

❏凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

可转债打新规则有变！

下周尽快补签这份协议，否则将错失空仓顶格申购机会

因具备“股债”双重特性，且受利率下行等因素影响，今年以来可转债市场十分火爆。

Wind数据显示，今年前三季度，沪、深两市合计成交可转债的规模为6.29万亿，较去年同期增加了451.75%，以“下有保底，上不封顶”的收益特性著称的可转债市场已成为十分火热的投资产品。

但是，广大投资者需要注意，根据沪、深交所于今年7月24日发布的相关通知，股民需要在今年10月26日前签署相关风险揭示书，本月26日起，未签署《风险揭示书》的投资者，不能参与向不特定对象发行可转债申购、交易，已持有相关可转债的投资者可以选择继续持有、转股、回售或者卖出。

股民需尽快完成 可转债券权限开通

沪、深交所于今年7月24日发布《关于做好向不特定对象发行的可转换公司债券投资者适当性管理工作的通知》，要求自2020年10月26日规则

实施后，参与向不特定对象发行的可转债申购、交易的，应当以纸面或者电子形式签署《向不特定对象发行的可转换公司债券投资风险揭示书》（简称《风险揭示书》）。

本月26日开始，未签署《风险揭示书》的投资者，不能申购或者买入可转换债券券，已持有相关可转债的投资者可以选择继续持有、转股、回售或者卖出。为了不影响投资者的正常投资，各投资者应赶紧在理解相关风险的基础上，及时签署风险揭示书。

具体来看，符合条件的个人投资者可以通过证券APP、营业部临柜办理等方式开通，机构投资者也需通过营业部临柜办理相关业务。值得注意的是，多家券商都对高龄投资者提出了临柜办理的要求，比如光大证券表示，年龄超过80岁的个人投资者，需前往营业部现场临柜办理，营业部工作人员将向相关投资者详细讲解业务规则和风险。

符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定条件的专业投资者，可转债发

行人的董事、监事、高级管理人员及持股比例超过5%的股东，无须签署《风险揭示书》，可直接进行可转债相关交易。

线上办理业务已经成为当前股民操作证券账户的常态，券商中国记者梳理多家券商官网和APP发现，大多投资者可在任意时间登录证券APP，点击“业务办理”选择“可转债开通”即可开启操作。

接下来，投资者需选择需要开通权限的证券账户，进行风险测评，阅读并签署《风险揭示书》和《适当性确认书》，即可完成权限开通。

前三季度可转债交易量 超去年同期4倍

可转债指的是上市公司向不特定对象发行，并在一定期间内依据约定的条件可以转换成股票的公司债券，融合了债券与股票期权的双重特点。

近年来，可转债市场交易尤其火爆。从发行情况来看，今年前三季度，全市场共发行151只可转债，较去年同期增加55.67%，只数比重也有所增加。不过，发行规模较去

年同期还有些许差距，今年前三季度规模最大的可转债为国投转债，为80亿，没有一单发行超过100亿的可转债；但在去年同期，多家大型金融机构发行百亿可转债，中信转债的发行规模为400亿，平银转债、苏银转债的规模分别为260亿和200亿。

值得一提的是，就在10月15日，年内最大规模的可转债发行袭来，南航转债发行6年期规模160亿元的转债。由于风险较为可控（债券属性）、较为可观的收益（股票属性），且普通投资者即可参与转债，现在参与可转债打新的人越来越多。

但分析人士认为，可转债受追捧并不仅仅是因为“股债双重”属性，还存在一些外部投资机会。首先，投资者在参与可转债申购时需选择基本面较好的公司转债，具备长期向好的发展逻辑的行业，其转债也存在一定的发力空间；而在二级市场交易中，接近面值、转股溢价率低的优质个股可考虑买入。

长远来看，负利率已是大势所趋，国内利率中枢或将呈现下行趋势。债券收益率下行，就意味着债券的价值会持续走高，含权资产收益会变得更具吸引力。



❏A股点评

缩量震荡 支撑加强

截至10月16日下午3时，上证综指报3336.36，当日上涨0.13%，当周涨幅1.96%；深成指报13532.73点，当日下跌0.68%，当周涨幅1.83%；创业板指数报2724.50点，当日下跌0.49%，当周累计上涨1.93%。

当周，A股走势较强，多方占据主动，两个交易日过后，节前失地基本收复。9月份大盘的调整，为10月行情的发展制造机会。国内消费情况及相关经济数据比预期的要好，也给大盘向上提供支持。同时，政策持续推进，给市场带来更多的期待。

当周的大盘先扬后抑，但后抑空间有限，成交量在萎缩，下移的空间被萎缩的成交量给封住了。目前市场暂时没有出现大的动作，应该是酝酿的动能在“发酵”，国庆长假后大盘跳空向上，打开了股市上涨空间。当前不具备持续的全面行情，结构性向好趋势不变。

中信证券认为，沪指指与创业板指均逼近前期压力位附近，套牢盘有所增

加，上涨压力增大，市场短期震荡整理消化获利盘和套牢盘在预期范围内。操作方面，投资者要轻指数重个股，结合上市公司三季度业绩情况，进一步关注新能源及新能源汽车产业链，尤其是“十四五”规划将推动国计民生行业深化改革，加强生态环境建设，大力发展的光伏、风能、水电和核电等清洁能源中的相关品种；关注消费中偏落后、估值依然不高的家电、汽车及零部件、轻工家居、传媒等；关注传统经济中的券商及保险龙头、部分原材料等公司。

兴业证券认为，投资者可以关注低估值的周期股，以金融为首，包括煤炭、钢铁、房地产等经济景气回升的受益品种。在业绩驱动下，券商的优势更为明显。同时，科技和消费仍是市场资金关注的对象，尤其是此前相对充分的科技龙头股。

华金证券认为，技术面上，指数在这个位置受制因素很多，现阶段指数宽幅震荡继续巩固盘整，或有继续弥补缺口的机会。布局上，因流动性的抑制趋向明显，生拉估

值的行业和板块建议回避，重点围绕“十四五”规划的方针策略进行。

长江证券的看法是，市场的资金性质上是两个阵营，机构抱团一堆，游资造势一堆，散户“左右逢源”。国庆节后连续两天赚钱的效应，应该归功于“光伏”和“新能源汽车”两个行业板块的趋势行情。

市场最近几天每天杀几匹“白马”，周一是信维通信、三七互娱；周二 是圣邦股份、闻泰科技；周三 是宝信软件、安车检测；周四又轮到了恒生电子。“白马”股连续大跌，很有可能是部分机构掉仓换股，只是时间点比往年有所提前。大跌的个股，多是机构长期抱团品种，机构在发现一些不及预期的现象后，提前锁定收益，切换到其他低估值的资产上去，以期在11月底的考核前，有着不错的收益和排名。

展望后市，指数走出突破性行情的可能性很小，而保持窄幅波动和慢牛震荡走势的概率相对较大。因此，大盘在3300-3400之间还会震荡运行一些时间。

特约记者 杨庆文

❏期货点评

农产品涨幅明显 工业品相对温和

当周商品期货，整体上行，多数品种上涨。板块方面，农产品部分品种涨幅更为明显，工业品表现相对温和。具体看，苹果、棉花、菜粕等涨幅领先，沪铅、动力煤等跌幅在前。金融期货方面，三大股指在周初涨幅支撑下，录得上涨，国债期货依然有所走弱。

宏观方面，当周国内公布的经济数据较多，周初的9月份进出口数据，出口保持稳定增长，按美元计维持在9.9%的增速，进口则较上月出现明显反弹，从负增长大幅提升至增长13.2%。9月国内新增贷款和社融双双超预期，从资金层面上体现出全社会需求的旺盛。后半周的通胀数据显示，9月CPI和PPI增速双双走低，在国内经济回暖同时，通胀控制较好，内盘商品受到支撑。资金面，市场资金面有所宽松，央行在公开市场上也持续回收流动性，利率市场整体保持稳定。债券市场对此反应平静，对商品资金影响偏中性。

国际方面，当周市场焦点仍在美国大选选情，另外英国脱欧谈判进展不顺，欧洲在疫情第二轮反复下，部分地区重新开始封锁，如果这些方面发生变化，市场避险情绪大概率上升，对主要资产利空。

中大期货义乌营业部认为，多头方面，关注天胶。供应端上，泰国主产区原料维持上涨势头，反映现货市场情绪乐观，短期供应偏紧，跟当下泰国季节性降雨相关。国内云南产区旺季正常放量，但后期国内主产区可交割天数有限。此外，在拉尼娜天气炒作下，泰国洪水预期或对供应端构成进一步利好。下游需求方面汽车产销数据继续改善，下方调整空间有限。短期看供需偏紧，格局不变，预计股价维持强势。

空头方面，关注沪铅。国内铅高产出的趋势不改，且再生铅新增产能，将进一步投产释放，终端下游消费季节性回落，国内供需格局继续趋弱，国内铅锭库存缓慢增加，供应过剩延续。近日铅价表现弱于有色板块，短期铅价维持弱势。

套利方面，前期白糖买2101抛2105正套机会、塑料买2101抛2105正套机会、PP买2101抛2105正套头寸、买淀粉2101抛玉米2101价差套利头寸，建议继续持有。

大越期货义乌营业部对镍的看法是：产业链情况不统一，短线逢低做多。

现场发布的为准
最终以彩票中心
以下彩票公告

福彩 3D		
第2020238期 中奖号码: 3 3 4		
销售总额57435928元		
奖等	浙江中奖注数(注)	每注奖额(固定)(元)
直选	707	1040
组选3	850	346
组选6	0	173
其他投注方式中奖5502元		
浙江省销售3296744元,返奖额1034882元.本信息若有误以公证数据为准。		

福彩“15选5”			
第2020238期 投注总额557446元			
中奖号码(无序排列) 03 05 07 12 15			
奖级	中奖条件	中奖注数(注)	奖金(元/注)
特等奖	中5连4	0	0
一等奖	5个号全中	66	2961
二等奖	中任意4个号	3768	10
奖池累计641192元滚入下期。本信息若有误以公证数据为准。			

中国体育彩票浙江省20选5第20238期开奖公告		
开奖日期:2020年10月17日		
本期全国销售金额:141660元		
本期开奖号码:04 06 09 10 19		
本期出球顺序:19 09 10 06 04		
本期中奖情况		
奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	5	7605
二等奖	231	50
三等奖	3967	5
0.00元奖金滚入下期奖池。本期开奖截止日为2020年12月16日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。		

中国体育彩票排列5第20237期开奖公告		
开奖日期:2020年10月17日		
本期全国销售金额:11546518元		
本期开奖号码:5 2 4 9 0		
本期中奖情况		
奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	27	100000
合计	27	2700000
416479235.90元奖金滚入下期奖池。本期开奖截止日为2020年12月16日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。		
中国体育彩票排列3(浙江省)第20237期开奖公告		
开奖日期:2020年10月17日		
本期全国销售金额:17956094元		
本省(区、市)销售金额:1493088元		
本期开奖号码:5 2 4		
投注方式:全国中注数(注)本地中注数(注)单注奖金(元)		
直选	4746	568
组选3	0	0
组选6	12513	699
16745584.84元奖金滚入下期奖池。本期开奖截止日为2020年12月16日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。		

中国体育彩票超级大乐透第20102期开奖公告		
开奖日期:2020年10月17日		
本期全国销售金额:29024663元		
本期出球顺序:11 07 29 18 20		
本期开奖号码:07 11 18 20 29		
本期中奖情况		
奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	基本 2	10000000
二等奖	基本 170	67717
三等奖	基本 53	54173
四等奖	基本 833	3000
五等奖	基本 22182	300
六等奖	基本 23094	200
七等奖	基本 68336	100
八等奖	基本 774634	15
九等奖	基本 7753243	5
合计	基本 119214784	0
965450648.80元奖金滚入下期奖池。本期开奖截止日为2020年12月16日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。		

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

经济学著作·快读

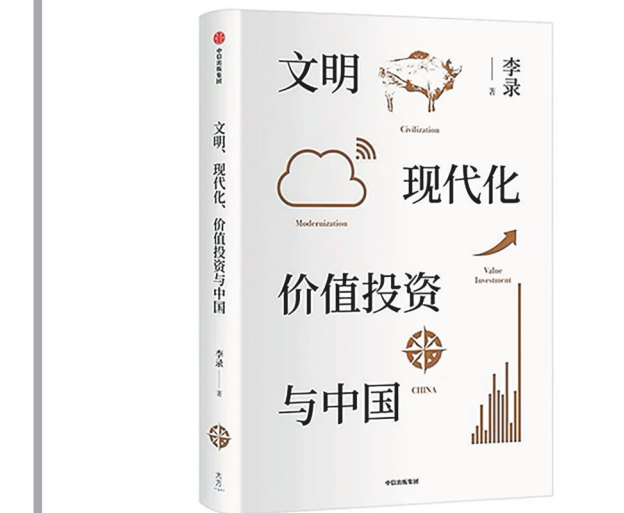
《文明、现代化、价值投资与中国》

作者:李录

李录,美国喜马拉雅资本创始人、查理·芒格家族资产管理人、价值投资思想第三代代表人物。

《文明、现代化、价值投资与中国》全书包含上下两篇,上篇脱胎于在投资界口耳相传的“现代化十六讲”,他提出了人类社会从1.0文明到3.0文明演化的思想,讨论了现代化的诞生、本质与铁律。李录站在全体人类的角度,思考人类未来的共同命运;同时,对中国未来的现代化演进进程做出了预测。下篇收录了他二十余年来的重要演讲、思考与书评,其中包括他在北京大学光华管理学院、哥伦比亚大学商学院等的几次著名演讲,除了涉及价值投资的理念、方法与实践外,他还对人类与人性、时代与未来等问题进行了思考。

相比于具体的方法论,本书更像是一本哲学之书。作为芒格思想的传人,李录在本书中完美地为我们展示了价值投资思维的应用。从人类文明的演变,到世界经济的发展,再到对中国未来的预测,李录让我们看到了他的兴趣推动、知识储备和思考程序。他几乎对提出的每一个问题都有着深入的思考和清晰的表达,同时他又是一个极其看重“知识诚实”的人,对于浅尝辄止的思考有着强烈的厌恶。



要了解并且真诚 面对自己能力圈的边界

本书“价值投资的知行合一”一章可以说是李录对价值投资思想的一次全面阐述。价值投资的基本概念只有四个:第一,股票是对公司的部分所有权,而不仅仅是可以买卖的一张纸;第二,安全边际,投资的本质是对未来进行预测,而我们对未来无法精确预测,只能得到一个概率,所以需要预留安全边际;第三,市场先生,市场的存在是为了来服务你的,不是来指导你的;第四,能力圈,投资人需要通过长期的学习建立一个属于自己的能力圈,然后在能力圈范围之内去做投资。

李录还谈到了一个非常重要的问题,投资管理人如何面对压力。他的经验是,从开始就不要把自己放在过大的压力下。他当时在芒格的建议下,关闭了老基金,成立了新基金,从最开始的200万美金,做到100多亿美金,整个过程用了20年。李录反复强调,要让自己处于一个“无压力”的状态。“君子不立危墙之下”,价值投资为什么知易行难?或许因为我们许多人只是在尝试做到表面,却未真正理解价值投资的内核。价值投资也是一种价值观,一种生活方式。

客观理性看待中国 才能更好地自上而下做出研判

本书最精彩的部分莫过于李录在关于中国的问题上,从“诚实”的角度对数据、方向和历史作出了各种回应。这些回应的路径是宝贵的,因为在信息爆炸的今天,资讯、股评甚至一些别有用心观点充斥着网络,我们很难得到当下的中国经济相对准确、完整的信息和认知。书中的回应将意识形态或情感立场这类因素降到极低,更多地讨论政府效率、市场体制、生产规模、消费市场等等基础的数据和问题,正是这是基础的、根本的数据变化,反映了一个市场、一个国家相对真实的当下和较大概率的未来。我们在目前鱼龙混杂的舆论场当中,十分需要像李录那样,客观理性地看待中国,才能更好地自上而下做出研判。

总体来说,《文明、现代化、价值投资与中国》是一本思想内容极其丰富的智者之书,它已经超越了对价值投资的本身论述。最后引用李录的一段话:“价值投资的大道一点也不拥堵,因为大部分人都根本承受不了这个过程之艰辛和寂寞,也抵御不了来自各种短期投机的诱惑,而这恰恰留给了我们很好的机会。”

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

义乌市城市环境空气质量日报

(2020)第291期

义乌市生态环境监测站 10月17日

站点名称	空气污染指数AQI	空气质量级别	空气质量状况	首要污染物
江东	34	I	优	/
北苑	38	I	优	/

简要说明:当日我市城区空气质量状况为优,空气污染指数AQI为35,空气质量令人满意,基本无空气污染。