套保功能明显提升 活跃程度大大增强

甲醇期货助力破解产能过剩难题

本报记者 何 川

今日焦点

今年10月，郑州商品交易所上市甲醇期货满4周年，其间生产企业、消费企业以及贸易企业参与活跃度不断提升。数据显示，2011年至今，甲醇期货合约日均成交量显著增加，今年3月甲醇期货单日最高成交量一度达到978万手，创出历史新高。甲醇期货的流通性提升，使得参与企业套期保值功能明显，后市如何更好地利用甲醇期货这一工具，服务于实体企业发展，也成为各方关注的重点。

套期保值得到发挥

甲醇是一种重要的有机化工原料，可用来生产甲醛、二甲醚、醋酸等一系列有机化工产品。目前我国已成为世界第一大甲醇生产国和消费国，但生产和消费区域的重叠程度并不高，使得甲醇的区域价格存在较大差异；随着行业开始进入成熟期，企业间的竞争愈发加剧。采用甲醇期货这一工具以有效管理公司现货经营层面的价格风险，成为不少区域大型甲醇生产企业的选择。

2011年10月28日，郑商所正式上市首个甲醇期货合约ME203。起初，甲醇期货的活跃度并不高，郑商所为此积极调整规则。2013年5月，郑商所增设甲醇期货的交割厂库和交割仓库，并对厂库升贴水进行调整。去年6月，郑商所将其交易单位由50吨/手改为10吨/手，最低交易保证金由6%改为5%，且合约交易代码由ME改为MA，仓单由通用改为非通用。这些举措对活跃甲醇期货交易产生了积极效果。

“上市以来，市场密切关注甲醇期货运行情况。随着各方参与甲醇期货交易的积极性不断提升，品种的流动性也随之提升，这不仅有利于企业套保，也利于社会对现货及期货的了解。”郑商所甲醇期货负责人沈凯欣表示。

以山东临沂恒昌焦化有限公司为例，该公司作为鲁南大型甲醇生产企业，面临着行业风险和价格风险等两类风险。2014年底，石油价格大幅下跌，低迷的油价提振了烯烃行业的生产，对替代品甲醇需求产生了较强的负面影响。同时，国内甲醇行业由于前期的高开工率导致企业库存大幅度提升。在两个因素共振下，国内甲醇现货价格出现恐慌性暴跌。

据恒昌焦化相关负责人介绍，现货暴跌导致市场上买方无应盘，公司因为之前的套期保值需要，在甲醇1501合约上以每吨2478的价格做空200手。综合考虑到企业经营状况及库存情况，恒昌焦化决定通过卖交割的方式，减少库存，实现经营利润。

“此次甲醇价格调整时间短、幅度大。”英大期货研究员姜云超表示，恒昌焦化在与英大期货沟通后，决定买平100手甲醇合约，同时联系江苏海企仓库，交割100手共计5000吨的甲醇现货。在顺利完成交割后，恒昌焦化在规避甲醇产业的系统性风险的同时，在现货上顺利完成了销售计划，在期货上实现了套期保值。

多举措破解困局

虽然不少企业参与甲醇期货进行套期保值交易，实现企业稳健经营发展，但从国内整个甲醇行业来看，其面临着较大的产能过剩和需求不振等问题。“当前国内经济下行压力增大，美国年内仍存加息的可能，对油价形成压制进而打压甲醇价格。无论是包括甲醛、二甲醚在内的传统需求还是以烯烃为首的新兴需求，都难有亮丽表现。加之上游端的煤炭、原油等处于筑底阶段，甲醇价格或将继续下跌探底。”华联期货研究员孙晓琴表示。

甲醇行业的基本面鲜见亮色，也对其市场表现构成一定压制。从今年以来甲醇1601合约的走势来看，虽然从年初至4月份其价格有所上涨，但自6月底开始该合约走势剧烈下跌，目前在2000元/吨附近的低位震荡。

“甲醇期货自推出以后，已从实质上影响了甲醇企业的生产模式、经营模式以及产业上下游发展的前景。”姜云超表示，如何更好实现期货市场和现货市场的衔接、实现企业新型采购和销售之路，成为甲醇行业面临的一个重要问题。

恒昌焦化相关负责人表示，除了套期保值之外，公司正积极申请成为郑商所甲醇交割厂库，充分利用期货工具提供的各种期现结合经营模式，在提高专业能力的同时提升自身的经营业绩。

值得关注的是，针对目前甲醇贸易企业所面临的购销渠道狭窄、现货持仓成本高、货转手续繁琐等状况，一些甲醇产业链上的大型企业积极运用互联网，以破解当前现货贸易发展瓶颈，配合期货市场进行现货交易和交割。以大宝赢电商平台为例，它是集交易、结算、融资、融货、仓储、运输等多项服务于一体的大型化工商品交易服务电商平台。该平台在交易同时完成融资融货流程，一键解决物流和资金流问题。结算资金由第三方银行监管，能规避数量、质量及货款风险。

“大宝赢注重现货交割，为企业实现期现套期保值、规避市场风险作出贡献，是郑商所和期货市场的有力补充。”广东宏川智慧物流股份有限公司高级副总裁黄韵涛说。

新三板挂牌审查防“塞车”

本报北京10月13日讯 记者何川报道：全国股转公司今天公告称，正在不断探索挂牌审查方式创新，提升挂牌审查效率，确保挂牌审查“不塞车”。据了解，2015年1月至10月12日，全国股转公司累计接收申请挂牌企业3018家，审结2396家。自发布《挂牌审查一般问题内核参考要点（试行）》的通知以来，全国股转公司不再针对一般问题出具反馈意见，申请挂牌企业信息披露质量和挂牌审查效率均有所提高。

根据挂牌审查公开数据统计显示，截至2015年10月12日，在审挂牌企业1382家，其中待出具反馈意见689家，落实反馈意见中307家，反馈意见回复审查386家。从在审企业受理日期来看，7月31日前受理的企业有85家，8月份受理的为463家，9月份受理的为791家，10月份受理的为43家，在审企业主要为8月份、9月份受理企业，尤其是9月份单月受理的近800家企业。从待出具反馈意见的企业受理日期来看，主要为9月中下旬受理企业。换言之，从已经反馈的项目来看，全国股转公司基本上实现了在10个工作日左右出具首次反馈意见。

截至2015年10月12日，全国股转系统（即新三板）当年新增挂牌企业数量已达到2067家，平均每月新增挂牌企业200多家。从今年新增挂牌企业的审查情况来看，没有挂牌企业因审查工作排队导致补充审计的情形，绝大多数企业都在申报的财务资料有效期内完成审查工作。

民加全球获批QFLP资格

本报北京10月13日讯 记者周琳报道：民生加银资管旗下全资子公司民加全球基金管理（深圳）有限公司（以下简称“民加全球”）获批QFLP企业管理资格。这标志着民生加银资管跨境业务正式进入实质阶段，也是其国际化战略的重要里程碑。

QFLP即合格境外有限合伙人，是指境外机构投资者在通过资格审批和其外汇资金的监管程序后，将境外资本兑换为人民币资金，投资于国内的PE（股权投资）以及VC（风险投资）市场。业内人士认为，民加全球获批QFLP将有利于公司引进境外低成本资金，拓宽融资渠道，利用民生加银资管在私募股权和风险投资领域的专业优势，为境外个人和机构投资者提供直接投资中国企业的机会。

据悉，近3年来，民生加银资管业务发展迅速。截至今年6月底，民生加银资管存续资产管理规模达6240亿元，市场规模占比达12.5%，持续保持同业第一。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 赵子强

看公司

中再集团本月底登陆香港市场

本报北京10月13日讯 记者姚进从中国再保险集团获悉：该公司将于10月26日在香港交易所上市，目前公司股票已开始接受投资者认购，发行指导价区间为每股2.25港元至2.70港元，计划发行57.7亿股股票，集资规模可能达20亿美元。

据介绍，中再集团是目前国内唯一一家中资再保险公司。今年上半年，中再集团总保费收入430亿元，归属母公司股东净利润66亿元，同比增长92%。其客户涵盖境内65家财险直保公司和70家人身险直保公司。

据该公司相关负责人介绍，中再集团于2007年10月改制为股份公司。在改制后的2008年，集团曾计划先引入战略投资者，再进行A+H两地上市，但因故推迟。

对于中再集团选择赴港上市的原因，业内人士认为，主要是迫于国内再保险市场扩容的压力和希望提升自身在国际市场上的影响力和话语权。

强力新材布局上游产业链

本报讯 记者温济聪报道：日前，上海证券交易所上市公司强力新材（股票代码：300429）披露重组预案，拟采用发行股份、支付现金相结合的方式购买佳英化工100%股权，并募集配套资金。该公司股票继续停牌。

据了解，强力新材拟向5名自然人发行股份及支付现金购买其合计持有的上虞佳凯化工有限公司（以下简称“佳凯化工”）100%股权；拟向2名自然人发行股份及支付现金购买其合计持有的上虞佳英化工有限公司（以下简称“佳英化工”）31.01%股权。由于佳凯化工持有佳英化工68.99%股权，因此在本次交易完成后，强力新材将直接及间接合计持有佳英化工100%股权。

公司公告表明，经初步协商确定，标的资产的交易价格暂定为2.7亿元，强力新材将以发行股份和支付现金的方式向各交易对方同比例支付交易对价。其中，将以非公开发行股份方式支付交易对价中的40%，即1.08亿元。发行价格为75.68元/股，预计发行数量为143万股。此外，以现金方式支付交易对价中的60%。

强力新材公告称，本次交易完成后将丰富产品结构、延伸产业链，增强公司实力，实现公司发展目标；充分发挥公司与收购标的之间的协同效应，实现共同发展；扩大公司业务规模和提升盈利水平。

投资学堂

房地产REITs的功能

作为继债券、股票、现金资产之后的第四类资产，REITs（房地产信托投资基金）在大类资产配置方面，给那些看好房地产收益却又担心买房影响自身资金流动性的投资者以全新的选择。

REITs是一种好的资产证券化方式，就是把流动性较低的、非证券形态的房地产投资，直接转化为证券资产的金融交易过程。当你购买REITs时，你不仅购买了不动产的收益权，你还投资了物业背后的证券。举例来说，即便你花了购买几块砖头的钱，也能够分享到整个东方广场的物业收益，只要它被装进了REITs。

投资REITs的门槛较低，国内首只公募REITs“鹏华前海万科REITs”的门槛是10万元。它的发行意味着公募基金投资范围拓展到了房地产领域，是将商业地产资产证券化的重要实践。一只REITs产品就像一个“篮子”，能将各种优质房地产资产容纳其中，分享这些资产的长久收益。

REITs的功用有两方面：一是基于主动的基金管理，由金融机构或者基金管理人主导，为广大投资人提供主动投资产品；二是融资后能够用于房地产企业转型。

从成熟市场的经验来看，好的REITs产品需要好的基金管理和资产管理，两者缺一不可。有观点认为，直接持有不动产能比投资REITs赚更多钱。但现实生活中，多数人没有时间或缺乏经验运营不动产。由于REITs产品具有分散化和流动性的特点，产品也要求专业管理团队和投资者之间提高信息透明度，在某种程度上降低了管理者和投资者之间的利益冲突。

REITs的优势还在于其在资产配置中具有分散风险的功能。资料显示REITs产品收益与股票指数的相关性不高。统计显示，美国REITs产品和标普500指数在1980年至2010年间的相关性仅为0.55，说明这类资产相对于股指波动性不大。另外，REITs与债券比，它的价值会因不动产价格增长及租金收入的增加而变动，债券在投资前的收益似乎都已经确定。

文/周琳