪业务投资者及其托管的配售对象参与首发证券网下询价和配售业务出具资产规模报告等证明材料,并保证出具的证明材料真实、准确、完整。

中证协表示,实践中,网下投资者获取资产规模报告的时间往往较为紧张,提交核查材料需要一定的时间。券商应进一步增强对网下投资者的服务意识,持续提升服务能力和水平。网下投资者向券商提出开具资产规模报告申请的,券商原则上应于申请日当日或不晚于次日为作为网下投资者的经纪业务和托管业务客户出具资产规模报告。

其中,对于参与网下询价和配售业务活跃度较高,具有频繁开具资产规模报告需求的网下投资者,券商可根据其实际需求,月初定期为网下投资者出具资产规模报告,确保网下投资者可及时参与网下发行业务。

为保证网下发行工作顺利开展,尤其是月初发行的询价项目,作为主承销商的券商应合理做好时间衔接安排,为网下投资者预留充足的核查材料准备时间,充分保障网下发行业务有序开展。

此外,按照网下打新管理规则相关要求,网下个人投资者需提交定价依据,网下机构投资者参与网下询价和配售业务需签署承诺函。各券商需将前述相关事项及时告知网下投资者。

险企春招进行时 科技投资人才受青睐

● 本报记者 黄一灵 薛瑾

近期,多家险企开启春季校园招聘活动。从招聘职位的方向来看,在金融科技发展加速的背景下,科技类岗位成为热门岗位。此外,医学等专业密集出现在险企尤其是寿险公司列出的应聘条件中。投资管理类岗位需求也较大,覆盖行业研究、权益交易等热门岗位。

开启春季抢人大战

多家险企春季校园招聘活动火热进行中。中国人寿集团日前发布“关键一投,决定未来”2023年度校园招聘公告。公告显示,岗位涵盖营销管理类、金融科技类、投资管理类、医疗健康类等诸多类别。

值得一提的是,除了保险公司传统的营销管理类、运营类职位,多家险企在资产端和科技领域吸纳人才方面展现出较大热情。

例如,阳光保险旗下资管条线招聘的热门岗位中,覆盖行业研究、权益交易等。农银人寿等也单独列出资产管理类大类招聘需求。“负责上市公司研究,发掘关键驱动因素,建立公司价值评估模型,建立股票投资池,选择具有中长期投资价值的公司建立核心投资库,并根据公司基本面变化和盈利预测提出月度、季度和年度行业投资建议”;“负责跟踪权益市场最新动态,及时反馈市场信息及交易数据,为权益投资部门制定投资计划提供支持”等职位需求,显示出相关险企对权益投资愈发重视。

加大科技人才投入

今年春季季,“科技人才热”趋势依然延续。在发布招聘公告的险企中,普遍设有科技相关岗位,包括软件产品研发、测试开发、数据分析、IT设备管理等。中国人保等公司甚至开辟科技专项校园招聘专场。

分析人士认为,招聘中的“科技人才热”背后,是保险业探索数字化转型的持续推进。

中国保险行业协会发布的《保险科技“十四五”发展规划》提出,“十四五”期间,在科技投入方面,提出推动行业实现信息技术投入占比超过1%、信息技术人员占比超过5%的目标。

在政策推动下,保险业科技投入力度持续加大。据不完全统计,近年来,越来越多的保险企业加大科技投入,招募金融科技人才便是其中一大方面。中国人保、中国太保等多家险企还设立了科技子公司。数据显示,截至2022年末,中国平安拥有近3万名科技开发人员,近3900名科学家的科技人才队伍;科技专利申请数量累计达46077项,位居国际金融机构前列。

科技投入转化率有待提升

“保险科技一定会成为未来保险机构最核心的竞争力。”众安保险首席技术官兼众安科技首席执行官康德胜表示。

不过,现阶段险企科技投入转化效率还有待提升。众安科技联合清华大学技术创新研究中心于近日发布《保险科技创新指数2022——科技赋能保险业高质量发展》白皮书显示,保险科技在保险行业中的潜力尚待释放。此外,保险科技投入端的表现明显优于保险科技产出端,这说明保险科技从投入到转化的效率存在较大改进空间。

专家建议,保险业应加大对科技的应用和转化,打造高质量保险科技生态系统。对于下一阶段险企数字化工作的开展,康德胜认为,险企将会更看重转型的“质变”和“驱动力”。其中“质变”体现在复合型人才、自主可控的核心技术、完善数据基建体系和效能管理;“驱动力”体现在将智能技术贯穿业务经营全流程,以及智能技术对数字经济与行业生态发展的价值。

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 涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1765.05	1768.61	1746.71	1756.10	1756.90	-7.43 -0.42
中证商品期货价格指数	1352.42	1355.15	1338.36	1345.56	1346.17	-5.70 -0.42
中证中金商品指数	—	—	—	3174.20	—	6.32 0.2

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 结算价
易盛农期指数	1164.85	1165.62	1151.74	1157.61	-3.87 1158
易盛农基指数	1404.49	1405.42	1391.14	1397.47	-2.95 1398.08