

# 期货和衍生品法实施三周年 期货服务实体经济能力不断增强

■本报记者 王宁

2022年8月1日《中华人民共和国期货和衍生品法》(以下简称“期货和衍生品法”)正式实施,至今已满三周年。三年来,我国期货市场整体运行平稳、交易活跃、业务模式持续创新,国际吸引力与影响力显著增强。

受访人士普遍认为,三年来,在期货和衍生品法的指引下,我国期货市场深度发挥价格发现、套期保值和资源配置三大功能,为各类实体企业提供了稳定的经营环境、有效的风险对冲工具、精准的市场决策依据。

## 品种不断上新 国际化步伐提速

期货和衍生品法的出台填补了我国期货和衍生品领域的法律空白,为期货市场高质量发展提供关键制度保障。

“期货和衍生品法明确新品种实行备案制,是期货市场的重要制度创新,具有多重积极作用。”中粮期货副总经理杨英辉对《证券日报》记者表示,具体来看,一是简化上市流程,加速新品种推出;二是激发市场创新活力;三是增强市场透明度与规范性;四是促进国际接轨,提升市场竞争力;五是强化风险管理,保障市场稳定。

中国期货业协会数据显示,三年来,上市的期货、期权新品种累计达50个,期货市场品种总量达152个。

“近年来,期货、期权品种持续扩容,目前已覆盖农产品、金属、能源、化工等多个国民经济重要领域,价格发现和套期保值等功能得到有效发挥。”杨英辉表示。

期货及期权新品种的推出进一步完善衍生品工具链,不仅为市场提供更加健全和完善的风险管理工具,也大大丰富实体企业的风险管理策略,在促进产业转型升级、服务“三农”、提升国家定价权等方面具有重要意义,服务

实体经济成效显著。

我国期货市场在加大新品种供给的同时,也在不断提高品种的对外开放力度,吸引更多境外机构参与交易,提高“中国价格”的国际影响力。

期货和衍生品法在促进与国际接轨、保护投资者权益、支持金融创新以及强化风险防控等多方面制定了系列规定,为期货市场的对外开放提供了坚实的法律基础,推动了期货市场向更高水平、更广领域的国际化发展。银河期货大宗商品研究所副所长蒋洪洪对《证券日报》记者表示,期货和衍生品法为我国期货市场制度型开放提供了系统性、制度化的保障,进一步拓宽了我国期货市场对外开放的广度和深度。

在此背景下,近年来,各期货交易所有大幅放宽了QFII(合格境外机构投资者)、RQFII(人民币合格境外机构投资者)可交易范围品种,加速对外开放步伐。

中国期货市场监控中心数据显示,截至今年上半年,QFII、RQFII可交易品种总数91个,其中商品类83个(商品期货45个、期权38个),金融类7个(金融期货4个、金融期权3个),指数类1个(集运指数期货),覆盖了农产品、金属、能源、化工、建材、航运、金融等国民经济主要领域。其中,今年新增的期货和期权品种多达45个,较去年年底增长近一倍。

当前,国际化品种交易活跃,市场流动性良好,显示了国际社会对我国期货市场的认可和信任。受访人士普遍认为,期货市场品种国际化意义重大,从企业层面来看,有助于实体企业利用国际期货市场进行价格发现和风险管理,从而合理安排生产计划、优化资源配置;从产业层面上来看,通过参与国际竞争,可以推动国内产业的转型升级,提高产业的国际竞争力。

## 市场生态优化 创新业务蓬勃发展

在期货和衍生品法的指引



下,三年来,期货市场服务实体经济举措频频,交割服务持续优化,市场主体踊跃参与。

中国期货市场监控中心数据显示,截至今年一季度末,全市场有效客户总量达254万个,环比增长1.8%,连续两年保持季度环比正增长;交易者结构呈现“双轮驱动”特征,机构交易者参与度显著提升,法人新开客户数较5年前增长55%。同时,截至今年4月中旬,期货市场资金总量约1.69万亿元,较2024年底增长3.9%,期货公司客户权益合计约1.6万亿元,较2024年底增长4%。

在服务实体经济方面,“保险+期货”项目不断创新,蓬勃发展。郑商所相关人士向《证券日报》记者透露,“保险+期货”项目当前呈现出规范发展和优化升级

特征,例如,2023年至2024年,郑商所投入1.8亿元开展36个“保险+期货”项目,覆盖11个省份270余万亩种植面积,为17万农户提供风险保障近百亿元。“目前2024年至2025年‘保险+期货’项目已启动,新年度项目聚焦地方优势特色农产品,支持资金1亿元,开展项目27个,均以县域形式进行,覆盖新疆麦盖提、甘肃静宁、陕西延长和河南兰考等33个特色农产品主产区。这些项目还得到相关省级财政厅的配套资金支持,财政资金支持比例占总资金的40%以上。”

在服务企业方面,“保险+期货”项目更具温度,更加贴合市场需求。杨英辉表示,“保险+期货”项目深化工具创新与定制化服务,满足交易者特别是实体企业风险管理需求,积极开展业务

和产品创新,提升服务中小企业、现代农业、绿色低碳发展等方面的能力和水平,推动企业高质量发展。

五矿期货产业服务部副总经理邱慧芳认为,三年来,期货市场呈现出多元化发展态势,成绩突出。一方面,产业参与深度与广度提升,产业客户的持仓占比在多个重要品种上持续稳步增长;另一方面,国际定价中心地位增强,“中国价格”已成为全球相关大宗商品贸易的重要基准。

随着我国期货市场专业化、规范化、国际化提速,期货、期权等衍生品工具的重要性凸显,逐渐成为保障企业平稳经营、助力产业升级的推动器。未来,期货市场将在服务实体经济中发挥更大的作用,为经济高质量发展提供更强支撑。

## 威海银行拟发行股份募资不超30亿元 用于补充核心一级资本

■本报记者 熊悦

7月31日晚间,威海银行发布公告,为提高资本充足率水平,保障各项业务稳健增长,该行董事会将向股东会寻求特别授权,拟向特定对象发行内资股和非公开发行H股,发行股份募资总额不超过30亿元。本次发行所得募集资金在扣除相关发行费用后的净额将全部用于补充该行核心一级资本。该行控股股东山东高速集团(以下简称“高速集团”)及大股东山东高速股份有限公司(以下简称“山东高速”)拟参与此次增资。威海银行此次发行内资股的股份数量不超过约7.58亿股,发行H股的股份数量不超过约1.54亿股。

当日晚间,山东高速同步公告了拟认购威海银行内资股的相关信息。根据山东高速发布的相关公告,该公司拟认购不超过约1.06亿股,认购总额不超过约3.48亿元。高速集团拟认购不超过3.24亿股。

公开信息显示,山东高速持有威海银行11.60%股权,为该行大股东。高速集团直接持有威海银行35.56%股权,并通过山东高速间接持有该行11.60%股权,合计控制该行47.16%股权,为该行控股股东。投资完成后,高速集团、山东高速持有威海银行股权比例保持35.56%、11.60%不变。

威海银行2020年至2024年财报数据显示,近年来,该行资产规模持续保持两位数增长;与此同时,该行的核心一级资本充足率整体趋于下滑。截至2024年末,该行核心一级资本充足率为9.31%,较2023年末上升0.54个百分点,较2020年末下降0.57个百分点。

苏商银行研究院高级研究员杜娟对《证券日报》记者表示,中小银行资本补充有压力,尤其是在净息差收窄、银行盈利承压,内源性资本补充能力弱的背景下,中小银行为保证业务规模增长、应对风险抬升,均需准备充足资本。

近年来,区域性中小银行密集增资募股,地方国资入股颇为活跃。据国家金融监督管理总局公开信息梳理统计,今年以来,浙江民泰商业银行、浙江稠州商业银行、江西进贤农村商业银行、宁夏黄河农村商业银行等超过10家中小银行的增资募股或定向募股方案获批。

比如,7月份,根据上饶银行披露的定向发行情况报告书,该行定向发行认购方共43位法人股东,普遍为江西省内国企。完成发行后,该行国家及国有法人股的占比从55.09%升至67.68%。

“地方国资密集参与区域性中小银行增资募股,表明其对银行发展前景看好。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对记者表示,这不仅有助于银行更好地完成资本补充,还能够优化股东结构,完善公司治理,提升经营质效。

## 178只8月份券商推荐金股出炉

■本报记者 于宏

步入8月份,本月券商推荐金股渐次出炉。截至8月1日,券商共推荐178只金股,其中,东方财富被推荐次数暂居第一,已获得6家券商推荐。展望8月份行情走势,多位分析师预计,市场向好的基础进一步夯实,可关注科技板块、中报业绩较为出色的板块以及“反内卷”主题相关机遇。

### 上月“最牛”金股股价翻倍

回顾7月份,市场整体走势向好,上证指数累计上涨3.74%。7月份,券商共推荐279只金股。其中,177只金股当月股价实现上涨;71只金股涨幅超10%。

7月份,有6只金股表现较为出色,当月涨超50%。具体来看,涨幅居首的金股为平安证券推荐的康辰药业,当月股价上涨106.74%;其次为东吴证券推荐的博瑞医药,涨幅为82.05%;苑东生物、东山精密、鼎通科技、统联精密当月涨幅分别为56.6%、54.86%、53.54%、50.07%。7月份股价涨幅前十名的金股中,有5只属于信息技术行业(Wind行业,下同),有4只属于医疗保健行业,1只属于材料行业。

被多家券商推荐的金股,往往获得较多投资者的关注。7月份,恺英网络、牧原股份、紫金矿业均获得5家券商的推荐,其中,牧原股份当月股价上涨10.35%。沪电股份、中芯国际、卫星化学均获得4家券商的推荐,当月股价涨幅分别为32.15%、1.51%、12.64%。

此外,券商金股组合指数能够直观体现出券商研究所的专业实力。7月份,有39只券商金股组合指数实现上涨,其中,“开源证券金股指数”当月上涨15.07%,涨幅居首;“平安证券金股指数”紧随其后,涨幅为13.49%;“招商证券金股指数”“长城证券金股指数”“国元证券金股指数”“华泰证券金股指数”涨幅也均在10%以上。

### 科技成长领域被看好

聚焦本月金股推荐情况,上述178只金股中,东方财富获得中泰证券、光大证券、国信证券、平安证券、华鑫证券、国海证券等6家券商的推荐,大金重工、沪电股份、洛阳钼业、东鹏饮料均获得3家券商的推荐。

从行业分布来看,上述178只金股中,属于材料、信息技术行业的金股数量居前,均有45只;属于工业的有31只,属于可选消费、医疗保健行业的均有16只,属于金融行业的有10只,其余金股分布在日常消费、能源、房地产、公用事业等行业。

多位分析师认为,市场向好的基础进一步巩固,预计8月份市场延续震荡偏强走势。值得关注的是,“反内卷”成为多位券商分析师研判观点中的关键词。

“近期‘反内卷’政策持续推进,对于后续企业盈利改善具有重要意义。”方正证券首席经济学家燕翔表示,推荐增配科技成长布局,围绕中报业绩预期增速较高或者有所改善的领域布局。

在配置策略上,华安证券首席经济学家郑小霞给出三条主线:一是成长科技主题,包括AI、机器人、军工。二是具备景气支撑或业绩超预期领域,如稀土永磁、贵金属、工程机械、摩托车、农化制品。三是政策潜在超预期方向,包括服务消费、房地产,同时,“反内卷”主题值得关注。

国金证券首席策略官牟一凌表示,可关注受益于海外实物资产需求上升和国内“反内卷”政策推进的上游资源品(铜、铝、石油石化)、资本品(工程机械、重卡、叉车)、中间品(钢铁、电子元器件)。同时,非银金融、食品饮料、家电、算力基础设施等板块值得关注。

# 华夏华电清洁能源REIT上市 公募REITs上市产品增至71只

■本报记者 吕校宇

我国公募REITs(不动产投资信托基金)市场持续升温。8月1日,国内首单央企天然气发电公募REITs——华夏华电清洁能源REIT在上交所上市,至此我国公募REITs上市产品数量增至71只。与此同时,7月25日至8月1日,创金合信首发REIT、中银中外运仓储物流REIT等产品也相继上市。

华夏华电清洁能源REIT基金管理人华夏基金相关人士表示,该产品的上市具有双重示范意义:一方面,标志着资本市场服务国家能源转型硕果,另一方面,也为央企盘活优质清洁能源资产提供了创新样本。

华夏华电清洁能源REIT底层资产为杭州华电江东天然气热电

联产项目,作为浙江电网重要统调电厂及杭州市钱塘区核心电源、热源支撑点,项目具备显著的区位优势、稳定的运营收益和先进的技术水平。该产品在发行阶段即受到市场热捧,比例配售前累计认购资金超1700亿元,公众投资者与网下投资者有效认购倍数均创下清洁能源REITs新纪录。

随着华夏华电清洁能源REIT的上市,国内清洁能源REITs产品数量扩容至8只,已经形成了覆盖光伏、风电、水电、天然气发电等多个能源品类的绿色资产矩阵,成为资本市场服务实体经济的重要抓手与国家绿色能源转型的重要金融基础设施。

在仓储物流领域,中银中外运仓储物流REIT于7月29日上市交易。该基金以瑞达无锡物流

项目、瑞达昆山物流项目、瑞达金华物流项目、昆山千灯物流项目、天津建合物流项目和成都空港物流项目等6个仓储物流项目作为首发底层资产,建筑面积合计约31万平方米,可租赁面积合计约30万平方米。

中银中外运仓储物流REIT在发行阶段也展现出强劲吸引力。在询价阶段,该基金共收到103家机构投资者管理的共计2015260万份的有效拟认购份额,为网下初始发售份额的239.91倍;在启动认购后,由于公众投资者认购踊跃,发售仅一日就提前结募。

7月25日,创金合信首农REIT作为国内首个聚焦“总部经济”的科技创新产业园REITs登陆上交所。这只总发行规模达36.85亿元的基金,底层资产为坐落于北京市

海淀区中关村一上地核心板块的首农元中心项目,建筑面积为20.36万平方米,近三年平均出租率保持在94%以上,是北京城市更新的标杆和产业再造的样板。

在此前的发行阶段,创金合信首农REIT获得战略投资者、网下及公众投资者2316亿元的总认购金额,其中网下和公众发售比例分别低至0.78%和0.26%,创下北京市属企业REITs发行认购新纪录。

日前,随着公募基金二季报披露完毕,公募REITs也交出了今年二季度“成绩单”。全市场已上市的公募REITs中,公开披露经营数据的有66只,31只拥有达成率数据的产品三大核心指标(收入、EBITDA和可供分配金额)的平均达成率分别为94.1%、101.5%、91.5%。

中信建投证券地产经营服务

及REITs团队此前发布观点表示,从中期来看,公募REITs作为红利配置资产的核心逻辑不变,二级市场也有望在调整后迎来更好的配置机会,建议聚焦优质内需赛道和景气度修复两条主线。

国泰海通证券固收研究团队认为,后续来看,短期公募REITs整体行情或仍受其债性主导,即投资者风险偏好转换与增量政策落地情况仍是关注重点。对于经营弹性较低的项目而言,当前行情走势主要看宏观大类资产间的轮动主线,对于负债端稳定的投资者而言,考虑到利差水平与扩募收益,其长期配置价值仍存;对于分子端弹性较高的项目与板块而言,短期会受市场情绪与交易者结构影响,但长期核心影响因素仍是经营表现。

# 投资者踊跃申购 多只科技主题基金提前结募

■本报记者 方凌晨

8月1日,汇添富基金发布旗下汇添富上证科创板50成份ETF发起式联接提前结束募集公告,该基金于今年7月28日开始募集,募集截止日由今年8月8日提前至8月1日。

近段时间以来,已有多只科技相关主题基金受到投资者踊跃申购,提前完成募集。例如,华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF发起式联接、嘉实恒生港股通科技主题ETF均由7月28日开始募集,募集截止日均提前至7月30日;科创50ETF东财于7月18日开始募集,募集截止日由原定的7月31日提前至7月28日;鹏华国

证机器人产业ETF已于7月21日开始募集,募集截止日由原定的8月1日提前至7月25日。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募基金产品经理朱润康对《证券日报》记者表示:“近期多只科技相关主题基金提前结募,是供需双方的双向奔赴。一方面,科技创新投资逻辑日益清晰,进一步获得市场认可,相关基金产品吸引力提升,投资者希望借此抓住科技产业发展先机,资金加速流向相关主题基金。另一方面,基金管理人主动优化募集周期,通过压缩募集周期更高效地捕捉科技板块的投资窗口期。”

今年以来,公募基金提前结募

消息不断。据Wind资讯数据统计,截至8月1日,年内已有224只基金发布提前结束募集公告。其中,权益类基金受到踊跃申购。被动指数型基金提前结募数量最多,达68只;偏股混合型基金提前结募数量次之,为35只。

“对于公募基金管理人来说,提前结募有诸多优势。”朱润康认为,首先,这能显著提升运营效率,将有限资源从募集环节释放,集中配置于投研能力建设等核心价值环节。其次,有利于抓住市场投资窗口,主动型基金能迅速将资金投入看好的科技领域,及时把握行业快速发展的机遇;被动型基金也能借助先发优势,快速积累规模,提

升产品在市场中的知名度与影响力。最后,提前结募也可以向市场传递产品受认可的积极信号,吸引更多潜在投资者关注,为后续持续营销和规模扩张奠定良好基础。

在业内人士看来,未来权益市场有望持续表现向好,科技成长领域仍是值得重点关注的方向之一。在摩根士丹利基金权益投资团队看来,从中长期来看,A股市场仍将沿着中国制造的主线演绎,继续看好科技成长、中国制造、新消费等方向。科技成长方面,当前AI应用、半导体等性价比更高。

长城基金高级宏观策略研究员汪立则表示,从更长的时间来看,PPI(工业生产者出厂价格)持

续回暖的预期带动工业企业与上市公司利润的修复,或是一个后期的趋势,预计A股从资金市逐步转向以基本面为核心的基本面行情或将是下半年的更长主线。近期可关注的投资方向包括三大方面:一是AI产业、国产算力等;二是军工主题+基本面的共振机会,以及在调整过程中盈利潜力逐步提高的半导体方向也值得关注;三是大金融方向,短期内银行因资金筹码出现回调,但回调后带来的资金配置性价比明显增长,另外券商、保险等板块是应对指数向上突破的较好关注方向之一,但因短期的快速上涨,建议注意短期波动风险,回调后或可加大关注。