

前10个月全国锂电总产量超过580GWh 专家表示锂电产业仍处于扩张阶段

■本报记者 郭冀川

据工信部网站12月21日消息,2022年1月份至10月份,我国锂离子电池行业持续快速增长,根据行业规范公告企业信息及研究机构测算,1月份至10月份全国锂电总产量超过580GWh。

电池环节,1月份至10月份全国消费型电池产量超过84GWh,动力电池装车量约224GWh,锂电产品出口同比增长87%。一阶材料环节,1月份至10月份正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别约为136万吨、102万吨、98亿平方米、64.5万吨。二阶材料环节,1月份至10月份碳酸锂、氢氧化锂产量分别达29.5万吨、18.2万吨。市场价格持续高位震荡,1月份至10月份电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂(微粉级)均价分别为46.5万元/吨、44.5万元/吨。

中泰资本投资管理有限公司董事长王冬伟对《证券日报》记者表示,从工信部公布的数据可以看到,锂电总产量扩大的同时,材料环节产量也在加速扩张,在资本端,锂电池产业链上市公司纷纷募资产扩充产能,锂电产业仍处于扩张阶段。

锂电总产量的增加与下游需求端的爆发有较强关联性。中汽协数据显示,今年1月份至11月份,新能源车累计销量突破600万辆大关,市场占有率达到了25%。中汽协预测,2023年新能源车市场将保持较快发展势头,新能源车市场销量有望达到900万辆,同比增长35%。

对于锂电行业发展机会,东亚前海证券认为,综合来看,新能源汽车产销量稳步增长带动动力电池装车量持续提升。伴随着新能源汽车政策补贴的

退坡,具备低成本、高安全性、长寿命的磷酸铁锂电池装车量保持高速增长。未来,随着磷酸铁锂电池技术的不断迭代,以及上游产能扩张降本提效,磷酸铁锂装车量有望进一步提升,行业景气有望延续。

中原证券建议2023年重点围绕三条主线关注锂电行业发展:一是产业链下游,锂电池龙头及二线高增长优质标的;二是锂电中游材料细分领域龙头,且细分行业价格总体相对稳定;三是钠离子电池和储能电池产业链机会。

上海钢联新能源事业部锂电业分析师王学雷在接受《证券日报》记者采访时表示,从今年二季度开始,动力电池企业加强了产品的金属联动定价,三季度产品提价逐渐落地,虽然原材料价格仍维持在高位,但企业毛利率回升,在下游强劲需求下,产能扩张意愿

强烈,规模效应也提升了电池企业的盈利能力。

王学雷进一步表示,目前动力电池产业链利润在上游资源端聚集的情况依然较为明显,特别是锂资源端,因此未来行业发展趋势是向上游资源端整合。这有助于动力电池企业控制上游金属原料的价格波动风险,为产品交付提供更可靠的保障。当上游资源趋近供需平衡的时候,电池企业垂直整合上游资源端的动力才会下降。

“虽然上游锂材料现货供应紧张是行业难解问题,锂价也有望继续上行,但因为产业链中游企业向上游资源端整合,以及动力电池回收、盐湖提锂技术成熟,锂电行业很难出现供需严重不平衡的情况,随着行业集中度进一步提升,锂电中游与上下游呈现融合发展的趋势。”王冬伟说。



深交所投教专栏

期权入市手册(十四): 期权常用交易策略之 领口策略、合成策略

编者按:2022年12月12日,深证100ETF期权(标的为深证100ETF,代码159901)上市交易,目前深市共有4只ETF期权产品。为帮助投资者系统了解期权产品特征、理性参与期权交易、有效提升风险管理能力,深交所联合市场机构推出“期权入市手册”系列连载文章。今天是第十四期,让我们学习期权的常用交易策略——领口策略和合成策略吧!

1.什么是领口策略?
(1)领口策略运用场景
当市场波动较大,变动方向不明朗,可构建领口策略,低成本锁定标的持仓的风险和收益。
(2)领口策略构建
持有标的+卖出虚值认购期权+买入虚值认沽期权
【小贴士】
我们可以借助前面学习的保险策略及备兑策略帮助理解领口策略:

在保险策略基础上降低成本:通过卖出虚值认购期权获得权利金,降低保险成本。
在备兑策略基础上锁定风险:通过买入认沽期权锁定备兑策略的下行风险。

(3)举例说明策略损益情况
假设期初标的价格S0=4元、行权价K1=3.8元的近月认沽期权价格P0=0.02元,行权价K2=4.2元的近月认购期权价格C0=0.02元。可以通过持有标的+卖出认购期权+买入认沽期权构建领口策略。

情况一:若到期时,标的价格高于行权价K2=4.2元,卖出的认购期权将有行权价值,投资者有义务将持有的标的按认购期权行权价K2=4.2元卖出,正常获得权利金C0=0.02元,卖出认购期权和标的持仓的合计损益为K2-S0+C0=4.2-4+0.02=0.22元;买入的认沽期权将没有行权价值,P1=0元,到期损益为期初的权利金成本P1-P0=0-0.02=-0.02元。此时,领口策略的到期损益为K2-S0+C0+P1-P0=4.2-4+0.02+0-0.02=0.2元。随着标的的上涨,卖出的认购期权始终具有行权价值,投资者有义务将标的按低于标的市场价格的行权价K2卖出,持有标的在行权价K2以上的潜在收益都无法获得;买入的认沽期权始终没有行权价值,价格归零,此时领口策略的损益为K2-S0+C0+P1-P0。

情况二:若到期时,标的价格高于行权价K1=3.8且低于行权价K2=4.2元,卖出的认购期权将不具有行权价值,C1=0元,到期损益为C0-C1=0.02-0=0.02元;买入的认沽期权也将不具有行权价值,P1=0元,到期损益为期初的权利金成本P1-P0=0-0.02=-0.02元;假设S1=4.1元,标的持仓损益为S1-S0=4.1-4=0.1元。此时,领口策略的到期损益为S1-S0+C0-C1+P1-P0=4.1-4+0.02-0+0-0.02=0.1元。到期时标的价格介于K1与K2之间时,两份期权合约均为虚值合约,到期价值均归零,此时领口策略的损益为S1-S0+C0-C1+P1-P0。

情况三:若到期时,标的价格低于行权价K1=3.8元,卖出的认购期权将没有行权价值,C1=0元,到期损益为C0-C1=0.02-0=0.02元;买入的认沽期权具有行权价值,投资者可以按照行权价K1=3.8元将标的卖出,买入认沽期权和标的持仓合计损益为K1-S0-P0=3.8-4-0.02=-0.22元;此时,领口策略的到期损益为K1-S0-P0+C0-C1=3.8-4-0.02+0.02-0=-0.2元。随着标的下跌,卖出的认购期权始终没有行权价值,获得全部权利金C0;买入的认沽期权则有行权价值,投资者始终可将标的按行权价K1=3.8元卖出,此时,领口策略的到期损益为K1-S0-P0+C0-C1。

由此可见,领口策略将行权价K2上方的潜在收益转化为权利金,作为增厚收益,利用增厚收益买入行权价为K1的认沽期权,锁定下行风险,对标的持仓实现了低成本的风险管理。

(4)领口策略注意事项
①合约数量关系(以沪深300ETF为例):10000份沪深300ETF对应一张认购期权和一张认沽期权。

②行权价选择:一般选择虚值程度相当的认购期权和认沽期权,此时,卖出认购期权获得的权利金与买入认沽期权花费的权利金相近,领口策略的权利金能大致抵消,净权利金成本较低。

③合约期限选择:考虑期权合约的流动性情况,一般交易当月或者下月合约。

2.什么是合成策略?
(1)合成策略运用场景
①利用期权低成本做多标的或者做空标的。
②利用期权合成现货多头或者空头,进行跨市场套利。
(2)合成策略构建
①合成多头:买入认购+卖出认沽(到期时间、数量、行权价相同)
②合成空头:买入认沽+卖出认购(到期时间、数量、行权价相同)
(3)举例说明策略损益情况(以合成多头为例)

假设期初标的价格S0=4元,行权价K1=4元的近月认沽期权价格C0=0.1元,行权价K2=4元的近月认沽期权价格P0=0.1元。通过买入认购和卖出认沽可构建合成多头策略。

情况一:若到期时,标的价格高于行权价K1=4元,假设到期标的价格S1=4.2元,卖出的认沽期权没有行权价值,P1=0元,到期损益为P0-P1=0.1-0=0.1元;买入认购期权具有行权价值,投资者可按K1=4元买入标的,到期损益为S1-K1-C0=4.2-4-0.1=0.1元。此时,合成多头策略相当于持有了买入成本为K1=4元的标的,因此合成多头策略的到期损益为S1-K1-C0+P0-P1=4.2-4-0.1+0.1=0.2元。随着标的的上涨,投资者始终能以K1=4元的价格买入标的,向上的盈利空间为S1-K1-C0+P0-P1元。

情况二:若到期时,标的价格低于行权价K1=4元,假设到期标的价格S1=3.8元,卖出的认沽期权具有行权价值,投资者有义务按K2=4元的价格履约买入标的,到期损益为S1-K2+P0=3.8-4+0.1=-0.1元;买入认购期权不具有行权价值,C1=0元,到期损益为期初的权利金成本C1-C0=0-0.1=-0.1元。此时,合成多头策略相当于持有了买入成本为K2=4元的标的。因此,合成多头策略的到期损益为S1-K2+P0+C1-C0=3.8-4+0.1+0-0.1=-0.2元。随着标的下跌,买入的认购期权行权价值始终为0;卖出的认沽期权始终具有行权价值,投资者都会被行权,有义务按K2=4元的价格履约买入标的,到期损益为S1-K2+P0+C1-C0。

综上,无论标的价格在到期前如何波动,合成多头策略在到期时都可以按K1=K2=4元的成本买入标的,的相当在合约期限内持有了价格为4元的现货多头持仓。

(4)合成策略注意事项
①合约数量关系:一张认购期权对应一张认沽期权。

②行权价的选择:认购合约与认沽合约选择相同的行权价,一般选择平值附近的合约为宜,若选择实值或者虚值程度较深的合约,流动性带来成交价差的影响不利于准确复制现货持仓。

③合约期限选择:选择同月份的认购期权和认沽期权合约。考虑期权合约的流动性情况,一般选择当月或者下月合约。

④低成本特性:利用平值合约构建合成策略时,合成策略买卖期权的权利金可以大致抵消,净权利金几乎为0元,但持仓中有义务仓,故需要冻结保证金。假设沪深300ETF为4元,直接买入10000份沪深300ETF成本为4万元,平值合约义务仓的保证金约为5500元,合成多头策略成本相对较低。

⑤保证金风险:合成策略中有义务仓持仓,若持续亏损,义务仓需缴纳的保证金会逐步提高,因此,合成策略交易过程中还应注意因保证金不足而被强制平仓的风险。

【“期权入市手册”系列文章支持单位:广发证券、国泰君安证券、华泰证券、嘉实基金、易方达基金、招商证券、中信建投证券(按音序排列,排名不分先后)]

年内ETF基金管理规模突破1.4万亿元 创新型增量产品密集面世

■本报记者 王思文

2022年以来,ETF产品发展势头持续强劲。东方财富Choice数据显示,年内全市场ETF产品数量已增至752只,较2021年同期增加115只;基金管理规模突破1.4万亿元关口,较2021年同期增长15.91%,其中股票型ETF规模突破万亿元关口。

股票型ETF规模突破万亿元 22只产品规模超百亿元

在非货币ETF(包括股票型ETF、跨境ETF、债券型ETF以及商品型ETF)中,股票型产品仍是投资者首选,市场份额占比最大。截至目前,全市场共有607只股票型ETF,基金规模合计达10294.09亿元,数量和规模占比分别高达80.72%和73.32%;跨境ETF、商品型ETF和债券型ETF产品数量分别为77只、19只和18只,基金规模分别为1829.09亿元、206.54亿元和435.39亿元。

去年12月份,非货币ETF总规模突破万亿元关口备受市场关注,而今年非货币ETF中的股票型ETF也正式突破万亿元大关。东方财富Choice数据显示,全市场规模超过百亿元的股票型ETF已经达到22只。稳居市场前列的华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证500ETF、华夏上证科创板50成份ETF,规模分别为720.70亿元、590.98亿元、588.87亿元和489.75亿元,将其他ETF产品远远甩在身后。

2022年以来,国联安中证半导体ETF、易方达沪深300医药ETF、华安创业板50ETF跻身百亿元量级的股票型ETF产品。华夏中证5G通信主题ETF及华夏MSCI中国A50互联互通ETF的规模较去年同期有所缩水,暂时跌出百亿元榜单,规模分别为83.92亿元和48.38亿元。

产品收益分化明显 创新型增量产品密集面世

对于投资者而言,基金产品的收



益率最受关注。2022年以来,A股市场持续波动调整,不同市场指数表现差异较大,无论是宽基ETF还是行业主题ETF,产品收益分化十分明显。对应到ETF产品来看,今年以来,全市场ETF平均回报率为-19.5%。最高年内回报率达到54.21%,最低年内回报率为-43.19%。

《证券日报》记者统计发现,截至目前,年内共有6只ETF产品斩获超10%收益率。其中,华夏饲料豆粕期货ETF以54.21%的业绩领涨,汇添富中证能源ETF、华泰柏瑞中证光伏产业ETF、国泰中证煤炭ETF、博时全球中国教育(QDII-ETF)、广发中证全指能源ETF年内收益率也均在10%以上。

值得关注的是,近两年ETF基金

发行及产品创新正助力行业迈上新台阶。今年以来,在公募基金发行处于低迷期的背景下,创新型增量产品密集面世,在变化中不断寻找新布局方向,带动行业整体规模增速提升。

这其中包括国内重磅宽基指数ETF产品中证1000指数ETF、为投资者分享中小企业创新发展红利的北证50ETF、引导市场资金流向低碳可持续发展领域的中证环交所碳中和ETF、一系列“硬科技”主题ETF产品等。

易方达基金在接受《证券日报》记者采访时表示,“我们一直参与指数产品从单市场到跨市场、跨境、跨资产类别、跨时区等重大产品类型的创新与突破。”

与此同时,跨境ETF产品在今年实现大幅突破。今年以来密集成立了24只跨境ETF,募集规模排名靠前的包括南方恒生香港上市生物科技ETF(QDII)、工银瑞信国证港股通科技30ETF、华宝中证港股通互联网ETF等港股热门板块主题ETF。

据美国投资公司协会最新数据显示,中国目前ETF规模位列全球排名第六,全球排名前五分别为美国、爱尔兰、日本、卢森堡、加拿大,中国的ETF规模较加拿大仅差166亿美元。

展望2023年,多家基金公司对《证券日报》记者表示,“公司仍会持续凭借自身优势,在宽基、行业主题基金、增强策略等方面进行重点布局,开发出优质、避免同质化、具备投资价值的指数基金产品。”

普钢价格持续震荡走高 专家称需求预期回升将形成进一步支撑

■本报记者 李正

近日,普钢产品价格持续回暖的消息引发市场关注。生意社数据显示,螺纹钢12月21日参考价报3981.11元/吨,相较前一日上涨21.11元/吨,12月份以来已累计上涨5.66%。同期,线材累计上涨1.44%;工字钢累计上涨2.57%。

兰格钢铁研究中心副主任葛昕在接受《证券日报》记者采访时表示,随着近期各地加力落实稳经济一揽子政策和接续措施,高效发挥有效投资重要项目协调机制作用,用足用好专项债和政策性开发性金融工具,稳投资政策支持发力,投资增长总体平稳,对于国内钢材市场来说,市场对于明年中国经济实现整体性好转的信心和预期正在明显

增强。

价格上涨刺激补库需求

东高科技高级投资顾问尹鹏飞在接受《证券日报》记者采访时表示,12月份以来钢材价格上涨的主要逻辑来自成本支撑以及大批钢厂停产放假两个方面。

从成本端看,近期钢铁原材料铁矿石和焦炭价格大幅上涨,推动钢材价格企稳走高。截至目前,焦炭出厂价格已经经过三轮上调,铁矿石价格今年更是持续不断走高,对钢材价格走高形成了支撑。

“钢材供给方面,大批短流程电炉炼钢厂停产放假导致钢材市场部分钢材品种出现缺规格的情况,引发钢材报价走高。”尹鹏飞同时表示,普钢需求方面,随着经济的全面恢复,房地产行业相关政策持

续发力,钢材作为地产的重要基础原材料之一,价格变动已经开始在市场上提前反映。

中钢协数据显示,2022年12月上旬,重点统计钢铁企业钢材库存量为1534.15万吨,比11月中旬减少138.03万吨,降低8.25%;比2021年同期增加199.9万吨,增长14.98%。

钢企对普钢需求有信心

未来普钢产品价格将呈现怎样的走势?尹鹏飞认为将持续上涨的可能性不大。“一方面,需求端更多的来自于预期。预计未来废钢供应将逐步趋于稳定。同时,钢材价格上涨也会推动短流程电炉炼钢厂加快复工复产,预计2023年年初钢材市场缺规格的现象会有所缓解。”尹鹏飞说。

葛昕认为,由于钢材价格震荡上涨,钢厂的生产积极性再次增强。短期来看,国内钢材市场也将面临强预期和弱现实的博弈之中,供给短期承压回升,补库需求释放明显,冬储需求有限释放,国内钢材市场在强预期的引领和强成本支撑下呈现了震荡上涨行情,但由于终端需求淡季效应的影响,钢市在快速拉升过后将进入震荡调整。

鞍钢股份方面表示,随着国家一系列稳经济促增长政策逐步释放,钢铁行业下游需求逐步回暖,虽然焦煤等原材料价格依然高位,公司方面认为钢铁行业整体情况有望逐步好转。

马钢股份方面在互动平台回复投资者问询时表示,预计第四季度钢材下游制造业需求将逐渐走强,主要原因是第四季度为制造业传统板材消费旺季。