

新华通讯社主管主办
证券市场信息披露媒体中国证券报微信号
xhszbb中国证券报
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录



中证网 www.cs.com.cn

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 72 版
本期 104 版 总第 7907 期
2020 年 10 月 16 日 星期五

中国证券报抖音号



中国证券报微博

习近平在广东考察时强调

以更大魄力在更高起点上推进改革开放
在全面建设社会主义现代化国家新征程中走在全国前列创造新的辉煌

□新华社广州10月15日电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在广东考察时强调，要坚决贯彻党中央战略部署，坚持新发展理念，坚持高质量发展，进一步解放思想、大胆创新、真抓实干、奋发进取，以更大魄力、在更高起点上推进改革开放，在推进粤港澳大湾区建设、推动更高水平对外开放、推动形成现代化经济体系、加强精神文明建设、抓好生态文明建设、保障和改善民生等方面展现新的更大作为，努力在全面建设社会主义现代化国家新征程中走在全国前列、创造新的辉煌。

金秋时节，南粤大地，一派生机勃勃。10月12日至13日，习近平在中共中央政治局委员、广

东省委书记李希和省长马兴瑞陪同下，先后来到潮州、汕头等地，深入文物保护单位、历史文化街区、企业等，就统筹推进常态化疫情防控和经济社会发展工作、深化改革开放、谋划“十四五”时期经济社会发展等进行调研。

12日下午，习近平来到潮州市考察。位于潮州古城东门外的广济桥始建于南宋年间，横跨韩江两岸，风格独特，集梁桥、浮桥、拱桥于一体，被誉为“世界上最早的启闭式桥梁”。习近平沿桥步行，察看桥亭、浮桥，眺望韩江两岸风貌，了解桥梁历史文化特色，听取广济桥修复保护情况介绍。习近平强调，广济桥历史上几经重建和修缮，凝聚了不同时期劳动人民的匠心和智慧，具有重要的历史、科学、艺术价值，是潮州历史文化的重要标志。要珍惜和保护好这份宝贵的历

史文化遗产，不能搞过度修缮、过度开发，尽可能保留历史原貌。要抓好韩江流域综合治理，让韩江秀水长清。

随后，习近平步行穿过广济桥畔的广济门，沿石阶登上广济楼。在楼上展厅里，习近平察看潮州非遗文化作品，观看非遗项目传承人代表的现场制作演示，并同他们亲切交流，了解潮州传统技艺传承情况。习近平指出，潮州文化具有鲜明的地域特色，是岭南文化的重要组成部分，是中华文化的重要支脉。以潮绣、潮瓷、潮雕、潮塑、潮剧和工夫茶、潮州菜等为代表的潮州非物质文化遗产，是中华文化的瑰宝。要加强非物质文化遗产保护和传承，积极培养传承人，让非物质文化遗产绽放出更加迷人的光彩。

习近平来到二层檐廊，举目远眺，韩江水

阔，长桥卧波。在听取广济楼历史和古城修复保护情况汇报后，习近平强调，包括广济桥、广济楼在内的潮州古城比较完好地保留了下来，实属难得，弥足珍贵。在改造老城、开发新城过程中，要保护好城市历史文化遗存，延续城市文脉，使历史和当代相得益彰。

牌坊街是潮州市的文化地标之一，23座古牌坊连接起61条古街巷。习近平沿街步行，了解潮州市修复保护历史文化街区、打造优秀传统文化集结地等情况，并走进街边商铺，同店员、顾客热情交谈，向他们询问复商复市怎么样、生产生活还有什么困难等。习近平指出，当前我国疫情防控取得重大战略成果，经济社会正常秩序基本恢复，但外防输入、内防反弹压力还很大。要继续严格执行各项常态化疫情防控措施，

为最终战胜疫情而共同努力。

沿街挤满了闻讯赶来的群众，大家欢呼“总书记好！”“总书记辛苦了！”习近平频频向大家挥手致意。他亲切地对大家说，潮州历史悠久、人文荟萃，是国家历史文化名城，很多人都慕名前来参观旅游。要保护好具有历史文化价值的老城区，彰显城市特色，增强文化旅游内涵，让人们受到更多教育。40多年前我来过潮州，今天再次来到这里，看到潮州发展欣欣向荣，感到很欣慰。希望潮州广大干部群众抓住机遇，乘势而上，起而行之，把潮州建设得更加美丽！

离开牌坊街，习近平来到潮州三环（集团）股份有限公司调研。50年来，这家企业坚持自主创新，（下转A02版）

证监会：探索形成符合我国国情的注册制框架

□新华社北京10月15日电

证监会主席易会满表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。

这是易会满受国务院委托，于15日向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况的报告时作出的表示。他在报告中指出，证监会初步建立了“一个核心、两个环节、三项市场化安排”的注册制架构。

“一个核心”就是以信息披露为核心，要求发行人充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息，确保信息披露真实、准确、完整。“两个环节”就是将审核注册分为交易所审核和证监会注册两个环节，各有侧重，相互衔接。“三项市场化安排”为设立多元包容的发行上市条件、建立市场化的新股发行承销机制、构建公开透明可预期的审核注册机制。（下转A03版）

9月CPI同比涨幅重回“1时代”

□本报记者 倪铭姬

国家统计局10月15日发布数据显示，9月全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.7%，涨幅比上月回落0.7个百分点。这是自2019年2月CPI同比上涨1.5%以来，CPI同比涨幅再次回到“1时代”。

分析人士认为，猪肉价格环比下降带动食品价格涨幅回落是9月CPI同比涨幅下降的主要原因。在“猪周期”带动下，预计四季度CPI同比涨幅将继续下行。

猪肉价格环比下降

国家统计局城市司高级统计师董莉娟15日表示，9月，各地积极落实好“六稳”“六保”政策和常态化疫情防控措施，市场供需状况总体稳定，CPI环比与同比涨幅均继续回落。

数据显示，9月食品价格同比上涨7.9%，涨幅比上月回落3.3个百分点，影响CPI上涨约1.69个百分点。

从环比看，9月猪肉价格由上月上涨1.2%转为下降1.6%。董莉娟分析称，这主要是因为随着生猪生产持续恢复，存栏不断改善，储备猪肉投放增多，猪肉供给有所增加。

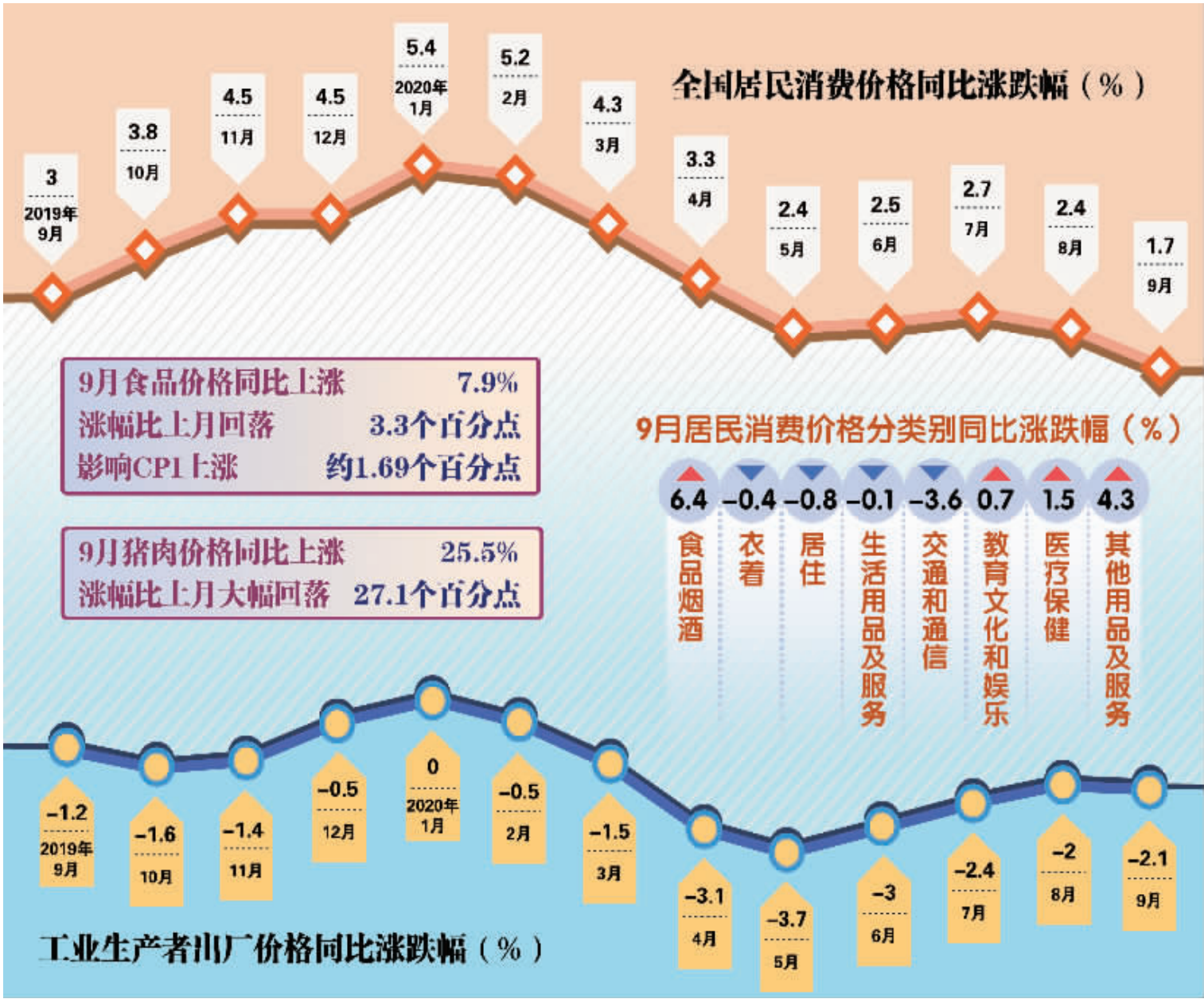
中信证券首席固收分析师明明表示，食品价格涨幅回落，特别是猪肉价格环比走低，使得9月CPI同比涨幅重回“1时代”。

四季度CPI同比涨幅料下行

展望下阶段物价走势，东方金诚首席宏观分析师王青认为，10月猪肉价格同比涨幅预计显著下行，将带动食品价格涨幅继续回落，加之非食品价格短期内难以出现明显上行走势，预计10月CPI同比涨幅降至1.3%左右。

“预计10月CPI同比上涨0.8%左右。”财信研究院副院长伍超明表示，在“猪周期”带动下，预计四季度CPI同比涨幅将回落至1%以内，全年CPI呈前高后低走势。

中国民生银行首席研究员温彬说，1月至9月CPI同比上涨3.3%，（下转A03版）



小江湖里的大生意 升级版“T+0”工厂探秘

□本报记者 王宇露 实习记者 张舒琳

密密麻麻坐满操盘手的“T+0”工厂如今已面目全非，稠密的人群逐渐消失。取而代之的是更精密也更无情的程序“操盘手”，紧盯着市场上4000多只股票，交易机会一旦出现便迅速出击。

这个曾风光一时、游走在灰色地带的行业，如今升级到2.0版。拼手速、求盘感的人工“T+0”，正悄然被高度组织化的程序“T+0”取代。由精密程序组成的“操盘手”队伍，不仅成本低，而且具有极高的普适性，微调参数后，同一套策略可以对多只股票“一网打尽”。目前，“T+0”操盘行业日益向大型团队集中，有的交易规模达到一两百亿元。

程序化“T+0”受捧

“我们拿出10亿的券来给你做，你随便试。做得好的话，我们再扩大合作规模。”从2017年开始，一家量化私募就频繁收到机构的邀

约，投资总监张天（化名）称，不少机构请他接手，替机构做“T+0”业务。

“胆小”的张天思来想去，最终还是放弃了这块“肥肉”。然而，这个游走在灰色地带的行业，并未随着监管收紧而式微。随着人工智能的发展，一种成本更低、效率更高、横扫A股市场的程序化“T+0”业务又悄然兴起。

所谓“T+0”，其实是一种日内高频交易的超短线策略，其核心是“高抛低吸”。在A股“T+1”交易规则下，需要在事先持有一定仓位的基础上，赚取当日买入和卖出之间的价差。买入和卖出之间时间极短，往往要争夺黄金几分钟。

“T+0”操盘行业曾风光一时。2015年，A股市场大幅震荡，一些股民深度套牢。在股民解套需求和券商对交易量追求的催化下，由专业操盘手组成的“T+0”工厂大批涌现，年轻的交易员们一度年薪高达数百万。当时，许多“T+0”团队规模较小，甚至有些公司招两三个交易员就能展开操作。

曾经拼手速、求盘感的人工“T+0”行业，

正悄然被高度程序化、组织化的程序“T+0”团队取代。这支由精密程序组成的“操盘手”队伍，不仅成本低，而且具有极高的普适性。同样一套策略，微调参数后，就可同时适用于其他股票。

程序化“T+0”团队的出现，更迎合机构的需求。程序化“T+0”对不同市场行情的适应性更强，策略更丰富，而且成本更低。相较于人工“T+0”交易员操作30至40只股票数量的上限，机器能监控的股票数量大为增加。

相比人工“T+0”简单的低买高卖、高抛低吸，程序化“T+0”的策略也更为丰富，可以通过历史数据进行拟合，或对股价形态进行机器学习判定，识别强势股，判断股票的起涨点和回落点。以配对交易策略为例，就是在同一行业内选取业务相似、股价具备一定均衡关系的上市公司股票，然后做空近期的相对强势股，同时做多相对弱势股，等两者股价恢复均衡时，平掉所有仓位，了结交易。

由于“T+0”策略涉及系统策略开发，所以一般以擅长信息技术、金融科技出身的团队

居多。目前，很多“T+0”团队具备私募基金管理人资格，产品多为“T+0”策略。此外，也有独立的金融科技子公司，以“算法供应商”身份提供“T+0”业务，将其“T+0”策略与机构策略进行结合。

不过，人工“T+0”团队的存在空间并未被完全挤压。由于市场需求足够大，市场上仍存在人工“T+0”团队。张天称：“大型‘T+0’团队也有手动操作的交易员。因为人工‘T+0’在做得好的时候，收益率比程序‘T+0’高出很多。”

收益分成15%至20%

虽然张天“不敢”接活，不过，仍有很多人眼馋这块“肥肉”，市场上，“代客理财”的“T+0”团队并不在少数。

“我们肯定不会再回到人工‘T+0’模式。但做程序化‘T+0’有门槛，需要一定技术积累、人员投入和开发成本，所以我们现在还没有打造自己团队的想法。（下转A03版）

PANDAIRY 熊猫乳品
- 创立于1956 -
熊猫乳品集团股份有限公司
首次公开发行股票 今日在深圳证券交易所隆重上市
股票代码：300898
发行价格：13.08元/股
发行数量：3,100万股
保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司
投资者关系网站：康佳集团康佳科技股份有限公司

KEYSINO 上海凯鑫
上海凯鑫分离技术股份有限公司
首次公开发行股票今日在深圳证券交易所创业板隆重上市
股票简称：上海凯鑫
股票代码：300899
发行价格：24.43元/股
发行数量：1,595万股
保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司
投资者关系网站：凯鑫集团凯鑫科技股份有限公司