

# 全面注册制交易业务全网测试进展顺利

## 券商力保系统稳定上线

●本报记者 李梦扬

3月27日，中国证券报记者从多家券商获悉，全面注册制交易业务全网测试进展顺利，交易系统满足各项测试指标要求。浙商证券首席信息官黄玉锋在接受中国证券报记者采访时表示，全面注册制交易业务全网测试符合预期。根据沪深交易所测试方案，公司已完成全业务覆盖测试，累计完成业务测试委托笔数近600万笔。目前，全面注册制网上发行业务相关技术系统已于3月20日正式上线，并于3月27日正式启动全面注册制网上发行业务。

### 交易系统满足各项测试指标要求

据日前沪深交易所公告，沪市、深市全面实行注册制交易业务全网测试分别于3月25日、3月25日至3月26日展开。

3月27日，中国证券报记者获悉，全面注册制交易业务全网测试进展顺利。关于后续

相关技术系统上线安排，有券商相关业务负责人表示，目前公司已申请需要进行全面注册制交易业务的第三轮测试，预计在第三轮全网测试后，沪深交易所还将安排一次通关测试。

民生证券相关业务负责人表示，全面注册制交易业务全网测试正常完成。本次测试公司安排了集中交易系统、网上交易系统、投资交易系统、机构柜台系统、专业化交易系统共计12套系统参加业务测试，完成了注册制股票新股申购、首日上市交易、市价交易、大宗交易等业务测试。

黄玉锋表示：“公司为了验证各系统容量，对核心系统做了压力测试验证，充分评估系统容量情况。”

“公司10余套系统参加了全面注册制交易业务全网测试，测试功能数量接近500个，测试过程一切顺利，交易系统满足各项测试指标要求。”中泰证券相关业务负责人说。

东北证券相关业务负责人介绍，目前涉

及全面注册制改造的相关系统均已参加沪深交易所组织的相关测试。

在分工协调方面，中泰证券相关业务负责人表示，由于全面注册制测试跨度长、涉及系统多、功能范围广，公司业务、技术各部门密切配合，对全网测试工作进行了分工。据黄玉锋介绍，公司其他部门积极配合业务验证，外部开发商亦积极关注并改进其系统的待优化功能，协调难度整体可控。

### 全力以赴完成后续测试

关于后续相关技术系统上线安排，黄玉锋透露，目前公司已申请需要进行全面注册制交易业务的第三轮测试。后续公司将根据沪深交易所安排进行相关测试，正式上线系统。

东北证券相关业务负责人称，公司全面注册制专项推进工作组高度重视测试工作，经过两次全网测试验证，公司相关系统已满

足全面注册制业务需要，后续将按计划参加沪深交易所组织的相关工作，做好充足准备，全力保证系统稳定上线。

根据新股发行安排，首批10只主板注册制新股于本周进行网上网下申购。具体来看，中重科技、登康口腔在3月27日进行网上网下申购；中电港、常青科技、中信金属、海森药业在3月28日开启“打新”；柏诚股份、江盐集团、南矿集团、陕西能源在3月29日进行申购。

中信建投证券提醒，投资者要注意“主板注册制股票”打新规则调整。例如，沪市主板网上投资者新股申购单位由1000股调整为500股；注册制下主板新股上市前5个交易日无涨跌幅限制，第6个交易日起，日涨跌幅限制保持10%不变。

“全面注册制下，新股发行定价市场化，投资者参与注册制股票‘打新’需要注意新股的质量和风险，对发行新股的企业情况进行分析和评估。”民生证券相关业务负责人说。

## 一季度券商调研近1400只个股

●本报记者 赵中昊

一季度已接近尾声。数据显示，截至3月27日发稿时，券商2023年以来调研近1400只个股，行业分布以医药生物、机械设备、电子等板块为主，奇安信、周大生等个股受到券商青睐。展望二季度行情，机构认为，短期资金存量博弈的现状正在被“击破”，增量资金正持续入场。当前市场估值仍处于历史中低位，机会大于风险，可继续关注经济修复主线中的泛消费板块。

### 券商频频调研

Wind数据显示，截至3月27日，券商2023年以来总计调研1394只个股，覆盖了31个行业板块（申万一级行业）。具体来看，上述个股中，属于医药生物行业的有171只，数量居首；属于机械设备行业的个股有165只，数量居第二位；属于电子行业的个股有149只，数量居第三位。

从个股来看，2023年以来，奇安信-U共计获92家券商调研，最为“热门”，属于计算机行业；周大生共计获91家券商调研，居第二位，属于纺织服饰行业；炬光科技共计获90家券商调研，属于电子行业。此外，海泰新光、祥鑫科技、埃斯顿、普源精电、温氏股份、立讯精密等个股亦受到券商追捧，前往调研的券商数量分别为71家、70家、70家、67家、65家、62家，所属行业板块分别为医药生物、汽车、机械设备、机械设备、农林牧渔、电子。

从上述1394只个股一季度的市场表现来看（截至3月27日收盘），获47家券商调研的海天瑞声今年以来的股价表现最好，累计涨幅达260.18%，属于计算机行业；其次为光云科技，累计涨幅为213.92%，属于计算机行业；第三为鸿博股份，累计涨幅为180.45%，属于轻工制造行业。

从券商角度看，三家“中”字头券商一季度调研频次最为密集。其中，中信证券今年一季度调研“勤奋”，调研总次数达625次，排名第一；其次是中信建投证券，调研总次数为596次；中金公司以545次的调研总次数居第三位。国泰君安、天风证券、浙商证券等券商的一季度调研次数居前。

### 市场迎来配置时间窗口

一季度，国内市场信心恢复较好，宏观环境整体改善，货币、财政等政策不断发力。展望二季度，机构认为，A股当前估值处于低位，市场机会大于风险。

从资金面上看，开源证券认为，国内外市场情绪面回暖，有利于增量资金加快入场节奏。随着外围恐慌指数大幅回落、国内腾落指数持续回升，意味着短期资金存量博弈的现状正在被“击破”，增量资金正持续入场。国内流动性偏宽松，“宽货币”向“宽信用”传导持续顺畅，有望为市场流动性提供更多增量。此外，美联储3月议息会议加息25基点“靴子落地”，进一步稳定市场预期。

中金公司认为，当前市场估值仍处于历史中低位，二季度投资策略可以相对积极，市场机会大于风险。首先，二季度经济环境及政策空间均有望好于市场预期；其次，

# 171只

截至3月27日，券商2023年以来总计调研1394只个股，覆盖了31个行业板块。上述个股中，属于医药生物行业的有171只，数量居首。

市场主线有望更为明晰并有助于提升投资者风险偏好，包括人工智能在内的产业领域关注度有望持续提升；第三，海外风险事件仍有不确定性，但边际影响最高的阶段可能已过去。

中金公司建议继续关注经济修复主线，如泛消费板块；成长板块方面，人工智能领域后市有望继续活跃，受益于政策支持的高端制造等领域关注度有望提升；主题层面关注“一带一路”、国企估值重塑和数字经济建设等；未来一个月上市公司一季报将密集发布，重点关注业绩超预期机会。

行业配置方面，中金公司建议投资者二季度关注三条主线：一是基本面修复空间和弹性大，且政策继续支持的领域，如泛消费行业和地产链等；二是政策支持产业链安全、数字经济等成长领域，包括科技软硬件；三是受益于“一带一路”，以及国企改革等相关主题机会。

中信建投证券认为，虽然短期业绩因素影响程度上升，但科技成长方向仍是中期市场主线，建议关注布局低位成长股。

### 中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1758.04	1770.87	1755.68	1762.22	1762.25	7.75	0.44
中证商品期货价格指数	1347.05	1356.88	1345.24	1350.25	1350.28	5.94	0.44
中证全商品指数	—	—	—	3169.06	—	-14.57	-0.46

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算\*100%  
注2:中证全商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘\*100%

### 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

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	1139.38	1148.33	1138.04	1143.69	-0.01	1143.61
易盛农基指数	1375.71	1384.98	1374.1	1380.93	0.02	1380.96

## 2月份净利润遭遇“滑铁卢” 期货公司做强多元业务刻不容缓

●本报记者 张利静

2月份，在国内期货期权交易活跃度升温之际，期货公司净利润却意外大幅下滑。

业内人士认为，在传统经纪业务为主模式的背景下，期货市场成交量与期货公司利润往往呈正相关关系。但目前行业已进入多元业务贡献收益时期，其它业务收入对利润的影响更值得关注。期货公司需发力做强多元业务，增厚利润。

### 期货公司净利润下滑

中国期货业协会最新数据显示，今年2月全国150家期货公司实现净利润4.53亿元，为2020年5月以来最低，同比下降57.15%，环比下降41.11%。2月份全国期货交易市场成交量为540870330手，成交额为409569.52亿元，同比分别增长26.69%、16.88%，环比分别增长35.89%、36.36%。

“传统意义上看，期货市场成交量与期货公司利润往往呈正相关关系，但由于行业已经进入多元业务贡献收益时期，因此行业利润受到其它方面的扰动也在情理之中。”物产中大期货副总经理景川对中国证券报记者表示。

“今年2月份，在终端消费预期向好背景下，A股市场交易热度回升，一定程度上带动了期货期权市场的风险管理和套利交易需求。”景川分析说，从当月成交情况看，期权部分增量较为显著，但期权费率偏低对期货公司带来的实际利润贡献较小，这在一定程度上影响了期货公司利润的增长。

中期协表示，2月份期货公司净利润出现大幅下降，主要原因是受市场行情影响，自有资金投资公允价值由盈转亏，造成净利润下降。

“2月份权益等市场波动较为剧烈，期货公司投资浮动亏损也较为明显，导致整个行业利润下降。”景川说。

据了解，在期货公司自营交易未放开的情况下，目前期货公司自有资金投资渠道主要包括股票、固定收益证券、公开募集证券投资基金、单一、集合及信托等资产管理产品等。

### “扩大业务范围”成新契机

期货公司净利润下滑的情形背后，期货公司经营模式由单一转至多元的必要性不言而喻。

“近年来，期货公司风险管理公司在风险管理业务营收增加的同时，其利润基本上也持续增长。但由于统计口径的问题，风险管理公司的利润不能实现并表，因此从数据上看不到其对期货公司利润的贡献情况。”景川说。

近日，《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》公布，有关“扩大业务范围”的提出成为期货公司转型发展的新契机。一德期货副总经理兼财务负责人唐丹凤认为，期货公司应全力加快转型升级步伐，以期经纪业务为根基，向风险管理、资产管理、财富管理、境外业务等综合发展的多元化专业化服务商转型。

“当前期货公司在传统业务上很难出现差异化竞争局面，但风险管理、资管以及境外业务将是期货公司差异化发展的关键，这将显示出不同类期货公司的不同资源禀赋。”景川说。

唐丹凤看好境外业务、资管业务等新业务发展前景。她表示，随着中国资本市场持续对外开放进程的加快，期货已经成为我国企业参与境外市场的重要抓手，“引进来”与“走出去”同样重要。“境外业务及资管业务等，不仅能使期货行业与国际市场尽快融合，拓宽投资者渠道，也能增厚行业利润，是未来期货公司发力的着眼点之一。”



新华社图片

## 中粮期货党委书记、总经理吴浩军：加速“中国价格”形成进程

●本报记者 王超

“加快完善制度建设，实现监管效能提升；注重场内市场建设，推动场外市场发展；丰富国内外供给，提升中国市场影响力。”中粮期货党委书记、总经理吴浩军日前在接受中国证券报记者采访时表示，期货市场在服务实体经济发展的关键环节中，发挥着独特而积极的作用。未来需要多方面努力，加快推进期货行业自身高质量发展。

### 提升中国市场影响力

《中国证券报》：期货市场加快自身高质量发展，需要从哪几个主要方面发力？  
吴浩军：未来为加快推进期货行业自身高质量发展，需聚焦以下几个方向。注重场内市场建设，推动场外市场发展。一是立足期货市场实际情况，以市场需求为导向，加快创新步伐，促使期货品种深耕细作，提升产业活跃度，建设具有中国特色的衍生产品和服务体系；二是着力推动场外衍生品市场建设，满足企业差异化需求，激发产业链上下游企业的积极性，提升产业服务效能。另外，丰富国内外供给，提升中国市场影响力。

在国内供给方面，不断完善品种体系与风险管理工具，激发更多产业客户及龙头企业参与期货的积极性；在国际探索方面，伴随对外开放进程的深入，合格境外投资者投资范围进一步扩大，新增可参与的黄金、原油、PTA等期货和期权品种，加速“中国价格”的形成进程，使得“中国影响”辐射全球，促进大宗商品等要素资源在国际市场畅通流动。

### 全方位助力粮食安全

《中国证券报》：粮食安全是当前市场最重视的议题之一。维护粮食安全，中粮期货如何发挥专业化作用？

吴浩军：粮食事关国计民生，粮食安全是实现经济发展、社会稳定、国家安全的重要基石。通过合理运用期货市场的

价格发现、套期保值及资源配置等功能，期货市场能够从生产加工、流通贸易、储备轮换等方面全方位助力粮食安全。

在生产加工环节，农户及加工企业可以利用期货市场进行套期保值，达到稳定种植收益、激发种粮积极性的目的；在流通贸易环节，买卖双方可以采取“基差+点价”的交易模式，通过期货交易化解价格波动风险；在储备轮换环节，借助“轮储+基差”的模式，将轮储业务与期货套保相结合，可以降低轮换成本，保证储备粮轮换顺利进行。

中粮期货作为国内领先的产业特色衍生品金融服务公司，在维护粮食安全方面责无旁贷，积累了丰富的服务“三农”经验。

我们搭建起了及时、准确的全球农产品信息收集渠道和严谨专业的研究团队，能够为粮食产业上下游企业提供业务培训、市场解读、研究分析、风控管理等全流程、系统性的专业服务；我们大力推广“保险+期货”业务，助力农业稳产、农民增收。2022年中粮期货承做的“保险+期货”项目达到30个，涉及玉米、大豆、生猪、棉花等7个品种，覆盖了黑龙江、广西、甘肃、云南、山西、湖北等地区；通过风险管理子公司中粮祈德丰商贸，我们积极开展基差贸易、期权、互换等衍生品交易，推出定制化的风险管理产品，为粮农企业，尤其是中小企业服务，帮助其规避价格波动风险，保障企业生产经营稳定。

与此同时，公司资产管理业务也在积极探索推出农产品指数、农粮特色资管产品来满足客户多样化财富管理需求。

### 精彩纷呈的期货大年

《中国证券报》：新品种供给方面，2023年期货市场有哪些新品种值得期待？

吴浩军：2023年，化工品、农产品、新能源金属、航运等方面，都有可能上市一些对国民经济有重要影响的品种。

例如，化工品方面，郑商所的PX、烧碱，大商所的石油焦、硫磺，涉及到国民

生活、工业生产的方方面面。农产品方面，鸡肉期货有望在郑商所挂牌上市。大型养殖企业可以利用期货市场进行系统的风险管理，中小养殖户可以通过参与“保险+期货”项目的方式规避市场风险，提升生产经营的稳定性。新能源金属方面，广期所有望上市碳酸锂期货，电池企业可以通过该品种管理成本风险。碳酸锂期货上市，将有力支持中国绿色经济的发展。航运方面，上期所有望上市航运结算运价指数期货，该期货品种将提高我国在国际海运市场的价格影响力和国际竞争力，同时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。

另外，还有一些极有特色的期货品种值得关注。广期所研发的天气期货，为中期内期货市场首创，对于产业极端天气风险规避意义重大。总体来看，2023年将是精彩纷呈，好戏不断的期货大年。

《中国证券报》：人才是一个企业发展的根本。如何全面建设适应高质量发展的期货人才队伍？

吴浩军：随着期货市场的高速发展，新业务、新产品、新规则不断推出，期货公司对于人才的需求逐步提高，期货市场功能更好发挥依赖于高质量行业人才队伍建设。中粮期货一直坚持全方位、多层次、创新性地开展人才梯队建设。

首先，中粮期货积极开展校企合作，推进人才培训方式的创新发展。其次，中粮期货积极致力于国际化人才培养及引进。一方面，通过建立符合国际化标准的市场化激励机制，并定期评估相关人才梯队建设成果；另一方面，通过外派工作、轮岗交流、定向培养等多种方式为企业的国际化业务持续输送新鲜力量。此外，中粮期货还非常重视内外协同赋能人才培养体系的构建。

2022年中粮期货与中粮贸易试点开展跨板块轮岗交流项目，公司将内外部跨板块交流作为人才培养的重要举措，不断健全人才培养、推荐、流动机制，形成内外协同赋能人才培养体系，努力打造政治素质高、专业能力强、梯队结构合理的“金融铁军”。