

与美元“跷跷板”效应再现 大宗商品走势承压

随着美元继续强势上行,近一周来,大宗商品结束与美元同涨局面,出现回调。

分析人士表示,美联储9月议息会议整体偏鹰,推动美元指数上行,全球金融环境进一步紧缩使得近期偏强的商品价格明显回调。当前大宗商品基本面存在一定支撑,但缺乏继续向上的驱动力,大宗商品短期走势或承压。

● 本报记者 张利静



新华社图片

强势品种回落

文华财经数据显示,上周文华商品指数收跌1.10%,其中农产品板块下跌1.66%,有色板块下跌0.86%,钢铁板块下跌1.08%,贵金属板块小幅上涨0.37%。资金方面,上周全市场出现较大净流出,各板块均以资金撤出为主。国际农产品期货也遭遇资金“用脚投票”,CBOT大豆、玉米、小麦期货近期均以跌为主。

国投安信期货分析师胡静怡称,欧美制造业仍处于萎缩区间,海外需求疲弱。国内来看,近期政策陆续出台,随着10月临近,对商品旺季的需求预期将逐渐进入验证期。短期来看,在海外紧缩环

境下,商品或承压运行。

回顾本轮大宗商品强势行情,招商期货相关人士表示,行情可分为三个阶段,第一阶段以需求驱动为主导,到第二、三阶段时,供给驱动逐渐显现。

招商期货相关人士表示,第一阶段从5月底开始到6月下旬,由于宏观情绪改善,商品全面反弹,各品种涨幅差异较小。第二阶段从7月上旬到8月底,此时许多商品面临9月合约交割压力,由于商品整体显性库存偏低,价格本就易涨难跌,加之8月中旬意外降息后政策预期显著加强,引发了强烈看多情绪,空头节节败退。进入9月份,商品市场出现明显分化,其中原油、煤炭领涨,除了需求端不错外,还主要受到“OPEC+”超预期减产和国内煤矿安

监增加等的影响,但此时不少前期强势的品种在资金博弈间歇后出现回落。

缺乏向上驱动力

展望后市,国贸期货分析师郑建鑫表示,考虑到三季度美国经济状况,叠加国际油价反弹和汽车工会谈判再次推升通胀预期,美联储年内再加息一次的概率比较高,市场短期将面临预期修正。当然,更高、更持久的利率也意味着更高的衰退概率,再加上美国国内财政面临退坡,中期有可能触发新一轮衰退交易。在修正加息预期下,大宗商品市场有望下跌,但随着预期衰退,美联储态度由鹰转鸽,市场有望重新迎来反弹。

“总体看,当前大宗商品基本面存在一定支撑,但缺乏继续向上的驱动力,比如,原油的供给减产已大部分计入价格,铁矿石面临的是铁水价格见顶,铜价则受制于强势美元。”招商期货相关人士表示,从海外看,高利率、强美元会继续抑制经济,此后消费可能承压,制造业和零售业也还在去库周期中。不过毋庸置疑的是,商品底部也在抬升。

分板块看,胡静怡表示,能源方面,美联储偏鹰派的表态使得市场风险偏高,带动油价回调;有色方面,受海外紧缩政策影响,板块短期或继续承压,受益于近期人民币走弱,内盘金属明显强于外盘;贵金属方面,美元和美债收益率或延续强势,板块有望继续调整。

护航企业稳价锁利 粳米期货市场功能稳步提升

● 本报记者 王超

近日,在黑龙江省佳木斯市举行的“2023年粳米产业(衍生品)大会”上,与会者表示,在价格大幅波动的国际粮食市场中,粳米期货已发挥出价格“压舱石”和“风向标”作用,为我国米业企业规避风险、提高效益以及行业结构调整优化作出积极贡献。

数据显示,粳米期货市场作用正稳步体现。近三年期货、现货价格相关性分别为0.95、0.87和0.93,2021年和2022年套期保值效率分别达到87%和99%,参与粳米期货交易交割的产业企业数量明显增长。业内人士建议,产业链企业要充分运用期货和衍生品工具做好经营管理,才能实现产业的健康稳定发展。

产业链企业风险管理需求迫切

我国是世界稻米产业第一大生产和消费国,庞大产能和消费全部在国内完成。稻谷也是我国最重要的口粮品种,占口粮消费的60%以上。其中粳米作为我国大米三大品种之一,近年来产量和消费量均超过4千万吨,约占总量的三成。“粳米的生产稳定和产业发展在保障我国口粮供应、维护国家粮食安全中具有重要意义。”中国粮食行业协会副会长衡虹表示。

相较于玉米、小麦两个主粮,粳米产业整体品种结构与种植结构变动速度较快,行业竞争激烈,盈利空间被进一步压缩。益海嘉里大米事业部水稻采购总监助理韩辉介绍,从2016年至今,主产区米厂的数量和产能在逐年降低,具体来看主要是300吨以下产能的小型米厂数量与产能在下降,而300吨以上尤其是600吨至1000吨米厂的规模与数量不断增加,这表明行业整合加速,集中度不断上升,规模化米厂逐渐占据市场主导地位。

不过,受下游需求不振影响,2023年以来行业开工率在20%左右,整体供大于求,产能过剩。面对挑战,不少粳米加工企业积极主动利用粳米期货及衍生品工具。

“运用好粳米期货及衍生品工具,可以有效对冲市场价格波动风险,增强企业风险防范能力和核心竞争力,从而更好地服务‘三农’,推动粳米产业高质量发展。”上海安粮资本有限公司总经理秦小海表示。

持续推动市场建设

据介绍,2019年上市的粳米期货,为服务稻米产业稳健发展再添金融工具,并与豆一期货、玉米期货一道,覆盖东北地区三大主粮作物,大连商品交易所也由之初步构建起较为丰富的从粮食原料、压榨、饲料到养殖的农产品品种体系,为更加全面服务农业发展、粮食安全和乡村振兴提供有力支撑。

据该所商品一部相关业务负责人介绍,粳米期货自上市之初日均持仓仅1万手左右,目前已经发展到日均持仓4万手。从客户结构来看,无论是持仓量还是交易量,产业客户占比都超过50%以上。



新华社图片

“粳米期货标的的设计贴近现货,交割流程也是参照现货习惯,自上市以来期货价格紧贴现货价格,价格发现合理有效,期现相关性总体可以达到0.9,呈上开态势,套保效率更是稳步提升,目前已超过90%,带动来自全国数百家产业企业参与套保。”该负责人称。

大商所党委委员、副总经理王伟军在会上介绍,粳米期货上市后,大商所紧紧围绕服务粳米产业链格局优化和企业做优做强,从三个方面持续推动市场建设、提升品种功能效能。

一是按照“一品一策”原则做好品种维护,提升市场效率和规模。今年1—8月,粳米期货日均成交1.65万手,同比增长38.36%;日均持仓4.67万手,同比增长55.51%,市场风险承载转移能力持续增强。

二是持续强化对包括粳米在内的农产品期货市场监测,加大对违规违法行为的打击力度,确保粳米期货市场平稳有序运行,保障其价格发现、风险管理、资源配置功能的有效发挥。

三是充分依托产融培育基地“2+1”牵手工程、龙头企业“一对一”培育和“企业风险管理计划”,加强对粳米产业客户的拓展服务力度。

王伟军表示,下一步,大商所一是将持续优化品种规则制度和交割布局,促进市场机制完善,提升市场运行效率。二是升级产业服务、提升服务能力,用好产业培育品牌工程,以“企业风险管理计划”和“产融培育基地”为抓手,并广泛动员会员市场力量,探索培育产业客户新路径。三是在提升场内市场质量的同时加强场外市场建设和培育,推动期现融合发展。四是进一步完善农产品品种体系,丰富避险工具体系,与现有品种形成配套和合力。

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	1910.19	1914.18	1895.65	1897.23	1904.95	-21.38	-1.11
中证商品期货价格指数	1426.48	1429.46	1415.62	1416.80	1422.57	-15.97	-1.11
中国国债期货收益指数10年期	121.036	121.161	120.941	121.131	121.119	0.131	0.11
中国国债期货收益指数5年期	111.871	111.959	111.827	111.931	111.931	0.072	0.06
中国国债期货收益指数2年期	105.441	105.467	105.426	105.457	105.457	0.011	0.01
中证中金商品指数	—	—	—	3347.05	—	-32.42	-0.96

注1:中证商品期货指数系列,中国国债期货收益指数系列涨跌幅=收盘价-昨收盘/昨收盘*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(收盘价-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	1328.08	1337.63	1322.9	1327.57	-2.01	1329.79
易盛农基指数	1597.48	1608.92	1591.36	1595.49	-5.15	1598.92

业绩增长放缓 中小银行股权拍卖频遇冷

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

9月26日,中原银行1.68亿股股权拍卖又陷流拍。今年以来,多家中小银行股权拍卖结果不甚理想,港股上市银行也不例外。

业内人士表示,银行股权被拍卖通常与银行股东涉及司法纠纷有关,部分中小银行盈利增长和资产质量存在较大不确定因素,风险和回报不匹配是造成其股权拍卖买家难觅的重要原因。

上市银行股权频被拍卖

9月25日至9月26日,中原银行1.68亿股在阿里司法拍卖网络平台上进行拍卖,起拍价2.26亿元。此次拍卖吸引近千次围观,但没有一位意向投资者报名。

据中国证券报记者不完全统计,今年以来,中原银行股权频被拍卖,目前已有20余笔股权登上拍卖平台,其中不乏上亿级别的大额股权。除了上述流拍股权,10月1日,中原银行2.77亿股股份即将进行拍卖,起拍价3.49亿元;10月16日,该行2亿股内

资股及孳息也将开拍,起拍价2.69亿元。而此前的拍卖结果,大多也以流拍为主。

中原银行股权为何频频登上司法拍卖平台且屡败屡战?

中原银行日前披露的2023年中期报告显示,截至今年上半年末,该行已知68.32亿股内资股股份存在质押情形,占已发行普通股股份总数的18.69%。此外,有27.64亿股内资股股份涉及司法冻结。上半年,因股权转让纠纷、股票质押担保纠纷等,该行多次卷入重大诉讼纠纷案件。

在港股二级市场上,中原银行股价表现持续低迷,长期在1港元以下徘徊。

自身经营状况欠佳

记者梳理发现,在司法拍卖平台上挂牌拍卖的银行股权多数遭遇打折、无人问津、流拍的尴尬局面。今年以来,徽商银行、盛京银行也有多笔股权在司法拍卖平台进行出售,部分股权一拍、二拍阶段均无人报名出价。

业内人士认为,频频流拍的银行股权一般起拍价格较高,投资门槛高,银行自身

经营状况欠佳。

在业内人士看来,股权流拍与银行资产质量、定价水平以及资本战略等因素有很大关系。整体来看,市场需求不高、风险和回报不匹配、流通性较差是市场不敢“接盘”的重要原因。

“大额银行股权拍卖,涉及资金量较大,对购买方门槛要求比较高。投资者在投资相关银行股权之前,会关注中小银行经营与发展前景、股权是否存在重复质押、股权市场的流动性等,进而为其合理定价。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示。

“部分中小银行股权遇冷,有多方面原因。”周茂华说,“例如目前银行股权交易市场处于发展初期,深度和广度不够,交易不够活跃;投资交易门槛高,股权定价不够合理;投资者对部分中小银行经营前景担忧。”

提升经营与风控能力

记者统计今年以来银行股权拍卖情况发现,在众多流拍的银行股权中,也有部分

端,可以更全面展现保险业服务绿色发展的价值。

“《分类指引》的发布,是在绿色保险领域辅助监管服务行业的一项重大成果。”保险业协会党委书记、会长于华介绍,保险业正全方位助推经济社会绿色转型发展。

于华表示,保险业要充分运用好《分类指引》,在保险保障方面加强保险产品和服务创新,不断提升绿色保险产品保障范围,增加绿色保险产品种类。在绿色产业发展、绿色金融市场建设、传统产业低碳转型、促进环境改善、生物多样性保护、绿色低碳生活等方面,推出有影响力的创新型保险产品,并列举了150余款保险产品。

国寿财险党委副书记、副总裁余贤群表示,《分类指引》在细化绿色保险产品分类的同时,对保险资金绿色投资、绿色运营进行分类细化,覆盖负债端、投资端、运营

鼓励推出创新产品

“《分类指引》的发布,是在绿色保险领域辅助监管服务行业的一项重大成果。”保险业协会党委书记、会长于华介绍,保险业正全方位助推经济社会绿色转型发展。

于华表示,保险业要充分运用好《分类指引》,在保险保障方面加强保险产品和服务创新,不断提升绿色保险产品保障范围,增加绿色保险产品种类。在绿色产业发展、绿色金融市场建设、传统产业低碳转型、促进环境改善、生物多样性保护、绿色低碳生活等方面,推出有影响力的创新型保险产品,并列举了150余款保险产品。

同时,于华认为,在绿色投资方面,要不断优化资产配置,创新投资工具,重点加强对节能减碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业等重点绿色产业领域的资金支持。

提升绿色投资广度深度

对于《分类指引》的应用,降彩石建议,保险公司应参考产品分类表,对应保险产品的重点发展方向,对各个绿色保险产品类别的产品查漏补缺,有针对性创新开发专属产品。

同时,保险公司可参考投资分类表,统一投资板块内各部门对保险资金绿色投资范畴和定义的认识,可运用投资分类表作为自身开展绿色投资能力建设的参考标准,有针对性提升绿色投资广度和深度。

在平安集团党委副书记、副总经理黄宝新看来,金融机构的碳排放中90%乃至95%以上源自业务端,但是自身的碳排放却是最容易把握的。保险公司可以试点形式,先在总部层面逐步完善能耗指标的数据收集统计体系,提升线上化、数字化水平,推动绿色采购,加强绿色出行管理,待条件成熟后循序渐进推动分支机构参与。