投资策略研究

【粤开策略】广期所设立提速，助力广州建设金融中心

2020 年 10 月 24 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】板块轮动迅速，指数企稳回升-1020》2020-10-20
《【粤开策略解盘】资金观望情绪浓，大金融支撑指数-1021》2020-10-21
《【粤开策略解盘】指数触底回升，白酒券商尾盘发力-1022》2020-10-22
《【粤开策略深度】"十四五"政策展望系列报告之二：新能源产业"风光"前瞻》2020-10-23
《【粤开策略解盘】沪指失守 3300 点，银行板块护盘-1023》2020-10-23

投资要点

广期所设立加速推进，有望年底前揭牌

据财新消息，近日证监会广州期货交易所筹备组召开了第一次工作会议，计划广州期货交易所于 12 月中旬揭牌。广州期货交易所的设立将跟中金所一样，将采用公司制，由其几家期货交易所共同出资设立。

2020 年 5 月 14 日，中国人民银行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，其中二十四条提出研究设立广州期货交易所。**这是 2006 年中国金融期货交易所成立之后，时隔 14 年国内首次提出新设期货交易所**。其实 2019 年初广州市政府工作报告中就明确提出"推进设立广州创新型期货交易所"，时隔一年多时间，在国家战略支持下，广州期货交易所已经开始筹建。证监会近期宣布广州期货交易所筹备组成立，标志着广州期货交易所的创建工作进入实质阶段。**广州期货交易所有望成为广州地区首个全国性交易所，将是广州建设金融中心的重要一步。**

广期所定位创新发展，助力广州建设金融中心

广州期货交易所定位为对推动实体经济高质量发展、粤港澳大湾区战略规划和国家"一带一路"建设具有重大的战略意义和现实作用，同时与现存期货交易所的交易品种有所区分，形成差异化发展，通过对标国际市场，提高市场参与度。

广州作为国内最早开展期货交易的地区之一，在 1992 年就成立新中国首家期货经纪公司——广东万通期货，同时设立了华南商品期货交易所等多家期货交易所，随后在 1998 年的行业大整顿中被撤销。

广州期货交易所的设立将填补广州作为最早开展期货交易和对外开放的地区缺乏期货交易所的空白，是广州建设金融中心的重要一步，同时将更好服务粤港澳大湾区经济发展，为相关产业企业客户提供风险管理，进一步推动广州地区绿色金融产业发展，为粤港澳大湾区绿色金融合作添砖加瓦。

期货行业迎来扩容，市场规模逐步增长

对于期货行业来说，广州期货交易所的设立预示着期货行业逐步放开，在金融行业全面对外开放的大背景下，2020 年 1 月 1 日起放开期货公司的外资股比限制，有望引入更多参与者，提高行业整体服务水平，助力期货行业进一步发展壮大。

政策推动积极发展期货市场，2017 年推出豆粕、白糖商品期权，2018 年中国版原油期货在上海期货交易所正式挂牌交易，2019 年推出棉花、玉米商品期权，产品不断丰富为证券公司大力发展 FICC 业务拓展了更为广阔的业务空间。

目前我国期货行业处于快速发展阶段，今年前三季度交易规模大幅增长。根

据中国期货业协会最新统计资料显示，2020 年前三季度全国期货市场交易金额同比增长 41.29%。以单边计算，当月全国期货市场成交量为 624,348,059 手,成交额为 459,477.58 亿元，同比分别增长 78.66%和 70.41%,环比分别增长 13.19%和下降 0.04%。1-9 月全国期货市场累计成交量为 4,265,324,034 手，累计成交额为 3,028,035.73 亿元，同比分别增长 47.17%和 41.29%。

目前我国一共有 5 家交易所，分别是中国金融期货交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、上海能源交易所。从各交易所前三季度交易规模分布来看，上海期货交易所交易规模最大，上海能源交易所交易规模较小。**广州期货交易所设立后，将进一步丰富期货交易品种，期货市场将再次迎来扩容，建议关注期货板块优质标的投资机会。**

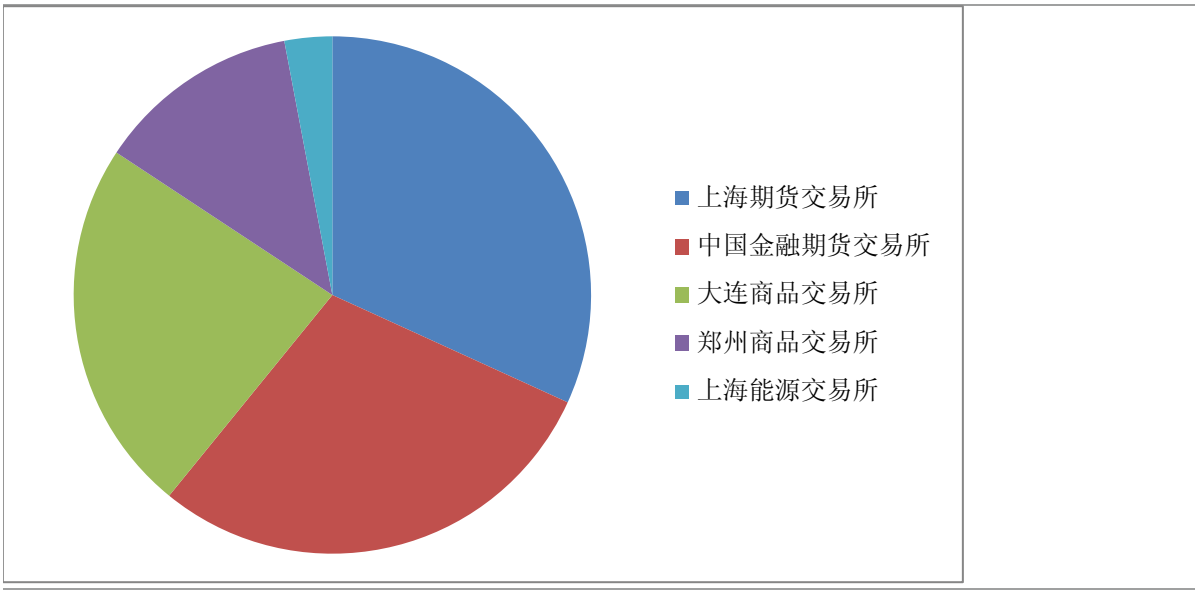
风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

图表1：广州期货交易所相关规划政策

时间	规划/政策	内容
2019 年 1 月 15 日	广州市政府工作报告	提出“推进设立广州创新型期货交易所”
2019 年 1 月 28 日	广东省政府工作报告	提及“争取国家支持筹建创新型期货交易所”
2019 年 2 月 18 日	《粤港澳大湾区发展规划纲要》	提出支持广州建设绿色金融改革创新试验区，研究设立以碳排放为首个品种的创新型期货交易所
2019 年 7 月 16 日	广州市人民政府办公厅关于促进广州绿色金融改革创新发展的实施意见	争取国家尽快批准设立以碳排放为首个品种的广州创新型期货交易所，研究上市碳排放期货产品
2020 年 5 月 14 日	《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》	研究设立广州期货交易所
2020 年 9 月 16 日	《关于贯彻落实金融支持粤港澳大湾区建设意见的行动方案》	积极推动广州期货交易所在穗落户政策兑现落实，配合国家有关部委做好交易所落地及交易品种研究储备

资料来源：公开资料整理、粤开证券研究院

图表2：各期货交易所前三季度交易规模分布情况



资料来源：期货业协会、粤开证券研究院

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略分析师，证书编号：S0300518100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com