

景气度不断上升 银行股有望获取超额收益

●本报记者 黄一灵 薛瑾

2021年上半年，银行业整体运行平稳，资产质量持续改善，行业景气度不断上行。

业内人士表示，展望下半年，随着经济持续复苏，银行业盈利状况有望持续改善，资产质量有望提升，银行股有望获取超额收益的机会。但与此同时，银行业仍将面临一定的资本、拨备和流动性补充的压力，预计“补血”动作不断。

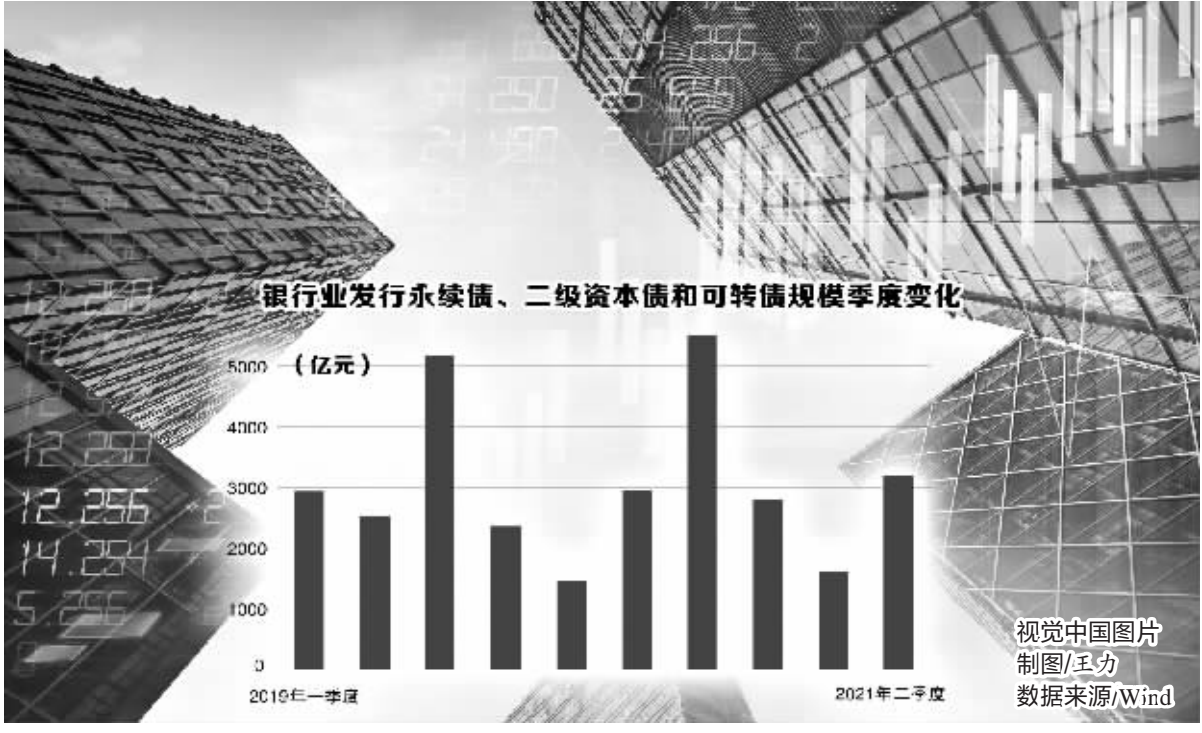
资产质量持续改善

持续改善的资产质量是银行充分释放利润的基石。多家银行此前表示，将持续大力度确认和处置不良贷款，提高资产质量，打开业绩释放空间。

中信银行高管日前透露，今年将继续加大清收力度，做好利润回补。无锡银行表示，将继续做好信贷资产风险缓释措施，在严格贷款投放审批的同时，通过多种手段持续控制不良贷款规模，进而继续将信贷资产质量保持较好水平；预计2021年不良贷款规模不会大幅增加，不良率稳中有降，信用风险总体可控。

业内人士预计，今年以来，银行业加大不良贷款处置力度，不良新发生成压力趋势上得到缓解，下半年资产质量指标将更加扎实，延续改善趋势。

“近年来，银行持续大力度确认和处置不良贷款，存量不良包袱大幅减轻；不良认定标准趋严，资产质量账面指标真实性大幅提升。随着企业盈利能力改善、偿债压力缓解，预计对公贷款不良生成率将逐步下降。信用卡及消费贷不良暴露高峰已过，有望伴随经济和消费的修复逐步转好。”东兴证券分析师林瑾璐认为。



安信证券研报分析称，当前银行业资产质量呈现改善的趋势，包括不良生成速度明显放缓，理财非标回表以及信用债违约事件对银行业资产质量影响可控等。该机构还指出，当前银行资产质量改善的程度是分化的，长三角地区资产质量明显更优。

资本补充马不停蹄

分析人士指出，在监管部门鼓励金融机构加大实体经济融资支持力度背景下，银行核心资本损耗速度加快。

今年4月，中国人民银行联合中国银保监会发布《系统重要性银行附加监管规定(试行)(征求意见稿)》，对纳入国内系统重要性银行名单的银行提出更高的监管资本要求。据相关机构测算，大部分股份制银行和部分城商行都面临核心一级资本充足率紧张的局面，预计下半年更多银行将把“补血计划”提上日程。

“资本金是银行做大做强的根基。”有银行业分析人士表示，“银行资本补充渠道有内源性和外源性两种。”据介绍，内源性资本补充主要是留存收益和满足一定条件下的超额拨备；外源性资本补充主要包括上市融资、增资扩股、发行优先

股、可转债、二级资本债、永续债等。

华安证券6月29日发布的研报显示，上市银行补充资本金额维持高位。年初以来，A股上市银行资本补充超过6600亿元。Wind数据显示，今年上半年，银行业发行永续债、二级资本债和可转债的整体规模已近4800亿元。其中，第二季度发行规模接近3200亿元，超过此前两年同期水平。

业内人士预计，下半年，随着经济持续复苏，银行业盈利状况有望改善，内源性补充资本有望增加，但银行业仍将面临一定的资本、拨备和流动性补充的压力，预计银行通过发债等方式补充资本的需求仍较大。

分化将不可避免

今年以来，银行股颇受机构投资者青睐。一方面，截至6月29日，上半年共有14家A股银行获机构调研，被调研数量已达到去年全年水平，总调研机构家数达558家，调研热情明显升温。

另一方面，外资持有的A股银行股市值有显著提升。Wind数据显示，截至6月28日，外资持有的A股银行股市值合计为2866.92亿元，较2020年末增长32.81%。

万和证券分析师朱志强、黎云云

认为，外资持有A股银行股市值增加主要受外资加大了对重点个股的持有以及重点个股涨幅可观的影响。

今年上半年，银行板块整体迎来估值修复行情。截至6月29日，Wind银行指数今年以来累计涨幅达6.63%，但是板块内结构分化正在加剧。

除去今年上市的3家银行，在剩下37只银行股中，今年以来累计上涨的有15家，累计下跌的有22家；涨幅超10%的有5家，跌幅超10%的则有9家。

业内人士认为，未来银行股在估值修复的同时，分化将不可避免，整体看好下半年银行业绩表现，银行股有望获取超额收益的机会。

申银万国证券研究所预计，今年是银行业典型的业绩驱动年。在去年上市银行净利润增速形成“深洼地”、不良大幅出清、让利政策缓和的背景下，今年下半年上市银行业绩将迈入“V型”反转的右半程。

安信证券分析师李双认为，现在处于数据真空期，银行股没有更多的催化剂，机构加仓银行股意愿不高。基于市场对银行股的各种担忧，还是得依靠业绩验证或者经济数据超预期来驱动，而7月中下旬开始披露的业绩快报或将成为新一轮银行股行情的催化剂。

海运价格上涨 业内期待集装箱运力期货抚平“箱愁”

●本报记者 王超 周璐璐

今年以来，我国出口的集装箱运力价格大幅上涨，国内相关企业面临着价格风险的考验。业内人士表示，我国是全球最大的海运国，但尚缺乏与之相匹配的海运价格影响力。目前国内相关期货交易正在推进航运类衍生品研发，未来上市后有望为航海上中下游产业链提供精准的运价风险管理工具，同时还能进一步提升人民币在航运定价及国际贸易结算中的影响力，更好地为我国全面深化对外开放的发展战略服务。

集装箱运力期货上市呼声高

受国外市场需求旺盛、进出口贸易回暖、集装箱运力相对紧张等因素影响，今年以来我国出口的集装箱运力价格大幅上涨。

上海航运交易所日前公布的最新出口集装箱运价指数显示，截至6月18日，中国出口集装箱运价指数(CCFI)报2526.65点，创历史新高；相比一周之前上涨84.08点，涨幅为3.4%；相比去年最低点834点累计大涨203%。

业内人士表示，节节攀升的海运价格也使得航运产业链上的国内企业面临着价格风险的考验，避险需求较为强烈。在此背景下，市场对集装箱运力期货上市呼声较高。

一位业内专家在接受中国证券报记者采访时指出，集装箱运力期货上市后，将为航海上中下游产业链提供精准的运价风险管理工具。具体来看，下游出口贸易企业作为运力的买方，可以通过期货套保对冲运价成本上涨的风险，避免利润损失；上游船公司等作为卖方，可以通过集装箱运力期货提前锁定销售价格，进而锁定利润；中游货代企业同样可以对现货舱位头寸进行套期保值，避免运价波动带来的收益损失。

据公开数据，我国是全球最大的海运国，2020年全国港口货物吞吐量完成145.5亿吨，港口集装箱吞吐量完成2.6亿标箱，港口货物吞吐量和集装箱吞吐量都居世界首位。在全球集

箱吞吐量排名前10名的港口当中，我国占有7席。“尽管如此，我国尚缺乏与贸易规模相匹配的运价影响力，亟需推出能够反映我国航运实际供求关系的集装箱运力期货，为我国全面深化对外开放的发展战略服务。以人民币计价的集装箱运力期货也能进一步提升人民币在航运定价及国际贸易结算中的影响力，助力人民币国际化进程。”上述专家表示。

与境外航运类衍生品有区别

据悉，为服务航海上游企业经营管理价格风险，国内期货市场正在加快推进航运类期货研发上市。其中，大商所集装箱运力期货在2019年完成立项，目前合约制度设计方案已基本完成。日前，大商所与中远海运集团在《上海签署战略合作协议》。双方将在集装箱运力期货等航运衍生品的研发与应用、期货交割仓库和指定机构设立、推进实物交割与现代化物流服务深度融合等方面开展深度合作。

实际上，当前国际市场已有多个航运类衍生品。据公开信息，波罗的海航运交易所已推出基于BDI的远期运价掉期产品，美国纽约航运交易所也挂牌了远洋集装箱航运远期协议，成交量和流动性都较为有限。大商所正在研发中的集装箱运力期货与现有境外航运类衍生品又有何区别？

中国证券报记者在采访中了解到，研发中的集装箱运力期货与现有境外航运类衍生品存在两大不同：一是交易标的不同。境外现有航运类衍生品多定位于干散货及油轮市场，而我国集装箱海运约占出口贸易90%，是我国出口贸易的主要载体。大商所定位于集装箱运力市场，以中国出口美国的集装箱运力价格为交易标的，以反映和体现我国市场现状和诉求。

二是交割方式不同。境外现有航运类衍生品都是现金交割，大商所采用实物交割，交割的是中国出口美国航线以标箱为单位的集装箱运力，这将是全球首个正在研发的实物交割的集装箱运力期货。实物交割制度可以有效促进期现价格在临近交割月的回归和收敛，保障套期保值效果。

广西证监局：五大举措发挥资本市场枢纽作用

服务广西经济社会高质量发展

●本报记者 曾秀丽

日前，广西证监局党委书记、局长姜新安接受了中国证券报记者的采访，畅谈立足广西资本市场实际，落实深化资本市场改革举措，推动企业上市挂牌、提高上市公司质量和服务地方经济社会发展的思考、探索和成效。姜新安指出，当前广西全区正在深入学习贯彻习近平总书记视察广西重要讲话精神，广西证监局将深刻把握，积极融入地方经济发展大局，发挥好资本市场枢纽作用，提高直接融资比重，发挥期货市场作用，用好绿色金融工具，加强投资者保护，严密防范各类风险挑战，更好地服务广西经济社会高质量发展。

四大亮点彰显深改新成效

“去年以来，广西证监局在服务实体经济，落实资本市场深化改革举措方面进行了四方面有益探索。”姜新安介绍，首先，服务实体经济加快恢复发展取得新突破。去年以来，辖区企业通过多层次资本市场直接融资1131.24亿元，其中2020年融资规模创历年新高。其次，落实资本市场深化改革举措取得新成效。去年以来，辖区新增IPO申报企业7家；辖区利用公司债券融资超1000亿元，实现辖区14个地市全覆盖。会同广西壮族自治区发改委做好基础设施REITs试点项目储备、遴选，目前已入库储备项目5个，意向项目8个。再者，防范化解辖区资本市场风险取得新进展。去年以来，辖区4家上市公司“摘帽”，1家公司平稳退市，股权高比例质押上市公司数量较2019年峰值下降超过一半，证券公司不规范资管产品、股票质押业务规模持续压减，未发生债券违约和私募基金风险事件。此外，辖区资本市场生态净化取得新提升。去年以来，广西证监局共查处

各类案件12起，出具行政处罚决定9份，对3家公司、30名自然人合计罚款金额688万元，对5名当事人采取市场禁入措施，移送公安机关案件2起，出具行政监管措施16件，辖区市场生态进一步净化。

据介绍，去年以来，广西辖区先后有7家企业申报IPO，目前1家已获证监会注册核准，2家在审，辅导备案企业12家，1家企业挂牌新三板精选层，进入资源库的企业数量超百家，上市挂牌企业“在审一批，申报一批，辅导一批，储备一批”的良性梯队逐步形成。

谈及广西证监局发债、培育和扶持企业挂牌上市做法，姜新安介绍说，面对辖区企业“散、弱、小”状况突出，利用资本市场意识不足，上市公司规模较小、后备企业匮乏等实际情况，广西证监局深入调研，大力挖掘后备企业，主动走访广西壮族自治区12个行业主管部门及8个地市政府，深入近70家重点企业调研，大力挖掘各行业各地市优质企业，充实后备上市公司资源库；凝聚合力，精准培育优势企业，充分发挥沪深证券交易所广西服务基地作用；主动服务，加快企业申报进程，组织辅导备案企业逐家召开上市协调推进会，对企业遇到的困难问题进行梳理、诊断、解惑，协调有关部门大力推动解决。

做好“四个一”提升上市公司质量

姜新安介绍，去年以来，广西证监局深入贯彻落实《关于进一步提高上市公司质量的意见》和证监会相关工作部署，以“四个一”为抓手，着力建机制、凝神防风险、全面强监管、倾心助发展，扎实推动提高辖区上市公司质量，取得积极成效。

首先，构建多方联动“一张网”。《意见》出台后，广西证监局及时向广西壮族自治区人民政府专题报告，推

出动配套落实措施，明确各相关部门分工。与沪深交易所联合签署行动计划，加强监管协作。与广西壮族自治区国资委签署合作备忘录，深化国企改革合作机制。

其次，做细做实攻坚“一本账”。广西证监局坚持“管少、管精、管好”，推进分类监管、精准监管，将监管资源聚焦在风险类公司上。狠抓“关键少数”，督促控股股东和实际控制人落实主体责任，在统筹资源支持上市公司经营发展、推动化解股票质押风险、限期清欠解保等方面有所作为。

再者，打好监管执法“一手牌”。广西证监局开展上市公司治理专项行动，引导督促公司完善内控机制，提升信息披露质量。坚持“零容忍”，综合运用自律监管、行政监管、行政处罚、刑事移送等执法手段，严厉有效打击违法违规行为。

此外，盘活市场发展“一盘棋”。广西证监局坚持严管与厚爱结合，做好上市公司全生命周期的监管服务。把好入口关，落实IPO辅导监管规定，防止拟上市企业“带病闯关”。畅通出口关，贯彻退市制度改革部署，坚决做好“应退尽退”，拓展多元化退出渠道，支持上市公司通过重整重组出清风险。抓好服务关，加强政策指导和协调服务，推动上市公司通过再融资、并购重组等方式做优做强。去年以来有8家公司再融资或并购重组获审核通过，2家公司重大资产重组和再融资稳步推进，辖区上市公司再融资迎来自小高潮。

提高直接融资比重

对于下一步工作，姜新安表示，广西证监局将积极融入地方经济发展大局，通过五方面举措发挥好资本市场枢纽作用，服务广西经济社会高质量发展。

“提高直接融资比重，推动地方经

济高质量发展。”姜新安介绍，广西证监局将继续狠抓上市后备企业培育，深入挖掘林果蔬菜畜牧、机械、冶金等辖区特色资源或优势产业中的优质企业，加快壮大辖区上市后备企业队伍。引导私募股权融资工具应用，会同广西壮族自治区发改委加快推动重点企业重点项目积极申报基础设施REITs试点，引导私募基金投早、投小、投科技，支持辖区企业创新发展。

发挥期货市场作用，服务乡村振兴也是重要内容。他表示，广西证监局将协调各期货交易所加大支持力度，持续在辖区开展白糖、猪饲料成本指数等“期货+保险”试点项目，加强与地方政府沟通，探索拓展保费资金来源，扩大试点品种和试点区域，助力辖区“三农”发展。立足辖区产业、区位优势，协调各期货交易所支持在辖区增设期货交割库，促进相关产业链聚集。

“用好绿色金融工具，推动经济社会发展绿色转型。”姜新安透露，广西证监局将加大政策宣讲力度，鼓励引导辖区企业利用好绿色债券。及时跟踪碳期货市场建设动态，做好相关政策学习研究。加强上市公司环境信息披露监管，督促公司积极履行环境保护社会责任。

姜新安还说，广西证监局将加强投资者保护，践行以人民为中心的发展思想。始终站稳资本市场监管的人民立场，推动上市公司提高现金分红水平，妥善处理投资者投诉纠纷，切实保护好广大投资者特别是中小投资者的合法权益，助力人民群众更充分共享经济发展成果。

此外，他表示，广西证监局将坚持底线思维，严密防范各类风险挑战。“深化对资本市场发展规律、风险形成机理和处置机制研究，密切关注辖区上市公司、公司债券、私募基金等领域出现的新情况、新问题，妥善应对各种可能的风险挑战。”姜新安说。

美股频创新高 知名机构警示风险

●本报记者 张枕沅

近期美股主要股指频频创出历史新高，多家知名机构开始警示美股风险。美联储政策预期、美国经济复苏前景、明星科技股未来走势等不确定性因素均可能扰动美股。

风险逐渐积聚

本周一标普500指数、纳斯达克指数再创历史新高。而在上周，标普500指数和纳指也曾多次刷新历史新高。然而，在美股屡创新高的背后，不少国内外的知名机构和专家都在频频发声警示风险。

摩根士丹利在报告中指出，尽管在美联储最新的议息会议结束之后，对相关风险资产将出现大幅抛售的预期已经出现逆转，但此次会议释放出的不确定性并未缓解，美联储未来任何真正的或被市场预料中的政策转变都可能加剧市场的不确定性。

摩根士丹利分析师威尔森强调，该机构对于美股所谓的中期转型策略，本质上正是在为即将到来的流动性紧缩未雨绸缪。预计美股后市可能出现波动，主要股指今年可能将遭遇10%到20%的调整。

华尔街知名投行Stifel预测，标普500指数今年下半年可能下跌11%。该行策略师班尼斯特表示，相对于消费必需品股、医疗保健股、公用事业股和房地产股等防御性股票而言，工业股、能源股、材料股、金融股、科技股和消费非必需品股等周期性股票将会下跌，而这将拖累标普500指数跌至3800点左右。

兴业证券首席经济学家王涵也

表示，目前美股估值水平处于历史高位。在目前高估值的环境下，美股下半年是具备一定风险的。

美联储政策是最大变数

业内专家认为，从当前情况看，美联储政策仍为美股的最大变数。换言之，如果美联储能够较快地收紧货币政策，并且使市场充分消化，则市场受到的负面影响将较小。但如果经济疲弱的背景下，美联储快速且无预警地收紧政策，美股等风险资产将出现大幅波动。

曾在美国财政部和美联储任职的保德信固定收益首席经济学家Nathan Sheets表示，随着美国经济强劲复苏、通胀上行，加之市场风险情绪整体向好，预计在8月召开的杰克逊霍尔全球央行年会上，会出现更多关于缩减资产购买规模的讨论，缩减计划或将于今年四季度启动。美联储预计将在每次议息会议上公布缩减150亿美元的资产购买规模，这意味着将资产购买规模减至零大约需要一年的时间。对于美股市场，Nathan Sheets较为乐观地表示，市场已经消化了缩减资产购买规模的预期，并未出现明显回调。

与之相对的是，瑞士百达财富管理投资主管及首席投资官César Pérez Ruiz则并没有那么乐观。该机构预期美联储将会在今年夏末开始推出有关缩减量化宽松计划的措施。而美股投资者的担忧将日益加剧，主要源于估值上升、供应短缺、通胀、货币宽松政策退出的预期、美国全球税收上升，以及市场中最具投机性的板块出现大幅波动。

易盛农产品期货价格系列指数(6月29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	1096.8	1098.22	1092.23	1095.72	4.06	1095.82
易盛农基指数	1433.64	1441.46	1430.39	1437.41	3.81	1438.81