



服务实体经济高质量发展



南华期货董事长罗旭峰：

# 依托专业能力服务实体经济

“中国特色期货市场是社会主义市场经济体系的重要组成部分。构建高水平社会主义市场经济体制、坚持服务实体经济、构建全国统一大市场、深化要素市场改革、建设高标准市场体系是我们的使命和任务。”南华期货股份有限公司董事长罗旭峰在接受中国证券报记者专访时表示,南华期货认真学习各项决策部署,积极依托专业能力拓展服务实体经济的广度和深度。未来,公司将从服务产业、服务“三农”、服务小微企业、服务“一带一路”等维度出发,加强业务与实体经济的紧密结合。

● 本报记者 徐昭 王超 李莉



视觉中国图片

## 满足客户需求 风险管理业务是抓手

“公司认真探索衍生品在现货贸易中广泛应用,创设更贴合现货客户需求的产品和服务,更好地满足产业客户风险管理需求和现货购销需求。”罗旭峰表示,南华期货也将帮助现货企业更好认识、运用金融工具,打通期货市场到现货企业的“最后一公里”。此外,公司将继续提升“保险+期货”项目在服务“三农”上的作用,打造示范效应,探索应用“保险+期货+N”模式,让创新成果惠及更多农户。“保险+期货”作为工具创新的重要

成果,已经在服务实体经济中得到验证,而近年来推出的“期货稳价订单”“订单农业+含权贸易”或其它创新模式目前仍然处于起步阶段,南华期货未来将继续致力于此类服务实体新工具的推广和普及。

记者了解到,“走出去”中国企业境外风险管理需求也在不断上升。近年来,在中国证监会的支持下,南华期货完成了在香港、新加坡、美国 and 英国等地的多点布局,拥有期货、证券、资管等多类牌照,并取得包括伦敦

金属交易所(LME)、芝加哥商业交易所(CME)等在内的14家境外主流交易所的会员资格和10家交易所清算资质。“目前,南华在海外客户权益规模已经突破百亿元人民币。未来,公司将继续为‘走出去’中国企业,提供更加安全、可靠的金融服务。”罗旭峰表示。

为进一步支持、鼓励期货公司深化服务实体经济、服务产业发展,罗旭峰呼吁在场外衍生品业务方面,对服务中小微企业给予更多支持,比如推动更多项目

支持中小微企业使用衍生品风险类管理工具。在做市业务方面,他认为,做市业务有助于提高期货市场的流动性,提升市场定价效率和稳定性,充分发挥期货市场功能。但目前期货做市业务需要大量资金,成本很高,他建议交易所对做市商能够执行较低保证金,如组合保证金,或者给予特别的保证金优惠。在跨境业务方面,罗旭峰希望尽快落地跨境业务相关细则,推动期货经营机构更好服务“走出去”的实体经济。

## 拓宽融资渠道 推动行业创新发展

机构研报显示,期货行业高资本占用特点显著。在拓宽期货公司融资渠道、行业创新发展方面,罗旭峰有三点建议:一是通过拓宽融资渠道增加净资本及补充营运资金能力。其一,在银行融资方面,银行资金来源较为广泛,且成本相对较低,周期固定,方便管理;其二,在同业拆借方面,同业

拆借的主体数量较多,且资金用途受限较少,在获得授信审批的时间段内获取拆借资金灵活方便;其三,在收益凭证方面,通过发行收益凭证募集的资金用途受限小,发行简便,发行的收益凭证可定制,形式多样、灵活性较高,认购主体多;其四,在母子公司之间资金拆借方面,母子公司之间

的资金拆借相对于外部资金来源在审批流程上、管理上都更加灵活方便,时效性比较高。

二是推动跨境收益互换等业务保持与券商的同等待遇。“目前,由于相关细则尚未落地,业务开展仍有较大困难。”他表示。

三是推动对期货公司放开ODII资质及提供外汇额度。“目

前,公募基金、证券资管等都可申请ODII资质,可适当放开对期货公司的限制,并提供一定的外汇额度;也可以期货公司为单位,进行境内外保证金封闭运行试点。”罗旭峰表示,这有助于解决期货公司“走出去”的问题,推动期货公司业务多样化发展。

## 形成合力 探索“保险+期货+N”新模式

据了解,南华期货积极响应国家号召,在原有场外衍生品研究服务基础上增加人员投入,迅速开展“保险+期货”业务,并根据服务对象需要及研究的深入不断推进服务模式的延伸创新。据南华期货统计,2016年至2023年6月底,公司累计落地完成“保险+期货”项目264个,覆盖云南、海南、黑龙江、甘肃、湖北、湖南、青海、西藏、广东、广西、吉林、辽宁、陕西、新疆、河南、山东、江苏等17个省、自治区,涉及农户358170户,脱贫户有47276户,期权赔付金额达2.18亿元。

“2016年以来,南华期货持续拓展‘保险+期货’服务涉农产业链的广度和深度。”罗旭峰介绍,公司服务广度从产业上游向中、下游主体扩展,从分散试点到全区域覆盖;服务深度从价格险、收入险向养殖户的生猪利润等内容延伸。推动由交易所主导的推广试点,向

政府主导、需求导向、商业保险、期货公司合力推动的机制转变,更好地发挥了政府对涉农主体的引导作用和金融机构的风险管理作用。在深度方面,“保险+期货”项目的产品设计及其运营效果,直接关系到投保主体的经济利益和参与积极性,南华期货不断创新“保险+期货”产品设计。

罗旭峰认为,从期货公司角度而言,在合规前提下,持续挖掘自身专业潜力、创新产品供给、提升投保赔付率、增强项目运营效果,始终是期货公司重要而又紧迫的课题。未来,公司将激发各类金融机构的主体潜力,深化彼此合作,共同形成政府、交易所、金融中介机构、涉农企业等多方面主体合力,探索“保险+期货+N”新模式的可能性,资源共享、优势互补,构建起“保险+期货”服务乡村振兴新体系。

罗旭峰坦言,当前,“保险+

期货”服务乡村振兴工作仍存在不少瓶颈:一是乡村地区保险市场需求不足。乡村地区的经济基础薄弱,人口少,市场需求不足,这使得保险公司及金融公司缺乏参与乡村振兴的积极性。二是乡村地区缺乏专业机构。“保险+期货”的市场培育不足,农户认识不到位,市场需求挖掘不足,难以为农村企业和农户提供专业的投资服务和风险管理。三是金融产品定制不足。金融机构缺乏针对乡村地区的特定金融产品,难以满足乡村地区的风险管理需求。

为了推进“保险+期货”服务乡村振兴工作的优化,罗旭峰有四点建议:一是加大宣传力度,增强保险意识。通过宣传,增强乡村地区居民的保险意识,增加保险市场需求,吸引更多金融机构参与乡村振兴。

二是支持建立专业机构。相

关部门可以出台政策,支持乡村地区建立专业机构,为农村企业和农户提供专业的投资服务和风险管理。

三是开发适合乡村地区的保险金融产品。保险及风险管理类公司可以根据乡村地区的实际需求,开发适合乡村地区的保险金融产品,如农业保险、畜牧保险、小额乡村贷款等,为乡村地区提供更加全面的风险管理服务。

四是推广“保险+期货”服务模式。有关部门可以在乡村地区宣传推广“保险+期货”服务模式,通过期货市场的风险对冲,为农村企业和农户提供更加全面的风险管理服务。

“推动‘保险+期货’服务乡村振兴工作,需要政府、保险公司和期货公司等各方深度合作,共同促进农村地区的金融服务和乡村振兴。”罗旭峰表示。(更多报道见中证金牛座App)

## 券商9月“金股”出炉 电子机械设备受青睐

● 本报记者 胡雨

券商9月月度投资策略及“金股”组合陆续出炉。截至目前,有12家券商推荐超过100只月度“金股”,从行业分布情况看,电子、机械设备、传媒、汽车、医药生物等行业受青睐。

业内人士认为,当前市场处于底部区域,政策加码落地有望带来进一步改善,印花税下调短期也可以提振港股市场情绪。就配置方向而言,顺周期、稳增长板块更加受到券商关注,部分科技板块也可逢低布局。

### 逾百只股票被券商看好

据中国证券报记者不完全统计,截至8月31日发稿,有12家券商发布最新月度投资组合。从行业分布情况看,在被券商看好的105只A股及港股“金股”中,分布最密集的行业是电子和机械设备,分别有9只标的获得券商看好;传媒、汽车、医药生物三大行业均有8只标的获得券商推荐;此外,计算机和食品饮料行业也是券商“金股”分布较为密集的行业。

从个股来看,腾讯控股获得德邦证券、方正证券、国信证券3家券商联合看好。此外,网易、康方生物、珍酒李渡、海底捞等也出现在多家券商的9月投资组合中。整体上看,上述港股标的多数属于大消费领域。在A股大消费领域中,今世缘、山西汾酒、潮宏基等也被券商看好,获得积极推荐。

证券板块近期出现冲高行情,在券商9月“金股”组合中,行业龙头中信证券获得方正证券和西部证券两家券商的联合推荐。西部证券非银金融行业首席分析师罗钻辉认为,活跃资本市场政策持续落地,对证券公司经纪、两融、衍生品及风控指标体系做出调整,预计中信证券会在新一轮行业政策中获得机遇,实现资本使用效率与ROE提升;长期逻辑看,全面注册制有望进一步强化公司投行龙头地位。

### 市场处于底部区域

展望9月,平安证券策略团队研究认为,当前市场处于底部区域,股债收益比吸引力进一步加大。

国金证券首席策略分析师张弛认为,有三大因素或将利好A股及港股:一是近期一系列政策出台,有望带动情绪面底部回升,同时或将释放增量资金,盘活市场流动性;二是国内经济大概率筑底,将对A股基本面形成支撑;三是美国经济衰退迹象显现,或将进一步减缓人民币汇率贬值压力,利好外资回流A股及港股本地流动性改善。

光大证券首席策略分析师张宇生表示,A股印花税下调短期也可以提振港股市场情绪,但长期走势还是由市场本身的趋势决定。

谈及9月市场配置,信达证券策略首席分析师樊铤拓认为,风格将偏向顺周期。消费链、地产链后续大概率会迎来超跌后预期修复的上涨;“中特估”和TMT板块前期调整主要是交易拥挤后的调整,有长期逻辑的“中特估”和TMT标的依然有机会;受全球库存周期下行影响,周期股整体偏弱,预计2023年四季度到2024年,宏观需求存在回升的可能。

中信建投证券首席策略官陈果表示,随着政策方面底部再次明确,逆周期调节信号继续释放,后市建议将稳增长板块作为底仓配置,行业层面关注三条主线:一是科技板块左侧逢低布局,科技板块业绩预计从三季度开始边际改善,明年行业有望实现确定性增长,AI产业链高景气双位数高增概率较大;二是关注其他三季度有望步入旺季的板块,主要集中在风电、军工(订单有望进一步落地)、高端白酒;三是CXO相关板块有望在美债利率见顶后迎来周期反转。

港股配置方面,张宇生建议关注三条主线:一是产业景气与AI主线并存的半导体、通信、电子等科技股;二是消费复苏仍是全年核心主线,建议关注近期政策利好频发的汽车、餐饮旅游等行业;三是建议继续关注“中特估”主题,包括建筑装饰、石油化工、银行、煤炭等行业。

## 机构:港股有望吸引资金继续流入

● 本报记者 张枕河

8月收官,港股经历了当月上旬和中旬的下跌后,主要股指从下旬开始反弹,全月大致呈现V型走势。

市场人士表示,在经历下跌后,港股多项指标呈现底部或接近底部特征,大量资金开始入场抄底,市场乐观情绪也有所升温,近期港股有望吸引资金继续流入。

### 主要指数反弹

8月31日,港股主要指数下跌。其中,恒生指数收跌0.55%,报18382.06点;恒生中国企业指数跌0.38%,报6332.42点;恒生科技指数跌0.38%,报4179.49点。

从8月整体表现看,港股主要指数表现欠佳。其中,恒生指数累计下跌8.45%,恒生中国企业指数跌8.22%,恒生科技指数跌8.14%。恒生12个分行业指数中,仅有能源业指数和电讯业指数上涨,分别上涨2.70%和0.81%;其它10个指数均下跌,工业指数和地产建筑业指数跌幅居前两位,分别下跌13.47%和11.78%,剩余8个指数跌幅均超过6.9%。

值得关注的是,主要指数大体呈现V型走势。以恒生指数为例,在持续下跌至8月21日的月内低位后,该指数开始呈现反弹趋势。

市场人士表示,南向资金保持活跃,成为港股在8月后半段信心上升的重要原因之一。8月,南向资金合计净流入高达755.30亿港元,占今年以来南向资金总金额约35%。其中,沪市港股通净流入

494.23亿港元,深市港股通净流入261.07亿港元。最近9个交易日,南向资金均呈现明显净流入趋势,其中8月21日单日净流入额高达95.65亿港元。

### 部分资金开始进场

市场分析师表示,在持续下跌后,港股呈现底部特征,部分资金开始入场,市场乐观情绪也随之回升。

国海证券海外策略首席分析师党崇钰指出,当前港股仍处于磨底阶段,但一些指标(例如市盈率、成交额、美元指数)均反映出港股或已处于筑底阶段,有利于港股止跌回升。

党崇钰表示,从历史经验来看,当港股处于底部区间时,美元指数往往正处于或即将处于下行区间。目前美元指数正处于下行阶段,未来若美联储停止加息得到确认,美元指数或将继续走弱,有利于港股筑底反弹。此外,根据历史经验,在港股处于底部区间时,恒指成交额往往也处于底部区间。从2022年年底至今,恒生指数20天移动平均成交额整体持续下降,最大下降幅度为33%,或表明市场正在接近底部区间。

天风证券研究报告表示,当前港股估值处于相对低位水平,南向资金的潜在回报相对较高。中期而言,随着港股科技公司逐步兑现业绩增长预期,有望持续吸引资金增配。

中泰国际研究报告认为,内地支持经济政策密集出台,将继续提振港股情绪,或出现反弹机会。

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	1905.30	1911.99	1903.43	1909.65	1908.55	18.60	0.98
中证商品期货价格指数	1428.74	1433.76	1427.34	1432.00	1431.18	13.95	0.98
中国国债期货收益指数10年期	122.133	122.169	122.049	122.103	122.109	0.000	0.00
中国国债期货收益指数5年期	112.630	112.630	112.514	112.580	112.564	0.017	0.01
中国国债期货收益指数2年期	105.686	105.718	105.665	105.712	105.692	0.026	0.02
中证中金商品指数	—	—	—	3301.99	—	14.10	0.43
注1:中证商品期货指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(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	1377.69	1380	1370.91	1376.6	3.18	1375.13
易盛农基指数	1673.55	1692.94	1668.79	1686.67	18.52	1681.1