

下游消费低迷全球棉价腰斩 棉企利用金融工具应对新一轮过剩危机



当前,库存过剩局面已经在美棉期货上明显体现。纽约棉花期货主力合约价格已较2年前的高点下跌51%,国内棉花期货主力合约价格跌幅也达到33%。尽管价格跌幅已较大,但是皮棉的市场销售进度仍然缓慢。

郑棉2407 (CF2407) 最新周K线走势

图虫创意/供图 陈锦兴/制图

证券时报记者 长留

全球棉花市场正在迎来新一轮供应过剩危机。

新年度全球棉花市场的供应有望创下新高,而消费或持续低迷——这一判断也成为“中国棉花发展高峰论坛”与会嘉宾的共识,该高峰论坛已于5月底完成召开。棉花价格中长期的悲观预期,正在国内涉棉企业中进一步增强。

当前,库存过剩局面已经在美棉期货上明显体现。纽约棉花期货主力合约价格已较2年前的高点下跌51%,国内棉花期货主力合约价格跌幅也达到33%。尽管价格跌幅已较大,但是皮棉的市场销售进度仍然缓慢。

面对原料供应冲击和终端有效需求不足的双重压力,国内棉纺织业运行明显承压,企业盈利难度也持续增大。业内专家提醒,涉棉企业要加强市场研判,充分利用金融工具对冲风险。

全球棉花新一轮过剩

“美国农业部报告对于棉花消费的预测过于乐观,过去两年都是如此。”全球原料贸易巨头路

易达孚亚洲区棉花负责人 Mitesh Shah 在上述高峰论坛上表示,国际市场的棉花已经连续3年产量高于消费,期末库存可能比报告预测的更为庞大。

根据美国农业部的5月供需报告预测,2024年度~2025年度全球棉花产量为2592万吨,同比增加119万吨;棉花消费量为2544万吨,同比增加76万吨。棉花产量增幅远超消费量增幅,棉花供应状况出现明显宽松。

其中,美棉产量大幅提升,是市场关注的重点。上述报告预测美棉收获面积在5538.9万亩,同比增加41.7%。此外,巴西继续丰产创下历史新高,澳洲产量也在历史高位,导致新年度全球棉花供给大幅增加,成为市场中长期看空棉价的主要因素。

国际市场方面,截至5月31日,纽约棉花期货主力合约结算价76.15美分/磅,距离2022年5月4日的前期高点155.95美分/磅,跌幅已达51%。国内期货市场方面,郑州棉花期货主力合约结算价15270元/吨,距离前高点——2021年10月18日的22960元/吨,跌幅达33%。

“美国天气情况是接下来为数不多的变量。”河南同舟棉业有

限公司董事长魏刚民在上述高峰论坛上表示,新年度美国丰产预期较强,但期货市场对于美棉产量可能大幅提升已经进行了充分计价,因此未来价格走势需要密切关注美国德州天气及东南飓风这一重要变量。

下游消费未见持续好转

在销售端,全球棉花需求的疲软已经持续3年以上。“近3个年度,国内的棉花消费量仍然没有恢复到800万吨以上。纱线2023年的产量比2016年的前期高点下降了40%。”中国棉花协会常务副会长兼秘书长王建红表示,在全球需求收缩和预期转弱的大背景下,国内纺织服装消费的增长可持续性不足,内需及出口均面临较大的压力。

另外,据国家棉花市场监测系统数据,截至5月16日,2023年度~2024年度全国皮棉销售率为74.7%,同比下降11.2个百分点;测算全国累计销售皮棉441.2万吨,同比减少136万吨,较过去4年均值减少36.2万吨,销售进度总体仍然偏慢。

“随着时间推移,如果新季棉种植端没有出现天气问题,或

下游消费持续没有明显好转迹象,棉花市场将会迎来新一轮现货的抛压。”江苏淮安一家棉花进出口企业的负责人如是说。

利用金融工具对冲风险

面对全球棉花出现的新一轮过剩危机,国内涉棉企业对于风险管理的需求也非常迫切。

中国棉纺织行业协会副秘书长徐潇源提醒,在原料供应冲击和终端有效需求不足的双重压力下,棉纺织业运行承压明显,企业盈利难度持续增大,上市龙头企业利润率也在收缩。因此,企业要加强市场研判,充分利用金融工具对冲风险。

面对变幻莫测的市场和激烈的竞争,棉花期货成为了轧花厂、贸易商进行市场博弈的好帮手。中国中纺集团有限公司副总经理陈鸣洪表示:“我们在核算各项成本后,会根据利润预期,当期期货价格达到理想价位后进行卖出套期保值,相当于预锁定利润,在保证加工成本的前提下,保证预期的利润水平,实现稳定收入。”

新湖期货股份有限公司董事长马文胜表示,在过去20年里,中国棉花期货市场逐渐完善,功能

也日益显现,流动性持续增强。期货价格已逐渐成为现货交易的重要定价参考之一。对于纺织厂而言,企业可以通过期货公司在棉花期货的合适点位进行点价采购,或采取含权贸易形式,两者都可以缓解价格波动给产业企业带来的经营冲击、资金不足等难题。这一模式已经改变了传统的议价方式,为产业主体带来了极大的便利。

资料显示,国内棉花期货最高持仓规模突破100万手(500万吨),达到了与美国洲际交易所(ICE)等成熟市场相当的水平。目前,国内约80%的棉花贸易以棉花期货价格作为定价基准,超过1200家棉纺产业企业利用期货避险,2004年~2023年累计注册仓单21.46万张,超过800万吨。

对于未来棉花期货的发展,郑商所有关负责人表示,将持续优化棉花期货的规则制度体系,更好满足产业客户需求。此前,郑商所已通知,自新年度(2024年9月1日)起,新疆库的棉花入库公检并生成公检证书后,货权人在公检证书有效期内且在本棉花年度内,均可向仓库提交期货棉报检。同时,棉纱期货也已进一步扩大了交割品范围。

(上接A1版)

耐心资本是资本市场稳定的“压舱石”

资本市场深化改革以来,基础制度不断优化,多层次资本市场体系持续完善,投资者权益保护机制逐步健全,市场生态明显改善。但去年至今,内需持续偏弱,经济复苏压力较大,A股景气度偏低,市场持续震荡。为稳定市场预期,更好发挥资本市场资源配置和价格发现功能,增强资本市场内在稳定性至关重要。

耐心资本受市场短期波动的影响较小,更加注重价值投资和长期投资,能为资本市场提供稳定且持续的资金支持。从美国、日本等国外成熟资本市场经验来看,养老金、社保基金等耐心资本是促进市场稳定向好、支持产业升级的重要资金力量,既能满足企业直接融资需求,促进企业盈利改善,又能降低市场波动性,推动股市稳步向上。

根据人力资源社会保障部等部门的数据,截至2023年末,我国长期资金体量巨大,包括约8.24万

亿元的基本养老金、2.88万亿元的社保基金、3.15万亿元的企业年金、27.67万亿元的保险资金运用余额等,但这些长期资产配置权益资产的规模偏低。壮大耐心资本的一个重要抓手就是推动二级市场长期资金入市,稳定资本市场运行,让耐心资本“愿意来,留得住”。

拓宽一级市场退出渠道

培育壮大耐心资本是一项系统工程,想要让其成为发展新质生产力的重要引擎,需要政策全方位保驾护航。

一级市场上,加强制度建设,拓宽退出渠道,加快“科技—产业—金融”良性循环。根据中国基金业协会数据,截至今年2月底,我国存续私募股权投资基金和创业投资基金共54895只,存续规模14.3万亿元,预计其中一半处于退出期。与成熟市场退出更多依赖并购和S基金(私募股权二级市场基金)相比,国内创投机构退出路径高度依赖IPO。随着上市标准提高,创投机构通过IPO退出难度增加,反过来导致投资端更趋谨慎,建议从政策上鼓励、支持并购市场的发展,通过优化并购重

组交易机制和交易流程,提高并购作为退出渠道的效率和吸引力;另一方面,建议鼓励国资牵头成立S基金,缓解创投的退出困境,并撬动更多市场资金参与到S基金中,发挥生态协同优势,为科创企业提供全产业链协同和全生命周期陪伴。

今年4月,上海国际集团牵头,联合五省市的国有资本和引导基金设立上海科创接力基金,规模100亿元。截至目前,上海科创基金(上海科创接力基金母基金)已投资子基金超过90只,子基金签约总规模超过2000亿元,投资组合企业超过2000家,其中中国国家级“专精特新”小巨人企业320家。除了上海之外,合肥、成都等城市也纷纷推出S基金,为创投基金探索退出路径。

有了多元化的退出路径,便可以一方面通过政策引导壮大社保基金、保险资金这类资产配置型LP,将这些具有较长期属性的长期资金转化为耐心资本参与股权投资中。

另一方面,加大力度发展政府引导基金,特别是国家级创业投资和风险投资引导基金,鼓励这些基金“投早、投小、投硬科

技”,推动我国科技创新和经济转型,加快“科技—产业—金融”的良性循环。

提高上市公司质量 留住长期资金

养老金、社保基金等长期资金规模较大,但入市规模小,要壮大耐心资本,亟需解决长期资金入市意愿的问题。新“国九条”也指出,要大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量。

首先,进一步完善基础制度,并推动上市公司高质量发展,为耐心资金入市打好基础。2020年,国务院出台《关于进一步提高上市公司质量的意见》,首次从国家层面做出了有关“提高上市公司质量”的制度安排。此后,证监会陆续完善信息披露、并购重组、股权激励、股份减持、分红等相关制度。

跟国外市场相比,我国资本市场市场发展时间短,仍不成熟,在全面注册制背景下,还要继续完善资本市场上市公司规范运行的基础制度,杜绝部分股东收割市场的行为,实现劣质公司“应退尽退”,提高上市公司质量,形成稳

定的投资回报预期,让耐心资本“愿意来”。

其次,要继续引导金融资源流向符合国家战略的科技创新领域,促进经济转型,推动资本市场长期向好,增强耐心资本黏性。特别是在当前宏观背景下,更需要进一步优化金融资源配置,培育高端装备、航空航天、新能源等新动能、新优势产业来促进经济转型升级,把科技创新“关键变量”转化为高质量发展的“最大增量”,为资本市场持续向好提供坚实的基础,让耐心资本“留得住”。

此外,应继续优化激励机制,并放宽投资限制,为壮大耐心资本入市扫清障碍。未来需要监管继续优化激励机制,拉长考核周期,并继续放宽养老金、保险资金和基金投资范围限制,让长期资金可以进行多样化的资产配置,增强其承担短期波动风险的能力。



券商中国
(ID:Quanshangen)

恒安标准养老高管变动 副总经理浦鹏举“转正”

证券时报记者 刘敬元

近日,恒安标准养老保险有限责任公司(下称“恒安标准养老”)公告称,经董事会审议通过,并报经国家金融监管总局核准,恒安标准养老任命浦鹏举为公司总经理。此前,浦鹏举为恒安标准养老副总经理。

履历显示,浦鹏举,51岁,先后于南开大学、北京大学获得经济学学士、金融学硕士学位,自2021年4月起出任恒安标准养老副总经理、首席市场官等职务。他在养老金行业拥有超20年从业经验,曾就职于中国远洋运输集团、中国太平洋人寿、泰康养老保险、长江养老保险、天弘基金等机构,在基本养老金、企业年金和个人养老金等方面具备丰富的政策研究和市场经验。

据恒安标准养老有关人士介绍,在担任恒安标准养老副总经理期间,浦鹏举领导了多个关键项目,推动了业务的显著增长,并在创新业务和市场策略方面取得了突破性进展。

恒安标准养老董事长万群表示,浦鹏举在养老金行业的政策研究和长期从业经验,以及对中国养老金行业的深刻理解,将为公司带来宝贵的视角和创新思维,“我们相信,他的领导将有助于推进恒安标准养老的战略目标,并推动公司在中国养老金市场持续发展和创新。”

恒安标准养老上一任总经理于2023年9月离职。彼时,公司公告称,董事会同意自2023年9月21日起免去陈韶峰总经理职务,指定董事长万群担任公司临时负责人。

恒安标准养老是我国首家具有外资背景的养老保险公司,于2020年12月31日由原银保监会批准设立,由恒安标准人寿100%持股。今年2月,恒安标准养老获批将注册资本从2亿元增至4亿元。

恒安标准养老表示,增资有效增强了公司资本实力,支持公司在产品开发、销售渠道拓展、数字化运营能力和投研能力建设等方面持续加大投入。完成增资后,恒安标准养老将持续推进现有专属商业养老保险业务,积极争取个人养老金业务资格,发挥专业能力以丰富养老金融产品供给,助力我国养老金融市场的多元化发展。

据悉,恒安标准养老结合自身资源禀赋和与寿险母公司差异化发展的内在需要,制定了“专业、聚焦、轻型”的养老金业务发展路径,坚持“以客户为中心”的核心理念,全面参与国家第一、二、三支养老金市场,聚焦商业养老保险、企业(职业)年金、商业养老金、养老保障等长期养老属性业务。

莫让“零钱包”成为“压力包”

证券时报记者 黄钰霖

随着央行优化支付服务的推进,3月起,“零钱包”服务在银行业金融机构中大面积铺开。小小“零钱包”,能够解决老人、外籍来华人士等人群的大烦恼,提升了现金使用环境。不过,记者注意到,在服务推广落地的过程中,仍有许多值得关注和进一步优化的地方,若不稍加注意,很可能让动作“变形”。

当前,优化支付服务主要以“大额刷卡、小额扫码、现金兜底”为体系。作为底层保障的现金类服务,“零钱包”在推广过程中,需解决使用场景频次不高、兑换流程仍需优化调整、目标人群的知晓率亟待提升等种种问题。

在“零钱包”中,会装有一定面额的人民币零辅币。一般来说,标准化“零钱包”由商业银行自行定制,包含了固定的金额和券别组合;定制化“零钱包”则依据客户的实际需要,配置不同面额的零钱张数。

值得注意的是,在落地时,部分商业银行将“零钱包”发放及兑换数量作为工作人员的硬性考核指标,严格规定标准化“零钱包”等不同种类“零钱包”的发放任务。

“每日上报的‘零钱包’发放数量不能是0。”从大行到中小行,从业人员均有相关反映。如此一来,不仅易增加银行员工额外的工作任务,也可能造成资源错配,使老人、外籍来华人士等有需要的人群无法享受到应有的便利。

“零钱包”如何更好落地?莫让“零钱包”成为员工的“压力包”是重中之重。

“零钱包”的发放及兑换数量,可以是鼓励指标,但不应成为长期的硬性规定。银行基层员工奋战在提升居民金融服务的第一战线,保障他们的良好工作状态,也是保障金融服务推广质效的关键。

兵马未动,粮草先行。“零钱包”的进一步推广,还需做好对目标人群的科普和宣传工作。在多数宣传案例中,老年人、外籍来华人士等均被反复提及,他们是“零钱包”兑换和使用的主力对象,但是出租车、旅游景区、小型超市等也是现金使用的高频场景,提高这些高频场景所涉人群的服务知晓率也十分必要。不少银行通过上门服务、设立现金服务网格等方式,精准对接和挖掘了经营主体人群的零钱需求。

数据显示,截至4月末,国内商业银行已累计制作发放“零钱包”超700万个。同时,外卡POS交易笔数、“外卡内绑”“外包内用”等数据也增长明显。可以看到,通过央行指导,现存支付堵点已渐次打通。在此情况下,更应让“零钱包”服务落到实处,实现兜底且见效的作用,真正使支付服务体系形成可运作的闭环。