

上期能源发布国际铜期货合约及规则

“双合约”模式成亮点

2020年11月11日，上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心(下称上期能源)发布了国际铜期货合约及相关规则。

上期能源相关负责人表示，上期能源始终把服务实体经济，作为一切工作的出发点和落脚点，对国际铜期货深入开展了市场调研和研究论证，制定了有针对性的交易、结算、交割和风险控制措施，以推动国际铜期货平稳上市和稳健运行。



新华社图片

□本报记者 林倩

现货市场已具较大规模

铜是最主要的有色金属之一，目前中国是全球最大的精炼铜生产、消费和进口国，据中国有色金属工业协会和中国海关统计，2019年我国精炼铜生产978.4万吨，全球占比41.24%，消费1208.0万吨，全球占比50.72%，净进口323.4万吨。

上期能源上述相关负责人表示，2018年，上期能源正式启动有色金属期货品种国际化研发工作，积极稳妥推进上市工作，我国存在国内含税和境内关外保税两个铜现货市场，海关关境以内是含税市场，反映的是国内市场供求关系；关境以外是不含税市场，反映的是远东时区的国际市场供求关系。

目前“境内关外”铜现货市场已形成较大规模。国内保税铜现货市场主要在上海、广东、江苏、福建和天津等地，其中上海地区已形成较大规模，保税区内铜现货自由流通、交易活跃，实体企业广泛参与。

目前，铜期货已具备对外开放的基础条件。上期能源上述相关负责人表示，铜与国内外宏观经济及各大类资产价格关系密切，被称为“铜博士”，铜期货价格及其期限结构是研判国内外宏观经济走势的重要前瞻性指

标。上期所铜期货历史悠久、流动性充足、市场功能发挥充分，其价格是国内现货贸易的定价基准，上期所已成为国际铜行业公认的全球三大铜定价中心之一。目前许多国际性的生产企业和投资银行已经在我国设立子公司或商贸公司参与铜期货的交易和交割。经过上期所长期与国际铜行业的沟通，搭建全球期现交流平台，国际年度现货采购合同谈判的地点已经逐渐由伦敦向上海转移。

聚焦“双合约”模式

针对国际铜期货的设计思路，上述相关负责人表示，是在保留上期所铜期货不变的基础上，以特定品种模式在上期能源上市国际铜期货，即“双合约”模式，是我国首个拟以“双合约”模式运行的国际化期货合约。国际铜期货作为我国继原油期货、铁矿石期货、PTA期货、20号胶、低硫燃料油之后的第六个境内特定品种，将采用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的交易模式，全面引入境外交易者参与。

具体来看，国际铜期货合约及相关规则的正式发布版本与此前发布的征求意见稿版本一致。国际铜期货价格不含增值税，合约交易单位为5吨/手，最小变动价位为10元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价±3%，最低交易保证金为合约价值的5%，合约交割月份为

1-12月，交割日期为最后交易日后连续五个交易日，交割单位为25吨。国际铜期货和上期所铜期货在交易单位、报价单位、最小变动价位、合约月份、交易时间、最后交易日、交割单位、交割结算价的确定等方面保持一致。

但是，国际铜期货和上期所铜期货在价格含义、交割品级、交割方式、交割日期、运行不同阶段的持仓限额、交易代码等方面存在差异。

对于各类市场参与者进行国际铜期货交易时的注意问题，上期能源上述相关负责人表示，投资者应充分认识到参与期货交易的风险，熟悉国际铜期货合约与相关业务规则，理性参与期货交易。铜产业链上下游企业要了解、熟悉和掌握期货市场规则，在实践中不断提高利用期货市场进行套期保值的水平。会员单位应充分了解和掌握期货市场法律法规，做到合规运作、风险可控，帮助投资者充分利用国际铜期货套期保值、价格发现等功能，服务实体经济。

增强“中国铜”价格影响力

在业内人士看来，国际铜期货的推出为铜企套期保值金融工具箱再添利器，有助于增强“中国铜”的价格影响力。

中国有色金属工业协会党委书记葛红林表示，上期能源国际铜期货的推出，为我

国乃至全球的铜产业链实体企业提供了全新的风险管理工具，进一步满足多元化的风险管理需求，为行业提供了以人民币计价的透明、公允国际市场价格，为我国有色金属行业高质量发展做出了贡献。

铜陵有色股份有限公司期货业务主管徐长宁指出，国际铜期货的推出，为铜企在套期保值过程中的金融工具箱中又添利器。其“净价交易”“保税交割”的特点降低了企业的保值成本和规避了增值税税率变化带来的风险；“人民币计价”为企业在未来进出口贸易过程中的现货结算增加了一个新的选择，有效降低汇率风险；“国际平台”使全球投资者充分参与上海铜价的形成，有助于提升国际影响力。

云南铜业股份有限公司期货管理部经理张剑辉也指出，上期能源国际铜期货的上市为铜冶炼厂加工复出口的铜产品新增了一个市场选择，企业可以选出对企业最有利的报价进行现货交易。人民币交易更加便利，交割过程更短有利于降低成本，也避免了国内企业在交易中的外汇风险。国际铜期货推出有助于提高中国作为世界最大铜消费市场的影响力，特别是海外矿山、冶炼厂和贸易商将来如果能够在现货合同中约定基准报价为国际铜期货合约价格，将对海内外铜的现货交易产生重大的影响，这对增强“中国铜”的价格影响力非常有意义。

机构调研马不停蹄 投资“风向标”隐现

□本报记者 薛瑾 实习记者 王方圆

机构调研A股上市公司的步伐加快。近一个月来(10月11日-11月11日)，近500家上市公司迎来机构调研。值得注意的是，生物医药、建筑产品、半导体、电子元件等领域较多受到机构关注。海康威视、一心堂等公司成为了吸引机构调研的“流量担当”。

机构调研一向被投资者视为投资“风向标”。有市场观点认为，被机构频频调研并展现较大投资兴趣的公司，往往在接下来一段时间内走出不错的行情。

被调研公司股价普遍走强

Wind数据显示，10月11日至11月11日期间，共有497家上市公司受到机构的调研。生物医药、建筑产品、信息科技、工业机械、机动车零配件与设备、半导体、电子元件等领域颇受机构关注。

从这一期间被调研的总次数来看，一心堂、坚朗五金、浩云科技、海鸥住工、汉钟精机、华阳集团、深科技、长春高新、汉王科技、鸿路钢构、永高股份、埃斯顿、永兴材

料、中天精装、伊之密被调研次数均大于或等于5次。

从参加调研的机构家数来看，海康威视、歌尔股份、华测检测、长春高新、兆易创新、汇川技术、美年健康、京东方A、爱美客、新产业、华宇软件、当升科技、迈瑞医疗均被200家以上机构调研。调研纪要使得众多机构的核心关注点曝光。如海康威视的调研纪要文字实录超过万字，EBG的数字化转型、能够持续性产生收入的业务占比、孵化创新业务、公司供应链最新状态及库存等均受到重点关注，显示了机构的浓厚兴趣。

从调研同时期的“热门公司”股价走势来看，多数实现了上涨。海康威视、兆易创新、汇川技术的累计涨幅分别为24.01%、12.34%、30.09%。部分公司股价则下跌，如长春高新、海鸥住工分别下跌7.76%、10.16%。

今年5月，海鸥住工、大族激光、鸿泉物联被调研的次数位居前三；德赛西威、宏发股份、一心堂的调研机构家数则位居前三。5月1日以来，上述6家公司股价累计涨幅分别达到102.3%、35.41%、40.66%、73.73%、51.89%、44.09%。

券商股遭密集减持 机构仍看好后市

□本报记者 郭梦迪

中国证券报记者注意到，今年以来，至少已有11家上市券商公告了股东主动减持计划，共涉及18位上市券商股东，股东“扎堆”减持情况较为普遍。被减持券商人士称，股东在减持后仍然看好公司长期业绩发展。

对于券商板块后市走势，分析人士表示，随着资本市场改革火力全开，证券行业政策利好延续，发行层面A股全面注册制正待推进，券商业务将继续扩容，叠加证券行业自身改革预期，券商板块未来表现值得期待。

多家券商遭减持

国金证券11月10日公告称，自2020年7月7日至2020年11月9日，涌金投资通过二级市场集中竞价方式共计减持公司股份0.33亿股，减持股份数占公司总股本比例的1.10%。

中国证券报记者注意到，近期上市券商密集发布股东减持公告。公开资料显示，今年以来，共有包括南京证券、华安证券、第一创业、兴业证券等在内的11家上市券商发布股东减持预披露公告，其中一些券商有多家股东计划减持，也有券商连续发布了2-3份减持公告。有被减持公司人士告诉中国证券报记者，股东减持公司股份主要出于流动性的需要，减持后仍然看好公司长期业绩发展。

此外，中国证券报记者注意到，还有券商股东计划“清仓”其所持有的股份。11月9日，国信证券公告指出，持有公司首次公开发行前股份2.69亿股(占公司当前总股本279%)的股东一汽股权投资(天津)有限公司计划在公告发布之日起3个交易日后的6个月内以集中竞价或大宗交易方式，合计减持公司股份不超过2.69亿股(不超过公司当前总股本的279%)。这意味着，如果减持计划不发生变化，一汽投资将卖出其所持有的国信证券全部股份。

无独有偶，红塔证券7月7日公告称，截至公告披露之日，云南白药集团股份有限公司(以下简称“云南白药”)持有公司无限售条件流通股0.47亿股，占公司总股本比例为1.30%。云南白药因自身资金需求，拟自2020年7月28日至2021年1月23日期间通过集中竞价方式或大宗交易方式减持股份不超过0.47亿股，减持比例不超过公司股份总数的1.30%，减持价格根据市场价格确定。

“牛市旗手”后市向好

有“牛市旗手”之称的券商股，在今年6、7月份时走出靓丽行情。受益于注册制改革、资本市场回暖，上市券商今年以来也获得“大丰收”，Wind数据显示，40家上市券商今年前三季度共实现营业收入3818.24亿元，同比增长28.69%；实现净利润1204.68亿元，同比增长40.25%。

也榜上有名。

挖掘周期性机会

某机构投资经理对中国证券报记者表示，调研的意义在于确认上市公司对行业、对公司经营的看法，以及去确认自己的投资判断是否正确，“调研数据显示了上市公司受关注的冷热程度”。

近期，机构开始明显关注周期性品种。对于后市行情将如何演绎，广发证券首席策略分析师戴康指出，目前整体市场属于企业盈利强劲、估值稍有压力的格局，依然能够找到一些积极机会，“顺周期板块的修复逻辑和轮动还是比较清晰的”。

国寿资产认为，随着外部因素不确定性显著降低，中期市场整体大概率还将宽幅震荡，但短期有望出现相对偏强的修复。行业配置上建议关注能化行业为首的周期龙头、部分可选消费行业、产业趋势向上的高端制造如新能源和军工。

华富基金认为，可选择边际盈利明显改善的行业平均配置，如当前可选择人工智能、新能源汽车、医药生物、半导体等科创行业均配置。

展望未来，在资本市场改革的大背景下，机构继续看好券商股的走势。中信建投证券非银分析师表示，对第四季度的券商板块行情维持乐观态度：第一，监管政策有望提振市场交易情绪，为券商板块行情托底；第二，流动性方面，预计第四季度货币政策仍将延续灵活适度的基调；第三，海外因素方面，风险事件逐步出清，利于市场风险偏高的提升，同样为券商板块行情起到了托底作用。

兴业证券发布的2021年证券业投资策略指出，当前证券业务发展整体不断趋向头部化，行业集中度提升趋势明显，叠加监管层扶扶强的思路以及打造航母级券商的诉求，头部券商必将率先发展。2020年资本市场波动加剧，券商间经营水平差异开始出现，优质头部及特色中型券商表现亮眼。随着资本市场改革浪头持续涌进，证券行业政策利好延续，发行层面A股全面注册制正待推进，券商业务将继续扩容，继续乐观看好券商板块未来表现。

以金融力量精准滴灌 中国银行助力外贸稳中提质

□本报记者 戴安琪

日前，国务院办公厅印发的《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》指出，要坚定不移扩大对外开放，稳住外贸外资基本盘，稳定产业链供应链，进一步深化科技创新、制度创新、模式和业态创新。作为中国银行业内国际化程度最高的银行之一，中国银行一直积极发挥着外贸专业银行优势，支持外向型经济建设发展。

近日，中国证券报记者走访江苏地区发现，中国银行江苏省分行积极为省内外贸企业提供优质便捷的金融服务，推动江苏省国际贸易增长，在国际结算、融资投放和减费让利等方面均取得较好成效。

多措并举 促进发展

江苏省是外向型省份，外向经济依存度高达43%。面对复杂的形势，如何使得外贸稳中提质尤为重要。

据介绍，中国银行江苏省分行经过系列组织推动，金融支持稳外贸工作取得了较好成效。国际结算方面，今年1-9月，中行江苏分行结算量逆势上涨，共完成国际结算量近700亿美元，同比提升1.49%；融资投放方面，累计投放本外币贸易融资逾1300亿元，同比增长近25%。减费让利方面，今年中行江苏分行本外币贸易融资利率定价均较去年同期大幅下降，累计让利逾7亿元。全省费率、利率、汇率优惠涉及客户5941户。

“目前，疫情对苏州外贸发展的叠加冲击已经从供给端转向需求端、从短期阵痛向深度影响演变。但与此同时，苏州分行也在全力以赴帮助企业复工复产、复商复市，稳定地区外贸外资基本盘。”中国银行苏州分行副行长王才先介绍，具体来看，苏州分行一是推出多项惠企政策；二是发挥优势、合力联动，精准输血服务外贸，例如畅通外资外贸企业融资渠道，打造合资供应链综合服务样板，给予异地信贷差异化信贷支持；三是落地特色创新产品；四是线上先导、智能优先，提供零接触一站式服务；五是搭建平台、逐户走访，政策宣讲直达企业。

“企业发展离不开金融机构的支持，特别是那些要准备去‘闯世界’的企业，更是需要金融机构作为强大的后盾，中国银行就是企业的一道强力后盾。”新誉集团党委书记、副总裁戈亚琴告诉中国证券报记者，2013年，集团成立了新誉宇航股份有限公司，准备踏足宇航领域。中行常州分行获知企业发展规划后，根据项目的各方面需求，主动为企业设计了本外币一体化服务方案，发放了1亿元的项目贷款，为项目顺利落地打通了资金通道。此后，中行一直致力于拓宽企业的融资能力和融资渠道。

修炼内功 控制风险

推动发展的同时，风险控制也尤为重要。如何保证不良率控制在一定范围内？

中国银行江苏省分行交易银行部主任级高级经理韩萍告诉中国证券报记者：“从银行自身风险控制方面来看，我们加强了风险队伍的建设，从总行到分行都有一系列的培训体系，尤其是对基层网点客户经理的风险防范培训。同时，我们通过大数据的比对及时识别风险，根据客户需求做好我行产品适配、政策调整及服务跟进，并对授信大户采取一户一策授信策略，把握客户实质性风险。此外，我们还充分运用政府风险补偿基金、出口信用保险增信和我行金融科技等组合拳缓释风险。例如，通过‘中银苏贸贷’‘复工贷’，供应链融资产品等特色产品，全力保障中小微企业外贸企业融资需求。”

除控制银行风险外，中行江苏分行还积极帮助企业控制风险。例如推出“票据及现金管理类”“企业网银类”“单证及保函类”“贸易融资及供应链类”“外汇政策类”“支付结算类”六大专题系列课程，共计14场次，33600人次参加培训。

苏州分行公司金融部副总经理赵颀表示，近两年，对企业信用贷款的准入门槛有进一步放宽，控制风险更多的是结合企业具体情况和需求设计不同的金融方案，“当前我们的风险缓释手段在不断丰富，例如应收账款质押、政信试验区，将与企业相关的几十个部委数据打通，基于大数据判断企业的经营情况。”

中国期货市场监控中心商品指数（11月11日）							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		87.52			86.91	0.61	0.7
商品期货指数	1200.8	1212.49	1213.28	1200.37	1199.79	12.7	1.06
农产品期货指数	957.31	973.7	973.95	956.97	955.62	18.09	1.89
油脂期货指数	624.11	633.48	636.21	622.46	620.79	12.68	2.04
粮食期货指数	1585.05	1608.9	1609.38	1585.05	1587.05	21.85	1.38
软商品期货指数	702.77	708.21	708.5	701.47	702.73	5.49	0.78
工业品期货指数	1216.44	1226.44	1228.16	1215.62	1215.12	11.32	0.93
能化期货指数	536.15	542.87	543.47	535.05	535.09	7.78	1.45
钢铁期货指数	1837.63	1850.55	1855.99	1836.08	1834.42	16.13	0.88
建材期货指数	1306.43	1316.31	1318.4	1304.5	1305.86	10.45	0.8

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（11月11日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	993.53	1002.73	990.7	999.82	6.16	997.59
易盛农基指数	1320.27	1332.5	1316.51	1328.63	8.18	1325.67