

天气市掀波澜 “调皮鬼” 鞭打 “商品牛”

“有“调皮鬼”之称的圣婴厄尔尼诺每次到来，常常掀起一波大宗商品的黑马行情。国家气候中心表示，今年5月已正式形成一次厄尔尼诺事件(强度为弱)，预计今年长江流域强降水比1998年弱，比2016年强。业内人士指出，此次与厄尔尼诺现象关联更为直接的主要是农产品及黑色系产业，对前者以利多为主，而对后者影响为利空。

□本报记者 张利静 马爽

厄尔尼诺又来了

今年5月初，国家气候中心监测显示，连续5个月Nio 3.4指数的滑动平均值达到了厄尔尼诺/拉尼娜事件的国家判识标准，已正式形成一次厄尔尼诺事件(强度为弱)。自此之后，与之相关的黑色金属及农产品期货迭迭走强并创出阶段新高。

文华财经数据显示，截至目前，5月以来黑色系期货板块累计上涨了8.3%，其中铁矿石期货指数涨幅为32.7%；油脂期货指数同期上涨15.2%，其中菜籽油期货主力反弹了19.2%。

昨日，国家气候中心主任宋连春在中国气象局发布会上介绍，综合来看，今年长江流域强降水比1998年弱，比2016年强。今年的强降水主要集中在长江中下游和沿江地区，与2016年相比范围较广，但比1998年范围相对小一些。

国内油脂期货应声大涨。截至昨日收盘，豆油、菜油、棕榈油期货主力分别上涨1.62%、0.90%、3.06%，菜籽期货主力更是大涨6.07%。同日，矿钢期货集体小幅走高。

农产品现炒作

业内人士分析认为，从商品期货市场来看，此次与厄尔尼诺现象相关性更为直接的主要是农产品及



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

黑色系产业，对前者以利多为主，而对后者影响利空，但黑色系在需求复苏支撑下未见明显下跌。

农产品方面，国金证券分析师裴维表示，“6月中下旬南方地区进入雨季，今年降雨量明显增多，从而对两广、四川、云贵、两湖部分地区的生猪养殖产生一定影响。”他认为，这一因素将给三季度猪价带来支撑。

宝城期货研究指出，长江洪灾影响持续发酵，目前市场对菜籽减产预期升温，菜油受到联动支撑，叠加进口菜油成本节节攀升，支撑菜籽、菜油期价联动上涨，短期强势仍在持续。

黑色系方面，山金期货研究所所长曹有明对中国证券报记者表示，洪灾对黑色系商品存在较明显的影响。首先，受洪灾影响，无论是房地产还是基建，在建工程很多都要停工，终端需求出现明显的季节性回落。其次，焦煤、焦炭以及铁矿石的运输也会受到洪灾影响。对于需要汽运的生产厂家来说，影响更为明显一些。因此，洪灾对黑色系商品的影响主要在下游终端消费和运输方面。

国投安信期货研究院钢材分析师何建辉对中国证券报记者表示，洪灾造成局部地区钢材需求出现阶段性下滑，对黑色系期货形成一定利空，但程度较为有限。一方面，每年6月—8月都是高温多雨天气，钢材需求进入淡季，这种季节性因素在盘面上已早有体现。从今年的情况来看，随着新增需求的释放，截至目前，全国建材市场成交韧性依然较

强，淡季下滑幅度并未超出预期。另一方面，宏观经济仍在复苏，基建逆周期托底力度较大，市场对下半年钢材需求预期相对乐观。在资金面较为宽松的背景下，近期股市和商品整体较为强势，乐观氛围对黑色系形成支撑。

对夏粮影响有限

此次“天气市”行情将何去何从？海通证券研究指出，得益于良种良法配套，再加上科学抗灾能力增强，以及6月15日之前全国夏粮收获已到九成，在一定程度上避开了汛期，因此夏粮维持增产，受洪灾影响不大。此外，洪涝会降低成熟期早稻的产量，也会持续推迟8月晚稻的种植，结合历史经验来看，前几次洪灾时稻谷产量的减少与种植面积减少关系更大，以及考虑到晚稻种植可以进行补苗等措施降低洪灾影响，因此，洪灾对后续晚稻产量的冲击也是有限的。

黑色系方面，何建辉表示，短期来看，南方洪灾仍在延续，气温又继续升高，建材需求端依然承压。关注钢厂减产持续性及库存累积速度，预计钢材期价上行阻力将明显增大。

从避险角度来说，曹有明表示，长期来看，黑色系商品价格上涨风险可能要大于下跌风险。对于生产企业来说，需提前买入原材料进行套期保值，对于终端消费企业来说，需提前买入钢材进行套期保值。由于黑色系商品价格的季节性波动较明显，在价格上行压力较大的季节，需加大买入套期保值的比例。

放弃代销资质 中小银行谋转型

□本报记者 戴安琪 黄一灵

近日两家中小银行相继放弃代销业务。分析人士称，一方面，当今银行代销市场呈现强者恒强的局面，对没有渠道优势的中小银行而言，贸然开展代销业务并非明智之举；另一方面，中间业务收入对总营收占比低也是部分中小银行放弃代理业务的原因。

两家银行放弃代销业务

客家村镇银行日前公告称，公司此前曾取得保险兼业代理资格，但因一直未开展保险兼业代理业务，公司已申请终止保险兼业代理业务，并取得关于终止保险兼业代理业务资格的回执。

齐鲁银行于今年5月向监管撤回“基金代销牌照”的申请。这意味着，齐鲁银行努力了近三年的“基金代销资格”牌照最终落空。据悉，2018年7月，齐鲁银行向山东证监局递交的基金代销业务资格申请材料被接受受理，并于2018年出具两次反馈意见；2020年5月19日，齐鲁银行申请撤回基金代销业务；5月22日，山东证监局决定终止该申请的审查。

对此，某银行业研究员认为，齐鲁银行撤销申请也是无奈之举。一方面，现在银行产品同质化现象严重，都在追求爆款、收益率高的产品。既然产品相似，服务就是用户拓展的关键因素，但大多中小银行服

务不如市场化的股份制银行。另一方面，虽然银行仍是基金代销的主要渠道，但近年遭遇第三方机构、券商等带来的分流困境，处于边缘地带的中小银行竞争压力将更大。

中间收入难撑大局

近年来，商业银行代理销售业务快速发展，银行代销业务主要包括保险、基金、理财、国债、贵金属等。

业内人士指出，当今银行代销市场呈现强者恒强的局面，国有大行和部分销售能力突出的银行占据主导地位。中小银行渠道并不强势，卖不出量，从而尾佣也不高。再加上前期人员成本并不低，对没有渠道优势的小银行来说，贸然开展代销业务其实并不划算。

Wind数据显示，截至7月15日，基金代销银行共有158家，其中8家银行的代销基金只数在2000以上，且均为国有大行和股份行；而代销基金只数不足100的有57家银行，其中部分银行代销基金只数甚至为个位数。

除竞争激烈外，中间业务收入对总营收占比低也是部分中小银行放弃代理业务的原因。Choice数据显示，就中间收入业务(手续费及佣金净收入)占比较来看，大型股份制银行和国有大行遥遥领先。在36家A股上市银行中，去年中收业务占比在20%以上的

五大险企上半年保费收入超1.5万亿元

保险股估值修复仍有动力

□本报记者 薛瑾

五大上市险企上半年保费数据全部出炉，共实现保费收入1.52万亿元，同比增6.3%。寿险业务增速出现较大分化，部分险企出现负增长。分析人士认为，保费下半年有望迎来明显复苏，四季度开门红可期，险资投资端发力也有望增厚利润水平，保险股估值修复仍有动力。

寿险负重前行

今年上半年，中国人寿保费收入4280亿元，同比增13.17%；中国人保保费收入3350.45亿元，同比增4.25%；中国平安保费收入4452.45亿元，同比微降；中国太保保费收入2152.75亿元，同比增4%；新华保险保费收入968.79亿元，同比增30.93%。从增速看，新华保险成为领头羊，中国人寿也实现双位

数增长。

中国人寿、中国平安和中国太保整体保费增长承压，主要受寿险负增长拖累。人保财险、人保健康、人保寿险保费收入分别为2456.39亿元、221.73亿元、672.33亿元，对应增速为4.38%、45.73%、-5.08%。平安产险、平安人寿、平安养老、平安健康保费收入分别为1441.18亿元、2806.71亿元、155.61亿元和48.95亿元，对应增速为10.46%、-6.10%、12.65%、60.60%。太保寿险保费收入1383.47亿元，与去年同期相比略微下降；太保产险保费收入769.28亿元，同比增12%。

上述数据可以看出，在寿险增长面临较大压力的同时，健康险爆发出活力，实现了跨越式增长。

估值仍有向上空间

方正证券非银分析师左欣然表示，各险企已基

本走出疫情压力区，目前加大了渠道增员和产品推新，新单与NBV同增。预计将持续助推下半年险企的业绩表现。

分析人士称，负债端上，下半年有望迎来明显复苏，供给侧险企发力增员、激发代理人潜能及重疾定义修改落地，料带动当期销量显著改善；需求侧看好业绩“开门红”。资产端上，利率筑底明显，前期利差损隐忧减少，同时，权益市场迎来反弹契机，上市险企加重权益投资布局，投资收益向好。

本月上旬，受估值修复驱动，保险板块出现普涨行情。国盛证券认为，保险股估值修复料将持续。“四季度至明年一季度将成为下一个更好的投资时点，预计各家险企对2021年‘开门红’的准备将更充分，且今年一季度保费基数相对较低，明年一季度行业有望实现负债的正增长，叠加估值切换因素，保险股整体较当前仍有较大向上空间”。

民生人寿部分股权月内两度流拍

□本报记者 薛瑾

短短几天时间，股权拍卖起拍价打了九折，但仍无人问津。中国证券报记者15日查阅阿里拍卖平台信息发现，7月上旬进行的两场山东华乐实业集团有限公司持有的民生人寿1050万股股权拍卖均以流拍告终。民生人寿部分股权归处悬而未决。

缘何被拍卖

阿里拍卖平台显示，上述两场拍卖中，第一场拍卖时间为7月3日，起拍价为4021.92万元；第二场拍卖时间为7月12日，起拍价为3619.73万元。

中保协今年4月披露的民生人寿2019年四季度偿付能力报告显示，民生人寿股权机构较为复杂，股东有21家。其中，第一大股东为中国万向控股，持股比例为37.32%；第二大股东和第三大股东为通联资本管理和海鑫钢铁集团，持股比例分别为17.59%、13.15%。其余股东持股比例均在10%以下。

上文提及的山东华乐实业集团有限公司(下称“华乐实业”)，持股比例为0.72%，持股数量为3442万股。其持有的民生人寿1050万股股权缘何沦落到被拍卖的境地？

据了解，华乐实业此前卷入了债务风波并被列为失信公司。山东高法2016年末发布的一则消息显示，德州公布千余个“老赖”，其中法人单位153个，华乐实业作为法人单位在列失信被执行人名单。该公司持有的民生

“建立证券公司运营管理信息报告机制提升行业竞争力”系列之三 平安证券:信息报告机制是重要抓手

□本报记者 胡雨

日前中国证券业协会发布《证券业务示范实践第1号——证券公司运营管理信息报告机制》。7月14日，平安证券相关负责人接受中国证券报记者采访时表示，通过线上化和数字化转型，既可以借助平台和技术拓展服务领域，为客户提供优质服务，同时也是大幅提升券商内部运营效率，降低成本，增强风险防范能力的重要举措。

前述负责人表示，平安证券对中后台运营的集中程度较高，涉及大量的业务线以及诸多业务环节，管理深度和宽度较高，如何设计一种简单、高效、合理的管理抓手来管控好客户服务、交易运行、业务风险、系统运行等核心运营内容是一项巨大的挑战。在运营管理方面，公司近年的主要思路是通过流程自

人寿全部股权均被冻结。

除此之外，民生人寿其他一些股东的股权也处于部分或全部质押或冻结状态。如“二股东”通联资本管理持有部分股权(逾1500万股)处于冻结状态，上海东沪投资持有的2.54亿股全部被质押，华乐实业关联方山东华乐投资控股持有的1850万股全部被冻结。

入主基金公司

分析人士认为，上述情况下的部分股权被冻结或质押，不会给民生人寿经营情况带来较大影响。民生人寿偿付能力报告还显示，截至2019年末，公司综合偿付能力充足率为295%，远在监管要求的红线之上。

年报数据显示，2019年民生人寿保险业务收入123.3亿元，同比增长7.1%；实现净利润18.7亿元，相较2018年的5.15亿元，大幅增长263.1%。不过，在寿险业务受到较大冲击的今年一季度，民生人寿保险业务收入37.88亿元，同比仅增1.85%；净利润由盈转亏，净亏损6647万元，相比去年同期11.97亿元的净利润相去甚殊。对此，公司尚未公开作出解释。

值得一提的是，日前，民生人寿拿下浙商基金50%股权，成为其第一大股东，促成第九家保险系基金公司的诞生。有分析称，保险公司跨足公募基金行业，主要是看中公募基金牌照未来潜力，可结合保险资金进行更大规模运营。同时，这也让民生人寿大股东万向系横跨银行、信托、保险、期货、租赁、第三方支付、基金等多种金融牌照。

动化和管理指标化来实现数字化运营。适逢证券业协会为提升行业运营管理水平，推动数字化运营，牵头制定运营管理指标体系和报送机制，平安证券十分荣幸地成为试点单位之一，公司收获颇多。

首先，吸收了最佳实践理念，检视并拓宽公司运营管理指标体系，进一步把上游关键业务变化、下游系统支持能力均纳入监控，形成业务、运营、系统闭环，更能体现公司的整体运营状况。

其次，通过与同业的深入交流与比较分析，既提升了公司对运营管理的认识，也借鉴了相应的管理经验。

最后，通过一套完整的运营指标管理体系日常运作，从微观层面打通了前、中、后台各个环节所涵盖的各个部门、岗位，大幅提升了公司在日常运营问题处理过程中的聚焦程度、沟通与配合效率。

兴业证券:搭建运营管理指标视窗

□本报记者 胡雨

7月14日，兴业证券相关负责人接受中国证券报记者采访时表示，2018年6月证券公司运营管理信息报告机制试点工作正式启动，兴业证券积极参与到报告机制建设的全过程，不仅把运营管理信息报告机制作为一项试点工作在推进，而且在实际工作中，也将运营管理指标体系纳入公司已有的运营分析工作，搭建运营管理指标视窗。

前述负责人表示，长期以来，兴业证券高度关注着行业运营管理的发展趋势，主动参与到运营管理领域的创新研究，公司也是试点公司中为数不多的利用系统承载运营管理信息报告机制的券商。经过一年多的试点报送，公司已形成涵盖“运营数据采集、运营数据展示、运营数据催办、运营数据汇总”等一系列运营管理信息报告报送电子化流程，并逐步将其落地为公司运营管理中的一项日常

中国期货市场监控中心商品指数（7月15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		85.91			85.86	0.05	0.06
商品期货指数	1106.5	1107.28	1110.23	1103.34	1105.86	1.42	0.13
农产品期货指数	840.03	843.33	843.8	839.75	839.62	3.71	0.44
油脂期货指数	489.81	492.19	494.05	488.87	489.12	3.06	0.63
粮食期货指数	1322.79	1330.12	1335.08	1315.27	1320.24	9.87	0.75
软商品期货指数	684.13	685.55	687.07	683.55	685	0.55	0.08
工业品期货指数	1143.83	1143.48	1147.66	1139.67	1143.5	-0.02	0
能化期货指数	522.95	524.62	527.48	522.63	524.08	0.54	0.1
钢铁期货指数	1673.46	1672.3	1682.63	1659.61	1672.8	-0.49	-0.03
建材期货指数	1237.04	1235.78	1241.31	1230.52	1236.22	-0.44	-0.04

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（7月15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	891.03	895.94	890.85	894.18	2.11	893.36
易盛农基指数	1185.12	1191.42	1184.59	1189.14	2.65	1188.08