

丰富上市品类

期市提升金融服务实体经济质效

随着12月27日多晶硅期权、瓶片期权的挂牌上市,至此,我国上市的期货、期权品种达到146个,覆盖农产品、金属、能源、化工、建材、航运和金融等国民经济的主要领域。

业内人士表示,随着越来越多的商品期货、期权上市,将有效拓展期货市场服务相关产业链的深度和广度,并在助力相关产业链企业应对价格风险、完善现货市场价格形成机制等方面发挥积极作用。此外,随着我国期货市场品种体系持续丰富、市场功能不断深化,其服务实体经济质效将进一步提升。

● 本报记者 马爽



视觉中国图片 制图/韩景丰

衍生品体系持续丰富

今年以来,国内期货、期权产品矩阵加速扩容。今年6月份红枣期权、玻璃期权上市交易,8月份鸡蛋期权、玉米淀粉期权、生猪期权以及瓶片期货上市交易,9月份铅期权、镍期权、锡期权和氧化铝期权上市交易,11月份原木期货、原木期权上市交易,12月份多晶硅期货、多晶硅期权及瓶片期权上市交易。据中国证券报记者统计,截至12月27日,我国上市的期货、期权品种累计达到146个。

分种类来看,2024年上市的品种基本以商品期货、期权为主。“商品期货、期权品种加速上市,意味着我国衍生品市场更加成熟。”南华期货期权分析师周小舒表示,目前已上市的期货、期权品种,基本覆盖了农产品、金属、能源、化工、建材、航运和金融等国民经济的主要领域。

“商品期货、期权品种加速上市,覆盖了更多的国民经济领域,这意味着,衍生品市场可服务的实体经济领域更为广阔,可服务的产业链更加完整,可为产业企业提供的风险管理工具也更加多样。”周小舒说。

一德期货期权分析师周静怡表示,商品期货、期权品种加速上市,将进一步完善衍生品市场结构和体系,有利于激发金融机构开发出更加多样化的产品和服务,从而吸引更多产业企业和机构参与,改善整个市场的投资者结构。

周小舒表示,2024年上市的商品期货、期权品种,为产业投资者提供更多的风险管理工具,以及更加多样化、灵活的风险管理策略。此外,瓶片、多晶硅等衍生品的上市,还对化工和硅产业体系形成补充,促进全产业链高质量发展。

期货、期权产品上市提速,也反映出市场信息更加透明,价格形成机制更加完善。周小舒表示:“期货、期权上市前,市场信息传播速度较慢,产业企业仅根据生产和贸易环节中收集到的信息进行决策,商品价格存在区域差异。期货、期权上市后,市场信息会快速反映到衍生品价格中,价格也会更加透明和高效地反映出供需变化情况。产业企业可以参考衍生品价格进行生产、经营决策。”

多晶硅和瓶片期权同日亮相

更好满足产业链企业个性化风险管理需求

● 本报记者 马爽

12月27日,多晶硅期权、瓶片期权分别在广州期货交易所(简称“广期所”)和郑州商品交易所(简称“郑商所”)上市交易。业内人士表示,更多商品期权品种上市将助力实体产业实现更加精细化的风险管理,同时有助于现货产业的贸易模式实现优化升级。

新能源金属特色品种板块扩容

继12月26日多晶硅期货在广期所挂牌上市后,多晶硅期权也于12月27日正式上市交易。

多晶硅是继工业硅、碳酸锂之后广期所推出的又一新能源金属品种,意味着广期所新能源金属特色品种板块进一步扩容,对期货市场更好服务绿色发展、助力“双碳”目标实现具有重要意义。

在业内人士看来,多晶硅期权与期货同步上市,对产业企业进行风险管理有很大的帮助。国贸期货研究院负责人李泽钜表示,多晶硅期货、期权的上市,将为产业带来三方面显著变化。价格发现方面,多晶硅期货、期权的上市有助于形成更加透明和公平的价格发现机制,通过期货市场,参与者可以

期权品种上市显著提速

从近年来衍生品上市节奏来看,期权品种上市显著提速。

中国证监会副主席陈华平12月7日在第19届中国(深圳)国际期货大会上表示,截至目前,成熟商品期货的期权覆盖率超过80%,围绕场内品种开发的商品指数产品、场外衍生品不断涌现,多元联动的产品生态加快形成。

以2024年为例,据记者统计,截至12月27日,今年以来我国上市期权品种数量达12个,占全年期货、期权产品总数的80%。

“2024年,在经济复苏和企业风险管理需求增长的推动下,国内商品

服务实体经济成效明显

业内人士表示,随着更多期货、期权品种上市,两个市场间的联动互促效应加快形成,有望进一步拓展期货市场服务实体经济的深度和广度。

就期货和期权市场本身来看,广州金控期货研究中心副总经理程小勇表示,二者之间是相互依存的互补关系,期货的价格发现、风险对冲和资源配置功能让现货市场贸易升级迭代,而期权市场又是在期货风险管理的基础上进一步升级,期权策略的多样化、个性化和非线性损益特征,丰富了实体企业的风险管理工具,提升了实体企业风险管理的效能。

在周静怡看来,期权品种的上市

期权市场呈现出欣欣向荣的景象,新品种不断涌现,市场参与度、产品种类丰富度显著提升。”周静怡表示,这体现在以下四方面。

其一,从标的期货是否上市角度来看,今年上市的期权品种呈现两方面特点:一方面,以全新品种呈现,即期货合约与期权合约同步上市,比如原木、多晶硅品种;另一方面,覆盖成熟、活跃的但未上市期权的期货品种。

其二,新上市品种以市场需求为导向。比如,随着新能源产业快速发展,市场对有色金属的需求不断增加,氧化铝等有色金属期权品种的上市,

更好地满足了相关企业和投资者对风险管理工具的需求。

其三,新上市品种国际化趋势明显。以原木品种为例,原木期货已是国际化成熟的期货品种,原木期权上市不仅有助于提升我国期货市场的国际影响力、进一步促进我国期货市场与国际市场接轨,也为国内外投资者提供了更多的投资机会和风险管理工具。

其四,期权合约期限进一步创新。系列期权的上市,为企业提供了更多的风险管理工具选择,企业可以根据自身的交易周期和风险管理需求,选择更适合的期权合约进行套期保值。

对于实体企业而言,周小舒表示,实体企业不仅可以通过衍生品对冲价格风险,锁定未来的销售价格或采购价格,还可以利用产业链上下游的商品期货锁定未来的生产利润,从而降低市场风险。此外,实体企业也可以将现货与期权进行结合,达到降本增效的效果。

上海东亚期货首席经济学家景川表示,商品期货、期权品种的上市将为相关产业链上下游企业提供更多的风险管理工具,有助于企业进行个性化、精细化的风险管理,同时也会加速期货市场与现货市场之间的联动,从而促进现货市场交易模式的转型和升级。

助力企业稳健发展

随着我国衍生品市场不断完善,成熟商品期货的期权覆盖率大幅提升。

“期权工具能够帮助实体产业实现风险的精细化管理。”一德期货期权分析师周静怡表示,企业可以结合自身生产经营现状,在期权众多的行权价中选择合适的合约,并结合自身现货流转情况,选取适当的期权策略,在采购环节或库存保值环节配合期货工具进行操作,从而更精准地实现套期保值目标。

周静怡表示,通过参与期权交易,一方面,有助于企业实现降本增效;另一方面,期权工具的多样化仓位管理措施,也为企业进行风控提供了更多优化的空间,企业利用期权、期货、现货形成多样化的套期保值组合,可以实现多层次的立体风险管理体系。

此外,期权工具能够进一步优化升级现货产业的贸易模式。周静怡介绍,目前,基差贸易及含权贸易在多个产业中逐步得到推广,而含权贸易即是期权融入现货贸易中的一种贸易模式。相比传统的“一口价”及基差点价模式,含权贸易可以将上中下游企业串联起来,在管理价格波动风险的同时,满足不同企业的个性化需求,并为企业稳健发展提供助力。

多只热门标的12月获券商调研

机械设备、电子两大行业受青睐

● 本报记者 胡雨

Wind数据显示,截至12月27日中国证券报记者发稿时,12月以来已有近560家上市公司接待券商调研。从二级市场表现看,在部分市场热门概念的加持下,一些被调研公司12月以来股价大涨,最强的标的月内涨幅接近130%。从行业看,12月以来,机械设备、电子两大行业上市公司受到券商密集关注,相关产业链后市布局机遇也获得看好。

近560家上市公司获关注

Wind数据显示,截至12月27日收盘,慧翰股份股价12月以来迎来强劲上涨,累计涨幅高达127.92%,本周公司股价创出上市新高。从公司披露的调研纪要看,12月以来慧翰股份得到了包括5家券商在内的市场机构密集调研,公司与上汽和宁德时代的合作背景、公司在eCall(车辆紧急呼叫系统)的竞争优势等话题备受关注。

兆龙互连近期股价也明显上涨,截至12月27日收盘,公司股价12月以来累计涨幅高达112.78%。兆龙互连主要从事数据电缆、专用电缆和连接产品设计、制造与销售,近期公司股价在铜缆高速连接概念火热的推动下实现大涨的同时,也吸引了不少券商的关注。12月以来,已有18家券商对兆龙互连进行调研,目前公司高速铜缆及组件的研发与推广进展情况、数据电缆及连接产品的市场情况等话题在调研时被频繁问及。

除上述两家公司外,星辰科技、科泰电源、奥比中光-UW、天键股份、埃夫特-U、瑞凌股份、华灿光电、杰华特、爱朋医疗也都在12月接待了券商的调研。从二级市场表现看,截至12月27日收盘,这些公司12月以来累计涨幅均在40%以上,远超同期A股市场主要股指表现。从这些公司披露的调研纪要看,券商等机构调研时关注的话题包括公司进入AI眼镜市场后下一步有何展望、公司在数据中心市场的布局展望、公司在机器人领域的产品布局如何等。

从12月整体调研情况看,截至12月27日记者发稿时,券商累计调研的上市公司接近560家,其中近240家公司12月以来取得正收益。除沪深上市公司外,还有超过30家北交所上市公司12月也接待券商调研,部分公司在调研时被问及公司有哪些竞争优势、近期发布的化债政策对公司的影响等。

127.92%

Wind数据显示,截至12月27日收盘,慧翰股份股价12月以来迎来强劲上涨,累计涨幅高达127.92%,本周公司股价创出上市新高。

关注人形机器人、AI眼镜等方向

从券商12月调研的上市公司行业分布情况看,其“口味”仍未发生变化,机械设备、电子行业继续成为券商的“心头好”。在前述近560家上市公司中,属于机械设备、电子行业的上市公司分别有78家、75家,遥遥领先于其他行业;计算机、医药生物、基础化工行业均有超过40家上市公司获得券商调研,电力设备、汽车等行业的上市公司关注度也较高。

就后市投资而言,机械设备、人形机器人行业依旧是炙手可热的方向之一。华西证券分析师白宇认为,从需求侧看,劳动力供给将面临短缺,用机器人代替人成为不可逆趋势;从供给端看,以ChatGPT为代表的AI大模型不断迭代,进一步拓宽人形机器人的应用场景。由于汽车与人形机器人在技术底层、供应体系、生产环节均形成较强的协同与共振,因此,白宇判断,汽车工厂将是人形机器人最为核心的应用场景之一,且有望最快实现商业化落地。

近期AI眼镜概念板块火热,对此,中信证券科技产业联席首席分析师徐涛表示,AI眼镜短期出货量仍然较低,供应链的业绩释放元年可能最早在2026年。因此,目前AI眼镜板块仍处于主题投资阶段,若后续重要厂商的重点产品出现爆款,则有望驱动主题投资转向基本面投资。目前能形成板块影响力的公司是OpenAI、苹果、META和字节跳动,这些厂商在AI眼镜和模型应用等方面的进展值得重点关注。就投资而言,建议关注产业链中卡位核心零部件、模组及整机环节的龙头企业。



视觉中国图片