

川财证券董事长吴琼：

党建引领 做实金融“五篇大文章”



视觉中国图片

举旗定向谋全局 党建领航筑根基

近日，中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》，明确了金融“五篇大文章”领域的统计认定标准等。作为资本市场的重要参与主体，券商行业正加速提升“五篇大文章”服务能力，行业深化改革迎来关键一跃。

“党的领导是中国特色社会主义的本质特征，也是中国特色金融发展之路的核心。”川财证券有限责任公司董事长吴琼日前在接受中国证券报记者专访时表示，川财证券始终坚持党的全面领导，扎根成渝双城经济圈，充分发挥股东资源与区域优势，推动党建与经营发展深度融合，将政治优势、组织优势转化为创新发展优势，着力做深做细做实金融“五篇大文章”，打造能源特色证券公司。

●本报记者 葛璇

谈及如何落实中央金融工作会议精神和金融“五篇大文章”指导意见，吴琼表示，公司高度重视、积极响应，组织专题学习和宣贯活动，将党中央决策部署转化为企业高质量发展的具体任务。

吴琼介绍，川财证券通过党支部部署，制定重点任务清单，确保多形式、分层级、全覆盖的学习和宣贯。“支部书记带头领学，领导班子成员在分管部门解读文件精神，各党小组组织专题主题党日活动，深入研讨党中央关于金融‘五篇大文章’的指导意见。”吴琼说。

在实践成效方面，吴琼介绍，川财证券完善绿色金融组织体系，成立绿色金融专项工作领导小组，构建“研究+产业+金融”一体化的研究体系，聚能于能源特色和四川区域特色战略，为政府机构、股东企业和区域实体经济提供绿色智库服务。

“川财证券首席经济学家领衔的宏观经济研究在市场上有突出的影响力，长期对国家重大方针政策和经济问题进行正面积极解读、献言献策。”吴琼说。

壹引其纲，万目皆张。吴琼表示，川财证券始终践行金融报国、金融为民的发展理念，提高政治站位，强化金融企业的使命感和责任心；从战略层面统筹布局，从细微处抓落实，将功能性放在首位，服务实体经济和主责主业。

“我们认真贯彻新发展理念，主动服务国家‘双碳’战略，立足能源特色券商

定位，加强绿色金融发展的前瞻规划，推动与企业治理、业务品牌打造和文化建设的深度融合。”吴琼说。

作为国有金融企业，川财证券完善党建工作领导小组，引进专业人才，提升服务能力，并编制《川财证券有限责任公司绿色金融专项方案》，明确目标和任务，将绿色金融业务创纳入各业务部门年度考核和评价中。

联系点制度，推动党建与业务同调研、同解答。”吴琼表示。

同时，川财证券成立绿色金融专项工作领导小组，引进专业人才，提升服务能力，并编制《川财证券有限责任公司绿色金融专项方案》，明确目标和任务，将绿色金融业务创纳入各业务部门年度考核和评价中。

指引，明确监督内容，确保服务实体经济和推动金融“五篇大文章”。吴琼表示，川财证券持续推进绿色金融全过程监督管理，制定23项重点监督内容，把政治监督贯穿业务发展和日常管理。

同时，公司组织开展专项自查，以强有力的政治监督确保金融“五篇大文章”落实落细。紧盯“关键少数”与关键岗位，加强对“一把手”和领导班子成员的监督，压实重点领域、重点岗位、重点环节的合规风控管理责任，提升风险识别和处置能力，确保不发生重大风险。

川财证券坚持把学习贯彻中央精神作为重要政治任务，与主题教育、业务发展和风险防控相结合。围绕“金融为经济社会发展提供高质量服务”的目标，深化产融结合，提高价值创造能力。同时，牢牢守住合规底线，完善经纪业务、合同管理和投顾业务等合规管理体系，确保不出现重大合规风险事项。

川财证券围绕贯彻中央金融工作会议精神和落实金融“五篇大文章”开展政治监督，推进监督具体化、精准化、常态化，提升金融服务实体经济能力。

“公司在充分调研基础上，形成监督

项目，为“一带一路”倡议下的企业融资模式创新提供新思路。

“立足新发展格局，川财证券将以更高站位践行金融强国使命，认真落实金融

‘五篇大文章’指导意见，发挥股东资源和川渝经济带区域优势，持续构建绿色金融

‘战略锚定—机制革新—服务输出’模式，深挖企业潜能，做深做实绿色金融，提升服

务实体经济和主责主业的质效，推动特色

化经营与差异化发展的能源特色券商转型之路。”吴琼表示。

港股回购活跃 今年以来总金额突破500亿港元

●本报记者 周璐璐

近期，港股上市公司回购活动升温。根据Wind统计，截至4月16日中国证券报记者发稿时，4月以来，112家港股上市公司实施了回购，累计回购金额为89.67亿港元。与上月同期相比，4月以来实施回购的上市公司数量和总金额分别增长286.21%、171.15%。2025年以来，港股上市公司回购总金额已突破500亿港元。

整体来看，积极实施回购的公司不仅集中在金融蓝筹和互联网科技板块，部分消费企业也加大了回购力度。机构人士称，在港股市场近期出现明显波动后，港股回购活动明显升温，这传递了乐观情绪，有助于提升市场信心。

回购活动升温

近期，港股上市公司回购活动升温。Wind数据显示，4月以来共计112家港股上市公司累计回购股份6.33亿股，总金额89.67亿港元。上个月同期，港股市场上仅有29家公司进行股票回购，累计回购股份1.09亿股，总金额33.07亿港元。与上月同期相比，4月以来实施回购的港股上市公司数量、回购股份数量以及回购金额分别大

170家

2025年以来，共有170家港股上市公司进行回购，累计总金额已突破500亿港元。

增286.21%、480.73%、171.15%。

从月度数据看，2025年以来，港股上市公司回购活动总体呈现回升态势。

港股上市公司1月份回购总金额为247.02亿港元，2月份则降至73.95亿港元，3月份回升至115.12亿港元；在截至目前的4月份，港股上市公司回购金额为89.67亿港元，接近3月份回购总金额的八成。

2025年以来，港股上市公司回购总金额已突破500亿港元，达525.76亿港元。分析人士称，在近期回调之后，港股市场估值性价比显现，叠加港股基本面逐步修复，港股回购潮有望持续。

行业巨头引领

从行业板块看，科技、金融、医药等行

业巨头引领了近期港股回购活动，部分消费企业也加大了回购力度。

就4月份而言，在回购金额排名靠前的港股上市公司中，互联网科技巨头腾讯控股以39.05亿港元的回购金额稳居首位，快手-W、瑞声科技等科技股同样回购金额居前。汇丰控股、友邦保险等金融巨头，药明生物、石药集团等医药行业领头羊回购金额也排名靠前。此外，名创优品、百胜中国、维他奶国际等消费企业也加大了回购力度。

在2025年以来进行股票回购的170家上市公司中，有24家回购金额超过1亿港元，累计回购金额达501.35亿港元，占上述170家上市公司累计回购总金额的95.36%；有8家超过10亿港元，分别为腾讯控股、汇丰控股、友邦保险、中远海控、中国宏桥、快手-W、太古股份公司A、药明生物，累计回购金额分别为210.26亿港元、110.82亿港元、57.64亿港元、17.24亿港元、14.43亿港元、13.71亿港元、13.27亿港元、11.11亿港元。

传递市场信心

港股回购活动升温在一定程度上传递出市场对港股未来走势的信心。

分析人士称，一方面，受美国关税政策

反复扰动，港股市场近期波动明显。以腾讯控股为首的港股上市公司纷纷出手回购，这传递了对自身发展的乐观情绪，有助于提升市场信心。正如腾讯控股曾在今年年初发布的文章中所说：“我们持续回购，一方面体现了对股东的持续回报，另一方面也展示了对自身业务发展的长期信心。”

另一方面，从政策面来看，2024年港交所推进库存股机制改革，推动了更多港股公司加入回购队伍。新制度允许公司购回股份后不将其注销而是以库存股形式存在，有望提升更多港股公司的回购意愿，提高公司管理资产的能力，并为公司在融资方面提供更大的灵活性。

在中国银河证券首席策略分析师杨超看来，美国关税政策反复无常，扰动全球权益市场。短期内，港股估值有所回调。但在国内稳增长政策支持下，以及中长期资金稳股市举措影响下，投资者情绪逐渐稳定。中长期来看，当前港股估值处于历史中低水平，投资价值仍然较高。

配置方面，杨超表示，短期建议关注贸易依赖度较低以及股息率较高的行业，例如能源、电讯、公用事业、必需性消费、房地产等行业；中长期仍然看好政策支持力度较大的消费板块，以及技术突破能力提升的科技板块。

尿素期货：守护“粮食的粮食”筑牢农业强国基石

●本报记者 王超

“粮安天下，肥稳粮基。”尿素，作为“粮食的粮食”，承载着14亿人饭碗的厚重期待。中国作为全球最大的尿素生产和消费国，年产量超过5000万吨，占全球总产量的30%以上。然而，这个关乎国计民生的重要农资产品，其价格波动剧烈堪称“过山车”，曾让无数农资企业和农户如履薄冰。数据显示，2020年至2024年，尿素价格年波动幅度均超过40%。

“我们这个行业，‘上午签合同，下午亏百万’的例子曾比比皆是。”在中国证券报记者近日赴成都、合肥的调研中，有尿素企业人士告诉记者。

不过，这一现象在2019年8月9日迎来转机：尿素期货鸣锣上市，自此开始为产业链装上“稳压器”。一条金融衍生品铺就的“稳粮之路”，正从郑州商品交易所延伸至农田和工厂，不断书写“金融活水润三农”的新篇章。

小微企业“破茧重生”

在安徽某地的一家塑料制品厂车间里，机器正开足马力运转。谁能想到，这家年采购仅3万吨的尿素需求企业，曾因“买不到、买不起”尿素而濒临停产？

尿素作为重要化肥，其工业需求同样十分重要，但下游多为中小企业，具有抵抗风险能力弱、议价能力低的特征。

据介绍，上述这家小微企业每年尿素采购量仅3万吨左右，在现货市场多随行就市、缺乏议价权。尤其是遇到现货供应紧张优先保障农业生产的情况下，该企业经常面临双重困境：一是尿素货源紧俏、买货难；二是价格持续上涨、买货贵。

对此，国元期货量身定做：2023年至2024年，帮助该企业在期货市场上买入一定数量的尿素期货合约进行轻仓操作尝试，最终使得总采购价格下降72.7元/吨，占采购价的3%。“对我们这样的小微企业来说，10元/吨的成本下降就能让企业起死回生，70元/吨的降幅简直就是企业的发展转折点。”该企业负责人感慨道。

“首次套期保值取得了良好的成效，不仅保证了企业正常生产，为其生产安全系上了一层‘保护索’，也实现了盈利。”国元期货研究咨询部主管张雷表示，通过此次运作，该企业对于期货的功能和应用有了切身体会。

据介绍，像这样通过期货工具实现“绝地反击”的小微企业正在全国遍地开花，他们从过去的“随波逐流”转变为现在的“自主掌舵”，真正掌握了经营主动权。

龙头企业“驭势而行”

2024年尿素市场再现剧烈波动，价格从年初的2400元/吨跌至年底的1600元/吨。面对这一惊涛骇浪，行业龙头云图控股却稳如磐石。“我们140万吨的尿素贸易量和65万吨的纯碱产量，基本都通过期货工具锁定了利润空间。”公司副总裁周燕表示。

据介绍，云图控股建立了完整的风险管理体系：在采购端通过买入套保锁定成本，在生产端利用期货价格指导排产，在销售端采用基差贸易模式稳定利润。

通过与实体企业的深度交融，尿素期货已将供保稳价从政策口号变为企业报表上的扎实利润。四川农资化肥有限责任公司氮肥事业部副总经理胡仁才告诉记者，借助尿素期货，公司贸易量4年增长104%，期现结合比例从50%跃升至100%，“期货是企业稳健经营的安全带。”

辉隆股份是全国知名的大型农资商贸流通企业、郑商所尿素期货贸易商仓库和厂库。其氮肥事业部经理助理、期货部负责人刘杰表示，公司尝试各种期货策略，致力于为客户降低采购成本，同时积极利用期货工具规避公司经营风险。借助期货市场，公司改变了经营模式，实现良性快速发展，并与客户实现双赢。

产业链“基差革命”

“以前是中国尿素（价格）看山东，山东尿素（价格）看鲁西，现在是全国尿素（价格）看期货。”辉隆股份副总经理潘晓飞告诉记者，他所认识的种粮大户手机中都装有期货软件，时刻在盯着尿素期货价格变动。

记者在调研中了解到，不少龙头企业作为郑商所的产融基地，在自身利用期货工具的同时，还积极带动上下游企业直接或间接参与，以基差交易为导向，助力下游降低采购成本，为保供稳价、发挥期货市场服务实体经济功能贡献力量。

据郑商所市场发展部相关负责人介绍，郑商所多年来持续支持产业链龙头企业、金融机构等有关单位开展服务实体经济的产融基地项目，旨在发挥产融基地作用，引导产业企业等经营主体科学合理利用期货市场。产融基地主要针对郑商所已上市品种的期现货市场发展情况和特点，开展培训、调研、优秀案例总结、宣传推广等持续性、系统性的市场培育活动。2025年，郑商所产融基地合作单位已达92家。

周燕介绍，自2020年成为郑商所产融基地以来，云图控股一直积极开展尿素期货专题培训，基本上覆盖了上下游龙头企业。去年云图控股作为产融基地开始进入东北肇东和广西南宁两地，将自己参与期货的切身体会分享给大家，带动产业链上下游企业不断加深对期货的认知和运用。

记者了解到，随着尿素期货稳步发展，在郑商所产融基地的带动下，尿素行业已掀起一场“定价模式革命”——产业链普遍采用基差定价这种贸易模式。“开展基差贸易，利用期货的价格发现功能，让现货买卖双方按照公布的期货价格确定现货交易，提高了议价效率、减少了议价矛盾，具有延期定价、锁定成本和利润、规避基差波动风险等优势。”潘晓飞介绍。

“未来我们将继续推进大手拉小手活动，扶持企业定制风险管理方案，协助客户设计套保策略。”周燕表示，通过降低整个产业链经营波动性，形成长期合作生态。

胡仁才介绍，通过2024年活动的开展，公司与产业企业的合作情况呈现出可喜变化：一是与合作产业企业的引导工作更具针对性，例如，通过“川农话肥”的宣讲，湖北新洋丰、湖南新三湘等成功申请交易所交割厂库并积极准备进行期货市场的参与工作。二是上游产业企业对期货市场的认可度得到极大提升，现货销售更多采取基差模式。三是通过基差贸易方式，建立撮合机制，实现尿素期货的首次集团交割。

“下一步我们将继续聚焦产业链的上下游企业进行宣讲，积极拓展尿素期货期权的覆盖面，做好期货市场功能发挥的‘宣传队’，成为行业参与期货市场的‘播种机’。”胡仁才表示。