

大商所党委书记、理事长冉华：

贡献期货力量服务石化产业发展

□本报记者 马爽

大连商品交易所（简称“大商所”）党委书记、理事长冉华6月18日在“2020中国化工产业（期货）大会”上表示，大商所将紧密结合石化产业发展新情况、新问题，在完善衍生产品体系、提升市场运行效率、优化市场服务等方面持续发力，努力为实体经济和石化产业高质量发展贡献力量。

今年以来，我国石化行业面临严峻的挑战。新冠肺炎疫情严重冲击全球经济、原油价格大幅波动、全球贸易摩擦，使得全球石化行业格局正发生深刻变革。在产品价格波动增大、市场风险激增的关键时期，期货市场“避风港”作用凸显。今年2月—5月，大商所化工品种法人客户成交量较上年同期增长217.6%、持仓量增长43.05%；部分产业企业积极利用基差贸易、场外期权与互换等模式全方位管理风险，搭建远期采购销售新渠道。同时，期货市场相关主体基于聚丙烯、聚氯乙烯等品种创新推出“口罩期权”“防护服期权”“消毒液期权”等风险管理方案，协助产业企业稳定采购成本、扩大生产，为疫情防控和企业复工复产提供保障。

多年来，大商所围绕石化产业链品种体系建设、市场效率提升、产业服务深化等方面持续发力，为促进石化产业的可持续发展贡献“期货力量”。产品和工具是产业服务的基础，多年来大商所持续完善品种工具体系，为产业提供多元化选择。自2007年首个工业品种——线型低密度聚乙烯期货上市以来，大商所陆续上市了聚氯乙烯、聚丙烯、乙二醇、苯乙烯和液化石油气期货，实现了固体、液体、气体石化产业链品种的全覆盖。7月6日，大商所还将开展聚丙烯、聚氯乙烯和线型低密度聚乙烯三个化工品种期权交易，为化工产业构建更加完整的风险管理工具体系。

冉华指出，站在我国石化行业破危局、育新机的重要时点，大商所将紧密结合我国石化产业发展的新情况、新问题，提供更高质量的服务。一是不断完善衍



本报记者 马爽 摄

生产品体系。力争尽早上市集装箱运力等期货品种，推动乙醇等期货品种上市立项，开展电力、纯苯、低密度聚乙烯等储备品种的可行性研究，统筹整合互换、基差、标准仓单等场外业务，为产业企业提供更加丰富的风险管理工具。二是不断提升市场运行效率。完善聚氯乙烯等现有品种合约规则；持续优化做市商制度，增强活跃合约连续性；加强交割仓库管理，提升交割管理规范化、公开化、信息化水平，推动苯乙烯等品种交割智能监管建设。三是持续优化市场服务。强化期货期权、场内场外、境内境外市场工作“一盘棋”理

念，构建统一的市场服务体系；深入推进“大商所企业风险管理计划”试点，加大对湖北疫区和中小企业的支持力度，探索形成可复制推广的典型经验。

冉华表示，2020年是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标的收官之年，也是大商所开创全面建设国际一流衍生品交易所新局面的关键之年。大商所将在中国证监会领导下，紧紧围绕服务实体经济、服务国家战略根本宗旨，不断充实多元开放内涵，深化拓展“全两通”发展格局，努力为实体经济和石化产业高质量发展贡献力量。

“三座大山”重创石化产业

衍生品助力企业抗“疫”避险

□本报记者 马爽

今年以来，新冠肺炎疫情在全球多地爆发蔓延、国际油价大幅波动、国际贸易局势复杂等因素，均对我国化工行业带来巨大冲击，1月至4月石油和化工行业利润同比降幅更是超八成。在行业不确定性陡升的情况下，石化产业企业风险管理诉求显著增加。

多位参与6月18日“2020中国化工产业（期货）大会”的专家表示，目前中国石化工业发展正面临前所未有的严峻局面，而期货市场具有风险转移和分散的天然属性和优势，是健全石化产品市场风险管理机制的重要组成部分，希望业界积极使用衍生品工具，共同提升我国石化产业在国际市场的竞争力和影响力。

产业链遭遇巨大冲击

2020年以来，新冠肺炎疫情蔓延，油价自65美元/桶一度跌至负值水平、国际环境复杂的局势等，国内石化企业均面临不同程度的复工受阻、原料短缺、下游不振、库存高企等困境，而由全球下游订单减少，出口导向型企业亦受到冲击。

“此次疫情的突发性、广泛性，打乱了全球经济运行和循环体系，给化工物流、人员流和供应链、产业链带来了巨大冲击。”中国石油和化学工业联合会副会长兼秘书长赵俊贵表示。

中国石油和化学工业联合会数据显示，今年1月—4月，石油和化工行业增加值同比下降5.1%，营业收入同比下降12.7%，利润同比下降82.6%，进出口总额下降9.6%，主要化学品总产量下降1.6%。“这是中国石化工业发展史上从未有过的严峻局面。”赵俊贵表示。

3月份以来，国际油价持续走低，WTI原油期货6月合约价格最高跌幅超过60%。受油价拖累，苯乙烯和乙二醇等石化产品一季度承压下跌，而后随着油价反弹，其价格也迎来触底回升。

“对化工品绝对价格而言，油价是下游产品价格的决定性因素。”中国石油经济技术研究院石油市场所所长戴家权表示。

中国石油经济技术研究院石油市场所的数据显示，2012年以来，国内化工价格指数与油价波动保持较强的一致性，相关性达0.7。在油价走势较为平稳阶段，比如2016年4月—2017年7月，二者相关性仅为0.26，2019年也仅为0.31。然而，在油价剧烈波动时期，二者相关度则高达九成以上。

石化行业三大发力点

尽管目前我国石化工业正面临着严峻的形势，但与会的多位专家表示，随着疫情、油价等短期冲击因素影响的消退，从长远发展来看，仍看好未来行业发展前景。

“‘十四五’时期将是我国石化工业固本培元、建立具有国际竞争比较优势的关键期，将是我国石化工业转向自主创新、积累新技术优势的关键期，将是我国石化工业探索区域协调发展、绿色发展新模式的关键期，也是我国石化工业探索与国际分工合作、与相关行业融合发展新模式的关键期。”赵俊贵表示。

中国石油和化学工业联合会信息和市场部主任祝昉表示：“目前中国正在由世界工厂向世界市场转变，未来石化市场仍大有可为。”他认为，未来石油化工行业发展趋势将会朝着四方面发展：一是下游需求将推动行业经济体量保持持续、较快的增长；二是上下游相结合的炼化一体化发展格局将形成；三是以新型煤化工产业崛起而形成原料多元化格局；四是未来五年石化行业仍将保持较快扩张态势。

基于行业发展趋势的判断，祝昉表示，未来行业有三个重点发展方向：其一，产业链要努力做到“稳链”“补链”“强链”；其二，产品要在差异化上下功夫，要更贴近终端市场；其三，跨界发展与金融与产业结合。

除了行业自身的发展之外，业内人士表示，跨界发展与金融产业融合也是需要关注的。“关于期货如何与传统产业结合，下游企业特别是实体产业该如何用好期货未来仍然可期，这是全行业一个新的发展方向。”祝昉表示。

赵俊贵认为，期货市场具有风险转移和风险分散

“分期免息”成电商节标配

信用支付力促居民消费回升

□本报记者 陈莹莹

作为疫情冲击后的首个电商节，今年的“618”推出了不少新举措、新玩法。中国证券报记者发现，为助力居民消费回升、推动经济增长，分期和免息等信用支付工具成为各电商平台的“标配”。分析人士预计，后续将有更多机构通过推出信用支付服务，加快布局消费金融业务。

交易额均大幅增长

今年的“618”可谓群雄混战，各类免息、分期措施的力度空前：京东金融数据显示，6月18日00:00—01:00，京东白条交易额180秒就突破10亿元。今年“618”期间，京东金融将“24期免息”打造成为新标配，通过白条免息累计拉动销售商品5000万件，用“白条免息+金贴”的优惠方式让消费者节省了30亿元。

除此之外，京东金融还联动包括北京银行、中原银行、晋商银行、盛京银行、云南农信银行、南京银行等在内的56家银行开启信用生活，针对银行推出了支付“立减”补贴活动，还联合30余家区域性银行补贴1300万京东金融联名信用卡用户。

苏宁金融数据显示，6月18日0点至12点，苏宁支付交易量同比增长174%；“任性付”交易量同比增长432%，分期订单占比75%，免息补贴金额占比92%，分期订单前五大品牌为苹果、格力、华为、美的、海尔；“任性贷”苏宁易购端新客户同比增长102%；苏宁财富整体交易量同比增长308%，保险新增客户数同比增长314%，延保订单同比增长201%。

蚂蚁集团数据显示，在花呗分期拉动下，天猫“618”预售期间交易额增速最快的类目是鲜花绿植、医疗健康服务和传统滋补营养品，分期交易同比增幅分别增长了649%、360%和298%。与此同时，花呗在此次“618”期间为1000万种以上的商品开通分期免息，通过分期利息减免、“超级分期”等举措，为消费者提供优惠及便利，拉动商家恢复生产和经营，促进消费市场复苏。

消费金融市场空间巨大

分析人士认为，各家电商平台、金融科技巨头不遗余力的竞争背后，主要是出于对中国消费金融市场前景的看好。

马上金融创始人兼CEO赵国庆表示，随着国内经

济复苏，内需消费逐渐恢复，消费金融在拉动内需、促进消费升级、服务实体经济中的作用更明显。小灵快的消费金融服务模式，扩大了普惠服务广度和深度，满足了底层用户的消费需求，大大提升了他们的消费体验和生活方式质感。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯认为，消费金融在政策红利延续、消费观念转变等影响下持续快速发展，但随着监管部门加大对消费金融领域的清理整顿力度，行业发展逐步规范化。随着市场的不断规范，未来我国消费金融发展空间依然较大。银行、消费金融公司及互联网金融平台等参与主体也将错位竞争。消费场景、风控建设、资金获取、金融科技等核心要素将是获胜的关键。

中邮消费金融相关负责人表示，当前我国消费金融行业仍在高速成长期，市场上的各类机构都在积极开展产品创新、服务创新。而在发展迅速的同时也面临一系列挑战：多头借贷、暴力催收等市场乱象逐渐暴露，行业整体不良资产骤增。因此，信用社会的构建显得尤为重要，这不仅需要企业方加强自律，也需要社会信用体系的不断建设，需要企业、用户与政府监管部门共同努力。

让利预期压低估值

重要股东“洼地”增持银行股

□本报记者 张玉洁 戴安琪

6月17日，国务院常务会议传来重磅消息，下一步要根据政府工作报告要求，通过一系列措施推动金融系统全年向各类企业合理让利1.5万亿元。目前这1.5万亿让利中，商业银行体系承担多少目前尚未明确细节。2019年，我国商业银行累计实现净利润2.0万亿元；六大国有银行合计营业收入3.25万亿元，归母净利润合计1.12万亿元。

今年以来，银行向实体经济让利的预期一直是压低银行股估值的重要因素之一。6月18日，银行（中信）指数收跌0.39%，板块跌多涨少，板块仅有5只个股收涨。分析人士指出，目前破净银行股数量有所减少，尽管板块整体走势疲弱，部分个股投资价值已经显现。近期，多家银行大股东进行了大额增持。

降贷款利率是金融“让利”核心

今年以来，受新冠肺炎疫情影响，实体经济中的不少行业面临经营和资金的压力，不少家庭和个人面临收入下降的难题。而一季度商业银行尤其是上市银行整体来看无论是盈利增速还是资产质量均好于预期。

今年5月末，央行研究局发表《客观看待第一季度银行业利润增长》（简称《报告》）指出，第一季度，商业银行实现净利润6001亿元，同比增长5%，增速比上年同期下降4.4个百分点。《报告》称，银行利润增长主要源自银行业资产规模扩张和管理成本收入比的下降。第一季度银行贷款增量上升较多，银行利润大部分将用于补充资本金，为保持对实体经济支持的可持续性提供了重要保障。

民生银行首席研究员温彬认为，疫情发生以来，银行业加大了对实体经济的支持力度。银行的让利举措，主要包括引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等。

而对于商业银行具体让利规模，各方看法不一。浙商证券首席经济学家李超认为，降贷款利率是金融系统“让利”的核心。通过一季度末贷款存量、平均利率及全年预测贷款增速等数据预测，今年银行通过信贷角度对实体让利将达约1.18万亿元，占1.5万亿的79%，测算降债券利率让利约700亿元，对中小微企业贷款延期还本付息让利约2300亿元，这三项加总已经达到约1.48万亿元，其余部分可能通过减少银行收费及其他金融机构让利等方式来完成。

国信证券银行团队认为，我国商业银行净息差水平一直低于美国银行业，扣除信贷成本和经营成本后的实际净息差能压缩的空间非常有限。考虑到疫情对资产质量的影响，银行未来大概率进入一个不良处置压力大幅提升的阶段。若考虑到实际信用风险后，银行实际净息差基本已无压缩空间，我国银行让利空间并不大。

大股东增持频频

银行股跌跌不休，直至跌成了高股息品种，部分银行大股东选择积极增持。6月16日晚，三家上市银行同时发布大股东增持公告。

其中，出手最大方的当属南京银行的大股东，不仅增持规模大，其中一方表示还将继续大额增持。南京银行公告称，自2020年5月16日至2020年6月15日，公司大股东——南京紫金投资集团有限责任公司及其控股子公司紫金信托、一致行动人南京高科以自有资金以集中竞价交易方式累计增持股份超1亿股，占公司总股本1.00%，耗资近8亿元。其中，紫金投资和紫金信托共计增持金额超过6.2亿元。南京高科增持金额达1.57亿元。南京高科同时表示还将继续增持，计划自2020年5月6日起至2021年4月30日止，以自有资金增持公司A股股份，累计增持公司股份不低于3亿元且不高于9亿元（含2020年5月6日已增持股份）。这或许意味着，南京高科未来至少还将增持1.43亿元南京银行A股。

郑州银行和长沙银行大股东增持主要是实施稳定股价方案。郑州银行6月16日公告称，实际控制人郑州市财政局以自有资金以集中竞价增持该行A股股份共计289.41万股，占该行普通股总股本的0.05%，增持金额共计1104.82万元。本次增持是郑州银行的股价稳定方案。2019年12月，郑州银行股价下跌触发股价稳定方案，因此本次公告标志着郑州银行股价稳定方案实施完毕。

长沙银行公告称，2020年6月15日至6月16日，该行第一大股东——长沙市财政局以自有资金以集中竞价方式增持该行股份503.61万股，占该行总股本的0.15%，增持资金为3944.36万元；该行董事（不含独立董事及第一大股东提名或推荐的董事）、高级管理人员、监事长、纪委书记通过集中竞价方式增持该行股份22.61万股，增持资金合计176.46万元。

由于触发稳定股价条件，3月长沙银行发布稳定股价方案的公告，自3月13日起6个月内，该行第一大股东长沙市财政局增持不低于1000万股，该行现任董事（不含独立董事及第一大股东提名或推荐的董事）、高级管理人员、监事长、纪委书记增持股份金额合计不低于157.47万元。从公告来看，目前计划期限过半，长沙市财政局已经增持了计划最低数量的一半，已经拿出了真金白银。

此前规模较大的增持则来自于邮储银行控股股东邮政集团。邮储银行近日公告称，2019年12月10日至2020年6月8日，邮政集团通过上海证交所交易系统买入方式，累计增持该行A股7.37亿股，增持金额39.82亿元，占该行已发行普通股总股份的0.85%。

机构逢低入场

对于银行股今后的走势，天风证券银行团队较为乐观，认为当前银行估值处于历史底部，随着经济刺激政策落地，社融增速明显上行，下半年经济或明显反弹，银行股估值有望上行。

Wind数据显示，截至6月18日收盘，36只A股上市银行股中，仅宁波银行、招商银行、常熟银行、紫金银行和苏州银行尚未破净。

机构目前对银行股投资分歧较大。主动型基金撤退银行股态势明显，而险资等追求相对收益和低估值的机构已经进场大额扫货，银行H股成为其“买买买”的主要方向。今年以来，国寿系、太平洋人寿等多家险资已经入场举牌银行H股。

上市银行一季报显示，部分企业、地方中小银行行业对成为上市中小银行大股东较为踊跃。青农商行一季报显示，福建盼盼生物科技有限公司、威海农商行等多家机构及青岛本地企业一季度新进成为青农商行十大流通股股东。与之情形类似的还有西安银行、张家港行和紫金银行等，这些上市银行一季度均获得了不少地方龙头企业的大举入股。

港交所信息显示，银行H股投资价值也获得了外资的认可。港交所近期权益资料显示，招商银行H股获花旗集团6月10日在场内以每股平均价38.476港元增持约14.69万股，涉资约565.39万港元。增持后花旗集团的持股比例由7.99%升至8.00%。

中国期货市场监控中心商品指数（6月18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		84.71			84.39	0.32	0.38
商品期货指数	1054.92	1056.49	1058.83	1052.77	1055.14	1.35	0.13
农产品期货指数	821.85	824.27	825.86	820.77	822.61	1.67	0.2
油脂期货指数	465.47	466.61	470.07	464.5	466.5	0.11	0.02
粮食期货指数	1321.84	1328.63	1336.09	1321.84	1323.99	4.63	0.35
软商品期货指数	680.99	682.22	683.11	679.78	680.84	1.38	0.2
工业品期货指数	1085.45	1087.58	1089.92	1082.99	1084.68	2.9	0.27
能化期货指数	512.18	511.66	513.05	510.04	511.8	-0.14	-0.03
钢铁期货指数	1603.48	1613.13	1620.96	1597.98	1602.38	10.75	0.67
建材期货指数	1176.25	1178.99	1181.73	1173.76	1175.11	3.88	0.33

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（6月18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	866.08	869.67	864.15	869	4.5	867.44
易盛农基指数	1159.27	1163.43	1156.61	1161.9	3.56	1161.63