



# 郑商所:持续提升期货市场服务实体经济质效

■本报记者 王宁

近日,国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》(以下简称《意见》),明确了“提升商品期货市场服务实体经济质效”的目标要求和具体任务,这为期货市场守正创新发展指明了方向。日前,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)相关负责人向《证券日报》记者表示,要认真学习领会《意见》精神,抓好贯彻落实,积极发挥期货市场功能作用,持续提升服务实体经济质效。

## 深刻认识 服务实体经济重要意义

郑商所表示,服务实体经济是期货市场的初心,服务质效的高低,直接关系着期货市场的发展质量,对期货市场长远目标的实现有着重要影响。具体来看:

首先,坚守初心的必然要求。作为我国金融体系的重要组成部分,期货市场与实体经济天然血脉相连,实体经济的需要是期货市场产生的根源。我国期货市场始于1990年开业的郑州粮食批发市场,脱胎于商品价格改革和流通体制改革的历史需要。30多年来,期货市场发挥独特的功能作用,深深植根于实体经济,服务范围覆盖了国民经济的主要领域,因此获得了源源不断的发展动力。历史和实践证明,只有牢牢坚守服务实体经济的初心,积极融入国家大局、主动嵌入实体经济,期货市场才能健康发展、行稳致远。

其次,推动高质量发展的应有之义。我国期货市场从无到有、从小到大,用30多年的时间走过了境外成熟市场170余年的道路。同时,与高质量发展要求相比,期货市场的投资者结构仍需进一步优化,运行质量、功能发挥程度有待持续提高,市场内在稳定性需要不断增强。这都需要期货市场在服务实体经济过程中,加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务,不断提高产业企业参与的广度和深度,持续提升产业企业利用期货市场的能力和效果,在服务实体经济高质量发展中实现自身高质量发展。

最后,提升价格影响力的现实选择。能源、粮食、矿产等重要大宗商品的价格影响力,事关产业竞争力、供应链稳定乃至国家经济安全。提升价格影响力是一项系统工程,涉及生产、贸易、金融和信息等多个方面,期货市场的作用尤为关键。期货市场是大宗商品价格中心、交易中心和信息中心,境内外产业企业参与越广泛、越深入,价格形成就越有效率,越有助于把我国的效率优势和价格优势转化为定价优势,扩大我国期货价格的辐射范围,进而提升我国大宗商品价格的国际影响力。



郑商所表示,服务实体经济是期货市场的初心,服务质效的高低,直接关系着期货市场的发展质量,对期货市场长远目标的实现有着重要影响

际影响力。

## 准确把握 服务实体经济重点方向

《意见》提出,“要坚持政治引领、服务大局,坚决服从服务于国家战略部署和大政方针”“助力维护产业链供应链安全、经济金融安全和社会预期稳定,更好服务实体经济高质量发展,服务构建新发展格局和中国式现代化”。郑商所相关负责人对此认为,《意见》明确了期货市场服务实体经济的方向和重点,接下来要从几方面着手:

一是服从服务国家发展大局。《意见》提出,聚焦农业强国、制造强国、绿色低碳发展等,完善商品期货市场品种布局;增强大宗商品价格的影响力和竞争力,推动加快建设贸易强国。期货市场通过发挥发现价格、管理风险、配置资源的功能作用,能够在服务国家发展大局中积极作为。多年来,郑商所创新“保险+期货”和“商储无忧”等项目,为乡村振兴和农业强国建设贡献期货力量。金属、化工、油脂油料等相关产业企业利用期货、期权促进稳健经营,产业链供应链韧性得到增强,有力支持制造强国和贸易强国建设。通过标准化示范带动,期货市场还积极引导现货产业升级、相关产业绿色转型和新质生产力发展。下一步,期货市场要强化政治站位,发挥专业优势,深入探索适应我国发展阶段的业务模式,更好融入和服务国家发展大局。

二是着力提升服务产业质效。现代化产业体系是我国实体经济的重要支撑,期货市场服务

实体经济要把重点放在提升服务产业质效上。《意见》提出,制定实施产业客户提升行动计划,为实体经济提供更为优质的衍生品综合服务。多年来,期货市场紧密贴合企业原材料采购、产成品销售、库存管理等风险管理需要,创新推出“稳企安农 护航实体”“企业风险管理计划”“强源助企”等市场服务品牌,以及“期权稳产行动”“期货稳价订单”“农民收入保障计划”等创新项目,帮助更多实体经济企业利用期货市场管理风险,效果显著。期货市场应继续紧贴产业企业需求,切实解决产业企业参与期货市场的痛点、难点和堵点问题,持续提升服务企业服务质效。

三是主动服务宏观经济管理。《意见》提出,深入做好重点商品期货价格趋势监测和前瞻性研判,建立期现货、场内外、境内外综合分析体系,提升从期货看宏观、从宏观看期货的能力。期货价格连续、公开、透明、权威、高效,反映了标的商品的远期供求预期,可以为市场主体经营决策和政府宏观调控提供参考。相关研究表明,以我国期货市场当前期货价格预测未来3个月至6个月的现货价格,预测偏差率不超过10%。目前,已经有农产品、工业金属、能源化工等24个主要期货品种纳入宏观管理部门价格监测体系。未来,期货市场要进一步提高价格发现效率,更好服务宏观经济管理。

## 持续提升 服务实体经济质效

《意见》围绕提升商品期货

市场服务实体经济质效,提出了内涵丰富、针对性强的政策措施。郑商所相关负责人表示,要认真贯彻、落到实处、见到实效。

一是持续完善品种工具体系。服务农业强国建设和乡村振兴方面,坚决配合做好粮食和重要农产品保供稳价,稳步推进更多农产品期货研发上市。持续开展物流运价指数、天气指数等新型衍生品研发,不断拓展期货市场服务领域。服务制造强国和贸易强国方面,立足我国工业门类齐全、产业链条完整和超大规模市场优势,加快推进重点产业链初级产品、中间产品和开放式产品研发,持续巩固中间产品期货领跑优势。服务绿色低碳和新质生产力发展方面,着眼新质经济、新业态、新技术风险管理需求,积极探索新能源、新材料、电力、碳排放权等绿色低碳产品,更好服务产业转型升级。丰富交易工具方面,推动活跃期货品种期权全覆盖,进一步满足企业多样化、精细化风险管理需求。

二是精准施策服务企业。持续优化规则制度,改善企业套期保值交易的制度环境,稳步推进推广组合保证金,完善做市商管理规则,降低企业套期保值成本,贴近相关产业链、供应链的现货实际,优化调整交割业务布局,便利产业企业参与。优化产业基地建设,继续实施产业开发服务项目,通过“大手拉小手”促进产业链企业参与。强化对央企、国企、上市公司等龙头企业的针对性服务,推动产业企业

充分利用期货市场提高经营水平和抗风险能力。发挥期货公司、风险管理公司、产业服务商专业优势,促进中小企业、新型农业经营主体合理利用期货。大力推广基差贸易等定价模式,不断提升期货价格作为现货贸易基准的应用程度,积极拓展在国际贸易中的应用场景。

三是协同促进预期联动发展。在服务宏观管理上,探索推动将更多重要品种期货价格纳入市场监测体系,构建涵盖近中远期的多层次、精细化价格信号体系,为相关产业政策制定和调控政策优化提供参考;强化预期研判和风险应对,不断改进预期管理。在促进现货市场转型升级上,发挥商品期货标准化、信息化程度高的优势,引导现货产业规范化发展。在服务构建全国统一大市场上,研究推动期货交割标准进入国家标准体系,促进更多市场主体借助期货标准更好地融入全国商品流通网络。在跨部门协作上,加强期货监管部门与现货市场管理部门、其他金融管理部门之间的信息共享、沟通会商和协同联动,妥善防范应对市场风险,促进期现货市场平稳健康发展。

上述负责人表示,新时代新征程上,期货市场将按照证监会党委统一部署,认真贯彻落实《意见》要求,持续完善产品供给,更好满足实体经济风险管理需求,持续增强重要大宗商品价格影响力,更好服务实体经济高质量发展、中国式现代化建设全局。

# 10月上半月私募机构 合计调研345次 十大热门公司中现3只“牛股”

■本报记者 昌校宇

10月份以来,大批私募机构的调研热情仍在持续。私募排排网最新统计数据 displays, 10月上半月,共有246家私募证券管理人A股上市公司进行调研,覆盖27个申万二级行业中的45家上市公司,合计调研次数达345次。同时,在私募机构调研的前十大热门上市公司中,截至10月15日收盘,有3家公司10月份以来的股价累计涨幅超过48%。

从调研次数来看,上述A股45家上市公司中,有16家被私募机构调研不少于5次。其中,利通科技、博思软件、南兴股份、瑞华技术、莱尔科技等5家公司被调研次数在5次至9次;水羊股份、万马科技、罗博特科、天马新材、青龙管业、武汉蓝电、东亚机械等7家公司被调研次数在10次至18次;劲仔食品、九号公司、数字政通、博瑞医药等4家公司被调研次数在20次及以上。

从个股方面来看,10月上半月,私募机构调研的前十大热门股依次为劲仔食品、九号公司、数字政通、博瑞医药、水羊股份、万马科技、罗博特科、天马新材、青龙管业和武汉蓝电。其中,劲仔食品以合计获私募机构调研61次居首,成为受私募机构关注度最高的上市公司。天马新材、罗博特科和青龙管业等3家公司则股价表现强劲,截至10月15日收盘,10月份以来的累计涨幅分别高达62.08%、49.70%和48.74%。具体来看,天马新材吸引到呈瑞投资、通怡投资、北京泓澄投资等私募机构调研;罗博特科吸引到正圆投资、趣时资产、鹤禧投资、进化论资产等私募机构调研。

从行业分布来看,10月上半月私募机构调研的上市公司分布在27个申万二级行业,11个行业的公司被调研不少于10次。其中,电池、化妆品、自动化设备、非金属材料II、通用设备、装修建材等6个行业的上市公司被私募机构调研10次至19次;休闲食品、软件开发、摩托车及其他、化学制药、通信设备等5个行业的上市公司被私募机构调研不少于20次,调研热度居前。

从被私募机构调研的上市公司数量来看,11个行业被调研的上市公司数量不少于2家。其中,摩托车及其他、化学制药、通信设备、自动化设备、电子化学品II、消费电子等6个行业被调研的上市公司数量为2家;软件开发、通用设备、电池、化学制品、IT服务II等5个行业被调研的上市公司数量3家或4家。综合来看,软件开发有4家上市公司被私募机构调研48次,被调研的次数和被调研的上市公司数量均排名居前,成为10月上半月最受私募青睐的行业。

此外,10月上半月被私募机构调研不少于5次的16家上市公司中,软件开发行业是唯一占据两家上市公司的行业,这两家公司分别为数字政通和博思软件,依次被调研35次和8次。同时,截至10月15日收盘,这两家公司10月份以来股价累计涨幅分别为3.79%和5.25%。

10月上半月参与上市公司调研活动的246家私募证券管理人中,百亿级私募机构有19家,他们合计调研了30次。在这些百亿级私募机构中,和谱汇一资产管理以合计调研5次位列第一,其次为奥浦迈、中控技术、当升科技、数字政通、九号公司等5家上市公司进行了调研,成为10月上半月调研最积极的百亿级私募机构。此外,东方港湾、高毅资产、淡水泉等知名百亿级私募机构也积极参与调研活动,寻找优质标的。

# 多家银行理财子公司官宣 部分产品提前终止

■本报记者 彭妍

多只理财产品提前结束运作。据《证券日报》记者不完全统计,10月份以来,已有招银理财、华夏理财、光大理财、信银理财等多家理财子公司宣布旗下多款产品提前到期。

东方金诚金融业务部执行总监李柯莹对《证券日报》记者表示,理财产品提前终止主要有两方面原因:一是触发提前终止条款。部分理财产品在设计合同时设定提前终止的条款,条款通常与市场条件相关,触发条件可能包括挂钩标的的价格波动、市场指数的变化等。当市场条件达到或超过预设的市场触发条件时,理财产品将提前终止。二是基于市场行情的止损/止盈策略。近期债市和股市的波动较大,可能导致部分理财产品的净值受到影响。为了保障投资者的利益,一些理财子公司可能会选择在市场波动较大或达到预期收益目标时提前终止产品,以避免潜在的风险。

10月15日,招银理财发布公告,招银理财招睿美元海外QDII(存款存单及国债)尊享目标盈2号固收类理财产品原预计到期日为2026年3月16日,根据该产品说明书的相关约定,该产品现已达到止盈条件,将按产品说明书约定于2024年10月17日提前终止。

招银理财此前还曾发布公告,旗下的招睿焦点联动中证500自动触发1号、招睿焦点联动稳进中证1000自动触发1号、招睿焦点联动稳进中证1000自动触发5号固收类理财产品于10月8日触发敲出事件,根据理财计划产品说明书的相关约定,于10月11日提前终止上述产品。

光大理财公告显示,旗下的阳光青春跃乐享14期(中证1000自动触发策略)、阳光青春跃乐享8期(中证1000自动触发策略)固定收益类理财产品触发敲出事件,于10月11日提前终止。华夏理财发布公告,华夏理财跃盈封闭式理财产品27号原预计到期日为2024年11月13日,根据产品说明书的相关约定,该产品于10月8日触发敲出事件,于10月11日提前终止。

据记者梳理,上述提到的几只理财产品多为结构性理财产品,从终止的原因来看,均因触发敲出事件而提前终止。所谓敲出是指此类金融衍生品的一种交易机制,当衍生品的价格上涨到某一程度也就是提前设定好的敲出价格时,产品会提前终止。

# 年内银行“二永债”发行规模合计达1.37万亿元

■本报记者 熊悦

今年以来,商业银行发行的二级资本债和永续债(业内一般将两者简称为“二永债”)持续放量。

全国银行间同业拆借中心网站显示,10月17日,浙江衢州衢江农商行公告,该行将于10月22日起至10月24日止发行规模为3.5亿元的二级资本债券。募集资金用于充实该行二级资本,提高资本充足率,以增强运营实力,提高抗风险能力。

Wind数据显示,截至10月17日,年内商业银行“二永债”发行规模已达到1.37万亿元,超过去年全年的1.12万亿元。其中,国有大行合计发行规模占发行总规模的比重为51.60%;中小银行的发行规模相对较小,但发行数量颇多,显示

资本补充需求犹存。

## 夯实支持实体经济能力

当前商业银行净利润增速整体承压,内源性渠道资本补充受到一定制约,因此诸多银行选择发行“二永债”来补充资本。从发行规模来看,国有大行是商业银行“二永债”的发行主力。

Wind数据显示,今年以来,截至目前,工、农、中、建、交、邮六家国有大行共发行24只“二永债”,合计发行规模为7060亿元,占商业银行“二永债”发行总规模的51.60%。此外,近日,财政部在国新办新闻发布会上表示,将积极通过发行特别国债等渠道筹集资金,稳妥有序支持国有大型商业银行进一步增加核心一级资本。

国信证券经济研究所王剑金融

团队认为,目前六大行资本充足、资产质量稳定、拨备充足,补充核心一级资本更多是为了提升未来支持实体经济能力,包括保持较高的资产增速,加大投资联动等高资本消耗业务发展,以支持新兴产业、应对降息带来的净息差下行压力等。

## 资本补充需求犹存

当前商业银行资本补充需求受多方因素影响。苏商银行研究院高级研究员杜娟告诉《证券日报》记者,一是今年上半年银行先期发行的“二永债”集中赎回到期的规模较大,银行为保持资本充足率,需要续发“二永债”;二是政策引导银行加大对实体经济的支持力度,加大对实体经济信贷投放,同时一些银行希望以量补价,通过扩大规模做大营收利润,资产端扩

张需要补充资本金做支持;三是银行内源资本补充贡献有限,所以需要更多依靠外源资本补充方式;四是金融业加大对风险的防控力度,而资本金是抵御风险的重要防线。

与此同时,中小银行资本补充需求犹存。近日,苏州银行公告,该行发行不超过170亿元人民币的资本工具获批,品种为二级资本债券和无固定期限资本债券。苏州银行将于批准后24个月内完成发行。根据国家金融监督管理总局相关信息,今年下半年以来,9家中小银行的二级资本债券发行获批;15家中小银行的资本工具发行获批。

中国银行研究院研究员杜阳表示:“中小银行是我国银行体系的重要组成部分,在服务实体经济特别是普惠金融领域发挥着重要作用。中小银行通过增加信贷投放显著提升服务实体经济质效水

平的同时,也增加了资本消耗力度,故资本补充需求较为强烈。”

值得关注的是,地方政府发行中小银行发展专项债券(以下简称“中小银行专项债”)也是缓解中小银行资本补充压力的重要外源性需求。近日,苏州银行公告,该行发行不超过170亿元人民币的资本工具获批,品种为二级资本债券和无固定期限资本债券。苏州银行

将于批准后24个月内完成发行。根据国家金融监督管理总局相关信息,今年下半年以来,9家中小银行的二级资本债券发行获批;15家中小银行的资本工具发行获批。中国银行研究院研究员杜阳表示:“中小银行是我国银行体系的重要组成部分,在服务实体经济特别是普惠金融领域发挥着重要作用。中小银行通过增加信贷投放显著提升服务实体经济质效水