

烧碱和PX期货上市首日成交活跃

相关领域企业表示将积极参与



视觉中国图片

9月15日，烧碱、对二甲苯（PX）期货及期权在郑州商品交易所正式挂牌交易。烧碱、PX期货上市首日高开低走，收盘时均收跌。业内人士表示，两期货品种上市首日表现活跃，在供需偏强格局下，价格后市易涨难跌。从产业应用看，期货品种供给的丰富将进一步强化和补充产业链服务，丰富企业避险手段，提升其经营水平。

● 本报记者 马爽

看好后市表现

文华财经数据显示，截至9月15日收盘，烧碱、PX期货2405合约分别下跌3.08%、0.86%，收于2859元/吨、9468元/吨。

从市场活跃度来看，南华期货能化分析师戴一帆对中国证券报记者表示，烧碱、PX期货交易量和持仓量均表现优异，其中烧碱、PX期货的日盘成交量分别为407987手、235242手。

“我们认为烧碱后续供应仍将维持偏紧状态，预计价格仍有进一步上涨空间。此外，近期油市表现强劲，PX期货在供需双强预期下易涨难跌。”戴一帆说。

中国证券报记者了解到，近年来，受地缘局势、供需关系等因素影响，烧碱、对二甲苯现货价格波动剧烈。石化产业在全球产业链供应链重构过程中面临的挑战与机遇并存，氯

碱工业在优化产业布局、调整产业结构、推动技术进步和实现绿色发展等方面存在诸多难点，市场迫切需要更多风险管理工具为产业企业平稳发展保驾护航。

中国石油和化学工业联合会副会长傅向升表示，此时推出对二甲苯、烧碱期货及期权，有利于构建更为完善的相关产业链期货品种体系，为产业提供高效的价格发现、风险管理、资源配置工具，提升产业链供应链韧性，促进石化产业高质量发展。

中国氯碱工业协会理事长张文雷认为，当前，全球经济形势复杂多变，上市烧碱期货及期权，有利于完善产业链上下游风险管理工具，助力企业稳定生产经营，提升自我变革升级的主动性、积极性、稳定性，服务行业高质量发展。

郑商所理事长熊军表示，烧碱与对二甲苯均属中间产品，上市后能够与期货市场现有的PTA、短纤、氧化

铝等品种形成有效联动，进一步丰富产业链相关板块衍生品类型，能够为相关产业企业提供更加多元化的风险管理工具，将我国化工产品的规模优势转化为定价优势，进一步提升纺织原料、能源化工产品定价影响力。

强化产业链服务

“郑商所对二甲苯期货及期权合约的推出，为国内产业用户提供了一个有效的对冲工具和避险手段，同时也为市场提供较好的价格发现机制，更有助于提升国内实体产业参与国际经营过程中的价格话语权。对二甲苯期货及期权合约的上市，是国家金融基础设施对相关产业链服务的进一步补充和强化，对国内市场主体充分参与全球产业分工有重大而深远的意义。”中石化销售有限公司相关负责人告诉中国证券报记者。

采访过程中，多家企业也表达了

参与烧碱期货及期权的意愿。山东海化股份有限公司销售分公司期货部部长王铭之称，作为烧碱产品的生产方和销售方，烧碱期货及期权上市后，会利用公司已有的成熟套期保值制度和经验，积极参与，规避或减少因烧碱价格不利变动引起的损失，提升抵御风险能力，促进公司健康稳定发展。

“我们目前经营的烧碱贸易，一直受限于价格风险无法自营管理，烧碱期货及期权上市后，就可以更好地衔接上下游。我们有很强烈的参与意愿，也在为具体参与烧碱期货做内部员工培训和定岗管理。”厦门国贸石化有限公司液化部副总经理吴明阳说。

熊军表示，郑商所将恪守一线监管职责，着力维护市场平稳运行，根据产业发展和实体需求，不断优化合约规则制度，扎实做好市场培育和推广，促进品种功能有效发挥，更好助力相关产业转型升级、服务实体经济高质量发展。

部分农商行高管变动 多位“70后”挑大梁

● 本报记者 吴杨

日前，青农商行董事、行长于丰星任职资格获核准。中国证券报记者注意到，近期，多家上市农商行高管团队调整力度加大。9月以来，就有青农商行、瑞丰银行、江阴银行发布公告，宣布其高管团队调整情况，涉及董事长、行长等多个职位。

中国证券报记者梳理后发现，部分农商行新任高管多为“70后”，现任高管团队年轻化、专业化特点明显，且大多都是农商行系统内部的人才流动。

青农商行高管变动频频

距离上一任行长辞职近8个月之久，9月12日，青农商行发布公告称，该行董事、行长于丰星的任职资格获核准。

于丰星，1968年4月生，曾任中国银行即墨市支行行长助理、副行长，华夏银行青岛支行正阳路分理处筹建组成员、筹建负责人等，华夏银行青岛分行城阳支行行长、即墨支行行长、城阳支行即墨支行联合党支部书记，华夏银行青岛分行党委委员、副行长，华夏银行青岛分行党委书记，华夏银行青岛分行党委书记、

行长，2020年8月至2022年12月任华夏银行普惠金融部总经理；2022年12月，担任青岛农村商业银行党委副书记。

上一任行长刘宗波因超过关键人员任职期限的相关规定及年龄原因，宣布辞去青农商行行长等相关职务。辞职后，刘宗波不在该行及其控股子公司担任任何职务。

今年以来，青农商行发布近5则人事变动公告。监事长柳兴刚因超过关键人员任职期限的相关规定辞职；监事安杰由于工作原因宣布辞职；董事会秘书隋功新因超过关键人员任职期限的相关规定，辞去该行董事会秘书职务；行长助理范元钊、姜秀娟均因年龄原因辞去该行行长助理职务。

数据显示，上半年，青农商行实现营业收入55.93亿元，同比增长4.87%；归母净利润18.92亿元，同比增长8.17%；截至上半年末，该行资产总额4649.89亿元。此外，不良贷款率为1.93%，较上年末下降0.26个百分点。

农商行管理团队呈年轻化趋势

从变动原因来看，经梳理发现，除工作调整外，因接近退休年龄或任期届

满，发生职位变动的银行高管也不在少数。此外，银行管理层接任人选越来越年轻化，多位“70后”开始挑大梁。

近期，瑞丰银行、江阴银行等银行亦发布高管人事变动公告。6月，孙伟因工作调动原因，辞去江阴银行董事长等职务。9月11日，该行宣布，新任董事长宋萍、行长倪庆华的任职资格获核准。

瑞丰银行9月7日宣布，章伟东因年龄原因申请辞去该行董事长等职务，并于同日召开董事会，选举吴智晖为该行第四届董事会董事长。早在7月，该行宣布，同意聘任陈钢梁为该行行长。

中国证券报记者发现，履新的农商行高管团队呈现“年轻化”趋势，且多为农商行系统内部流动。以江阴银行为例，该行董事长宋萍生于1977年，1999年9月参加农村信用社工作，曾任该行财务部总经理、副行长等职务。2016年5月至2019年4月任宜兴农商行董事、行长、党委副书记，2019年4月起任江阴银行第六届董事会董事、行长、党委副书记，2020年5月起任该行第七届董事会董事、行长、党委副书记，2023年5月30日起任该行党委书记。

此外，江阴银行行长倪庆华生于1976年，该行还有多名副行长为“80

后”。公开资料显示，常熟银行、无锡银行、苏农银行等多家银行的高管团队，均有“80后”成员。

多元化引进人才

谈及农商行系统内部人才流动原因，某上市农商行行长助理表示，目前，该行很多高管都是来自农商行系统，他们更熟悉农商行运作，也更了解农行业务，便于工作开展。

同时，也有部分农商行通过社会招聘引进高管。例如，2019年8月，天津农商行网站发布公告，面向社会公开选聘天津农商行行长、副行长；2020年4月，河北省农村信用社则涉及张家口农商行、唐山农商行、沧州农商行、衡水农商行四家银行高管的选聘，其中，张家口农商行选聘董事长、副行长各1名。

部分银行在公告中提到，面向社会公开招聘高管队伍主要是为了满足业务发展需要，以增强市场竞争活力，建设高素质、专业化的经营管理团队。

不少业内人士表示，农商行需要更加年轻、有活力的团队来应对挑战和机遇，在农商行高管选拔方面也持开放态度，注重实际能力而非简单的资历。

发挥可转债融资功能 助力有色行业发展

● 中钢投资有限公司 罗胜

7月24日召开的中共中央政治局会议明确提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”。当前形势下，充分发挥资本市场中各类融资工具的职能，助力实体经济和产业发展，将成为资本市场功能的重要体现。

近年来，很多对自身企业发展有强烈信心的公司采取可转债的方式进行融资。可转债债券，作为一种兼具股债双重性质的融资工具，具有特殊的融资功能。自1992年可转债债券在我国资本市场出现后，各行业优质上市公司都把发行可转债债券作为一种较优的融资工具和融资选择。有色行业作为资金需求较大的行业，应充分发挥可转债功能，在满足发行条件的条件下，扩大可转债发行规模，助力行业发展。

可转债具有一定优势

因可转债兼具股债双重功能，具有较强的抗风险属性，已逐渐由过去的一个单一融资品种逐步发展壮大，规模逐步增加。2017年2月，证监会发布《上市公司再融资新规》，加大了定增的难度，提高了可转债融资的吸引力，可转债市场快速发展。据统计，截至2023年6月27日，沪深两市可转债存量规模已达8606.54亿元。

对于各行业上市公司来说，发行可转债比发行一般债券具有一定的优势，主要表现在：

一是筹资的成本更低。由于可转债具有以相对优惠价格转换为发行公司股票的特性，即可转债嵌入了转股权利，其中的期权价值会压低债券利率水平，故其利率相对于普通债券更低。如果投资者选择将债券转换为股票，公司也无需另外支付费用，因此发行可转债相对来说，降低了公司的筹资成本。同时可转债发行费用也相对较低。

二是筹资的吸引力更强。可转债一方面可以作为债券提供给投资者稳定的利息收入，另一方面又可以转换为股票，为投资者提供更大投资收益的可能性，也因此提高了公司的筹资吸引力。同时，可转债实行利率补偿和回购兜底条件，使投资者投资可转债时可以做到利润下有保底、上不封顶，增加了对投资者的吸引力。

三是筹资过程中的利益冲突更小。公司发行可转债比发行普通债券承担的利息和还债压力要小，因此发行时其他债权人反对的可能性也更低。同时，可转债的债券持有人还有转换成公司股东的潜在可能，与公司的利益在大方向上是一致的，因此发生利益冲突的可能性相应减少。

可转债所具备的优势，使其成为各行业上市公司融资的可选项之一。但是由于可转债发行条件较为严格，对于发行人的盈利能力、利润率有着严格约束，也限制了上市公司发行可转债的规模。在目前企业融资需求仍然旺盛的情况下，深入对可转债进行研究，加大可转债发行规模，助力有色行业发展，是当前一个重要课题。

有色类公司发行可转债潜力大

按照《可转换公司债券管理暂

行办法》第九条，上市公司发行可转换公司债券，应当符合部分条件。按照相应标准，对于能源、原材料、基础设施类的公司标准可放宽至3年净资产利润率不低于7%，因此对以原材料生产为主的有色行业公司相对有利。但有色行业主动发行可转债的上市公司并不多，截至2023年7月20日，同花顺有色行业上市公司共有21家企业发行可转债361.1亿元，发行期限均为六年，目前余额为304.54亿元。据统计，有色行业140家上市公司中，2020年至2022年共有57家有色行业上市公司净资产收益率大于7%且资产负债率小于70%，满足可转债发行条件；2021年及2022年共有87家企业满足净资产收益率大于7%且资产负债率小于70%的条件，如果上述87家企业在2023年年报能够继续达到净资产收益率和资产负债率条件，则可满足在2024年发行可转债的要求。由此可见，有色行业上市公司发行可转债的潜力还是非常大的。

361.1亿元

截至2023年7月20日，同花顺有色行业上市公司共有21家企业发行可转债361.1亿元，发行期限均为六年，目前余额为304.54亿元。

同时，有色行业上市公司不仅要保持经营稳定、净资产利润水平和资产负债率也必须保持在合理水平，同时也要关注对股东的分红回报。只有在自身稳定经营的同时，为股东创造合理的回报，企业才具备发行可转债的条件。

近年来，随着可转债市场的发展和并购重组的增加，一种新的可转债品种正引起投资者的关注，这就是定向可转债，它是公司定向特定对象发行的可转换债券。定向可转债的持有人同样可以选择按照约定时间、约定价格将债券转换为公司股票，也可以选择持有债券并按约定时间、约定利率兑付本息。定向可转债作为上市公司并购重组的支付方式存在，其优点在于增加了并购重组的对价支付方式，即并购重组交易方可以在支付股份和现金方式之外，将定向可转债作为支付方式。通过各种“组合拳”的设计，包括：转股权、提前回售权、强制转股权、价格修正等，满足各方的风险偏好与权益要求，使得各方均能各取所需并实现共赢。

随着我国资本市场的发展，可转债市场规模稳步增长，品种不断创新。有色行业应加强对可转债的研究，将其作为再融资的重要选项；同时，也可将定向可转债作为今后在并购重组方案设计的可选内容，通过灵活的条款设计，推进自身的并购重组和行业发展。

摩根资产管理（中国）：筑巢引凤 聚才引智助推高质量发展

褪去喧嚣，资产管理行业向高质量发展要未来；静水深流，摩根资产管理以全方位远见促运行。

摩根资产管理最近有一系列措施落地，彰显高质量发展时代静水深流的定力和远见：其一，强化平台、筑巢引凤，零售、电商业务再迎能人，“大零售战略”厉兵秣马；其二，强化投资、大道不孤，投研团队揽得强将，“专于业、敏于变”，精耕投研功夫；其三，强化服务、行而不辍，“获得感”研究和提升，基金投资者教育工作先于行业而动。

以势导事，用事成势。这就是当下摩根资产管理的蓄势和发力。

强化平台 筑巢引凤

资产管理行业公司，重要的认可，只能是来自于投资者。而发售的一支支产品，就是一家专业资管机构与投资者重要的“接触点”。

将合适的产品带给合适的投资者，摩根资产管理将零售、电商业务的发展作为公司业务战略中非常重要的两大部分，为更好地服务线上及线下的客户，由传统零售向新零售转型，公司将建立“大零售战略”，打通线上、线下渠道成立大零售业务条线，建立有效的客户分层、渠道联动、平台运营和直销服务体系，匹配差异化的金融产品和服务策略，打造全方位客户陪伴体验。

摩根资产管理近日迎来零售、电商业务方面的能人。此

前曾供职于招商基金、易方达基金的刘非，加盟摩根资产管理，任副总经理，接手管理公司大零售业务。

刘非拥有20年从业经验，一直深耕于公募基金行业零售业务，具备专业的营销业务能力及丰富的团队管理能力，在业内拥有良好口碑。在招商基金和易方达基金任职期间，她均担任营销业务条线的重要管理职责。纵观其工作经历，强有力的战略规划能力、优秀的管理能力、以及专业的营销业务能力，为人认可和称道，正因为如此，她能够推动所负责业务线的快速发展，创造优异的工作成果。

强化投资 大道不孤

百年摩根，“专于业、敏于变”。

一百五十年风云激荡，摩根资产管理以专业的能力穿越其中；时间流变，摩根资产管理用变化应对变化。

摩根资产管理深耕中国公募市场19年，各类业务资产规模累计近1600亿元，服务客户数量超过6400万，公募基金利润累计超过540亿元，并已形成丰富且多元的产品线。万得数据显示，截至2023年6月30日，摩根资产管理目前共管理87只公募基金，形成覆盖货币、债券、混合、股票、指数、FOF、ETF等各类资产类别、风险收益特征的产品序列。

面对资产管理行业的星辰大海，摩根资产管理以变化中的自己抓住变化中的行业所到来的发展机遇。围绕市场

和客户需求，努力打造多元投资能力，不断丰富“权益、固收、ETF、养老、海外投资”等产品大类，致力于为持有人提供高品质多元化服务，以努力达成“长期致胜”的使命。

海阔鱼跃、天高鸟飞。摩根资产管理的投研团队，一直保持开放创新，吸引人才加盟，多样化的人才增添了公司投研生态的丰富性。

近日，又有一员投研强将加盟摩根资产管理：张一格已于9月1日加入公司，并担任总经理助理兼债券投资总监职务。拥有超过15年的从业经历，张一格具备丰富的固定收益投资、研究经验及团队管理经验，曾先后任职于兴业银行以及国泰基金，加入公司之前任融通基金固定收益投资总监。

强化服务 行而不辍

拥有远见，方能引领潮流。

在投资者服务工作的开展上，摩根资产管理远见远行，引领行业风气。

日前，投资者教育工作迎来重磅举措。为加快推进公募基金行业高质量发展，进一步引导和规范公募基金的投资教育者教育，构建保护公募基金投资者合法权益的良好生态，中国证券投资基金业协会根据《证券投资基金法》等法律法规，制定了《公开募集证券投资基金投资者教育工作指引（试行）》。《指引》旨在进一步提高基金行业对投资者

教育工作的认知水平。

比照监管要求，摩根资产管理早已“先行一步”。《公募基金投资者盈利洞察报告》是近年来公募基金行业共享数据、合力投教的经典之作。日前，摩根资产管理参与调查制作的《2022年公募基金投资者盈利洞察报告》发布，报告洞察、分析基金投资者真实的投资体验，探索科学衡量基民投资获得感的方法和体系，寻找提升投资者获得感的方法和途径。

今年3月，由《中国证券报》发起的基金投教联盟（以下简称“投教联盟”）正式成立，摩根资产管理作为首批联盟成员加入。基金投教联盟（Alliance for Fund Investor Education）旨在通过成员间的交流和深度合作，不断产出高质量的投教内容，深入浅出地普及基金等金融知识，传播正确的投资理念，持续提升投资者体验，进而推动基金行业高质量发展。

近日，在中国证券投资基金业协会、中国证监会浙江监管局的指导下，蚂蚁集团投资者教育基地、上海市基金同业公会、浙江大学国际联合商学院、摩根资产管理、联合举办了“一司一省一高校”第二批投教大讲堂。中基协、浙江证监局、上海市基金同业公会等相关领导出席本次活动，并与现场多名浙大师生交流互动。

投资者服务，摩根资产管理先行一步、笃行不辍。

-CIS-