

韩正主持召开京津冀协同发展领导小组会议强调

加快推进一体化交通基础设施建设

● 新华社北京3月16日电

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正16日主持召开京津冀协同发展领导小组会议，深入学习贯彻习近平总书记关于京津冀协同发展的重要讲话和指示批示精神，讨论有关文件，研究部署下一阶段重点工作。

韩正表示，推动京津冀协同发展，是习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动的国家

战略。近年来，在党中央、国务院坚强领导下，京津冀三省市和有关部门单位顾全大局，积极作为，做了大量卓有成效的工作。“十四五”时期，要始终把贯彻落实习近平总书记有关重要讲话和指示批示精神作为根本遵循，始终抓住疏解北京非首都功能这个“牛鼻子”，加强前瞻性整体性谋划，科学把握工作方式方法，推动京津冀协同发展不断取得新进展。

韩正强调，要坚持稳中求进，抓住关键、

突出重点，稳妥有序推进京津冀协同发展各项工作。要加快推进一体化交通基础设施建设，构建“轨道上的京津冀”，完善区域公路网，提高京津冀机场群和港口群管理水平。要稳步推进北京非首都功能疏解，完善疏解激励约束政策体系。高质量高标准推进雄安新区建设，严格按规划有序推进重大项目建设，加强对北京非首都功能疏解项目的服务保障，抓好生态环境保护特别是白洋淀的保护和

治理。要提高北京城市副中心承载力，优化完善公共服务配套功能。支持通州区与北三县协同发展，着力促进交通、环保、产业、公共服务等领域协同发展实现新突破。要发挥好天津产业发展比较优势，加快天津北方国际航运枢纽建设。

李鸿忠、蔡奇、王勇、何立峰和京津冀协同发展领导小组成员、有关部门负责同志以及专家咨询委员会成员参加会议。

封面报道

套保“双刃剑”如何舞好费思量

● 本报记者 王超 林倩 马爽

“现在很尴尬，快到旺季了，最近原料涨价明显，我们还没有完成采购。继续大量采购的话，成本压力比较大，下游也还没有明显涨价，少量采购的话，又担心影响后期出货！”一位华东地区铜缆企业相关负责人对中国证券报记者说。他这些忧虑的背后是近期全球大宗商品价格迅速攀升的市场行情。

为规避近期原材料成本大幅波动风险，一些以大宗商品作为主要原材料的企业纷纷宣布上调产品价格。也有一些企业另辟蹊径，以格力电器、爱仕达、电工合金为代表的多家上市公司纷纷宣布拟开展期货套期保值业务。然而，套期保值是一把“双刃剑”，基差变化对套期保值的最终效果至关重要，也是主要的风险因素。

伦铜原油、LME铜同台争艳，价格不断刷新高点，反映全球大宗商品走势的CRB指数也创下2018年10月以来新高。国内期货市场亦应声上涨，沪铜、沪铝、沪镍、沪锡、原油等期货纷纷创下近年来新高。大宗商品因靓丽的行情表现，也被网友戏称为“金融市场最靓的仔”。

CRB指数于2020年4月触底，此后展开强势反弹。从时间维度方面来看，这正是多国为应对疫情冲击大规模提供货币供应量的时期。“全球超额流动性助推资金涌入资本市场，以及由于美联储史无前例的货币超发对美元的打击是本轮大宗商品大涨的主因。”中大期货副总经理、首席经济学家景川表示。

大宗商品上涨也有自身的因素。全球经济缓慢复苏，推动大宗商品真实需求恢复。然而，供应端却未能得到及时修复。“大宗商品处于产业链上游，属于高投入行业，疫情不仅令需求端塌陷，同时也使得开采行业资金链紧张，企业缩减资本支出，进而影响长期供给。”美尔雅期货高级化分析师黎磊表示。

在有色金属行情多头盛世之下，产业链企业则是“冰火两重天”。通常而言，大宗商品涨价将直接利好上游开采企业，以及拥有原料库存的下游企业，但对于多数下游生产、加工企业而言，确是实实在在的压力。

江铜集团金融期货总经理侯心强表示：“对于实体企业而言，上游原材料价格上涨，将导致终端消费企业成本大幅上升。”

中国证券报记者了解到，今年春节期间，在就地过年的号召下，国内有色下游加工企业提前复工。然而，在二季度传统旺季前，多数下游企业的原料备货尚未完全采购到位。此时，面对铜等有色金属价格快速上涨带来的原料成本猛涨，以及在部分企业下游产品议价能力不足的情况下，原材料价格上涨无疑将削弱企业的盈利能力，给企业经营带来不利影响。

对于加工型企业而言，原料大涨对企业平稳经营产生了一定的冲击。以铜加工企业为例，作为典型的双向敞口企业，其在采购电解铜时，担心铜价出现上涨，而在销售含铜制品时，又担心铜价下跌，且生产与销售之间还存在时间周期的问题。同时，这类企业的原料和产品库存管理对其经营也很关键。

“目前，原料价格大幅上涨且波动加剧，甚至出现了阶段性累库，放大了加工企业的价格风险。同时，保值资金投入亦大幅上升，给企业风险管理造成了巨大的压力。”侯心强表示。

上市公司玩转套保

中国家用电器协会执行理事长姜凤指出，大家电产品原材料成本占比超过七成，钢材、铜等多种原材料价格大涨令企业承压。

也有部分企业却能淡定地对原料涨价。“部分企业参与套期保值对冲获得较好的保值避险效果。”国信期货研究咨询部主管顾冯达表示。

以铜材加工企业套期保值为例，铜材企业的基本业务流程一般为按照市场价采购电解铜或废铜，经过一定加工周期的加工生产出铜材，然后以“市场价+加工费”进行销售，其采购原料价格与销售产品价格都与沪铜期货高度相关。（下转A03版）



A02

最高法明确北京金融法院案件管辖范围

第一届中国银行业理财金牛奖巡访

服务实体经济发展 扩大权益投资占比

● 本报记者 戴安琪

“感谢中国证券报对兴银理财这个新兴机构的关注，我一直说我们是‘小鸟’先飞，要发挥小而精的优势才不至于落后。”兴银理财总裁顾卫平在刚开始接受中国证券报记者专访时便笑道。

2020年，兴银理财在第一届中国银行业理财金牛奖评选中荣获“银行理财公司金牛潜力奖”。成立一年多来，兴银理财在资产管理这片蓝海上“乘风破浪”，取得不少成绩。

“小鸟”也要有“大视野”。顾卫平认为，站在新的历史节点，银行理财公司要积极融入新发展格局，进一步发挥在直接融资中的作用，服务国家战略和实体经济，同时分享中国资本市场改革的红利，为客户增加财产性收入。

提升服务实体经济能力

顾卫平是资管领域的专家，更是兴业银行的“老人”，其1997年加入兴业银行后，一待便是24年。历任上海分行副行长、天津分行行长、广州分行行长、总行资产管理事业部总经理。他深知兴业“基因”，与兴业共同成长，如今更是带领兴银理财一路前行。

【编者按】

新发展格局下，银行理财公司如何深化改革、支持资本市场发展、助力实体经济提质增效成为重要议题。本报今起推出“第一届中国银行业理财金牛奖巡访”系列报道，邀请获奖机构相关负责人多维度解析发展规划与愿景。

2020年是兴银理财飞速发展的一年。这一年，兴业银行理财业务转型进度位居行业前列。截至2020年12月末，兴业银行及兴银理财管理的理财产品余额超过1.47万亿元，其中符合资管新规的净值型产品余额超过1万亿元，占比超过70%。在参与直接融资体系建设方面，兴银理财也取得了令人欣喜的成绩。截至2020年12月末，兴银理财管理的含权益类产品规模超过1800亿元，并发行了首只私募股权净值型理财产品——兴睿致远1号。

谈及此，顾卫平却格外谦虚。在他看来，这些成绩的取得是贯彻相关部门设立银行理财公司“初衷”的结果。

“银行理财公司的成立和资管新规有密切联系。”他谈道，资管新规颁布以前，银行理财凭借商业银行体系的优势在服务实体经济、增加居民财产性收入方面发挥了很好的作用。但从资产管理的本源出发，过去银行理财存在部分不太规范的地方，例如资金池、刚性兑付等。“资管新规的颁布，是为了使银行理财通过转型整改，更好发挥资管行业服务实体经济的作用。”

“从更深层次来看，银行理财公司的成立是为了适应国家金融供给侧结构性改革的大趋势。”顾卫平告诉记者，过去，我国的金融体系是一个以商业银行作为信用媒介的间接融资体系。“间接融资体系在经济总量不断扩大的背景下的确发挥了很好的作用，但随着经济从高速增长转向高质量发展，从总量增长转向结构优化的过程中，这种单一的间接融资体系开始不适应实体经济发展的需要。”而发展直接融资，一方面，是为提升金融服务实体经济的能力；另一方面，也是为储蓄向投资转化过程中提供更多元、灵活、高效的方式。因此，银行理财公司要认识到其在金融供给侧结构性改革中的定位，然后思考如何更好发挥自身作用服务实体经济。（下转A02版）

真爱美家

浙江真爱美家股份有限公司

首次公开发行不超过2,500万股A股

股票简称：真爱美家 股票代码：003041

发行方式：采用网下询价对询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式

初步询价日期：2021年3月19日 (9:30-15:00)
网上路演日期：2021年3月24日
网上申购日期：2021年3月25日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)
网下申购日期：2021年3月25日 (9:30-15:00)
网上、网下缴款日期：2021年3月29日

保荐机构(主承销商)：安信证券

海天水务集团股份有限公司

Haitian Water Group CO., Ltd.

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：海天申购 申购代码：732759

申购价格：11.21元/股

网上发行数量：3,120万股

网上申购时间：2021年3月17日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：华泰证券

中金辐照股份有限公司

China Gold Radiation Co., Ltd.

首次公开发行不超过6,600.05万股A股

股票简称：中金辐照 股票代码：300962

发行方式：网下询价对询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式，或者中国证监会、深圳证券交易所认可的其他发行方式

询价日期：2021年3月19日

网上路演日期：2021年3月24日

申购日期：2021年3月25日

缴款日期：2021年3月29日

保荐机构(主承销商)：中信证券

中农联合

SINO-AGRI UNION

山东中农联合生物科技股份有限公司

首次公开发行不超过2,740万股

股票简称：中农联合 股票代码：003042

发行方式：采用网下询价对询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式

初步询价日期：2021年3月19日 (9:30-15:00)

网上路演日期：2021年3月24日

网上申购日期：2021年3月25日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

网下申购日期：2021年3月25日 (9:30-15:00)

网上、网下缴款日期：2021年3月29日

保荐机构(主承销商)：光大证券

有研粉材

Yonyan Powder Co., Ltd.

首次公开发行股票今日在上海证券交易所科创板隆重上市

股票简称：有研粉材 股票代码：688456

发行价格：10.62元/股

发行数量：3,000万股

保荐机构(主承销商)：中信证券