



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号  
xhszbz



中证公告快递  
App

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版  
B 叠 / 信息披露 444 版  
本期 484 版 总第 6601 期  
2016 年 4 月 22 日 星期五



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinniulicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## AH溢价指数创近六个月新低

近期港股走势明显强于内地A股,AH溢价指数21日下跌1.56%至129.27点,创去年11月4日以来新低。市场人士表示,进入4月后,由于A股出现一定波动,部分资金开始介入H股,H股表现相对稳健。

A05

## 债市去杠杆:防踩踏 勿恐慌

业内人士表示,债市整体杠杆水平自2013年以来趋势性上行,利率风险流动性潜在风险不断积累。近期长端利率债出现恐慌性下跌,原因可能是去杠杆造成的流动性冲击。

A09

## 螺纹钢单日成交额超过沪深两市A股总和

# 三大期货交易所出手抑制期市过热

□本报记者 张利静

国内三大期货交易所21日晚出台措施,抑制交易过热。其中,上海期货交易所上调黑色系商品交易手续费,大连商品交易所调整铁矿石和聚丙烯品种手续费标准,郑州商品交易所发布风险提示函。

21日,商品期货市场多达10个品种的主力合约收涨停板,仅螺纹钢的成交额就超过A股沪深两市总成交额。上期所发布的通知称,上调黑色系商品交易手续费,热轧卷板交易手续费从成交额的万分之零点四调整为万分之一,螺纹钢交易手续费从万分之零点六调整为万分之一,石油沥青品种手续费从万分之零点八调整为万分之一。此外,上期所20日、21日连续两日发布公告,对多位客户实施限制开仓监管措施。大连商品交易所发布通知称,决定将铁矿石和聚丙烯品种手续费标准调整为成交金额的万分之0.9。豆一、豆粕、玉米、玉米淀粉、聚氯乙烯品种涨跌停板幅度调整至5%,最低交易保证金

标准调整至7%;聚乙烯、聚丙烯最低交易保证金标准调整至7%;铁矿石品种最低交易保证金标准调整至8%。

郑州商品交易所发布风险提示函指出,近期影响棉花市场的不确定性因素较多,价格波动较大,请会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作,提醒投资者谨慎运作,理性投资。

近期国内期货市场多个品种连续大涨,黑色系、农产品、化工集体反弹,有色板块品种全面上扬。本周前四个交易日,铁矿石、棉花、螺纹钢、沥青期货主力合约累计涨幅分别达17.8%、20.2%、21.9%、12.6%。

21日,国内商品期货延续大涨行情,沥青、铁矿石、鸡蛋、燃料油、PTA、菜粕、豆粕、豆一、豆二、淀粉、PVC、玉米、豆粕收涨涨停,螺纹钢收盘上涨7.38%,棉花上涨6.46%。

三大期货交易所出台措施后,21日晚间,期市多数品种开盘冲高后迅速回落。

市场人士指出,三大期货交易所通过上述措施,有助于市场交易降温,防范风险。

## “期热股冷”三问

□本报记者 叶斯琦

“听说有散户抄底螺纹钢,盈利数亿元,涨得连自己都不相信了,于是开始翻空,结果爆仓了。”有投资者感叹说,现在商品期货的涨势大大超过预期。相比之下,A股市场的表现要沉闷得多。

在火爆行情背后,到底是什么资金在玩转期货?股市和期市之间存在资金“跷跷板”效应吗?期股联动的“煤飞色舞”行情能否再现?

### 期市上行空间几何

21日,国内期货市场再度上演多头盛宴。黑色系品种成为领头羊;农产品也有不俗表现,后来居上之势明显;化工品全线飘红;有色金属也呈现偏强格局。截至收盘,铁矿石、沥青、PTA、PVC、鸡蛋、菜粕、豆粕、大豆、淀粉、玉米等品种的主力合约均以涨停

价格收盘。

业内人士认为,此轮商品期货全面上涨的原因首先是在经济基本面好转的大背景下,供给侧结构性改革对市场预期的引导作用进一步凸显;其次是当前市场流动性趋宽松,资金保值增值愿望强烈。

就供给侧结构性改革而言,多个产能过剩行业去产能,导致供应阶段性收缩,短期内多个品种的供需状况得到改善。出于资产配置的需求,大量资金追逐大宗商品,导致行情火爆。由于近期期市走势不断超出市场预期,受到部分投机资金的关注,形成短期的资金博弈,此时叠加各品种的基本面支撑,形成趋势明显的行情。(下转A02版)

制图/韩景丰 数据来源/文华财经

### 3月以来螺纹钢期货主力合约走势

4月21日期市品种资金流入、流出规模前五位(单位:亿元)					
资金净流入			资金净流出		
名称	流入规模	沉淀资金规模	名称	流出规模	沉淀资金规模
沪镍	4.3	44.2	螺纹钢	5.4	54.3
沪金	4.2	58.5	铁矿石	2.8	44.3
沪铜	3.1	107.6	郑棉	1.6	18.5
PTA	2.5	22.1	焦炭	1.2	21.9
沪银	2.2	44.3	豆粕	1	42.7

## 息差收窄 资产质量承压

# 上市银行一季度净利润料微增

□本报记者 陈莹莹

上市银行一季报披露大幕拉开,首家披露业绩的平安银行一季度净利润增长8.12%。不过,市场普遍预计一季度上市银行整体净利润增速为1%左右。业内人士分析,利率市场化持续推进,市场利率处于低位,上市银行息差和利息收入增速放缓,大手笔计提拨备很大程度上侵蚀利润,未来个别银行净利润或出现负增长。

### 息差继续收窄

多家券商预计,一季度上市银行净利润勉强维持正增长,同比增幅可能略超1%。申万宏源预计,上市银行一季度净利润同比增长1.4%。其中,国有大型银行增长

0.6%,股份制银行增长3.1%。平安证券预计,一季度上市银行净利润增长1.3%,城商行仍为第一梯队,但整体增速会较去年有所下滑,大型银行增速勉强维持在0附近。

由于去年降息的影响会在今年一季度集中体现,预计一季度上市银行息差环比下降。平安证券估算,一季度银行息差环比下降10基点,主要原因是按揭贷款重新定价。平安证券研究所副所长、首席金融分析师卢雅敏指出,一季度存在经济基本面、货币政策、宏观审慎监管等不确定性,银行净利润也会受到相应影响,主要因素包括:一季度是银行按揭贷款重新定价的重要压力位置,去年降息的影响会显著影响一季度息差,二季度以后压力会逐步缓解;预计大型银行会适当释放拨备

来确保一季度业绩不出现负增长;宏观审慎评估体系(MPA)首次季末考核叠加流动性覆盖率监管标准跨年调整,将影响银行广义信贷投放,季末银行规模增长冲动将下降,但贷款投放占比显著提升,将对冲息差下行压力。

中国银行国际金融研究所发布的二季度经济金融展望报告在分析银行业经营形势时指出,尽管此前中国人民银行下调存贷款基准利率均为对称性降息,但实际情形是存款利率降幅低于贷款利率,存贷款利差进一步收窄。当前四大国有银行积极落实定价自律管理要求,但股份制银行、地方商业银行、农信社等不受此约束。它们为了抢占市场进行非理性报价,导致市场整体存款利率上浮“水涨船高”,不

利于更好降低社会融资成本。在实施宏观审慎监管的背景下,银行资产规模受到限制,而且一季度央行每个工作日开展公开市场操作进入常态化,增加了银行押品管理难度。当前央行公开市场操作的抵质押品只包括国债、央票和政策性金融债,地方政府债券尚未纳入。如果未来公开市场操作频率和规模持续扩大,银行可能面临押品不足的困境。

中国银行国际金融研究所认为,二季度社会融资规模和信贷有望保持平稳较快增长。考虑到宏观审慎评估体系的进一步落实以及监管部门加大对首付贷等的整治,金融机构将进一步加强流动性管理,再度大规模扩张信贷的可能性较低,平稳增长将成为主基调。(下转A02版)

### A02 财经要闻

## 科创企业投贷联动试点启动

银监会与科技部、人民银行近日联合印发《关于支持银行业金融机构加大创新力度 开展科创企业投贷联动试点的指导意见》,鼓励和引导银行业金融机构开展投贷联动业务试点。未来监管部门将根据第一批试点工作情况,适时扩大试点范围。

### A04 基金/机构

## 贾红波:创新创业需正确加以引导

中国基金业协会秘书长贾红波表示,在“大众创业、万众创新”的政策指引下,我国掀起了“双创”浪潮。中国基金业协会作为私募基金行业的自律管理机构,坚决支持“大众创业、万众创新”的国家创新驱动发展战略。中国基金业协会始终努力创新服务模式,以创新思维提升服务水平。同时,坚定支持和鼓励相关会员单位主动作为、积极参与到国家创新驱动发展战略中来,共同把创新事业向纵深推进!

### 明日《金牛理财周刊》导读

## 借壳市场躁动 “一壳难求”幻象

在躁动的借壳市场上,壳坐地起价。在投资资深人士看来,壳资源的供求格局没有实质变化。借壳交易的达成很艰难,根源不在所谓的“一壳难求”,而是借壳交易对资产盈利和交易成本的要求比较高。

### 休刊启事

根据国家有关2016年部分节假日安排的通知和沪深交易所“五一”期间休市安排,本报5月2日休刊,3日恢复正常出报。  
本报编辑部

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅	地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军
---	--



2016年4月23日  
中国深圳

# 第7届中国私募基金牛奖颁奖典礼暨高端论坛

资产配置时代 中国私募新征程



中国私募基金奖官方微信



国信证券微信公众号