◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

中证1000股指期货和期权上市

相关ETF产品规模当周激增4.7倍

市场期待已久的中证1000股指期货和股指期权,于7月22日上市。这也是中金所推出的第4个股指期货和第2个股指期权品种,中金所上市的金融衍生品数量也将由此增至9个。

中证1000ETF有望成为继上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF等指数产品之后又一重要的宽基品种。目前,资金提前布局,涌入中证1000现货标的——华夏中证1000ETF(159845),21日成交11.59亿元,反超同类产品成为第一。

Wind数据显示,中证1000ETF(159845)21日净流入8.9亿,本周前四天,中证1000ETF(159845)全部净流入,共流入14.15亿元;规模达17.2亿元,相比上周五时的2.99亿元,规模激增4.7倍。

华夏基金表示,中证1000股指期货和期权的推出,将为市场带来更多策略组合,产品生态将更为丰富,改善成分股流动性的同时,也有利于指数长期稳健表现,增强指数竞争力。

衍生品春天来了

梳理历史来看,历次股指期货和期权衍生品推出后,对应的股指ETF基金整体规模会有明显的增加,不仅基金份额提升明显,基金数量也会有显著的增加,增幅在23%-38%之间。由此带动相关板块,资金流入加大。

对于中证1000相关金融衍生品的推出,业界普遍非常期待。中国金融衍生品市场近年来稳步发展,指数衍生品发展迅速。中证500股指期货市场规模逐年提升,持仓量已达30万手以上。最早上市的沪深300股指期货在恢复常态化交易后持仓量持续回升,最新在20万手附近。上证50股指期货持仓量平稳提高。此外,2019年底上市的沪深300股指期权同样发展势头良好。

业内人士表示,以中证1000指数为标的的股指期货和股指期权,对市场的帮助会很大,特别是在风险管理方面。中证1000指数的成分股波动性比较大,所以更加需要有风险管理的工具。同时,市场上有很多策略,包括流行的量化对冲阿尔法策略,一部分是以中证1000为标的,推出相关衍生品契合了市场需求,有利于维护整体市场的稳定、促进市场健康发展,是市场期盼已久的金融工具。此外,也有利于和现有上证50、沪深300、中证500指数衍生品一起构建较为完善的风险管理体系,共同维护市场稳定,提升资产配置效率。

华夏中证1000ETF基金经理赵宗庭认为,中证1000股指期货推出后,像现在运用在沪深300、中证500、上证50这些期货品种上的投资策略可以直接用在中证1000品种上。例如:股指期货期现套利策略,利用中证1000ETF作为现货工具,进行卖出股指期货同时买入现货或者买入股指期货同时卖出现货的套利交易;中证1000加入以后,可以做50/300/500/1000的跨品种套利,选择更加丰富,投资机会更多;由于中证1000指数的波动性比中证500指数高,基于中证1000期指的CTA策略将更受欢迎;从中证1000指数中选股的市场中性策略中,中证1000期指能够更精确地对冲掉中证1000指数的系统性风险。

中证1000,小盘投资利器

中证1000是小盘成长风格属性突出的代表性宽基指数。中证1000指数选取中证800指数样本股以外的规模偏小且流动性好的1000只股票组成,与沪深300和中证500等指数形成互补。

成分股集中于小市值区间,重点配置新经济领域。中证1000指数成分股平均总市值为120亿元,行业配置整体分散,更偏向具备周期属性的制造业,其中与新经济相关性较高的高端制造比例相对较高。前5大行业分别为电力设备、医药生物、电子、基础化工和计算机,合计权重为47.29%。

市盈率位于历史较低分位,历史业绩弹性较大。截止到7月15日,中证1000指数的市盈率(TTM)为29.66倍,位于指数历史分位点11.08%的位置。指数在牛市往往表现相对较好,而熊市则相对较差,高波动高弹性的特征相对明显。

4月27日以来,市场呈现以估值修复和情绪修复叠加为主要逻辑的反弹,在政策持续定向发力"专精特新""小巨人"企业的背景下,中小盘股票结合其成长风格弹性充足的特点,期间表现明显占优。下半年,小盘股有望在震荡中实现中枢上移,从"内松外紧"的货币环境格局、稳增长政策由加码期迈向见效期、民企信用环境逐步改善、产业周期趋势这几方面来看,以中证1000指数为代表的小盘股仍具有较高的投资价值的。

围绕中证1000指数,作为业内公认的ETF大厂——华夏基金已经搭建了完善的产品线,不仅有面向场内投资者的宽基ETF,也有方便场外投资者的联接基金,还有相应的指数增强产品和smartbeta产品。

◆经济观察

悄然打响的银行消费贷"价格战"

最低年化3.8%,银行打响消费贷"价格战"。最近,多家银行低于4.0%年利率的消费贷成了大家热议的话题。笔者不久前就获得了中国银行"中银E贷"年利率为3.9%,最高额度为30万元的消费贷款授信。还有部分银行消费贷最低利率仅为3.8%,不免让人心动。

随着一揽子稳经济政策的陆续落地,当前,个人消费信贷市场正在逐步回暖,多家银行采取下调消费贷利率等方式吸引客源、促进消费。自年初以来,各家银行推销消费贷款的电话及短信络绎不绝,贷款利率也较年初有了较大幅度的下降。

以中国银行为例,去年国庆节期间,中国银行的"中银E贷"年利率为4.32%起,今年3月降至最低4.05%,今年5月"中银E贷"的最低年利率已经降至3.9%。"

笔者了解到,今年7月中旬,工商银行"融e借"和农业银行"网捷贷"的最低年利率均已降至3.8%,建设银行"快贷"最低年利率也由原来的4.35%下降到目前的4.05%。与此同时,部分股份制银行则采取了利率打折、叠加优惠券等方式变相降低消费贷利率。

在消费贷利率大范围下降的背景下,也有部分银行依旧"按兵不动"。笔者一年前已经办理的农商行公积贷,目前年利率还是维持4.35%不变。对此,笔者对客户经理直言将"弃暗投明",不再留用。因为目前政策下,每个合格贷款人可获得三家银行的消费贷授信。为了获得更优利率的贷款组合,注销高利率的贷款授信是明智选择。

事实上,虽然绝大多数银行调低了消费贷最低年利率,但并非所有的客户都能享受到最大的优惠力度。多家国有大行仅为该行的优质客户提供最低的消费贷利率。在为客户发放个人消费贷款时,银行通常会向客户了解工作单位等信息。一般而言,银行更加偏向给国有企业、事业单位等在职员工提供更大的利率优惠。

银行下调消费贷利率受多方因素影响。贷款市场报价利率(LPR)对信贷市场品定价具有导向作用。今年以来,央行已接连两次下调LPR。7月20日发布的最新数据显示,1年期LPR为3.7%,5年期以上LPR为4.45%。随着LPR报价的不断走低,银行也借此下调贷款利率。

同时,自今年5月以来,个人消费贷数据"转正",个人消费信贷市场正在逐步恢复,银行通过降低消费贷利率的方式满足居民释放的消费需求。7月13日,在国新办举行的2022年上半年金融统计数据情况新闻发布会上,人民银行调查统计司司长阮健弘表示:"上半年住户贷款增加2.18万亿元,其中消费贷款增加6468亿元。"

值得注意的是,银保监会消费者权益保护局此前发布的风险提示,提醒消费者要坚持量入为出的消费观,合理使用信用卡、小额信贷等服务。对于普通消费者来说,在享受小额消费贷带来便利的同时,需要综合考虑个人财务杠杆的可持续性,避免非理性过度负债;同时,需要认真仔细分析消费贷条款信息,做到明明白白消费。

◆小布视角

一个典型的周末早晨。起床洗漱,开门取回美团的鲜奶和早餐,打扫卫生的钟点工按照预约已经在路上。趁着时间空当,打开购物平台,下单前些天在线下体验店里比划的几款越南产的新品牌衣服和鞋子。喝喝茶翻翻书,同城的生鲜送达了,正好是准备午饭的时间。厨房洗手的澳洲皂不错,奶香味浓郁,下次海淘还是选这个牌子。这样场景,在义乌中产阶层家庭每天都在上演着,和五年前、十年前的传统方式不同,场景中所有的商品和服务,通过新商业进行消费,不再是传统的门店式购买和下单,更不用为了出门购物的停车和道路拥堵而大费周章,大伤脑筋。新商业正在进入寻常百姓家。

企业稳增长时需要理解的十个常见经济现象⑨

关于新商业

新商业作为商业模式的进化,是电商和传统商业的优势重组和复合型创新。具体而言,新商业通过信用保证体系,维护买卖双方的权益,实现"经营产品"向"经营客户"的转变,"线上引流"向"线下体验"的转变。核心和重点在于信用保证、离线结算、线上传播、线下服务。

新商业的不可逆转

电商打败了多数的实体门店,在批发和零售环节,更是大告全胜。但电子商务也存在着明显的短板,一是在服务类消费环节,因为缺乏体验,进展缓慢;二是在商品销售环节,退换货量巨大,尤其是新产品推广方面,前期速度明显偏慢。这和电子商务的单向式线上信息传播方式有关。加深线上线下互动,推进线下体验可选线上下单的新商业模式,应运而生。尤其是在服务类消费和个性化商品方面,新商业优势明显。

以养老服务为例,传统的商业模式是基于政府视角的选择题,和老年人个性需求定制无关,从供给端来看,是在政府选定的内容上进行的二次选择:政府福利性养老院模式、民营企业提供的养老模式、社区的居家养老模式。从新商业视角来看,养老模式可以多元化改革,有且不仅有以下模式:一是跨域整合的养老模式。通盘整合各地国有和民营的培训基地、疗休养中心、度假村等房地产资源,通过合作模式创新,实现跨区域的度假式养老。二是产业延伸的养老模式。民营和公立医疗机构,对于身体欠佳需要长期住院老人的实行医护式养老。针对性地对老人加强医疗服务监护和健康护理,并以品牌形式构建统一的护理标准,提供资质等级的护理质量。三是金融产品的养老模式。将老人自有的资产和资金,通过信托、商业保险、银行信用保证等方式,注入养老机构。以第三方公益机构或政府监管方式,为老年人提供高品质的养老生活。四是个人投资的养老模式。以投资购买产权或使用权方式,免费给投资人提供养老房间和床位。五是居家智慧养老模式。通过经过授权的监护设备和移动设备的监听和监视,准确判断老人的当前状况,将物联网和大数据挖掘结合,提升居家养老的生活品质。

新商业把供给和需求信息进行匹配,反传统商业之道而行,把传统商业和电子商务的信息不对称和信息模糊化混沌化,进行逻辑再造,提升资源配置效率,减少并淘汰中间环节。新商业是以互联网为基础,并以互联网思维构建贸易规则,创新出了更多的商业形态,激发商业活力和消费需求。

以传播为例,新媒体的发展给予传统媒体以致命打击。旧媒体守着金山没饭吃,主要原因,仍然是没有用商业的理念来运营和维护媒体产业。媒体人也许会说,我们媒体工作不为钱,不以营利为目的,那么,扩大传播量和营造影响力总是媒体职能吧,圈粉总应该是媒体的目标吧,受众黏性总应该是KPI的核心值了吧。从商业视角来看,所有社会单元的存在,都是为了价值的实现。媒体也是,无非卖的产品不同,媒体向社会提供的价值是信息。资讯类公众号服务提供的是新闻,娱乐类公众号服务提供花边,美食类公众号服务提供厨艺,学术类公众号服务提供知识,经验类公众号服务提供历史,宽媒体可能同时需要提供各类资料和资讯。无论是哪一种媒体,都需要"内容+技术+服务"驱动,高品质的原创文章和话题创造,是吸粉利器;运营稳定和移动应用技术领先,是用户黏性的保障;对粉丝需求的及时回应和益智性引导性回答,是内容和产品的有益补充。以义乌的弹丸之地,如果传统媒体集中三个驱动发力,以新商业模型来改造自身,哪还有其它所谓的新媒体什么事啊。

商业的本质是交易。新商业从交易便利化、利益最大化、机会成本最小化(取得成本最小化)三个方面完胜门店批零和电子商务,成为新的贸易方式首选。传统的商业贸易,包括淘宝等电子商务平台,所利用的不外乎是信息不对称,随着信息社会的不断进步,随着数字社会的正式到来,传统的批发概念正在发生翻天覆地的变化,现在再也看不到省级代理和地区代理等招牌,中间环节被历史淘汰。制造业企业和贸易商业需要研究和思考的问题只有一个:如何适应信息公开时代的贸易规则,即比较优势和绝对优势的创造与产品和服务的价值实现。毕竟,传统的门店经济和传统的贸易模式,再也回不去了。

新商业的适我设计

作为商贸城市,义乌保持"世界小商品之都"的绝对优势,并在未来继续发扬光大,是区域经济的必然选择。

第六代小商品市场是怎么样的市场,这个课题放在桌面已久。要解决困惑和争议,需要从贸易的本质寻求答案。贸易本质上是基于比较优势的价值交换,是经济福利最大化,通过专业分工和商品交换,让贸易双方都能从中受益。因为互联网,才有了今天我们的信息社会,但互联网上海量信息的真实性和有效性对于个体的商业公司来说,其证实和证伪,都需要巨大的成本,这就是义乌市场的机会和未来方向所在:即减少全球贸易商的权衡成本,在义乌市场这个平台上,实现交易成本的最小化,风险最小化,在义乌市场这个平台上完成理性选择的过程。小商品城把第六代市场的核心放在贸易双方"信用保证体系+商品展示和成交量透明+新产品导流"等方面的建设,以平台形式主动建立起公开可信的底层架构,让每一个采购商都可以迅速找到目标。不但实现信息的对称,而且解决对接效率,这是继续领先全球小商品贸易的法宝。

简单而言,第六代市场的运营,属于先升维再降维。通过移动互联、线下展示、信用保证、平台服务等复合公共产品优势,确定维度优势;再通过"优选推送+随机推送"的降维操作,巩固义乌"订单中心+结算中心"的贸易王牌地位。升维的是商业思想和服务理念,降维的是实操简单宜行,降维的是平台自身的公信力和经济实力。

相应的,义乌的工业企业、商业和服务业企业,规上限上的要加快行业垂直一体化,规下限下的要加快协作一体化。只有把自己最擅长的一面发挥到极致,只有把义乌最擅长的对市场快速反应、快速组织生产和快速交付优势,最擅长的产品创新和产品配套优势,最擅长的产业链完整和供应链齐全优势,才能吸引全球贸易商紧盯义乌市场。长板更长,才能保持核心竞争力。

电商村和直播村,都曾经是义乌贸易的优势,新商业可以再现贸易辉煌。通过跨界园形式,一方面提供维护运营的平台,统一直播统一仓储统一配送分拨,以及其它的后台统一服务,继续降本,以量换价。另一方面提供基于平台的金融支持,以本土银行业的直接金融信用,最大幅度地降低贸易环节的融资成本和信用保证。也只有通过跨界园模式,才能减少电商村模式下的扯皮和各自图利,实现房东或二房东的转型。新的商业途径,既可以用二八模型,即房东以部分租金折价形式,参加统一核算的平台分成,鼓励电子商务的做强做大,又可以通过股权合作的模式,做强做大后的电商留在义乌。

传统企业的组织架构都是金字塔型,通过区域构建销售网络,铺设销售渠道,这种组织模型的销售费用和交易成本相当庞大。信息社会数字时代的企业组织,要适应扁平化的架构以及跨地理界限的信息优势,适应扁平化和跨区域的新业态。通过寻找适合自我的商业贸易模式,通过新商业的适体剪裁,通过技术创新、模式创新、资源配置创新、生产效率创新,打破市场均衡状态,创造新的增长份额,实现企业的稳健发展。

小布

◆A股点评

上上下下 整固消化

截至7月22日下午3时,上证指数报3269.97点,当日下跌0.06%,当周涨幅为1.3%;深成指报12394.02点,当日下跌0.49%,当周跌幅为0.14%;创业板指数报2737.31点,当日下跌0.51%,当周跌幅为0.84%。

当周是市场震荡整理的一周,成交量萎缩明显,降至万亿以下。市场缺乏主线,低位板块轮流表现,这几天军工、半导体等,都有爆发,但是持续性不强。

大盘短期进入震荡阶段,充分整固消化,后续的上攻才能更持久,至于操作上,板块、个股区别较大,不能一刀切。总体上还是建议利用反弹控制仓位,或者逢高了结涨高的板块个股,等待走势进一步明朗。

中信证券认为,建议继续围绕有位置优势,以及逻辑支撑和业绩向好预期的品种进行挖掘,短期盘中有急跌回调都是可以关注的低吸机会。方向上,依然是重点把握赛道里的低位布局机会,新能源车重点关注零部件和汽车服务,绿电的重心依然放在储能和风电上游等。

兴业证券认为,在当前处于阶段性消化前期快速涨幅的过程中,策略上适当控制仓位,关注消费复苏、新能源汽车、储能、风光能等方向。

长江证券义乌营业部的看法是,从板块上看,最热门的方向当属锂电池回收板块。宁德时代董事长曾毓群提出,矿产资源并非产业发展的瓶颈,电池里面绝大部分材料都是可以循环利用的。在上游碳酸锂价格居高不下的背景下,电池循环利用有望较大程度减轻动力电池制造商的成本端负担,板块呈现出明显的资金进场痕迹。不过由于该方向属于锂电池中的较小的分支体系,在后续的过程中赚钱效应可能会聚焦于前排头部个股。

周五是科创板开市三周年,25家首批上市的科创板公司7月22日后陆续迎来解禁,个股方面看,近半数个股解禁市值占总市值比例不足5%,目前科创板整体估值并不高,科创50指数处于历史接近11%左右估值分位。若之后科创50指数有机会出现阶段性回调,应该是分批布局的机会。接下来是关键的一周,美联储议息会议将落地,国内政治局会议将在月底召开,资金在等待政策给出更明确的方向。根据最新市场预期,目前美联储加息100基点的概率已经上升至80%以上,这个市场一直有预期,所以对市场影响大概率有限。总的来说,7月操作难度较大,市场缺乏持续性,难有大机会,震荡调整是主基调,后市需关注沪指能否守住下方60日均线与3200点。

特约记者 杨庆文

◆期货点评

煤炭板块 依旧低迷

当周期货市场有所分化,能源化工板块部分反弹,有色板块止跌回升,黑色煤炭板块在国内地产依旧低迷背景下,进一步走低。具体看,沪镍、甲醇、苹果等涨幅领先,而焦煤、焦炭、玻璃等跌幅居前。金融期货方面,三大股指走势震荡,中证1000股指期货周五正式上市交易,为金融期货市场注入了新的活力;国债期货周内有所回升。

当周国内重要数据不多,周初公布了7月LPR利率,维持此前水平不变。本月MLF操作利率未变,因此LPR利率不变符合预期。不过市场对于未来LPR利率仍有一定下调预期。预计将对市场情绪构成阶段性影响。

海外方面,周初美联储多位官员在7月议息会议静默期前,发言称不支持7月100点加息,打消了市场此前的担忧情绪,预期修复下,当周大类资产多数都出现一定反弹。

欧洲央行周内超预期加息,以加息50点的鹰派态度开启本轮紧缩周期,这也是自2011年以来的欧央行首次加息,旨在遏制高居不下的通胀,同时推出"反碎片化"工具TPI来防范债务风险。鹰派加息对大类资产整体有一定压力,但欧元短期走强打压了美元,对商品构成一定利好。

产业方面,备受关注的北溪1号当前已开始供气,欧洲能源品价格短期将有所回落,但未来输气量仍存在变数。预计欧洲通胀在能源和粮食价格高位影响下,难以明显下降,将对经济造成持续拖累。

中大期货义乌营业部认为,多单方面,值得关注的是豆粕,7月以来美国产区整体降雨偏少,产区土壤墒情恶化,对新作美豆单产构成不利。在旧作美豆库存处于低位的情况下,天气变化将是未来美豆及国内豆粕价格上涨的核心驱动。国内进口大豆到港高峰已过,后期到港下降,同时国内油厂盘面榨利依然大幅倒挂,后期在美豆天气炒作预期下,豆粕上涨空间依然打开。

空单方面,值得关注的品种是铁矿石,随着压产的进行,铁矿累库预期加强,供需面偏向宽松,整体走势偏弱。7月底部分钢厂高炉减停计划确定,预计铁矿现货端压力加大,近期山东等地库存已垒至较高水平,预计在平衡未明显改变前,铁矿、焦炭依然考虑作为空配。

大越期货义乌营业部对白糖的看法是,近期自身供需基本面并无重大利空出现。受宏观商品市场环境气氛影响,糖来回宽幅震荡。09合约短期可能会围绕5800上下震荡,不追涨,不杀跌,低买高抛,盘中震荡思维对待。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议