

聚焦能源化工产业发展实际 国内首个板块类商品期货系列指数发布

■本报记者 王宁

6月30日,中证商品指数公司正式发布国内首个板块类商品期货系列指数——中证能源化工产业期货系列指数。据悉,该指数系列共3套指数,包括中证能源化工产业期货价格/期货指数、中证能化产成品期货价格/期货指数和中证有机化工品期货价格/期货指数。

多位受访人士向《证券日报》记者表示,作为中证商品指数公司推出的首个板块类期货系列指数,其将为商品指数产品创新、满足投资者大类资产配置多元需求方面发挥积极作用。同时,也将助力我国大宗商品领域的国际话语权和定价权,提升期货公司投资深度和广度。

客观反映现货价格走势

据了解,中证能源化工产业期货系列指数的编制,聚焦能源化工产业发展实际,客观反映国内能源化工行业及其细分板块商品价格整体走势和产业周期变化。据中证商品指数公司相关负责人介绍,上述三套指数均以国内上市期货品种为样本基础,通过相同的编制规则 and 不同参数设置,从期货和现货两端筛选行业内重要品种,每套指数所反映的行业侧重点有所不同。其中,能源化工产业指数覆盖整个能源化工产业链条,突出行业整体价格走势,与原油价格相关性较高;能化产成品指数聚焦产业中游(油品和有机化工),旨在突出反映国内炼油炼化端及下游产品的价格变化趋势;有机化工品指数则进一步聚焦刻画有机化工品的整体价格趋势。多位受访业内人士向记者表示,近

些年我国商品指数发展稳中有进,本次推出的系列指数标志着我国商品指数体系的再度扩容,将为投资者提供更贴近产业实际发展的资产配置工具。

银河期货大宗商品研究所化工研究负责人潘盛杰在接受《证券日报》记者采访时表示,中证能源化工产业期货指数在分级架构上有明显创新,三套指数均严格遵循产业逻辑,而非简单的样本扩容,这种设计既兼顾了商品的宏观共性,又突出了能源化工板块的微观个性。作为投资基准和资产配置工具,当前商品指数逐渐成为部分宏观经济指标的领先指标,面对物价类等宏观指标,商品指数可提前预测经济运行状况,为宏观管理提供决策参考。“本次能源化工系列指数的推出,标志着我国商品指数体系不断拓展和细化,涵盖的品种和板块更加丰富多样,为投资者提供了更广泛的标的和参考。”

浙商期货研究中心副经理王文科告诉记者,近年来,我国商品指数呈现精细化和功能多元化特点。具体来看,指数体系从单一综合指数向细分板块扩展,例如能源化工产业期货指数系列,满足了细分领域的需求。同时,功能发挥比较明显,宏观表征性增强,商品价格指数领先反映各类宏观经济数据,且与股债相关性弱,具备长期配置价值,更好满足大类资产配置需要。

促进商品指数功能发挥

商品指数的推出不仅为市场提供了高效的价格波动分析工具,还通过价格发现、风险管理等功能,成为连接实体经济与金融市场的关键纽带。在多



据介绍,中证能源化工产业期货系列指数以国内上市期货品种为样本基础,通过相同的编制规则 and 不同参数设置,从期货和现货两端筛选行业内重要品种,每套指数所反映的行业侧重点有所不同

王琳/制图

位分析人士看来,随着指数体系的不断完善,将对行业发展、产品创新和投研水平提升等发挥积极作用。

“能源化工系列指数有望成为能化产业价格发现和资产配置的最佳工具。”潘盛杰认为,公开透明的编制和发布机制,将使投资者更清晰了解能源化工板块及其细分领域,及时准确地掌握能源化工市场动态,从而做出最佳投资决策。同时,随着我国商品期货市场发展和国际化推进,具备国际代表性和影响力的商品指数将吸引国际投资者,提升我国在大宗商品领域的国际话语权和定价权。

能源化工系列指数能进一步丰富

商品指数化产品的种类和投资策略。王文科表示,本次发布的能源化工系列指数将填补产业链定价基准的空缺,为能源化工企业提供重要的价格参考。同时,将有效推动产品创新,为ETF、场外衍生品提供基础标的,满足长期资金配置需求。

能源化工系列指数的编制和发布能够提升期货市场投研水平。潘盛杰补充表示,商品指数不仅能够让期货投研更具深度,还能够成为连接能源化工市场各细分板块之间的桥梁,突破传统产业链的限制,从估值和收益变动角度出发,评估不同商品之间的供需差,让投研更具广度。

6月份券商调高11只个股评级 617只个股获评“买入”

■本报记者 于宏

Wind资讯数据显示,6月份以来,截至6月30日记者发稿,券商合计调高了11只个股的评级,下调了29只个股的评级,并对411只个股进行了首次覆盖。

从整体来看,券商合计对617只个股给出了“买入”评级。其中,电子、医药生物、机械设备等行业的个股较受券商关注。

11只个股评价“升级”

数据显示,上述11只个股中,有7只个股的评级由“增持”上调至高至“买入”,分别为万达电影、康冠科技、寒武纪-U、华东医药、同力股份、潍柴动力和百润股份。此外,赛力斯、华峰测控的评级均由“中性”上调至“买入”,双环传动、古井贡酒的评级分别由“中性”上调至“增持”和“优于大市”。

在评级下调方面,上述29只个股中,有16只个股的评级由“买入”下调至“增持”,3只个股的评级从“买入”下调至“优于大市”,3只个股的评级从“强烈推荐”下调为“推荐”,2只个股的评级由“买入”下调为“中性”,2只个股的评级由“增持”下调为“中性”。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞向《证券日报》记者表示,券商分析师通过对宏观经济、行业趋势及公司基本面等多方面因素进行分析,对上市公司投资价值给出专业的评价与建议,有利于帮助投资者在复杂多变的市场中筛选优质标的。能够在帮助投资者优化投资组合的同时,还有助于引导市场资金流向真正高质量的企业,促进资本市场健康有序发展。

值得注意的是,券商对个股的评级受到多重因素影响,因此,对于同一只个股,不同的券商可能对

其给出差异化的评级结果。例如,对于寒武纪-U,6月23日,浙商证券将其评级由“增持”上调至“买入”,相关分析师认为,该公司于6月4日发布定增计划相关公告,募集资金拟投入大模型相关芯片平台和软件平台研发项目,为产品持续迭代奠定基础。而在综合考虑市场风险、盈利情况等多方面因素的基础上,国信证券则在6月16日将寒武纪-U的评级由“买入”下调至“优于大市”。

影石创新“人气”高

上述获得券商“买入”评级的617只个股中,有147只个股获得了2家及以上券商给出的“买入”评级。其中,比亚迪、鼎捷数智、东山精密、长安汽车均累计获得7家券商给出“买入”评级;顺丰控股、天山铝业获得6家;国科微、孩子王、联影医疗、泰凌微、万达电影、稳健医疗、小商品城、芯原股份获得5家。

从行业分布来看,上述617只个股中,来自电子行业(按申万一级行业分类,下同)的个股有102只,数量居首;来自医药生物行业的有60只;来自机械设备的行业有50只;来自计算机和汽车行业的均有49只;来自基础化工、电力设备、食品饮料和有色金属行业的分别有48只、37只、22只和17只。

同时,券商也在持续扩大研究及评级的覆盖范围。数据显示,6月份以来,有411只个股获得券商首次覆盖。其中,有57只个股属于电子行业;39只属于机械设备;属于计算机、基础化工、医药生物行业的个股也均超过30只。

值得一提的是,6月11日登陆上交所科创板的影石创新“人气”最高,获得了9家券商的首次关注,收获的评级结果包括4个“买入”、4个“增持”以及1个“谨慎推荐”。

积极向支付新规靠拢 年内超30家支付机构“更新”牌照信息

■本报记者 李冰

日前,中国人民银行官网更新了“已获许可机构(支付机构)”信息。涉及多家支付机构的法人代表(负责人)、公司名称、住所(营业场所)等变更事宜。

经梳理,截至6月30日,年内已有超过30家支付机构“更新”支付牌照相关信息。

涉及快钱支付等

具体来看,快钱支付清算信息有限公司(以下简称“快钱支付”)法定代表人(负责人)由符之晓变更为张翼;北京市政交通一卡通支付有限公司法定代表人(负责人)由李岷变更为聂文华;上海都市旅游卡发展有限公司法定代表人(负责人)由郑尤光变更为孙瑶;双乾网络支付有限公司变更公司名称为“乐在支付有限公司”,法定代表人(负责人)由黄荣彬变更为王廷。另外,该支付机构营业场所也发生了变更。

上述“更新”中,快钱支付变更法定代表人受到业界普遍关注。资料显示,快钱支付成立于2004年,2011年获得《支付业务许可证》,是首批获牌的第三方支付机构。快钱支付最早的业务类型包括,互联网支付、移动电话支付、固定电话支付、银行卡收单、预付卡受理等。2014年底,万达集团与快钱支付签署战略投资协议,获得快钱支付的控股权。快钱支付成为万达集团旗下支付机构。

在经历了数次支付牌照“换证”后,快钱支付业务类型有所收缩。截至2025年6月30日,快钱支付业务类型变更为“储值账户运营Ⅰ类、支付交易处理Ⅰ类”。

另外,上海银联电子支付服务有限公司的名称变更为上海安信汇支付有限公司;东方付通信息技术有限公司名称变更为东方付通支付科技有限公司;江苏鸿兴达邮政商务资讯有限公司变更为江苏鸿兴达支付科技有限公司。

中金支付有限公司、贵州贵金支付网络服务有限公司及吉林省通卡支付股份有限公司等支付机构变更住所(营业场所)。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏向《证券日报》记者表示,年内

支付机构密集调整,是支付行业新规、市场竞争、高管人员个人职业发展等多重因素共同作用的结果。从机构自身来看,调整是机构积极向支付新规靠拢的举措,有助于机构更稳定运营和合规发展。

调整或仍持续

经梳理,年内已有超过30家支付机构“更新”支付牌照相关信息,涉及增资、高管调整、股权结构调整、更名等多方面。比如,中国人民银行深圳市分行发布非银行支付机构变更行政许可决定信息公示,准予财付通支付科技有限公司增加注册资本至223亿元;上海富友支付服务股份有限公司主要股东上海富友金融服务集团股份有限公司持股比例由原来的52.7186%增加至61.0017%;北京高互通商业管理有限公司缩减业务类型,退出储值账户运营Ⅱ类业务,保留储值账户运营Ⅰ类业务等。

从2024年时间维度来看,去年以“银许准予决字[2024]”为编号的非银行支付机构重大事项变更许可信息超过40条。

中国银行研究院研究员吴丹向《证券日报》记者表示,随着《非银行支付机构监督管理条例》的实施,年内支付机构持续根据新规条例进行战略调整,整体行业向高质量发展新模式转变。在该政策指引下,支付行业迎来多方面的频繁调整涉及更名、增资、法定代表人(负责人)变更、股权结构等多方面。调整的同时也意味着非银支付行业竞争将更加激烈,支付机构需要加快寻求转型发展机会。尤其在加快发展新质生产力背景下,未来将涌现大量战略性新兴产业,面临新型支付场景和市场需求,非银支付机构和行业整体也将保持积极调整态势,以适应市场更新变化和行业高质量发展新模式。

在娄飞鹏看来,年内支付机构调整仍将持续,“新规对支付机构多方面提出了新的要求,机构都会参照进行积极调整。未来,头部支付机构或将以支付为核心发展综合生态,中小机构则需通过技术升级、场景创新和精准定位实现差异化生存,并在数字化转型和细分市场挖掘结构性机会。”

今年以来银行绿色金融债发行规模突破1700亿元

■本报记者 彭妍

据《证券日报》记者不完全统计,今年以来,银行间市场绿色金融债发行规模已突破1700亿元,相较于2024年全年约2225亿元的发行规模,今年以来银行间市场绿色金融债发行规模显著增长,发行节奏也明显加快。在此基础上,近期银行间市场绿色金融债票面利率呈现持续走低态势。

苏商银行特约研究员高政扬向《证券日报》记者表示,未来,随着“双碳”目标的深入推进,绿色产业融资需求将持续释放,叠加绿色金融政策的不断加码,银行业在绿色金融领域的参与度有望进一步提升。同时,市场流动性宽松与债券利率下行的趋势,将为银行提供成本更低的融资渠道,形成推动绿色金融债持续发行的长效动力。

银行积极发行

6月30日,建设银行发布公告,计划发行2025年绿色金融债券(第一期)(债券通),本次发行规模高达300亿元。其中,

品种一基本发行规模为250亿元,是期限3年的固定利率债券;品种二基本发行规模50亿元,为3年期浮动利率债券。募集资金将专项用于《绿色债券支持项目目录(2021年版)》规定的绿色产业项目。

此前,江苏银行2025年绿色金融债券(债券通)于6月26日成功发行,规模50亿元,期限3年,票面利率低至1.69%。6月24日,邮储银行在全国银行间债券市场顺利发行2025年第一期绿色金融债券,发行规模50亿元,期限3年,票面利率仅1.62%。邮储银行相关人士表示,本期债券备受市场投资者青睐,获得积极认购,全场认购倍数达3.31倍,有近70家机构踊跃参与。

从发行机构类型来看,今年参与“绿色金融债”发行的机构阵容庞大,涵盖农业银行、交通银行、邮储银行、招商银行、兴业银行、民生银行、天津银行、渤海银行等各类商业银行,以及国家开发银行、进出口银行、农业发展银行等政策性银行。值得一提的是,部分银行在短短半年内已多次发行绿色金融债券。

高政扬表示,对于近期银行积极发行绿色金融债券的现象,主要得益于政策

支持与市场环境的双重驱动。一方面,国家“双碳”目标的提出及绿色金融政策体系的持续完善,为银行业提供了明确的发展指引,同时也强化了其在绿色金融领域的责任与义务。另一方面,低利率环境与绿色信贷需求的快速增长,使银行在绿色金融债发行中具备更突出的成本优势与资金流动性管理空间。

“从影响来看,宏观层面,扩大绿色信贷供给,募集资金重点投向清洁能源、基础设施绿色升级改造等领域,有望支撑实体经济加速绿色转型。企业层面,绿色项目融资利率有望进一步下行,降低企业融资成本。”川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示。

利率或继续下行

从票面利率来看,除政策性银行发行的绿色金融债券外,市场上的绿色金融债券票面利率有持续下降。例如,厦门银行4月17日发行的2025年绿色金融债券(第一期)票面利率为1.9%;工商银行6月10日发行的2025年第一期绿色金融债券票面利率为1.7%;而邮储银行发

行的2025年第一期绿色金融债券票面利率为1.62%。

高政扬表示,绿色金融债利率的持续下降,主要受市场利率下行与银行综合负债成本下降的双重影响。当前,央行货币政策维持宽松基调,市场流动性充裕,推动整体利率水平走低。同时,银行负债成本下降,尤其是存款利率的下调,使其在绿色金融债发行中具备更强的定价主动权。

上海金融与法律研究院研究员杨海平向《证券日报》记者表示,绿色金融债利率下降的主要原因有两个方面,其一,在当前的宏观调控政策导向下,债券利率下行趋势持续。其二,越来越多的投资者对绿色金融资产认可度提升,推高了绿色金融债认购倍率。

高政扬认为,未来绿色金融债的利率仍有下行空间。首先,在当前政策利率维持低位的情况下,叠加市场风险偏好下降,市场对低风险资产的需求增加,将进一步压低绿色债券利率。其次,随着绿色金融市场的成熟,绿色金融债的信用利差可能进一步压缩,进而推动利率进一步走低。

公募基金“中考”成绩出炉： 超八成净值增长 整体规模处于历史高位

■本报记者 王宁

随着2025年上半年正式收官,公募基金净值表现、规模变化、产品发行情况等“中考”成绩成为了市场关注焦点。Wind资讯数据显示,今年上半年,在全市场12897只公募基金中,超过八成净值有所增长,有多只产品净值增长率超过80%。同时,市场整体规模处于历史高位,稳居32万亿元上方,结构性占比有所调整,权益类基金规模稳中有进。此外,新产品呈现前高后低态势,债券型基金持续成为发行主力。

QDII基金“异军突起”

数据显示,公募基金上半年整体净值表现良好,在超八成产品净值增长的队伍中,权益类产品仍是“主力军”。

具体来看,上半年有72只产品净值增长率超过50%,尽管市场经历了多次调整,但多数产品净值仍呈现出持续增长态势。其中,最高净值增长率更是接近90%;4只产品净值增长率超过80%。从这些净值增长率居前的产品

类别来看,QDII(合格境内机构投资者)、偏股混合型和普通股票型基金表现亮眼。

偏股混合型基金作为公募基金的主力军,上半年表现尤为突出,虽然净值增长率排名与首位的QDII基金稍有差距,但从数量上来看,偏股混合型基金占据多数。例如,半年度业绩榜单前十名中,有8只偏股混合型基金;榜单前二十名中,有15只为偏股混合型基金;榜单前50排名中,有30只为偏股混合型基金。

从主题来看,上半年排名靠前的偏股混合型基金普遍抓住了市场热点,如新能源、半导体、生物医药等成长性行业,通过精选个股和灵活调整仓位,实现了较高的净值增长率。

同时,从半年度业绩榜单分布来看,灵活配置型基金同样出彩,除了投资策略显得灵活多变外,这类产品根据市场动态,对股票、债券、现金等各类资产的配置比例进行了调整,部分产品更是凭借对市场趋势的精准判断和组合策略运用,实现了超越基准收益。例如,有6只产品上半年净值增长率超过40%,最高净值增长率更是保持在50%以上,均超过了此前表现较好的ETF、商品型和

FOF型等产品。

权益类产品规模占比上升

上半年,虽然公募基金整体规模仍处历史高位,但结构出现明显调整。其中,权益类产品规模占比稳中有进,债券型基金规模占比有所下降,QDII基金总规模一度逼近6000亿元关口。

分析人士认为,上半年国内经济环境稳定,经济增长率处于合理区间,支撑了投资者信心。从市场表现来看,股市和债市整体平稳,吸引了增量资金流入,政策和监管环境优化,居民储蓄向投资转化趋势延续,资金持续借道基金流入资本市场。

数据显示,上半年股票型基金总规模从年初的4万亿元增至目前的4.3万亿元,占比从12.51%升至13.33%。其中,普通股票型基金、被动指数型基金和增强指数型基金的规模占比均呈现稳中有进的态势。

同时,混合型基金的规模占比也从年初的9.83%升至目前的10.06%。其中,偏股混合基金的表现最突出,由年初的6.25%增至目前的6.51%。

有分析人士认为,今年股票市场主