

中期协党委书记、会长安青松在怒江调研时表示

# 四方面推进优化“保险+期货”

- ◆ 不断拓展“保险+期货”服务产业链的长度和深度。
- ◆ 不断完善“保险+期货”工具运用的常态化、机制化。
- ◆ 不断形成保费资金供给的多元化、长效化。
- ◆ 进一步激发期货、保险等中介机构活力。

中国期货业协会主题教育调研一行近日来到“三区三州”之一——云南省怒江傈僳族自治州（以下简称“怒江州”），开展期货服务乡村振兴专题调研。

中期协党委书记、会长安青松在调研中表示，“保险+期货”是期货行业立足我国基本国情创新推出的普惠金融实践，是发挥期货市场为实体经济发现价格、管理风险、配置资源的具体实践。它开拓出一条中国特色金融服务“三农”的有效途径，连续8年被写入中央一号文件。可考虑从四方面推进优化“保险+期货”。

● 本报记者 王超

## 期货试水怒江养殖业

近年来，有9家期货公司与怒江州下辖福贡、贡山、兰坪3个县建立结对帮扶关系，累计投入帮扶资金1151.93万元，通过专业帮扶、产业帮扶、消费帮扶、就业帮扶多措并举助力当地经济社会发展，取得积极成效。

怒江州位于我国西南边陲，少数民族人口比例占总人口的93.94%，曾是“三区三州”深度贫困地区之一，全州4个县均为国家乡村振兴重点帮扶县。调研一行先后深入兰坪、贡山、福贡、泸水等4个县走访，深刻感受党的十八大以来，怒江州政府和人民牢记嘱托、奋力拼搏，在党和国家的深切关怀和社会各界的大力帮扶下，从整体贫困到整体脱贫的“千年跨越”。通过对现代农业产业考察、合作社、农户走访，田间地头交流等形式，聚焦贯彻落实中央一号文件精神、推动优化“保险+期货”，问需于农户、问计于基层、问计于实践。

“农业‘散、小、弱’、农民收入无法得到有效保障，是制约我县全面推进乡村振兴战略实施的关键问题。”兰坪县委常委、县人民政府副县长张韬表示。怒江州98%以上面积是高山峡谷，自然基础条件差、农业产业资源匮乏，现有主导产业主要集中在特色种养业，但优势没有做强，特色没

有规模。以兰坪县为例，大量脱贫户依赖传统生猪养殖业为生，以散养为主的养殖结构使得养殖户在饲料价格剧烈波动和“猪周期”双重影响下显得更为脆弱，深陷“看天吃饭”的魔咒，更不敢贸然扩大养殖规模。

“2022年年中，国内生猪、玉米、豆粕价格出现震荡。在综合考虑兰坪县产业情况和行情走向后，我们充分发挥专业研判能力，果断选择以玉米、豆粕为标的，在兰坪县开展饲料‘保险+期货’项目，取得显著成效。”永安期货董事长葛国栋表示，兰坪县项目是期货行业服务边疆产业发展、履行社会责任的又一生动实践，项目为7381户生猪养殖户（含原建档立卡贫困户4689户）提供价格保障，实现赔付172万元，有效对冲了养殖户饲料成本上涨的风险。

为保障养殖户收入、稳定当地养殖业发展，早在2020年，怒江州首单“保险+期货”项目便成功落地兰坪县。截至目前，共有9家期货公司在怒江州下辖3个县（市）开展“保险+期货”项目31个，保障标的包括生猪、饲料、玉米、豆粕，保障金额4.9亿元，累计覆盖农户5.91万户、农民专业合作社8家次、涉农企业16家次，项目总保费1419.85万元（农户自缴174.54万元），实现赔付1067.53万元。

养猪赚了钱，明年还会不会赚，是不是很可能就要亏了；三是要不要养更多，养多了能不能卖掉，能不能卖到好价钱，会不会亏很多钱。

安青松在与养殖户交流中表示，生猪养殖遇上了期货，这些顾虑便可逐步消除。有饲料“保险+期货”项目可防范养殖成本上涨，有生猪“保险+期货”项目可规避猪肉价格下跌风险，可以解决要不要养的问题；通过探索“保险+期货”与“+订单”、“+收入”的实践创新，可以解除要不要继续养的后顾之忧；通过“保险+期货”打通生猪养殖全产业链的风险管理，可以促进区域经济因地制宜，优化资源配置，为发展壮大养殖业提供强有力支撑。



视觉中国图片

实现乡村振兴，产业振兴是基础，农业振兴是根本。调研一行还先后走访兰坪县现代农业示范园、申兰农业发展有限公司温室果蔬栽培等传统产业帮扶项目，并与当地政府进行深入交流研讨，充分感受到在党中央的坚强领导和以上海援滇力量为代表的各界帮扶力量的支持下，怒江州各级政府和人民保持战略定力、坚定信心决心，踔厉奋发、勇毅前行，建设和谐美好新怒江的智慧和力量。

对于如何优化“保险+期货”，更好服务怒江州产业发展，安青松在与怒江州副州长黄克鹏的交流中表示，“保险+期货”是期货行业立足我国基本国情创新推出的普惠金融实践，是发挥期货市场为实体经济发现价格、管理风险、配置资源的具体实践，它开拓出一条中国特色金融服务“三农”的有效途径，并连续8年被写入中央一号文件。

安青松表示，今年的中央一号文件进一步提出优化“保险+期货”的工作要求。

通过实地走访调研和具体案例分析，可考虑从以下几个方面推进优化工作：一是不断拓展“保险+期货”服务产业链的长度和深度。以生猪养殖为例，从保饲料、生猪价格到保养殖利润，再到引入订单、收入保险，对接作用和期货公司、保险公司的风险管理作用。二是不断完善“保险+期货”工具运用的常态化、机制化。推动由期货交易所主导的推广试点，向政府主导、需求导向、交易所激励、中介机构合力推动、农户主动响应、积极运用转变，更好发挥政府对涉农主体的引导作用、对接作用和期货公司、保险公司的风险管理作用。三是不断形成保费资金供给的多元化、长效化。加大财政补贴支持力度，推动建立常态化财政补贴机制，积极引导更多社会帮扶资金支持“保险+期货”项目开展。四是进一步激发期货、保险等中介机构活力，深化与其他金融机构、农业龙头企业等主体的合作，实现专业、人才、资金、产业等优势互补，助力构建农业全产业链金融服务体系。

## 券商分红热情高 近420亿元红包“在路上”

● 本报记者 胡雨

红塔证券、国海证券、东北证券等券商近日发布权益分派实施公告，持有券商股的投资者将陆续收到上市公司发来的“红包”。数据显示，截至5月29日中国证券报记者发稿，还有38家券商合计近420亿元现金分红“在路上”，以最新收盘价计算，其中23家券商股息率超过1%。

业内人士认为，券商板块当前估值与业绩错配，未来ROE存提升空间，行业龙头及业绩高弹性标的值得关注。

### 38家尚未实施分红

Wind数据显示，截至5月29日记者发稿，A股上市券商中有38家尚未实施2022年度权益分派方案，这些券商2022年度计划派现合计419.14亿元（含税，下同），平均每家券商派现规模超过11亿元。

行业龙头中信证券2022年度计划向股东派现合计72.62亿元，派现规模高居上市券商第一；国泰君安、华泰证券2家券商2022年度计划派现规模紧随其后，均超过40亿元；海通证券、广发证券、国信证券、中国银河、中信建投等券商2022年度计划派现规模均超过20亿元。

用股息率指标衡量前述38家券商2022年度权益分派方案，以5月29日收盘价计算，有23家券商股息率超过1%，11家券商股息率超过2%，不少计划派现规模居前的券商也同时是股息率较高的券商；从现金分红率（现金分红占归属母公司净利润比率）看，前述38家券商中有29家券商在30%以上。

提升分红力度是近年来监管层持续引导上市公司发力的方向。Wind数据显示，最近一个多月，有财通证券、长江证券、天风证券3家券商公布其未来三年（2023-2025年）股东回报规划。其中，财通证券和长江证券均明确，在满足现金分红相关条件下，未来三年以现金方式累计分配利润不少于未来三年实现年均可分配利润的30%。

部分券商因业务发展需要，导致其现金分红率处于相对较低水平。中金公司2022年度拟分配的现金股利总额占该年度合并报表归母净利润的（不含归属于永续次级债券持有人的净利润）比例为12.3%。对此公司解释称，由于境外子公司分红限制，以及公司战略发展所需投入等，公司资产负债表长期处于较为紧张的状态。同时，在公司战略落地的前期阶段，随着公司机构业务的快速发展，依托资产负债表为客户提供各类服务的需求也快速增加。

### 建议低位布局两类标的

二级市场的交易获利与现金分红都是投资收益的重要组成部分。近期券商板块走势随着A股市场整体回调而有所调整，但Wind数据显示，截至5月29日收盘，券商指数2023年以来仍累计上涨3.43%。中国银河年初至今累计上涨22.07%，申万宏源、长江证券、东北证券年初至今累计涨幅均在10%以上。

从政策动向看，央行等部门近日联合发布《北京市中关村国家自主创新示范区建设科创金融改革试验区总体方案》明确，力争通过5年时间构建金融有效支持科技创新的体制机制。在招商证券非银行金融首席分析师郑积沙看来，这将利好投行及创投业务较强的头部券商。业绩方面，券商一季报实现低基数高速增长，盈利和估值错配显著。在市场信心回暖、经济复苏、流动性充裕以及利好政策出台的背景下，交投活跃度及风险偏好逐渐修复，券商板块估值修复空间进一步放大。

信达证券非金融行业首席分析师王舫朝表示，看好券商板块，不仅是因为估值，还在于券商ROE有望在杠杆提升和高ROA业务（比如财富管理）大发展的背景下实现提升。“从目前政策端来看，无论是结算备付金比例降低，还是两融、ETF期权的扩容都体现了对‘加杠杆’的松绑趋势。我们认为，这是在风险可控的前提下，为发展资本市场而开展的必要举措。”

对于券商板块后续配置方向，国联证券非金融行业分析师刘雨辰认为，随着市场回暖以及成交量的放大，券商板块股价有望上涨，个股方面推荐各项业务均稳健的行业龙头，以及业绩弹性大的标的。

## 4月沪市期权市场运行总体平稳

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者从券商处获悉，上海证券交易所日前下发最新一期《基金与衍生品市场通讯》显示，2023年4月，上交所期权市场运行总体平稳，定价合理、风控有效。4月期权市场累计成交量6960.41万张，较上月环比减少17.57%；日均成交名义价值1352.06亿元，环比增长1.39%。

截至4月底，沪市期权投资者账户总数为609243户（经纪业务客户账户总数为609005户），4月新增经纪业务客户账户数5387户。

具体来看，2023年4月，50ETF期权累计成交量3692.18万张，环比减少16.63%；沪深300ETF期权累计成交量2181.35万张，环比减少24.45%；中证500ETF期权累计成交量1086.89万张，环比减少3.65%。行权方面，4月份沪市到期合约共1325395张，88家期权经营机构进行了行权申报。行权指派后，投资者准备应付券和应付资金较为充足，交收日未出现行权交收违约现象。

从沪市期权的参与方来看，目前，已有90家券商、32家期货公司开通股票期权经纪业务交易权限，63家券商开通股票期权自营业务交易权限。做市商方面，13家券商、5家期货公司子公司为50ETF期权主做市商，2家券商、1家期货公司子公司为50ETF期权一般做市商。

### 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(%) |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|
| 中证商品期货价格指数    | 1668.55 | 1673.29 | 1662.01 | 1671.67 | 1667.51 | 24.25 | 1.47   |
| 中证商品期货价格指数    | 1275.11 | 1278.74 | 1270.11 | 1277.50 | 1274.31 | 18.53 | 1.47   |
| 中国债期货收益指数10年期 | 120.440 | 120.665 | 120.392 | 120.648 | 120.630 | 0.166 | 0.14   |
| 中国债期货收益指数5年期  | 111.796 | 111.939 | 111.741 | 111.933 | 111.906 | 0.121 | 0.11   |
| 中国债期货收益指数2年期  | 105.353 | 105.441 | 105.332 | 105.441 | 105.426 | 0.083 | 0.08   |
| 中证中金商品指数      | —       | —       | —       | 2958.60 | —       | 9.43  | 0.32   |

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:中证中金商品指数涨跌幅=(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 | 1225.04 | 1238.87 | 1221.74 | 1234.01 | 12.83 | 1232.27 |
| 易盛农基指数 | 1482.82 | 1499.76 | 1478.48 | 1492.84 | 14.44 | 1491.24 |

## 北向资金逆势加仓

# 机构称A股中期机会大于风险

● 本报记者 吴玉华

5月29日，A股市场表现分化。上证指数上涨0.28%，深证成指、创业板指分别下跌0.80%、1.14%，“中特估”板块表现抢眼，创业板指创年内新低。从资金面看，北向资金逆势抄底，而沪深两市主力资金净流出270.44亿元。

分析人士表示，历史经验和基本面均显示市场已进入底部区间，进一步下行空间较小，A股拐点或出现。

### 市场持续调整

5月29日，A股市场继续调整，上证指数反弹，收盘报3221.45点。从个股涨跌情况来看，29日A股市场共有1664只股票上涨，3374只股票下跌，个股跌多涨少。

从成交额来看，29日A股市场成交额不足9300亿元，A股市场成交额连续13个交易日不足1万亿元。

申万一级行业中，公用事业、传媒、石油石化行业涨幅居前，分别上涨2.04%、1.62%、1.58%；电力设备、商贸零售、综合

行业跌幅居前，分别下跌2.10%、1.84%、1.68%。

当日，“中特估”板块表现抢眼，Wind中特估指数上涨1.36%。板块内中国石油涨幅逾7%，华能国际、中国石化涨幅5%，中国船舶、中国中铁、国网通信涨幅4%。在市场调整中，带有防御属性的电力板块连日走强，Wind电力指数上涨2.42%，板块内华电国际、桂东电力、恒盛能源等多股涨停。

富荣基金基金经理李延峥表示，上市公司基本面当前仍处于复苏早期，且节奏上复苏仍需要一个过程，短期政策再发力的可能性在增大。

“从股价与基本面的匹配程度来看，当前市场已过度悲观，短期可能见底。”东北证券首席策略分析师邓利军认为。

### 北向资金活跃

资金层面，29日主力资金表现谨慎，而北向资金逆势加仓超14亿元。

Wind数据显示，29日沪深两市主力资金净流出270.44亿元，已连续18个交易

日净流出，其中1721只股票出现主力资金净流出，3420只股票主力资金呈现为净流入。申万一级行业中，公用事业、电子、传媒行业主力资金净流入金额居前，分别净流入6.95亿元、4.03亿元、3.55亿元。

29日，通富微电、工业富联、中科创达主力资金净流入金额居前，分别达9.87亿元、5.66亿元、3.88亿元；东方财富、隆基绿能、昆仑万维主力资金净流出金额居前，分别为13.39亿元、9.03亿元、6.99亿元。

Wind数据显示，29日北向资金净流入14.37亿元，其中沪股通资金净流入3.57亿元，深股通资金净流入10.80亿元。从沪股通、深股通十大活跃股情况来看，际旭创、大华股份、迈瑞医疗北向资金净流入金额居前，分别为5.09亿元、4.47亿元、3.27亿元；贵州茅台、五粮液、工业富联遭北向资金净流出金额居前，分别为6.85亿元、5.23亿元、4.73亿元。

### 不必悲观

对于当前A股市场，机构人士看法乐观。