纸价坐上"过山车""纸牛"不按暂停键

□本报记者 马爽 张利静



造纸板块大涨

望止跌并小幅反弹。

6月以来,国内经济回暖,海外经济重启,作为兼具逆周期及必选消费品属性的造纸行业,迎来一轮显著复苏。

先是纸业下游纸品——文化纸及白卡纸在6月取消超低价格;进入7月,部分企业纷纷发布提价函,期限甚至延至8月。据市场人士统计,5月以来箱板瓦楞纸已连续提价8轮。其背后"推手"废纸涨价自然不得不提——多家纸厂在此期间连续上调废纸回收价格,最高上调每吨100元。然而好景不长,近期随着废纸价格显著下跌,纸企降价函也纷至沓来,其中龙头纸企——东莞玖龙自19日晚至20日中午期间两次下调纸价,累计跌幅达到每吨250元,这令纸业前景再度蒙上疑云。

不过A股市场对上周末废纸价格的突然萎顿似乎"并不在意"。7月20日,A股造纸板块表现亮眼。Wind数据显示,截至7月20日收盘,造纸指数涨7.55%,涨幅位居67个主题行业指数的第三位。成分股方面,晨鸣纸业、安妮股份、安徽山鹰涨停,太阳纸

业、仙鹤股份、民丰特纸等出现较大涨幅。

废纸作为一种有效的环保型再生资源, 是造纸产业主要原材料。业内人士表示,造 纸行业具备逆周期及必选消费品属性,百姓 卫生意识提升将提振生活用纸需求,对A股 相关股票构成利好。

废纸价格有望企稳

废纸价格缘何先扬后抑?

生意社废纸分析师曲琳对中国证券报记者表示,7月上旬废纸价格整体呈现上行趋势,主要是由于第八批外废核准量为零吨,影响北方地区大多纸厂采购,厂家囤货意愿浓厚,而南方地区受雨水天气影响较大,国废收购困难。受成本端废纸价格上涨提振,下游瓦楞原纸和箱板纸价格也跟随走高。不过,从上周末开始,废纸价格开始小幅下跌,7月20日更是加速下跌,这主要由于前期废纸价格上涨,纸厂到货量增加,加上第九批外废到货112.312万吨,市场供应端增加,而纸企对废纸的采购需求下降,因此废纸价格出现下调。

"7月18日之前,废纸价格较前期低点

每吨累计上涨了200元-250元,主要受下游成品纸需求恢复预期提振,叠加洪水预警以及市场对进口废纸减少预期影响,使得废纸市场关注上升,并带动价格连续走高。受成本价格上调影响,部分成品纸龙头企业更是将纸价每吨上调600元。然而,成品纸价格累计涨幅过大,超过下游企业刚性需求的采购成本,导致后者采购预期下降,在此背景下,成品纸价出现回调,废纸市场获利盘也集中兑现,废纸价格也因此掉头向下。18日至20日期间,废纸价格每吨累计下跌220元-270元,已恢复至7月初时价格水平。"卓创资讯废纸分析师刘健表示。刘健分析,短期来看废纸价格有望及时

刘健分析,短期来看废纸价格有望及时 止跌,并迎来小幅反弹,但恢复至7月高点或 需较长时间。7月20日造纸板块多只股票大 涨主要与半年报业绩公布有关,与此轮废纸 涨价关系不大。

卓创资讯数据显示,截至7月20日,国废 黄板纸价格为2062元/吨,本月高点出现在17日,为2191元/吨。天眼查数据还显示,国内名称带有"造纸"字眼的在业企业共计11858家。

政策松绑带来巨量资金 险企加仓在路上

□本报记者 程竹 薛瑾

7月20日,保险股集体上涨。业内人士认为,这或与上周五监管层上调险资权益类资产配置比例上限至45%有关。预计未来险资还将持续稳步提高低估值、高分红龙头股配置力度。同时,近期市场调整后,估值与业绩增长匹配度明显优化的部分科技股也会受到青睐。

中长期巨额增量资金在途

分析人士保守估计,中长期增量或达到 4000亿元-1万亿元规模。

昆仑资产首席宏观研究员张玮认为,2014年权益投资比例放开至30%后,保险资金投资于股票及证券投资基金的比例从2013年的10.23%,最高提高至2015年的15.18%,至2019年平均比原来提高了约2.5个百分点。

不过就实际情况而言,截至一季度末,险资投资于股票、股票型及混合型基金总计2.08万亿元,占保险公司权益类资产余额的47.49%。考虑到保险公司权益投资通常会预留空间以便更加灵活操作,以及提升权益类投资上限的增量资金也不尽然全部流入A股,川财证券研究所所长陈雳综合推算,所带来增量资金大概率停留在千亿级别。

天风证券分析师表示,假设未来三年保险资金运用余额按每年10%增长,新规之下权益类占比提升至24%、26%、28%、30%四

种情形,则理论上分别对应每年股票市场的增量资金为2900亿元、3700亿元、4500亿元、5300亿元。

中小险企加仓意愿强

多位险资人士对中国证券报记者透露,对稳健投资风格下高偿付能力险企而言,本次新规显著提升其增配权益资产的作用相对有限。相较之下,中小型保险公司加仓意愿更为强烈。

张玮认为,大型保险公司偿付能力充足,主动提升权益类投资占比的意愿不如中小型保险公司强烈,大型保险公司资金体量主要依靠固收获得可观收益,而中小保险公司则受制于负债端压力,想要扩充规模势必存在"摶收益"的主观自觉。当前A股估值仍存在较大上升空间,契合国家战略趋势的部分行业(以科技类为主),有望迎来长线利润提升。对于这些行业,险资中长期配置意愿较强。

华北一家中小型保险公司投资总监表示, 险资会择机增持,稳步提高低估值、高分红龙 头股的配置力度;同时经过近期市场调整,更 青睐估值与业绩增长匹配度明显优化的部分 科技股。

看好三大板块阶段性行情

分析人士普遍认为,基建、金融、科技都是 险资较看好的板块。

陈雳表示,险资配置A股更偏向于银行、券

商等业绩稳定且体量较大的上市公司。此次增大保险资金人市比例,利好业绩稳定的蓝筹股,低估值周期股、成长性较好且前期涨幅较小的科技类个股也会随之受益。

业内人士认为,从国内经济数据看,温和复苏趋势愈发明显,基于短期需求强劲以及中期设备投资周期开启的双重逻辑,看好工程机械、自动化设备为代表的机械设备板块;看好受益于欧洲强劲增长以及国内需求反转的新能源汽车产业链;看好地产竣工周期带动的地产后周期产业链;看好受益于国企改革及军民融合政策的军工板块;看好自主可控政策推动下的信创产业链。

创产业链。 "原则上讲,还是倾向于有业绩支撑、前期 滞涨的板块。一是大基建,包括钢铁、水泥等传 统基建,也包括人们所熟知的'新基建'。只不 过从体量上看,今年新基建占比有限,但未来弹 性十足。二是大金融。三是生物医药、大消费、军 工以及科技领域,预计存在阶段性行情。"张玮 表示。

光大永明资产管理公司相关人士表示,高分红的优质蓝筹标的是重要方向,行业上金融、公用事业、蓝筹消费和医药都是可能的选项。参与配置的方式也可能更多元,二级市场交易、大宗交易、举牌等均有可能。不同规模的保险公司,不同账户性质和负债成本的资金,投资策略差异也可能较大。为了参与成长股和科技股投资,不排除中小保险公司的高现金价值账户采用更激进投资策略的可能。

75亿元股权接盘落定 **中国信达出清 幸福人寿易主**

□本报记者 薛瑾

全国性AMC之一的中国信达近日发布公告称,经监管批准,该公司将所持有的幸福人寿50.995%股权转让给诚泰保险和东莞交投集团。中国信达将不再持有幸福人寿任何股权。此次转让的交易价格为75亿元,为此前挂牌价。从13年前设立幸福人寿到如今"全身而退",中国信达在保险领域做"减法",有分析称,此举可让中国信达更加聚焦不良资产主业。

两大接盘方就位

根据公告,转让完成后,诚泰保险持有幸福人寿30.39亿股,占总股本的30%,成为幸福人寿第一大股东。东莞交投集团持有幸福人寿21.27亿股,占总股本的20.995%,成为幸福人寿第二大股东。

股权转让事宜始于2019年。2019年6月,中国信达在港交所发布公告称拟转让所持全部幸福人寿股权,股权占比为50.995%。同年10月,中国信达在上海联和产权交易所以75亿元挂牌价出售上述股权。

公开资料显示,幸福人寿是中国信达为救助问题金融机构、进行问题机构托管过程中组建的,成立于2007年11月,数轮增资后,注册资本十余年间增长近十倍并突破100亿元。

中保协披露的幸福人寿2020年第一季度 偿付能力报告显示,幸福人寿的股东还包括 三胞集团、深圳市亿辉特科技发展、陕西煤业 化工集团、深圳市拓天投资管理、上海中房置 业、奇瑞汽车等16家公司,持股比例均低于

保险领域做减法

在全国性AMC中,中国信达一直深耕保险 领域。近年来,该公司开始频频在保险领域"做减法"。

中国信达表示,幸福人寿的股权转让符合 公司聚焦不良资产主业的战略发展方向,能够 助其优化整合子公司资源,改善资产结构,提高 资本运营效率,进一步提升不良资产主业的核 心竞争力。

行业人士认为,75亿元的现金流入可缓企业财务压力。数据显示,幸福人寿2018年曾巨亏68亿元,成为行业年度"亏损王",这对中国信达业绩造成拖累。

在保险领域做"减法"、向主业聚焦还包括转让信达财险股权。中国信达曾通过北京金融资产交易所,作价42.2亿元将信达财险41%股权转让给深圳市投资控股,只保留10%股权,信达财险后更名为国任财险。去年,国任财险开展增资扩股,中国信达股权比例进一步稀释。

大额罚单频现 金融科技赋能反洗钱

□本报记者 黄一灵

普华永道最新披露数据显示,截至6月末, 2020年公布的反洗钱行政处罚金额累计高达 3.75亿元,其中2020年1-4月累计处罚金额已 超过2019年全年水平。

业内人士表示,客户身份识别和可疑交易识别一直是反洗钱监管工作的难点,但伴随大数据、人工智能技术趋向成熟,未来金融科技、监管科技有望加速应用于洗钱风险防控与反洗钱监管的全流程。

反洗钱监管加码

7月17日,央行上海分行公布一则行政处罚信息,兴业银行上海分行因涉及五项违法行为共被罚款123.5万元。罚单显示,兴业银行上海分行其中一项违法行为是未按照规定履行客户身份识别义务。另外,6位兴业银行上海分行的高级管理人员因对该分行未按规定履行客户身份识别义务行为负有责任而受到处罚,共同被罚10.5万元。

值得注意的是,这是央行上海分行2020年以来开出的第二张"百万级"罚单。今年5月, 法国巴黎银行(中国)有限公司因未按规定履行客户身份识别义务、未按规定报送大额交易报告和可疑交易报告被罚270万元。

记者注意到,进入2020年,反洗钱领域罚单频现,监管力度持续加码,其中,更涌现过"干万级"罚单。根据普华永道数据,截至6月30日,2020年公布的反洗钱行政处罚金额累计高达3.75亿元,罚单数累计298笔,其中约96%采取了双罚制。2020年1-4月累计处罚金额已超过2019年全年水平。

近期多家银行及信用卡中心发布公告称, 将开展个人客户身份信息核实工作。核实范围 包括姓名、性别、国籍、职业、住所地或工作单位 地址、联系电话、身份证件或身份证明文件的种 类、号码和证件有效期限。

两大难点成关键

从违规内容看,未按规定履行客户身份识别义务和未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告是违规主要原因。随着大额罚单频繁出现,普华永道称,其很可能成为未来

指数名称

易盛农期指

易盛农基指

常态,义务机构应当引起重视。例如未按照规定履行客户身份识别义务的,每户可处罚20万-50万。

监管层对于反洗钱工作提出了更高要求。央行行长易纲在金融行动特别工作组(FATF)第三十一届第三次全会上强调,中国政府高度重视反洗钱和反恐怖融资工作,已经启动修订《反洗钱法》,将反洗钱和反恐怖融资工作纳入国务院金融稳定发展委员会议事日程,持续加大反洗钱和反恐怖融资监管力度,为国际合作进一步夯实法律基础。

某券商合规人士称,客户身份识别和可疑交易识别一直是反洗钱监管工作的难点。"可疑交易识别很困难,系统会自动进行一些基础的识别工作,但仍然无法彻底摆脱人力识别,而合规岗人员少、工作量大,最后对这种识别很可能流于形式。"

工作,按法规要求核对、登记、留存完整的客户基本身份信息;同时重视持续、重新客户身份识别工作,持续关注客户信息变更情况、业务开展情况,比如加强反洗钱数据治理,提高数据质量,充分利用支付机构动态数据丰富的特点,通过动态数据挖掘提高客户身份识别效率及效果。

普华永道建议,严格落实客户身份识别

金融科技助力

多位业内人士表示,大数据、云计算、区块链、人工智能等技术将助力反洗钱升级。

人行深圳中支黄富副行长指出,未来金融 科技、监管科技将应用于洗钱风险防控与反洗 钱监管的全流程。

平安集团法律合规部副总经理雷志凌认为,金融机构应充分应用大数据、云计算、区块链、人工智能等技术,实现反洗钱信息管理的数字化,推动洗钱风险识别、监测、预警及报告的智能化。

"在反洗钱方面,人工智能目标是用机器学习建模识别出洗钱以外的方法,把它排除,并对洗钱账户进行分门别类的评分和分类,这样可以根据调查和审核人员不同的能力来分配不同的案件,帮助他们提高效率。"慧安金科CEO黄铃表示。

中国期货市场监控中心商品指数(7月20日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		85.31			85.64	-0.33	-0.38
商品期货指数	1102.89	1101.46	1105.28	1098.62	1101.95	-0.49	-0.04
农产品期货指数	852.46	862.91	863.88	850.95	851.69	11.23	1.32
油脂期货指数	512.02	522.33	526.48	510.11	510.62	11.71	2.29
粮食期货指数	1337.04	1343.37	1349.69	1334.36	1335.63	7.74	0.58
软商品期货指数	675.79	681.23	682.2	674.07	675.76	5.48	0.81
工业品期货指数	1133.84	1128.4	1136.78	1125.56	1133.59	-5.19	-0.46
能化期货指数	518.44	515.15	520.12	513.72	518.46	-3.32	-0.64
钢铁期货指数	1666.95	1657.95	1676.9	1652.61	1668.34	-10.39	-0.62
建材期货指数	1223.7	1222.99	1233.24	1221.21	1225.74	-2.75	-0.22

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7月20日)											
尔	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价					
旨数	893.34	905.19	890.8	904.51	10.98	898.62					
旨数	1188.14	1202.95	1185.41	1201.9	13.25	1194.83					