

结算价格指数呈现偏弱态势 集运指数期货持续贴水现货

■本报记者 王宁

中国期货市场首个指数期货——上海出口集装箱结算运价指数(欧洲航线)期货(以下简称“集运指数期货”)自今年8月份上市以来,持续受到投资者高度关注。然而,上海航运交易所和上海国际能源交易中心网站数据显示,近一周(11月13日以来)集运指数期货主力合约2404大幅贴水(指期货价格低于现货价格)现货指数,引得多空持仓博弈加剧。

多位分析人士告诉记者,由于近期航运市场基本面波动较大,加之集运指数期货标的为延迟数据,因此期货盘面大幅贴水现货。

贴水空间持续加大

集运指数期货标的为上海出口集装箱结算运价指数(欧洲航线),

该现货指数每周更新数据。公开数据显示,11月20日,集运指数现货报价为789.28点,其期货主力合约2404报收于758.9点。在此之前,11月13日,集运指数现货报价为858.18点,其期货主力合约2404报收于737.3点。截至11月21日收盘,集运指数期货主力合约2404报收于734点,相较于其现货指数的789.28点,仍然贴水55.28点。

在中行期货市场部经理黄天畅看来,集运现货指数为延迟数据,而期货指数则是预期估值,因此,期货指数虽然受现货结算指数的波动影响,但市场交易者更多会参考另一指数——上海出口集装箱运价指数(SCFI),该指数反映了订舱价格数据预估情况。同时,由于订舱价格数据要先于结算价格指数波动,因此,结算价格指数多数时间呈现偏弱态势,导致期货价格经常处于现货价格的贴水状态。

“航运市场季节性特征明显,一般来说,上半年是航运市场的淡季,而下半年则是旺季。”徽商期货研究所能化研究员黄琛向记者介绍说,根据历史数据推算,每年8月份的航运指数价格普遍要比4月份价格指数增加200点左右,目前集运指数期货对应的近月和远月合约价差在100点以上,预计短期贴水空间仍会继续扩大。

不过,在安粮期货研究所所长宋怀兵看来,目前期货贴水状态或为短期行为。他表示,目前的贴水状态或反映出航运市场主动收缩运力而形成的弱平衡格局,但运价有逐步松动迹象。“短期来看,集运指数期货价格或将维持700点至800点的区间整理格局。”

多空持仓不均

由于集运指数期货大幅贴水

状态,使得市场交易者呈现出较明显投资分歧。上海国际能源交易中心盘后持仓显示,目前集运指数期货主力合约2404前二十大主力席位的成交量和持仓量已连续多日维持宽幅波动状态。

数据显示,11月21日,集运指数期货主力合约2404前二十大席位合计成交16.79万手,较前一交易日增长4.36万手;其中,中信期货、国泰君安和海通期货等成交量明显放大,日成交增长均在3000手以上。同时,从多头持仓来看,前二十大主力席位合计持有4.03万手,较前一交易日增加3154手,华安期货、东方财富和中信期货等多头持仓迹象明显;而从空头持仓来看,合计持有3.99万手,较前一交易日增持1443手,中信期货、东兴期货和中信建投期货等持仓迹象明显。整体来看,多空持仓并不均衡,多头持仓明显高于空头,反映

了市场存在分歧。

此外,从11月20日、11月17日和11月16日等多个交易日来看,集运指数期货主力合约2404前二十大主力席位的成交和持仓也呈现出明显波动态势,多空持仓博弈或是对集运指数期货价格短期基本面不确定性的体现。

有分析人士表示,航运现货指数波动率本就不稳定,指数期价在加杠杆后波动更加明显。

“目前期货市场并未有最佳的锚点来定义期货价格,因此,集运指数期货价格更容易受到航运现货指数运价和结算运价的影响。”黄天畅表示,短期预计航运结算指数会在12月中旬出现跳涨行情,但后续能否维持需看海外市场实际消费情况。

黄琛认为,短期欧美市场运价或受季节性因素反弹支撑,但长期来看,运力供应端压力仍存。

北交所个人账户已近620万户 广发证券累计开户数量居首

■本报记者 周尚辰

11月21日,《证券日报》记者从券商处获悉,北交所向券商下发了深改投资者入市工作简报。

简报显示,投资者在北交所开户积极。根据券商报送的数据,截至11月10日,开通北交所权限个人账户数为619.8375万户,近两周新增开通权限个人账户数为13.7116万户。

从券商在北交所累计开户排名来看,广发证券超越中信证券位列首位,中信证券、东方财富证券、中国银河、国泰君安、国信证券、华泰证券、招商证券、海通证券、平安证券排名第二至第十位。申万宏源证券、中泰证券、安信证券、中信建投、方正证券排名第十一至第十五位。

同时,今年9月1日投资者适当性新规落地以来,截至11月10日,累计新增开通北交所权限个人账户数为60.5513万户。截至11月10日,开通科创板权限个人账户数(科创板权限账户数据统计中剔除与北交所市场风险不匹配的账户数,下同)为939.5778万户,其中开通科创板权限未开通北交所权限账户数为421.3146万户,占科创板权限账户数44.84%。10月30日至11月10日,新增开通北交所权限账户前五名券商分别为国泰君安、中泰证券、国信证券、银河证券、申万宏源证券,新增开户数分别为19764户、15587户、13780户、9912户、6164户。

本次,券商投资者开户动员也有三方面新的有益经验,一是券商内部进行经验分享。二是向客户转发北交所最新行情资讯。三是“一对一”传递北交所声音。

值得一提的是,北交所联合重点营业部开展投教活动,面向投资者广泛宣传改革措施的活动也有最新进展。

10月30日至11月10日,北交所联合中信建投、申万宏源、中泰证券、浙商证券等重点营业部开展“北交所走近投资者—北交所深改专题投教活动”,重点介绍改革主要举措和北交所市场建设情况,参与人数达100余人次。9月1日投资者适当性新规落地以来,截至11月10日,北交所联合重点券商营业部累计开展36场专题投教活动,1100余名投资者、投顾现场参与,线上参与人数逾45万人次。累计向券商发送北交所投资者服务周报共9期,传递市场运行情况及市场亮点、发行情况、舆情速递等北交所市场最新动态,为券商开展相关投教及动员工作提供业务支持。

债市企稳促固收类理财产品 收益率回升

■本报记者 杨洁

近期,固收类银行理财产品收益率表现亮眼。招商证券银行团队测算数据显示,11月前半月,固收类理财产品收益率显著回升,定期开放式纯固收、定期开放式固收+、持有期固收类理财产品平均半年年化收益率分别为4.8%、4.9%、4.6%,同期定开债基平均半年年化收益率为5.1%。

固收类银行理财产品主要投资债券类资产,对于其近期收益率回升的原因,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示:“主要在于债市企稳,此前新发产品配置资产的票息收益也有足够吸引力。”

一直以来,固收类银行理财产品是银行理财的主流产品。银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告(2023年上)》显示,截至2023年6月末,固收类产品存续规模为24.11万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达95.15%,较去年同期增加1.32个百分点。

因此,固收类银行理财产品收益率走势在一定程度上能代表整个银行理财产品收益率走势。在明明看来,固收类收益走势长期来看会逐渐缓慢降低,但短期收益率会随着债市,尤其是信用债走势而变化。此外,全行业理财产品想要更具吸引力,需要加强对固收+产品的建设力度,通过适当的权益敞口增厚收益。

去年底,固收类银行理财产品净值及收益率出现大幅回撤,遭投资者大幅赎回,今年银行理财存续规模首次被公募基金反超,暂别资管领域第一的“宝座”。明明表示,据测算,银行理财规模今年8月份恢复至今年以来高点27.34万亿元,9月份受债市季节性回调影响,环比大幅下降至26.39万亿元。10月份银行理财规模回升至27.32万亿元。但理财风险防范能力较去年年底大幅提高,同时信用债市场受到化债影响走出了独立行情,理财破净率也已经企稳,市场无须担忧赎回会进一步发酵。

对于银行理财规模后期展望,招商证券银行业首席分析师廖志明表示,过往来看,理财规模容易在每年的二三季度增长。2019年以来,每年一季度理财规模易于下降,而二三季度规模容易增长。2019年至2022年期间,二三季度平均季度理财规模增量达1.3万亿元。这背后的季节性现象与银行理财冲存款节奏相关。多数银行重视“开门红”,所谓“开门红”主要是在一季度完成存款和贷款的大幅增长,完成全年计划的40%或以上。过往来看,银行往往在一季度及年底引导客户赎回理财来冲存款,这使得理财规模在每年一季度及年末较难增长。就11月份单月而言,预计11月份理财规模平稳增长,主要原因在于:存款利率明显下调提升了银行理财的吸引力;11月份为非季末月,银行理财冲存款力度较弱。

在明明看来,11月份银行理财规模有望接近28万亿元,但很难超过。12月份又将迎来季节性回落。2024年经济稳增长仍需维持货币政策的持续宽松,预计在明年第一季度和第三季度仍将两次MLF降息,明年或仍将推动数轮存款利率的调降,届时理财收益优势将更加凸显。整体来看,预计明年上半年理财规模将恢复至28万亿元,冲量将集中在明年下半年,届时理财规模有望冲击30万亿元关口。

“快赎组合”理财受到市场关注 部分业界人士担忧产品风险

■本报记者 苏向泉 杨洁

近日,部分银行推出的“快赎组合”理财产品再次受到市场关注。

目前,虽然各银行对“快赎组合”理财产品的叫法各异,但其产品结构和特征却较为一致,即,“快赎组合”看似是一款理财产品,实则是由多款底层产品组合而成的,组合中既有银行理财产品也有货币基金产品,组合中的每款底层产品日最高快赎额度均可达1万元,组合的快赎上限根据其底层产品数量而定,有银行该类组合快赎额度最高可达150万元。

多位受访专家认为,一方面,“快赎组合”理财产品基于现有监管规定,通过科技等手段,对组合中不同底层产品设置智能申购、赎回功能,有创新性,且满足了部分投资者的需求。另一方面,这类产品在正常情景下对银行理财产品、基金公司不会造成流动性压力,但在极端情况下则会引发流动性风险,监管部门应适当加以引导。

多家银行推出“快赎组合”

快赎即投资者购买的理财产品在赎回申请的当日即可取得赎回金额。快赎利于提升理财产品的流动性,但也会对相关金融机构的现金流管理带来压力。

为降低流动性风险,监管部门在2021年发布了《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》(以下简称“现金理财新规”),规定商业银行、理财公司应当审慎设定投资者在提交现金管理类理财产品赎回申请当日取得赎回金额的额度,对单个投资者在单个销售渠道持有的单只产品单个自然日的赎回金额设定不高于1万元的上限。

随后,陆续有银行推出“快赎组合”理财产品,该组合的快速赎回额度突破了1万元的上限。

据记者不完全统计,目前已有超过10家银行推出了“快赎组合”理财产品,涵盖部分国有大行、股份制银行、城商行。由于组合内底层产品的数量不等,不同银行“快赎组合”理财产品的单日最高快赎额度也不等,少则数万元,多则数十万元,最高可达150万元。

以某股份制银行为例,当记者点开“快赎组合”理财产品的购买入口后发现,该组合里面有150款底层产品,每款底层产品快赎额度上限是1万元,若投资者选购了10款底层产品,则申购额度最高可达10万元,该组合的快赎额度也是10万元;若申购全部150款产品,则该组合快赎额度为150万元。

智能分配功能也是“快赎组合”的一大亮点。根据上述股份行转入规则,若投资者不自主选择底层产品,系统将按照7日年化收益率从高到低依次分配,买入7日年化收益率最高的产品达到1万元后,再买入7日年化收益率次高的产品,依次直到转入的金额被智能分配完成。这样既可以保证投资者实现最高的收益率,也能最大限度保证流动性。

“我现在也持有这类产品。现金理财新规以后,现金管理类产品的快赎额度不能超过1万元,而这类组合兼顾收益性和流动性,有效满足了部分投资者的需求。从合规层面来看,现有规定主要针对单个产品,没有针对产品组合,因此它没有违规。”招联首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示。

冠荃咨询创始人周毅钦也对《证券日报》记者表示,该类组合的产品设计,有效把用户需求痛点转化为商机。从业务层面来看,将



据记者不完全统计
目前已有超过10家银行推出了“快赎组合”理财产品

金融科技与代销业务深度融合,形式上是合规的。

业界建议适当加以引导

在肯定该类组合产品积极意义的同时,部分业界人士对该类产品的风险也表示担忧。

“此类组合中的底层产品包括现金管理类产品和货币基金类产品,两者较为同质化,若市场情绪波动,遇到投资者集中赎回,容易造成流动性风险。”一家城商行人士对记者表示。

董希淼也表示,在极端市场情景下,如果投资者购买同一家银行理财产品或基金公司的产品规模

较大,不排除会有流动性风险。

在周毅钦看来,该组合也有绕开监管的嫌疑。“监管在数年前就把货币基金T+0赎回限定为1万元,随后将现金管理类理财快赎上限也拉到同一水平线上,初衷是防范合规规模已超10万亿元的货币基金和现金管理类理财产品出现集中赎回,避免投资者的‘羊群效应’引发踩踏式赎回,冲击银行理财公司和基金公司的流动性。”

“而‘快赎组合’把原本客户主观挑选散卖的产品通过金融服务链接在一起。在客户散买时,部分银行理财公司和基金公司的产品若有流动性压力,行业内可‘互余

月内4家基金销售机构注销牌照 代销行业加速洗牌

■本报记者 吴珊
见习记者 方凌晨

基金代销行业正加速洗牌。11月份以来,已有4家基金销售机构注销公募证券投资基金销售业务许可证。

具体来看,尚智达源(北京)基金销售有限公司、深圳盈信基金销售有限公司、凤凰金信(海口)基金销售有限公司等4家基金销售机构月内主动申请注销公募证券投资基金销售业务许可证,并获得监管部门许可。

基金销售机构在注销牌照前夕,往往会出现与多家基金公司终

止合作的情况。以最新注销牌照的尚智达源(北京)基金销售有限公司为例,自今年9月份起,就陆续有基金公司公告称,终止尚智达源(北京)基金销售有限公司办理旗下基金认购、申购、定期定额投资及转换等相关销售业务,并提醒通过该公司持有基金份额的投资者做好后续安排。

据记者不完全统计,除了上述4家销售机构,今年以来,还有和谐保险销售有限公司、南京途牛基金销售有限公司、吉林九台农村商业银行股份有限公司等10家基金销售机构注销销售牌照,机构性质涉及独立基金销售机构、银行以及保险代理公司。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示:“多家机构注销销售牌照反映出行业竞争激烈。一些销售能力不强或代销有规模较小的基金销售机构正面临优胜劣汰。”

2020年10月实施的《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》规定,基金销售机构的业务许可证自颁发之日起有效期3年。基金销售机构不存在“合规内控严重缺失,被中国证监会或者其派出机构采取责令暂停办理相关业务的行政监管措施,且未在要求期限内有效整改”“未实质开展公募基金销售业务,最近一个会计年度基金(货币市场基金

除外)销售日均保有量低于5亿元”等情形的,其业务许可证有效期予以延续,每次延续的有效期为3年。

而目前基金代售行业呈现“马太效应”。在基金代售数量方面,Wind资讯数据显示,截至11月21日,400余家公募基金销售机构平均每家代销基金数量为2057只,其中有74家机构代销基金数量超过5000只,最高代销数量超9000只,但也有部分机构代销数量不足百只。

在基金销售保有量方面,从中国证券投资基金业协会发布的2023年第三季度基金销售保有规模百强榜单来看,今年第三季度,

有10家机构销售股票+混合公募基金保有规模在1000亿元以上,最大规模超5000亿元,而百强榜单排名最后的机构销售保有量仅有33亿元;在非货币市场公募基金销售保有规模方面,有21家机构销售保有规模超1000亿元,榜单首尾差值在1万亿元以上。

面对基金代售行业洗牌,存量销售机构应如何生存发展?杨德龙表示:“未来行业‘马太效应’可能会愈加明显,头部销售机构占据的市场份额会更大。存量基金销售机构要着力增强基金销售能力,提高基金销售保有量,在提升内功方面下功夫,这样才能够在激烈的竞争中立于不败之地。”