

年内银行“二永债”发行规模已超1万亿元

■本报记者 彭妍

近日,建设银行、四川银行等多家银行公告了二级资本债和永续债(以下统称“二永债”)发行情况。记者据中国货币网数据整理,7月份以来至少有12家银行发行“二永债”补充资本,显示“二永债”发行节奏加快。

对于下半年“二永债”发行规模走势,受访业内人士表示,综合多方面因素,下半年银行“二永债”市场将呈现“中小行主导、成本下行、供给增加”的格局,总体发行规模有望保持稳步增长。

7月份发行放量

Wind资讯数据显示,截至7月29日,今年以来商业银行“二永债”总发行量已达到10419.6亿元,发行数量达到67只。从季度分布来看,一季度仅发行9只,发行总量为1738.6亿元;二季度发行43只,发行总量为6387亿元;进入三季度后,截至7月29日已发行15只,发行总量为2294亿元。

7月份以来,已有工商银行、中国银行、农业银行、浦发银行、广州银行、四川银行、兰州银行、晋商银行、广东顺德农村商业银行等12家银行发行“二永债”。比如,7月28日,建设银行发布公告称,其2025年第二期二级资本债券已于7月25日发行,总规模450亿元。其中,10年期品种(第5年末可赎回)发行400亿元,票面利率1.94%;15年期品种(第10年末可赎回)发行50亿元,票面利率2.13%。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚对《证券日报》记者表示,商业银行加快“二永债”发行步伐,主要是市场环境、监管要求与政策推动共同作用的结果。首先,业务扩张驱动资本需



求。信贷投放增长要求银行具备充足的资本金。其次,盈利能力下降制约了内源性资本积累。近年来,银行息差收窄,盈利能力下滑,尤其是中小银行利润留存难以满足资本补充需要,外源性渠道如“二永债”便成为重要选择。再次,监管趋严与资本充足率指标红线推动银行加速“补血”。“二永债”因可计入二级资本且可分散偿付压力,有助于提升银行资本充足率,增强市场信心和服务实体经济能力。最后,政策面对永续债发行审慎支持,发行渠道和审批效率的优化,促使银行抓住窗口期加大发行力度。

中小行需求迫切

与全国性银行相比,部分区

域性中小银行的“补血”需求更为迫切。据记者梳理,今年以来已有多家中小银行通过发行“二永债”补充资本,规模累计超千亿元。

监管数据显示,2025年一季度末城商行、农商行资本充足率分别为12.44%和12.96%,明显低于国有大行17.79%的水平。这一差距凸显出中小银行在资本实力上的相对劣势。

曾刚认为,中小银行资本补充需求迫切,主要源于四方面原因:一是资本充足率普遍偏低且下降,风险抵补不足;二是盈利能力下降,叠加不良贷款率偏高,拨备覆盖不足等问题,导致内生资本积累能力受限;三是业务扩张加剧资本消耗,而盈利难以支撑补充;四是外部融资渠道有限,股

东支持不足,在竞争和风险压力下需加快外源性补充。

在内源性补充能力不足和外源性补充渠道狭窄的双重压力下,中小银行的资本补充面临严峻挑战。对此,上海金融与法律研究院研究员杨海平表示:一是根据自身可用的资本补充渠道情况,做好资本规划,调整风险资产扩张的速度和节奏,积极拓展低资本消耗的业务,降低综合风险权重。二是运用数字化手段迭代风险控制技术,拓展非息收入,增加内源性补充资本能力。三是处于改革化险进程中的中小银行,可以考虑在兼并重组的基础上,争取地方政府匹配更多的专项债资金用以补充资本。

曾刚表示,下半年,银行“二永债”发行规模走势将呈现“结构

分化、总量稳增”的特征。从总量看,2025年全年发行规模约1.55万亿元至1.6万亿元。考虑到下半年通常是银行“二永债”供给高峰期,预计下半年发行规模将占全年六成以上。从发行主体结构看,分化趋势将更加明显。国有大行在获得特别国债注资后,资本补充压力显著缓解,发行需求将明显下降。相比之下,股份制银行和城农商行仍面临较大资本补充压力,成为下半年发行的主力军。从市场环境看,适度宽松的货币政策基调延续,债券市场利率仍处于较低水平,为银行降低融资成本创造了有利条件。同时,预计2025年“二永债”到期规模约1.2万亿元,超出2024年全年赎回规模,客观上推高了再融资需求。

期货市场交投逻辑正向产业基本面回归

■本报记者 王宁

期货市场继本周普遍回调后,7月29日,盘面再度大面积下跌,截至盘终,包括玻璃、焦煤、碳酸锂和20号合成胶等主力合约跌幅居前,其中碳酸锂期货主力合约2509盘中跌破7万元/吨关口;与此同时,沉淀资金总量也维持流出态势,全天合计减少近12亿元。

多位分析人士表示,本轮期货市场全面回调,主要受到多头情绪降温以及各期货交易所采取调整手续费、资金保证金、涨跌停板幅度、交易限额等措施影响。短期来看,期货市场交易逻辑将向产业基本面回归,但部分品种或仍存在套利机会。

多头情绪降温

7月29日早盘,期货市场普遍回调,其中商品期货表现最明显,

包括焦煤、碳酸锂、玻璃、20号胶、纯碱和焦炭等多个品种,开盘即深跌。截至盘终,跌幅居前的品种包括玻璃、焦煤、碳酸锂、20号合成胶、菜籽油和纯碱等主力合约。其中,碳酸锂主力合约2509在盘中一度跌破7万元/吨关口,午盘再度收复关口,报收于70840元/吨,全天跌幅为5.9%。分析人士认为,部分品种跌幅居前,主要在于做多热情下降、资金有所撤离等。

中粮期货研究院黑色研究员刘佳良向记者表示,焦煤期货各合约下跌主要在于交投情绪消退,价格高估后回调。从产业基本面来看,进口煤供应恢复,加之下游需求表现疲软,产业链供需面反馈加剧价格下跌。

“碳酸锂早盘显著下挫,主因在于多头情绪快速降温,价格向基本面回归。”中粮期货研究院资深研究员曹姗姗向记者补充表示,主

力合约2509近期持仓量刷新历史峰值,对应的现货量已接近国内半年需求规模,本次下跌在于多头集中平仓、交易通道拥挤,触发踩踏式减仓。

本周期货市场交投情绪降温明显,此前在“反内卷”刺激下多个品种出现大涨行情,其中工业硅、碳酸锂等主力合约均出现涨停。在金属期货硅锂研究员刘钟颖看来,当前期货市场交易正回归理性,不同品种之间的基本面和政策预期存在差异,但包括多晶硅等品种政策预期较强,本轮回调幅度相对缓和,而碳酸锂近期供给扰动因素较多,基本面指向不明。

另外,7月25日大连商品交易所和广州期货交易所同步发布通知,对相关品种采取限制交易措施。其中,大连商品交易所通知称,自7月29日交易时(即7月28日夜盘交易小节后)起,非期货公

司会员或者客户在焦煤期货JM2509合约上单日开仓量不得超过500手,在焦煤期货其他合约上单日开仓量不得超过2000手;广州期货交易所要求自2025年7月28日交易时起,非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货LC2509合约上单日开仓量不得超过3000手。

银河期货大宗商品研究所黑色板块负责人周涛向记者表示,交易所采取的限仓措施主要为防范风险,抑制部分投机资金,避免出现不理性行情。近期的回调主要还是前期上涨过快、投机性过强和交易过于拥挤所致。

资金博弈暂未平复

自7月份以来,资金高度青睐商品期货,沉淀资金总量不断创出新高。上海文华财经资讯股份有限公司数据显示,7月24日期货市场沉淀资金总量增至近7783亿元,创

历史新高;不过,本周期货市场沉淀资金量有所下降,本周周一和周二分别降至7522.83亿元、7509亿元,其中周二全天净流出近12亿元。

分板块或品种来看,金融板块流出资金最多,7月29日全天净流出近35亿元;而虽然商品板块整体有所增长,但碳酸锂期货全天净流出13.15亿元,沪铜、沪银和豆粕等净流出均超2亿元。截至目前,全市场“百亿级”沉淀资金品种数量降至18个,包括沪金、沪铜、沪银、豆粕等。中证1000股指期货仍是全市场唯一一个“千亿级”的品种。

周涛表示,商品板块前期交投情绪和一致性预期下降后,将逐步回归供需基本面,建议重点关注光伏等行业实际产能整合情况,寻找新的交易机会。

刘钟颖则认为,短期商品板块资金博弈暂未完全平复,价格或将延续大幅波动。

月内券商调高25只个股评级 电子、医药生物等赛道被看好

■本报记者 于宏

7月份以来,随着上市公司业绩预告、快报的披露,券商作为具备投研优势的专业机构及时跟进,积极发布对上市公司的最新评级结果。Wind资讯数据显示,截至7月29日,月内券商合计调高了25只个股的评级,调低了26只个股的评级,首次覆盖273只个股。其中,上市公司上半年业绩表现成为影响券商评级结果的关键因素。

4只个股评级上调至“强烈推荐”

在上调评级方面,本月以来,券商已合计对25只个股上调评级,其中,星网锐捷、小商品城、物产环能均被两家券商上调评级。具体来看,有17只个股的评级由“增持”上调至“买入”,科沃斯、捷顺科技、晨光生物、艾罗能源4只个股的评级由“增持”上调至“强烈推荐”,2只个股的评级由“谨慎增持”上调至“增持”,1只个股的评级由“中性”上调至“优于大市”,1只个股的评级由“持有”上调至“买入”。

在上述25只被调高评级的个股中,券商对8只给出了目标价。比如,华创证券给予中望软件的目标价为90.62元/股,其最新收盘价(7月29日收盘价,下同)为65.55元/股;华泰证券给予星网锐捷的目标价为35.65元/股,其最新收盘价为26.78元/股;国泰海通给予妙可蓝多的目标价为33.2元/股,其最新收盘价为27.53元/股。

在下调评级方面,月内券商合计下调了26只个股的评级,有16只个股的评级由“买入”下调至“增持”,3只个股的评级由“推荐”下调至“优于大市”,2只个股的评级由“买入”下调至“优于大市”,2只个股的评级由“推荐”下调至“增持”,其余3只个股的评级分别由“强烈推荐”下调至“增持”、由“推荐”下调至“谨慎推荐”、由“增持”下调至“持有”。

同时,券商也在不断扩大研究评级的覆盖面。本月以来,券商首次覆盖273只,其中,新时达、影石创新均获得4家券商的首次关注,德福科技、金海通、隆鑫通用、妙可蓝多、信捷电气均获得3家券商的首次关注。

上半年业绩是关键

数据显示,月内共有640只个股获得券商给出的“买入”评级,其中,东鹏饮料获得26家券商给出的“买入”评级,赛力斯、科沃斯、燕京啤酒均获得13家券商的“买入”评级,长城汽车获得12次“买入”评级,沪电股份、工业富联均获得11次“买入”评级。

值得关注的是,当前正值A股上市公司上半年业绩预告、快报披露期,因此,上市公司上半年业绩表现成为影响券商评级结果的重要因素。据记者梳理,7月份以来,共有45只个股获得券商“强烈推荐”评级,其中多家券商将上半年业绩作为重要的考量依据。例如,招商证券分析师认为,东鹏饮料近期发布的半年报显示,其上半年营收、利润均延续高增,维持“强烈推荐”评级。方正证券分析师也表示,赛力斯近日发布上半年业绩预增公告,预计归母净利润实现较快增长,第二季度产品销量同比、环比均实现高增,维持“强烈推荐”评级。

从行业分布来看,上述640只获得“买入”评级的个股中,92只属于电子行业(申万一级行业,下同),68只属于医药生物行业,60只属于机械设备行业,56只属于基础化工行业,来自电力设备和汽车行业的均有48只,来自计算机、食品饮料、有色金属行业的分别有42只、28只、25只。

“公司中报业绩作为7月份至8月份市场中重要的增量信息,受到较多投资者的关注。”光大证券策略首席分析师张宇生表示,中报业绩表现较好的行业,在7月份至8月份的市场表现通常也更好。行业方面,预计轻工、有色、非银等行业上半年业绩增速可能较高,而建材、电子、通信等行业业绩改善幅度可能较大。

蚂蚁数科发布金融推理大模型 助力金融机构加速落地智能体应用

本报讯(记者李冰)7月28日,在世界人工智能大会论坛上,蚂蚁数科正式发布金融推理大模型Agentar-Fin-R1,为金融AI应用打造“可靠、可懂、可优化”的智能中枢。Agentar-Fin-R1基于Qwen3研发,在FinEval1.0、FinanceIQ等权威金融大模型评测基准上超越DeepSeek-R1等同一尺寸开源通用大模型以及金融大模型,显示其更强的金融专业性、推理能力以及安全合规能力。

“通用大模型距离产业实际应用存在‘知识鸿沟’。构建专业的金融大模型是推进金融与AI深度融合的必然路径。未来,金融大模型的应用深度将成为金融机构竞争力的关键要素。”蚂蚁数科CEO赵闻颀在演讲中表示。

据悉,蚂蚁数科通过构建全面的金融任务数据体系以及模型训练算法创新,实现模型更强的金融推理能力及可信性。评测结果显示:相较于通用开源模型及其他金融模型,Agentar-Fin-R1在FinEval1.0、FinanceIQ两大主流金融基准测试中均取得最高评分。并且模型在金融能力显著增强的同时,通用能力也表现出较高水准。

在数据层面,蚂蚁数科构建了业内最全面与专业的金融任务分类体系,包括6大类、66小类场景,覆盖银行、证券、保险、基金、信托等金融全场景。基于千亿级金融专业数据语料,通过可信数据合成技术以及结合专家标注的金融长思维链(CoT)构造机制,显著提升模型处理复杂任务的能力,让大模型“天生懂金融,出厂即专家”。

在训练层面,创新的加权训练算法,提高大模型对复杂金融任务学习效率与性能。在后续业务应用中,可显著减少二次微调的数据需求与算力消耗,有效降低大模型在企业落地的门槛与成本。此外,Agentar-Fin-R1还能不断更新迭代,吸收最新的金融政策、市场动态等关键信息,并通过配套评测工具进行针对性优化,让模型能力在真实业务场景中不断进化。

为了考察大模型在实际金融场景中部署的能力,蚂蚁数科还联合工商银行、宁波银行、北京前沿金融监管科技研究院、上海人工智能行业协会等机构联合推出Finova大模型金融应用评测基准,深度考察智能体能力、复杂推理以及安全合规能力。在Finova评测中,Agentar-Fin-R1也取得最高评分,甚至超越大多数规模的通用模型。目前Finova已经全面开源,推动行业共同提升大模型在金融领域的应用水平。

上半年150家期货公司合计净利润同比增长32%

■本报记者 王宁

7月28日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)发布的最新数据显示,6月份150家期货公司合计实现营业收入34.29亿元,净利润9.9亿元,两项数据环比和同比均有所走高。同时,今年上半年,150家期货公司合计实现营业收入186.76亿元;净利润50.74亿元,较去年同期增长32%。

多位受访业内人士向记者表示,今年上半年期货公司整体经营平稳,业绩表现较好,除各项业务稳步发展外,期货公司的自有资金投资收益贡献突出,这也是行业净利润同比增长的主因。

展现较强发展韧性

中期协数据显示,今年上半年,

期货公司净利润单月表现均较好,具体来看,150家期货公司1月份至6月份分别实现净利润5.63亿元、4.99亿元、14.17亿元、7.85亿元、8.2亿元、9.9亿元,除了4月份较去年同期8.27亿元有所下滑外,其余月份均有不同程度的同比增长。

东证期货相关负责人表示,今年上半年期货公司净利润同比增长,主要在于四方面原因,一是市场交投回暖,2025年上半年全国期货成交量、成交额呈现同比增长,直接推高手续费收入,手续费率保持稳定,成交量转化为净利润。二是实体企业风险管理需求回升,更多实体企业和机构投资者利用期货市场进行套期保值和风险管理,推动经纪业务及子公司风险管理业务收入提升。三是部分板块行情驱动,上半年部分商品和金融期货出现趋势性行情和波动率上

升,吸引了交易者积极参与。四是新品种扩容带来增量,年内交易所持续推出期货和期权品种,扩大了市场容量和参与主体范围,带来增量交易。

浙商期货相关负责人也向《证券日报》记者表示,上半年,期货市场成交额、成交量同比均上涨,为期货公司经纪业务、资管业务等贡献了较高收入。另外,市场投资机会凸显,期货公司自有资金投资收益良好,对净利润贡献较大。

下半年表现值得期待

中期协数据显示,上半年全国期货市场累计成交量为40.76亿手,累计成交额为339.73万亿元,同比分别增长17.82%和20.68%。此外,中国金融期货交易所的金融期货期权成交量为1837.9万手,占

全国市场的2.49%;成交额为14.94万亿元,占全国市场的28.29%。截至2025年6月底,我国共上市期货期权品种148个。

五矿期货战略运营管理部资深高级经理陈浩告诉记者,今年以来,期货公司业务转型发展加速,以经纪业务等为代表的传统业务“反内卷”趋势明显,而国际化业务持续备受关注,风险管理业务发展当前更是成为期货公司多元化收入的主要来源。展望下半年,在“反内卷”大潮下,期货经纪业务低价竞争局面有望得到改善,期货市场产品和服务创新有望持续推进,其中绿色品种将为期货市场带来增量资金,提升期货市场资金容量。

“下半年风险管理业务有望保持良好增长势头。”陈浩认为,资本市场持续向好势头不变,市场信心增强和潜在波动预期将刺激投资

者对场外期权对冲、收益增强工具及定制化策略的需求提升,驱动资管业务和风险管理业务放量发展。同时,期货市场国际化程度有望提升,以高水平、制度化开放为导向,多维度推进双向开放发展,将有助于提升期货公司国际化服务水平,国际业务收入有望进一步提升。

“下半年对境外业务和风险管理业务最为期待。”上述东证期货相关负责人表示,上半年公司海外业务发展较好,权益规模持续增长,目前境外子公司持有国际三大交易所清算资格,覆盖全球股票、期货等衍生品的多品类交易服务,完成五大洲全球交易网络布局,随着全球避险情绪持续提升,企业风险管理多元化需求驱动,风险管理业务将成为期货行业发展的重要引擎。