



# 大商所夜盘交易添新品

交易时间缩短半小时

本报记者 祝惠春

大连商品交易所日前公告称,自2019年3月29日21:00起增加夜盘交易品种并调整夜盘交易时间。增加夜盘交易品种包括线性低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、乙二醇、玉米、玉米淀粉期货和玉米期权,调整后的夜盘交易时间为21:00—23:00。

据了解,大商所2014年7月份首批推出的夜盘交易品种为棕榈油和焦炭,并于2014年12月26日推出豆粕和黑色系列品种的夜盘交易,具体包括豆粕、豆油、豆一、豆二、焦煤和铁矿石期货,继2017年3月31日豆粕期权上市后,又增加了豆粕期权品种。此次增加夜盘品种后,大商所夜盘交易品种将扩容至16个。

中大期货首席经济学家景川接受记者采访时表示,夜盘品种逐渐增多,利于不断完善价格形成机制,同时也是进一步与国际接轨的重要举措。“国内期货市场国际化在加快。无论是直接还是间接,全球资本市场的变化对于所有品种都会有影响。从长远来看,逐渐增加夜盘品种,对市场国际化有重要意义。”新湖期货有限公司海口营业部总经理黄明川告诉记者。

市场人士表示,此次增加夜盘交易的品种,比如化工产品,与境外市场具有较高联动性,对提高品种价格连续性和有效性,更好满足市场跨品种套利和套期保值交易需求具有重要意义。

“比如玉米、淀粉等品种,随着2015年国家临储政策的取消,价格波动呈现出典型的市场化特征。后期,随着我国玉米库存量降低、中美贸易谈判的推进,国内外农产品贸易的市场进一步打开,则与美国芝加哥期货交易所玉米价格的联动也会增强,在这一时间节点上开放玉米夜盘,具有前瞻性意义。”良运期货资管部负责人王伟民告诉记者。

此外,也便于产业机构和投资机构指定更综合、更精准的套保和套利投资策略。“夜盘的开通覆盖了更大的价格区间,使得企业有着更多的选择。对投资机构而言,夜盘的开通降低了此前‘夜盘单腿’产生的很多套利品种组合的风险,也便于量化机构投资者进出场。”王伟民说。

据悉,大商所最初开展夜盘交易的时间段为21:00—02:30,2015年5月8日将夜盘交易暂停时间缩短至23:30,此次又再缩短至23:00。大商所相关负责人表示,这是顺应市场呼声,结合我国期货市场实际交易需求做出的优化举措。

市场人士表示,将夜盘结束时间由23:30调整为23:00,仍能满足夜盘时段主要交易需求,尽量保留夜盘高效交易时间段,为投资者提供充分的机会,释放交易情绪,满足其夜盘交易及风险对冲的需求。同时缩短夜盘低效交易时间段,降低了人力成本。

大商所表示,未来随着参与主体结构的多元化和国际化,将持续跟踪投资者交易需求,适时考虑延长夜盘交易时间。

# 广西发放首笔生态公益林预期收益股权质押贷

本报讯 记者黄俊毅报道:日前,广西河池市环江县下南乡南昌屯50户村民,从中国农业银行河池分行获得了30万元贷款,这是广西首笔生态公益林预期收益股权质押贷款。

南昌屯理事会成员代表谭宽余说,有了这笔启动资金,他们不仅可以发展林下经济,还可以搞花卉种苗和森林旅游。

河池森林覆盖率达70.05%,林地面积达257万公顷,生态公益林有1951万亩。河池市作为重点生态功能区,生态公益林占全市森林面积的51%。全市100个深度贫困村中有40个贫困发生率超过50%,90%以上的贫困户深居大山。农民守着大片公益林,具有发展林业经济的基础,却缺乏启动资金。生态公益林预期收益股权质押贷款是农行和林草部门精准扶贫的创新举措。这次,农行与河池市林业局在环江县下南乡试点,并将在环江11个乡镇陆续展开,预计将发放贷款18亿元。

本版编辑 温宝臣

# 经济基本面和货币政策支撑债市慢牛

本报记者 陈果静

来自海外的悲观情绪也传导至我国金融市场,导致股市下跌,而债市走牛。

从内部看,我国2月份经济数据也低于预期。消费、固定资产和房地产投资数据均呈现企稳或偏弱表现,房地产销售和开工数据回落明显。2月份,社会融资规模增量和信贷数据与1月相比显得较弱,这使得市场预期有所抬头,对降准的预期上升。

在市场分析师看来,当前货币政策基调将长期维持,债市慢牛也有望长期持续。一方面,从外部环境看,市场预期美联储今年加息概率降低,这意味着外部因素对我国货币政策的影响明显下降;另一方面,我国货币政策往偏紧方

向调整、大幅收缩的可能性极低,这都为债市行情创造了条件。

申银万国分析师孟祥娟认为,2019年的债市并未结束。“经济基本面下行压力尚未完全显现,预期差仍在。”孟祥娟认为,进出口、房地产开发投资和制造业投资短期仍难改回落方向,经济数据下行压力仍然存在。当债市逻辑再次回归基本面,会带动债市走势整体偏强。从全年来看,孟祥娟认为,2019年的债市行情还未结束,预计2019年10年期国债收益率低点在2.9%左右。

在海通证券首席经济学家姜超看来,从政策面看,为应对经济和通胀回落,定向降准和全面降准可能成为未来

政策选项,而在实体综合融资成本已经有所下行前提下,动用降息工具的可能性并不大。但也不排除外部经济恶化,全球开启货币宽松周期下,国内动用降息手段来抵御风险。与此同时,宽信用进程依然缓慢。目前货币融资增速已经与名义GDP增速匹配,表明后续将进入稳杠杆阶段。

在地产和基建增长受限的背景下,姜超认为,融资余额增速均值有望维持低位,那么对应的贷款利率和国债利率均值还将继续下降。“未来,10年期国债利率中枢很有可能降至3%以下,有望步入低利率时代。”姜超认为,短期震荡后,债市将维持慢牛。

# 截至3月27日,257家公司披露一季度业绩预告,超六成预喜

# 上市公司盈利基础仍需夯实

经济日报·中国经济网记者 温济聪



尽管目前上市公司一季报预告报喜比例较高,但也有业内人士认为,目前企业盈利增速仍处于下行过程中,在不能确定流动性传导通道是否足够顺畅的情况下,企业盈利增速拐点仍有待观察



种鸡雏鸡及商品代肉雏鸡价格较去年同期大幅上涨。

报告期内,部分上市公司加强成本控制,费用减少。红宇新材预计一季度净利润225万元至232万元,增长幅度为788.98%至816.63%。公司公告指出,报告期内公司加强成本控制,母公司及控股子公司盈利增加。又如,天顺股份预计净利润0万元至260万元,而上年同期业绩为净利润-860.88万元,主要源于报告期内,期间费用较上年同期有所下降。

也有部分上市公司提升大数据等核心技术业务,业绩增幅明显。初灵信息预计一季度净利润1027.3万元至1064.80万元,增长幅度为720%至750%。公司表示,业绩变化原因为公司持续落实“数据接入+数据挖掘+数据服务+数据变现”大数据产业发展战略,目前已完成全公司营销中心的整合,强化内生发展,形成大数据接入、运营商大数据应用、视频大数据应用、中小企业商业智能大数据应用等四大业务板块,服务于广电、新媒体、移动、联通、电信及部分行业用户。同时,加强公司效率管控,取得了较好的开局。

## 三大行业板块成新宠

在一季报预喜上市公司中,占比较

大的有新材料、医药生物、高端装备制造等行业。

新材料带来投资新机会。广发证券分析师巨国贤认为,在流动性改善预期和风险偏好提升的背景下,新材料和小金属的成长性在资产价格中会得到充分体现。“随着国内技术进步、新兴产业下游逐步向国内转移,国内的精细化工及新材料领域发展迅速。比如,半导体耗材受益于下游产能转移及国产化进程提速,小而美龙头有望通过新订单带来业绩爆发。”上海证券分析师洪麟翔表示。

与此同时,“硬科技”高端装备制造行业迎来新机遇。装备企业的升级和高端化离不开时代赋予的机遇和经济发展的推动。代表战略主线方向的科技型“高端装备”,有望在机械设备行业中脱颖而出,成为未来市场投资的主线之一。

在长城证券分析师曲小溪看来,高端制造业板块上市公司的亮点在于出现了很多在新兴的细分领域领先的装备类公司。在科技含量和产品结构方面的新变化主要来自于行业分工更加明确,各个细分领域都出现了不同的头部公司,对应地出现了很多新题材。

新兴行业中,以工业互联网、动力锂电、半导体为代表的国内新兴行业的快速发展,使得相应的自动化设备依旧处

于快速成长期。

## 风险依旧不能忽视

虽然目前上市公司一季报预告报喜比例较高,但也有不少业内人士认为,上市公司盈利是否触底回升尚待观察。

在川财证券宏观策略首席分析师邓利军看来,目前企业盈利增速仍处于下行过程中,在不能确定流动性传导通道是否足够顺畅的情况下,企业盈利增速的拐点仍有待观察。

“A股市场目前仍处于震荡走势中,主要是受到政策支撑风险偏好仍强,但经济偏弱和企业盈利压力逐渐显现等因素影响仍在。短期来看,中央全面深化改革委员会会议强调推进西部开发、创新驱动、石油天然气管网建设、人工智能融合实体等,以及国务院明确减税配套措施、上交所披露9家首批科创板受理企业等,使得A股风险偏好仍强。但与此同时,市场对全球增长担忧情绪升温、业绩发布使盈利担忧显现等,使得短期市场仍面临调整压力。”邓利军表示。

国金证券分析师李立峰表示,随着前期市场对于货币政策调整、减税降费超预期、去杠杆转向温和等预期逐步兑现,市场过于乐观的情绪开始逐渐回归理性,关注焦点将回归到业绩上来。随着一季报预告披露窗口期到来,需要关注两个时间节点来观测A股一季报业绩情况:3月31日前中小板业绩出现较大变动或为负等情况的公司将集中强制披露一季度业绩预告;4月10日前,创业板所有公司集中披露一季度业绩预告。

“预计一季报非金融A股整体业绩增速继续回落。由于工业企业利润总额增速与非金融A股整体的盈利增速基本保持同步变动的走势,我们拟合的工业企业利润总额走势显示,一季度工业企业利润总额同比增速将明显回落,主要由于开年至今生产偏弱,工业增加值同比增速回落,而PPI同比增速也较去年年底明显下滑。”李立峰表示,考虑到去年年报存在“业绩洗澡”行为,导致去年四季度业绩增速大幅下滑,今年一季度A股公司业绩增速回落幅度不会太大。

## 提升金融期货风险管理功能

# 金融期货套保交易新规发布

本报讯 记者祝惠春报道:日前,中国金融期货交易所发布了《关于金融期货套期保值交易管理要求的通知》(简称《通知》)。<《通知》的主要内容是关于套期保值交易管理要求。

比如,非期货公司会员、客户的买入套期保值持仓合约价值或风险价值不得超过其计划替代的相关资产或风险价值。非期货公司会员、客户的股指期货所有品种卖出套期保值持仓合约价值之和,不得超过其持有的股指期货所有品种标的指数成份股、股票ETF和LOF基金市值之和的1.1倍等。

中金所相关负责人表示,《通知》旨在加强套期保值交易精细化管理,提升金融期货风险管理功能,满足市场参与者合理需求。

华泰证券证券投资部总经理江晓阳表示,此次调整在目前科创板推

出之际非常有益。调整之后,股指期货卖出套期保值的期限匹配方式,变为股指期货所有品种对应股指期货所有品种标的指数成份股及股票ETF和LOF,将股指期货视为一个整体,不再局限于原来的单品种。这无疑有助于市场参与主体充分利用各指数之间的高相关性,设计出更加多元的投资策略。比如持有沪深300指数的成份股,既可以选择沪深300股指期货,也可以选择上证50股指期货或中证500股指期货进行风险对冲。这有利于长期资金入市,也将给参与者创造更多的灵活性,有助于提升市场活跃度,增强期货市场的价格发现功能。

在基金管理实践中,各类股票基金包括ETF和LOF指数基金等也有风险对冲的需求。嘉实基金smart beta和量化首席投资官杨宇表示,这次规则调整,扩展了期限匹配的指数

基金范围,允许更多的基金产品利用股指期货作为风险管理工具。原来期限匹配包含的指数基金仅有上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF等20多只指数基金;调整之后,可以覆盖所有股票型ETF和LOF共200多只指数基金,这样更便利持有基金较多的市场机构运用股指期货管理风险。

近年来,金融期货品种不断丰富,市场参与主体风险管理策略不断灵活。国债期货的产品特性和交易策略等与股指期货差别较大。因此,市场也一直呼吁国债期货的管理方法和要求应与股指期货有所不同。中信保诚基金量化投资总监提云涛认为,新规中增加了国债期货风险价值匹配要求,切中债券利率风险管理的要点,有利于市场参与主体在对冲资产风险中,更充分地运用金融期货管理工具。

# 债权转让通知书

刘佰平(身份证号:61262119\*\*\*\*\*1633)、杜立祥(身份证号:23210219\*\*\*\*\*0912)、吴士龙(身份证号:35058319\*\*\*\*\*0719)、海南国运丰投资集团有限公司(统一社会信用代码:914600007987157920):

根据债权转让方太原市华银信通小额贷款有限公司分别与债权受让方裴维新(身份证号:14242219\*\*\*\*\*4513)、黄春剑(身份证号:14010319\*\*\*\*\*204X)、冀广红(身份证号:14010319\*\*\*\*\*0016)、李彦红(身份证号:14242219\*\*\*\*\*451X)、张淑芳(身份证号:14010419\*\*\*\*\*0367)等于2019年3月25日签订的《债权转让协议》与《债权转让协议之补充协议》,太原市华银信通小额贷款有限公司已将其享有的生效判决书(案号(2017)晋0106民初4477号)确定的全部债权(本金1500万元及利息、违约金等,债权具体金额以生效判决书为准)依法转让给上述债权受让方(具体转让金额以《债权转让协议》与《债权转让协议之补充协议》为准)。太原市华银信通小额贷款有限公司现将该债权转让事实通知你们,自上述债权转让协议签署之日起,由上述债权受让方行使债权人太原市华银信通小额贷款有限公司的一切权利。特此通知

太原市华银信通小额贷款有限公司 2019年3月25日

# 中国银行保险监督管理委员会

## 关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列金融机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准,颁发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

中海集团财务有限责任公司北京分公司

机构编码:L0271B211000001  
许可证流水号:00592479  
批准成立日期:2019年01月28日  
业务范围:许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。  
住所:北京市西城区月坛北街2号月坛大厦A座19层  
电话:(010)66492277  
传真:(010)68083189  
发证机关:中国银行保险监督管理委员会北京监管局  
发证日期:2019年03月26日  
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询。