

BDI指数年内最大涨幅已超2倍 集装箱运力期货能否解“一箱难求”之困？

■本报记者 王宁

8月23日，全球知名的波罗的海干散货指数(以下简称“BDI指数”)创下了4147点的历史新高，这是自2010年5月份以来最高。多位分析人士对《证券日报》记者表示，今年以来，全球海运干散货运输市场表现异常火热，经济复苏是驱动本轮干散货运价上涨的核心动力，预期在“一箱难求”的背景下，货运成本或高于商品价格“指日可待”。

有专家对记者表示，受海外市场需求旺盛和进出口贸易回暖等因素影响，今年中国出口的集装箱运力大幅上涨，当前应加快衍生品工具的供给，提供精准的运价风险管理工具。

BDI指数年内最大涨幅逾200%

BDI指数是全球公认的航运业经济晴雨表，包含了全球航运业干散货交易量的转变。记者了解到，该指数是散装原物料的运费指数，散装船运以运输钢材、铁矿石、纸浆、谷物、煤炭等商品为主，因此，散装航运业运营状况与全球经济景气、原物料行情息息相关。

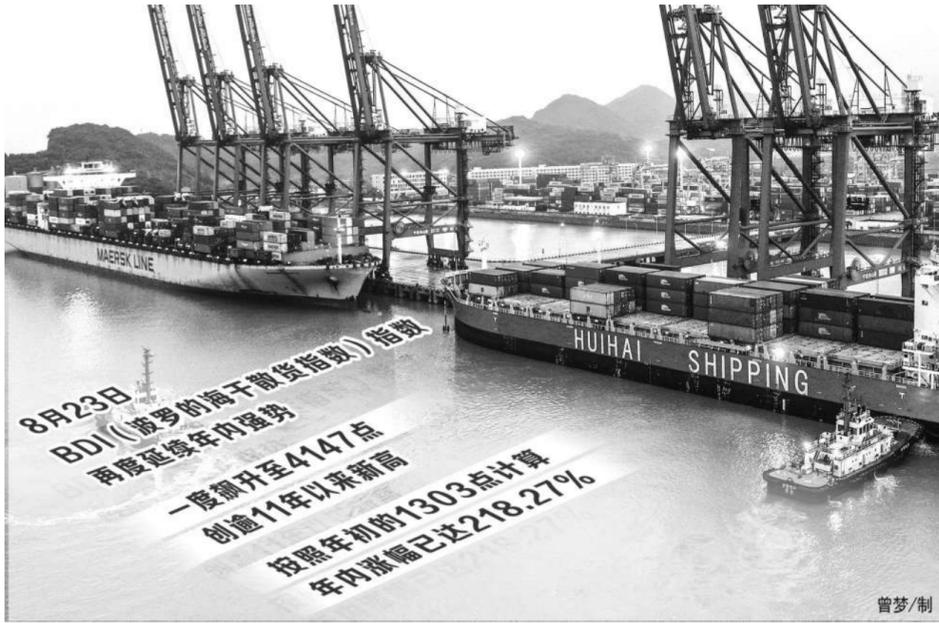
8月23日，BDI指数再度延续年内强势，指数一度飙升至4147点，按照年初的1303点计算，年内涨幅已达218.27%。

东证衍生品研究院航运指数分析师兰浙对《证券日报》记者表示，今年干散货运输市场延续强势，全球经济复苏是本轮干散货运价上涨的核心动力。“去年四季度以来，全球经济已经逐步过渡到快速修复阶段，进一步刺激大宗商品需求暴增，粮食和煤炭运输需求表现更加强劲。此外，全球宽松货币政策刺激了投资需求增长，从上半年大宗商品价格表现来看，美国制造业库存中原材料库存增速远远超出中间品和产成品。”兰浙补充道，“集装箱运力市场火爆对干散货市场存在外溢影响，集装箱运价暴增以及今年上半年更为凸显的运力问题，促使商品在运价压力下，被迫转向使用散货船运输。”

记者根据德国安联集团发布的最新报告显示，受新冠肺炎疫情影响，去年全球海运贸易量略有下降；同时，港口延误、运输能力管理问题导致了高峰时段出现航运拥堵和空集装箱短缺矛盾，2021年6月份，估计有创纪录的300艘货船等待进入过度拥挤的港口。集装箱等待港口泊位的时间相比较2019年，几乎增加了一倍以上。此外，船员短缺问题正成为全球航运业的挑战。

有市场人士认为，当前集装箱供应链压力可能会持续到2022年年中，而全球集装箱分布不平衡是导致物流延期的一大原因。

据全球集装箱货运指数显示，截至目前，中国、东南亚至北美东海岸的海运价格，首次超过了每标箱2万美元，而



在今年8月初，每标箱还是16000美元。大有期货投研中心经理助理黄科对《证券日报》记者表示，BDI指数创出逾11年以来新高，一方面在于随着全球各大经济体持续从疫情中恢复，带动了对大宗商品、工业原料的强劲需求，全球集装箱运力日趋紧张；另一方面在于海运劳动力出现短缺，港口、仓库等各个环节效率较低，码头拥堵情况严重。

货运成本与商品价格近乎持平

由于疫情影响，海运集装箱“滞留”问题突出。根据国际集装箱协会测算，自去年下半年以来，每发出3个集装箱，仅有1个返回，剩余的2个集装箱则滞留在收货方港口。截至目前，美国、欧洲等国家和地区的港口，均有大量集装箱滞留，从而导致集装箱紧缺，使得部分海运地区出现“一箱难求”的现象，而急于发货的商家便会采取抬高运费方式以获取集装箱。

据在现货交易平台Freightos首席营销官Eytan Buchman表示，“一箱难求”的局面主要是由需求激增造成的，例如美国需求增加导致来自亚洲的集装箱成本每两个月的运费翻一番。

不过，也有分析人士认为，当前集装箱运输需求已经进入顶部区间，回落只是时间问题。

“随着美国就业持续恢复，加上美国航线在四季度逐渐进入淡季，进口需求回落将迎来拐点，而供应端的问题短期很难解决，只有等待需求下滑，有效运力紧缺才能逐渐得到改善。同时，因

为集装箱运输周期较长，运力恢复过程不会太顺利。”兰浙表示，三季度美国航运将迎来旺季，集装箱运价或进一步冲高，在供应端改善前，运价将维持高位。运价拐点可能要等待明年，只有集装箱运力开始快速修复，航运供需缺口有所收窄后，才有可能迎来拐点。

分析人士表示，目前BDI指数已经创出了历史新高，在当前货运成本与商品价格近乎持平的情况下，“一箱难求”将导致运费或高于商品价格的现象。

黄科表示，目前全球集运市场仍处于供需错配的“紊乱”期，集装箱运输需求攀升的速度明显比供给恢复的速度更快，今年以来全球“缺箱塞港”事件不断上演，供需错配问题持续恶化，可以看到，集装箱运力市场正在面临严重危机。

推出集装箱运力期货恰逢其时

相关市场专家表示，受海外市场需求旺盛、进出口贸易回暖，集装箱运力相对紧张等影响，今年中国出口的集装箱运力价格大幅上涨。以上海航运交易所发布的上海-美西航线集装箱运价指数为例，年初至今的涨幅高达146%，国内相关企业面临着价格风险的考验。

为此，有专家指出，应当加快衍生品供给，推出相应的期货工具，为航运上中下游产业链提供风险管理工具。

兰浙介绍说，集装箱运价的波动幅度其实远高于传统大宗商品的波动，也高于干散货和油运价格的波动，这无疑增加了班轮公司、货代还有进出口商的经营风险。而集装箱相关期货

上市将为航运市场提供有效风险管理工具，有助于我国航运市场的进一步发展和行业地位提升。

黄科表示，我国是全球最大的进出口贸易国，约90%的进出口贸易是通过海运的方式完成，我国集装箱货运市场规模庞大；近年来，受原油价格、天气等多重因素影响，全球海运价格波动较为剧烈，国内海运贸易相关行业首当其冲，存在迫切的风险对冲需求。因此，推进国内集装箱运力期货上市交易，充分发挥期货服务实体经济功能具备必要性。

记者获悉，去年大商所已经开始着手研究在国内推出集装箱运力期货，目前已完成合约制度设计工作。根据披露的合约草案，不同于国际现有的BPI指数期货等航运衍生品工具，大商所集装箱运力期货采取实物交割，将成为全球首个实物交割的运力期货。

有专家表示，大商所正在研发的集装箱运力期货与原油、铁矿石、豆粕等大宗商品期货一样，是以实物交割的商品期货。集装箱运力期货以服务实体经济规避海运价格波动风险为出发点，采用期货交易形式，以特定航线集装箱运价价格为交易标的。船公司、货代船代公司以及从事国际贸易的企业，可以通过期货市场套期保值操作来规避集装箱运力价格变化带来的生产经营风险。

值得一提的是，现有航运类衍生品都是现金交割，而大商所采取实物交割，交割的是中国出口美国的集装箱标箱数量。而实物交割制度可以有效促进期现价在临近交割月的回归和收敛，保障套期保值效果。

二季度社保和QFII同时重仓60股 三维度勾画机构投资偏好

■本报记者 张颖

作为A股市场风向标和价值投资的引领者，社保基金、QFII等机构投资者投资者的动作备受关注。随着上市公司半年报的相继披露，其最新持仓情况也逐渐“浮出水面”。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现，截至8月24日，在已披露中报业绩的上市公司中，有231家上市公司的前十大流通股股东中出现了社保基金的身影。相较于一季度末，社保基金二季度具体持仓情况为：新进持有52家、增持69家被、持仓未变51家、减持59家。

与此同时，今年二季度，共有228家上市公司前十大流通股股东中出现QFII的身影。相较于一季度末，QFII二季度具体持仓情况为：新进增持155家，持仓未变26家，减仓47家。

进一步梳理发现，截至二季度末，共有60家上市公司前十大流通股股东中同时出现社保基金和QFII身影。

“社保基金和QFII的投资风格主要是投资周期较长，风险意识高，理念成熟，追求长期稳健的复利回报。基于上述特征，社保基金和QFII往往倾向于选择成长确定性较高、分红高或估值上有着足够安全边际的标的进行长线布局。”私募排排网资深研究员刘有华表示。

上述60只被两大机构同时拥有的个股具有以下三大特点。

首先，近八成公司中报业绩增长。

上述60只个股中，有47家公司今年上半年实现净利润同比增长，占比达78.33%。其中，中环股份、联泓新科、宇通客车、皖维高新、先

导智能、华锐精密、金能科技、华正新材、东方财富、拓邦股份、北新建材、南钢股份、锦浪科技等13家公司，上半年净利润同比增长均超100%。

其次，走势稳健，近五成个股跑赢同期上证指数。

8月份以来，上证指数累计涨幅达3.45%，上述60只个股，29只跑赢同期上证指数，占比近五成。其中，昊志机电、昌红科技、密尔克卫等3只个股，月内累计涨幅均超20%。

第三，逾九成公司被机构推荐。上述60只个股，机构近30日内给予“买入”或“增持”及以上评级的公司达55家，占比逾九成。其中，包括洽洽食品、常熟银行、公牛集团、东方财富、安井食品等在内的26家公司，被推荐次数均在10次及以上。

对此，壁虎投资总经理张增继对《证券日报》记者表示，作为稳健机构投资者，社保基金和QFII都很关注风险，同时，把目光投向重研发、高附加值的可长期投资的上市公司。通常坚持低估值时买入，长期持有。

对于后市，广发证券分析认为，“共同富裕”和“专精特新”政策，将会强化小盘成长主线。短期来看，政策的不确定性可能会抑制外资的风险偏好，A股风险溢价上升，加剧微观结构调整；中期来看，“共同富裕”政策将强化小盘成长主线。

金临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示，短线来说，沪深两市的主要指数仍有进一步提升的可能性，创业板指、科创50指数得益于高端制造业新热点的持续活跃，更具弹性。

微博钱包等43款APP违规被通报 存在用技术手段对抗整改情形

■本报记者 李冰

近日，工业和信息化部(下称“工信部”)发布《关于APP违规调用通讯录、位置信息以及开屏弹窗骚扰用户等问题“回头看”的通报》，共有43款应用因存在违规被通报，其中不乏包括微信、微博钱包、腾讯视频等知名APP。

“近一两年，工信部等关于移动APP的问题通报一直在进行。‘回头看’是常见的检查方式之一，以检验此前的整改落实情况。”零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者解析认为，从通报来看，有不少APP存在问题，甚至是一些知名APP，显示出有些企业对整改依然存在侥幸心理，而用技术手段对抗整改性质较为恶劣。

工信部针对用户反映强烈的APP违规调用通讯录、位置信息以及开屏弹窗骚扰用户等三方面问题，组织开展了“回头看”，共发现43款APP存在问题整改不彻底、技术手段对抗、同一问题在不同地域整改不一致的情况。

记者注意到，此次在工信部通报中有不少知名APP，涵盖多个类型。包括微信、微博钱包、腾讯视频、携程旅行、搜狐视频、爱奇艺、唯品会、人人车二手车等。

按照工信部要求，通报的APP应在8月25日前完成整改，逾期不整改或整改不到位的，将依法依规进行处置。

参照前例，此前逾期未整改的APP，工信部对其进行了下架处理。据《证券日报》记者不完全统计，今年以来，已有包括蛋壳公寓、海淘免税店、助力钱包在内的超过100款APP被下架，呈现出逐批下架数量增多态势。

易观分析高级金融顾问苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示，“上述通报中，‘回头看’是关键要素，一方面，表明监管对违法违规APP监测力度不断加大，APP违规‘死角’越来越少，另一方面，也体现了APP监管监测合规工作的连续性。”

《证券日报》记者注意到，这已不是工信部第一次发布“回头看”通报。稍早前，工信部曾发布《关于APP开屏弹窗信息骚扰用户问题“回头看”的通报》，通报了14款APP

未严格落实整改要求，存在问题整改不彻底、将整改过的问题改回原样、采取技术手段对抗针对不同地区差异化整改的情况。

苏筱芮表示，通过上述几次监管“回头看”通报情况来看，反映出部分机构仍存在侥幸心理，企图逃脱监管之网，但伴随着监管科技的不断精进与监管水平的持续提升，这些机构的“小动作”难再有藏身之处。

此外，金融机构及金融类APP正面临监管态势。去年以来，监管层对APP侵害用户隐私的行为、针对用户投诉较多的问题，集中整治曝光和规范力度不断加大。去年，工信部发布《关于侵害用户权益行为的APP通报(2020年第三批)》的58款APP中，出现多家基金、银行等金融机构的身影。在今年7月份通报的145款侵害用户权益的APP中，涉及多家上市公司。

于百程表示，“从去年至今工信部通报违规的APP情况来看，范围较广、力度大。金融类、金额类APP应引起足够重视，目前金融类APP在涉及违规调用通讯录、位置信息等问题较为突出。”

在政策层面上，监管层对用户权益保护方面已出台多个文件。工信部发布的《关于开展纵深推进APP侵害用户权益专项整治行动的通知》更是明确了整治目标，要求深入推进技管结合、加强监督检查，督促相关企业强化APP个人信息保护，及时整改，消除违规收集、使用用户个人信息和骚扰用户、欺骗诱导用户、应用分发平台管理责任落实不到位等突出问题。

于百程表示，“过去一年，工信部按计划、分阶段，稳步推进APP侵害用户权益的专项整治行动，分批次对APP侵害用户隐私的行为进行了曝光。目前金融机构相关产品的APP应用正成为重点关注对象，预计未来的整治力度会持续加大。”

苏筱芮预计，金融理财类APP将成为监管重点监测领域。“未来监管部门对APP的整治工作将持续，违规APP的通报及清理将成为常态化治理。”她建议，机构切勿存在侥幸心理，要根据监管开出的“药方”对症下药，建立APP合规的相关体系制度及技术管理队伍。

《证券日报》记者注意到，这已不是工信部第一次发布“回头看”通报。稍早前，工信部曾发布《关于APP开屏弹窗信息骚扰用户问题“回头看”的通报》，通报了14款APP

银行网点保险销售升温：有客户经理日销售超百万元

■本报记者 彭妍

从近期银行网点代销情况来看，除了基金销售市场持续升温之外，同样受到市场欢迎的还有保险产品。

近日，《证券日报》记者走访多家北京海淀区银行网点对最近代销保险情况进行了解，多位银行客户经理表示，近期，投资者购买保险的热情明显上涨，特别是收益型保险产品，有银行代销的部分万能险产品，甚至出现了一日售罄的现象。

一直关注理财产品的多位市民对记者表示，“最近理财市场确实不太好，保本产品越来越少且收益率越来越低，所以开始转向购买保险产品，保本保息。”

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，人口老龄化和基础利率下降是银行万能险和年金险重新进入投资者视野的主要原因。人口老龄化方面，年金方式的商业保险主要客户群是潜在的老龄化人口，同时受益于税收支持、老百姓收入普遍增加，对于年金方式的商业保险需求还将增长；基础利率方面，三年期定期存款利率出现倒挂，对长期投资者来说，通过保险方式，获得更高固定收益的方式受到青睐。

有客户经理日销售超百万元

“您对保险产品有什么需求？”多家银行的客户经理询问了投资者基本情况后直奔主题，并强调“根据不同的需求我们会推荐不同产品”。记者从多家银行客户经理了解到，近一段时间，保

险销售情况相对较好，尤其是大额存单、国债的利率下调以后，普通投资者对保险产品的关注度更高。“我的好几个客户在近期均购买了保险，有的利率较高的产品现在已经没有额度了。”某股份制银行的客户经理对《证券日报》记者表示。

说到利率较高的保险产品，上述银行的客户经理表示，“前一段时间因为有活动，某保险公司发行的一款万能险产品，产品年化结算利率为4.7%，该产品在我行北京分行的销售保费总计2.2亿元，推出差不多7个小时，该产品便售罄。”据记者了解，其他银行万能险结算利率多在年化4.2%—4.4%之间。

这位客户经理进一步介绍，相较于其他类型的保险产品，万能险这种产品保险公司根本不赚钱，主要是为了宣传公司，所以这种产品会有保费额度限制，而高收益的产品必然导致顾客抢购。

“以上述产品为例，不到一天，我自己就已经销售100多万元。”这位客户经理表示，有些客户经理甚至能够实现更多的销售额。

《证券日报》记者对其他银行网点工作人员进行了求证，保险产品销售情况确实相对较好。“以正在销售的一款万能险产品为例，全北京我们银行平均每天销售额在1000万元—2000万元之间。”另一家股份制银行的客户经理表示。

“投资者对保险的认可，除了产品本身的高利率外，更注重产品所属的保险公司。”一位客户经理表示，尤其是今年以来，利率较高的万能险产品很受市场欢迎，如果再具备大公司效应，很快就被抢光。“实际上，低利率环境下，投

资者对理财产品的投资能力和偿付能力更加看重。”

万能险和年金险最受欢迎

《证券日报》记者通过走访获悉，目前万能险和年金险最受理财经理和投资者的青睐。刘明(化名)是一家股份制银行某支行的客户经理，在他的办公桌上，摆着几张刚刚勾画过的年金保险产品以及万能险产品的宣传材料。他拿起几张宣传材料向记者介绍，现在银行在售理财产品利率很低，最近几款收益型保险产品卖得比较火，很多客户购买。

“近期一家企业将在我行销售的一款趸交产品，总行将开放1亿元额度，5年期预期保单年化收益为4.52%—4.77%。该产品估计两天就能售罄。”刘明对记者表示，目前5年期国债年化利率为3.57%，3年期大额存单年化利率为3.4%，所以很多客户更倾向保险产品。

同样受市场欢迎的保险产品还有年金险，其明显特征在于兼具保障和储蓄功能。“在低利率环境下，产品受未来利率下行和市场波动影响较小，同时保单现金价值稳定增长，可以满足客户对于风险保障和财富管理的多重需求。”另一家股份制银行的客户经理表示，特别是对年轻客户来讲年金险的吸引力很强，可以满足教育金、婚嫁金等不同需求。

目前保险销售火热与近期市场利率下调有一定相关性。“在低利率时代背景下，客户对于长期、稳定、安全的资产配置需求更为迫切，目前也没有更好的资产配置，保险便成为了投资者替代保本产品的最好选择。”另有银行客户经理认为。

未来保险产品利率趋势如何？“在利率走低的大背景下，万能险和年金险的结算利率下调是大趋势，但短期内不会再下调或下调幅度较小。”多位银行的理财经理对《证券日报》记者表示，因为保险公司在投资理念上更倾向于长期投资和价值投资，从而平滑波动，实现安全保值。

专家建议结合自身需求购买

目前，市面上的保险产品种类繁多，投资者应该如何购买？业内人士给出了专业的建议：消费者在选购的时候要结合自身需求购买。

一位险企人士建议，首先，选择具有更强投资能力和偿付能力的公司。面对未来利率下行的预期，如何实现对于客户的长期承诺，公司稳健经营和投资实力是基础。其次，关注产品的功能：一是稳定性，产品需要为客户提供确定、持续增长的身价保障和保单利益；二是流动性，产品可以帮助客户应对生活中的突发事件，满足资金流动性的需求。

中央财经大学中国研究院精算科技实验室主任陈辉在接受《证券日报》记者采访时表示，低利率的环境和高波动的市场中，第一要看保险公司，因为保险公司“违约”并不是不可能的；第二要看预定收益(保底收益)；第三要选择合适的一个期限。

一位银行人士建议，对于消费者而言，在经济形势变化的当下，应当逐步提高保险意识，对于长期险有清晰客观的认识。在资产配置中，可根据自身的需求购买，长期的年金险和短期的万能险均可以配置一些。