



新华社图片 制图/苏振

饲料疯狂涨价难成CPI推手

来,A股饲料加工板块营收指标同比数据显著好于整体A股。

不过,连续上涨后,饲料价格近期迎来调整。上周起,饲料价格明显松动,豆粕是本轮降价的主力。

现货市场上,截至上周末,沿海地区豆粕主流价格为2880—2980元/吨,较前一周下跌70—100元/吨。本周豆粕价格延续弱势,回落30—50元/吨。此外,近期玉米主产区贸易商惜售心态减弱,玉米供应大幅增加,华北地区部分深加工企业到货量激增,企业收购价格普遍下滑。

价格关联相对有限

饲料价格上涨,对生猪、蛋鸡养殖产业来说,意味着成本大幅抬升。那么,本来就走高的猪肉及肉鸡价格会否获得涨价的新动力?

东证期货农产品分析师方慧玲表示,当前饲料价格上涨对生猪和蛋鸡养殖影响相对有限。一方面,大型饲料企业会在玉米和豆粕等原料对应的期货盘面上提前做一定头寸,控制饲料成本;同时,当前下游饲料消费相对疲软,饲料销售端提价空间有限。另一方面,饲料在生猪和蛋鸡饲养成本中占比较小。尤其对生猪养殖而言,在利润超过1500元/头的情况下,饲料成本上涨不超过50元/头时,整体养殖影响较小。

在光大期货研究员孔海兰看来,饲料价格变动并非当前猪价运行的主要逻辑,市场主要关注中央储备冻肉投放带来的影响。

天下粮仓数据显示,8月11日全国各省三元生猪平均价格为37.6元/公斤,较上周二下跌0.55元/公斤。

“5月起猪价持续反弹。为缓解市场供应短缺问题,中央储备冻肉投放频度有所增加,在增加短期市场终端猪肉供给的同时,对市场情绪也带来一定影响。”孔海兰认为,随着四季度需求旺季到来,猪价将得到有效提振,预计年底猪价高位震荡概率较大。

从基本面看,农业农村部数据显示,6月能繁母猪存栏环比增长,为连续9个月环比增长,并且还首次实现同比增长。但进入夏季后,南方连续降雨天气增加生猪相关疫情传播,存栏量小幅下降,存栏恢复进度受到影响。“广东、湖南等南方省份猪价表现强于北方省份,反映出南

方市场生猪供应短缺,北方地区生猪存栏相对稳定。按照现阶段复养进度推算,年底全国范围内生猪出栏增加,但受到近期南方天气影响,年底生猪出栏增加幅度或小于此前预期。”孔海兰认为。

8月6日,卓创资讯公布的蛋鸡养殖利润为8.94元/只,环比7月底下降11.68元/只。孔海兰指出,通过比对历史数据发现,2020年上半年,淘汰量占在产蛋鸡的比例为历史最低水平,说明上半年过剩产能并未有效淘汰。随着前期鸡蛋现货价格持续走高,养殖盈利扭亏为盈,补栏意愿增加,鸡苗价格上涨。7月鸡苗销量所代表的育雏鸡补栏量为3541万只,环比6月小幅增加。若未来育雏鸡补栏量持续高位,过剩产能淘汰进度将继续推后。

季节因素逐步消退

就猪肉、鸡蛋价格对CPI的影响来看,方慧玲表示,鸡蛋占比较小,对CPI影响不大,猪肉价格当前维持高位,但持续大幅冲高的可能性不大,同时国家也会积极投放储备冻肉平抑高猪价,因此猪肉价格可能对CPI形成支撑,但预计环比增长的贡献不大。

方慧玲进一步表示,当前生猪存栏缓慢恢复,但受到猪产业疫情影响,生猪供应总体偏紧状况还会持续。调研显示,三季度出栏生猪较为有限,但消费回升比较显著,猪肉价格可能会小幅走高。四季度生猪出栏较为集中,对猪价有一定平抑作用,猪价或会震荡走低,但预计全年价格将维持为30元/公斤以上。

综合近期食品价格表现来看,卓创资讯高级研究员刘新伟表示,2020年6—7月,南方地区特别是长江流域出现较为严重的洪涝灾害,南方地区肉、蛋、蔬菜供应整体偏紧,加之雨水过多导致运输成本上升,7月肉类、蔬菜价格上涨,而水果供应充足,价格仍保持回落态势,其中苹果价格同比跌幅最大,跌幅超过七成;食品原料继续保持上涨态势,部分产品涨幅扩张。

“8月之后,强降水对农产品供应影响将会有所减弱,季节性因素对价格的影响将逐步消退,但仍需注意在全球货币宽松背景下,通胀压力上升的问题,8月CPI或仍会保持上涨态势。”刘新伟表示。

转型倒逼信托业换帅

“自己人”备受青睐

强高管团队建设,以应对外部不确定性环境,推动公司顺利转型。

当前,金融强监管和市场竞争加剧共振下,信托业面临巨大压力,转型迫在眉睫。尤其是《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》的出台,预示着信托行业真正进入发展新阶段。

展望未来,中铁信托总经理陈亦表示,出于对总体风险控制的考虑,信托业应将非标融资业务限定在一定规模之内,同时大力拓展需求同样旺盛的资产管理业务。从世界范围来看,资产管理业务所对应的主要是资本市场投资,这是由其便于组合投资、净值估算、资产流动等特点所决定。至于非标权益投资,则主要是为少数风险承担意愿高、能力强的高净值人士或机构投资者提供特殊资产服务。

百瑞信托认为,资产证券化与非标转标可能成为信托转型的方向。资产证券化市场持续发展,未来参与资产证券化业务的信托公司也会越来越多。除开展标品投资外,非标转标也成为信托公司发展重点;二是股权投资可能迎来新发展。随着非标融资类信托受到限制,向投资类业务发展是大势所趋。抓住时代机遇、发展股权投资、实现业务模式升级、提升服务实体经济能力是信托公司的重要目标方向。

机构:布局银行宜念“精”字诀

□本报记者 张玉洁

8月11日,银行板块逆势飘红,表现抗跌。7月上旬银行股也曾有过一波涨势,可惜好景不长,随后的连续下跌几乎将涨幅抹平。未来应如何布局银行股?多位市场人士称,策略上仍需精选个股,方能获得超额收益。

阶段性利空出尽

利空出尽是利好。业内人士称,前日公布的银行业二季度数据应该是11日银行行情的“导火索”。

8月10日,银保监会发布二季度银行业数据。上半年,商业银行累计实现净利润1万亿元,同比下降9.4%,平均资本利润率为10.35%。商业银行平均资产利润率为0.83%,较上季末下降0.15个百分点。

净利润下降主要有两方面原因:金融机构主动让利和新冠肺炎疫情对银行经营及资产质量的影响。

招联金融首席研究员董希淼认为,上半年经济下行压力加大,叠加疫情影响,我国实体经济受到较明显影响。商业银行在加大信贷投放的同时,通过降低贷款利率、减免收费以及延期还本付息等举措,积极主动向实体经济让利,推动企业融资明显下降。此外,有业内人士指出,受疫情影响,银行资产质量不可避免会出现一些波动,阶段性信用风险上升和不良贷款增加也会影响到

当期利润。

不过多位券商分析师指出,净利润下降已在预料之中,净息差缩减幅度和不良率变动好于预期。

宜精选投资标的

36家上市银行中,目前仍有20多家处于破净状态,破净率约为75%。但业内普遍认为,银行板块短期恐难全面翻身,个股走势仍将分化,策略上需精选标的。

华西证券首席投顾连世海对记者表示,近期股市的逻辑就是防御。目前A股不少行业估值处于历史高位,建议首选低估值、低涨幅且业绩稳健的板块。预计近期资金会更多关注金融、地产和基建等板块。

华泰证券大金融团队认为,商业银行净息差基本平稳,风险指标相对稳定,净利润增速下降的主要原因是资产质量进一步夯实,这为后续盈利奠定了基础。监管指标披露标志着市场对银行业净利润负增长预期“靴子”落地,此前银行股估值已基本反映该预期。伴随经济企稳,净利润增长压力有望逐渐缓解,看好优质银行股预期落定后的投资机遇。

中信证券则认为,当前银行板块估值底部已确认,配置空间逐渐出现,配置时间则需根据资金属性把握,长线绝对收益资金能够用时间换空间,短期相对收益资金仍需关注时间价值和市场风格。

资管界“后浪”抵境

银行理财试水权益市场

□本报记者 戴安琪 黄一灵

日前,工银理财和建信理财双双进行了股权投资,另有不少银行理财子公司在热切“观望”,股权投资预计成为银行理财子公司布局权益市场新方向。分析人士称,未来,银行理财子公司将继续加码权益市场的布局,增厚收益。

已有“先行者”

天眼查数据显示,日前建信理财成为盛虹集团新增股东。此前盛虹集团有两大股东,分别是盛宏(苏州)集团有限公司和农银国际投资(苏州)有限公司,经此变更后,盛虹集团共有三位股东。投资人变更当日,盛虹集团注册资本由6.49亿元变更为7.44亿元。由此估算,建信理财的持股比例约为12.7%。

工银理财亦有对外投资项目,分别是广盈博股一号科技创新投资(广州)合伙企业(有限合伙)和杭州深改哲新企业管理合伙企业(有限合伙)。记者查询中国证券投资基金业协会官网发现,这两家均为股权投资基金。

值得注意的是,深改哲新曾以15.11元/股的价格通过协议转让方式获得A股上市公司水晶光电8340.47万股股份。截至8月10日,水晶光电收盘价为15.53元/股,目前深改哲新处于浮盈状态,工银理财也有望受益。不过,7月23日水晶光电发布公告称,深改哲新计划减持公司股份不超过7306万股。未来,工银理财这笔投资收益如何仍取决于水晶光电的股份走势。

热情还在升温

除上述已经公开落地股权投资的建信理财和工银理财外,还有不少银行理财子公司在“观望”,它们纷纷表示将发力私募股权投资领域。

中银理财董事长刘东海介绍,其“鼎富”股权投资系列以及指数系列将

重点投资于股票、非上市股权等。兴银理财总裁顾卫平亦认为,银行理财子公司可与优秀的管理人合作搭建一个投研生态圈,为商业银行众多私行客户提供一些一级和一级半市场的股权投资产品。此外记者获悉,一些城、农商理财子公司也正在谋划进军股权投资领域。

某国有大行投资银行部人士认为,金融机构要充分认识到股权投资的重要性。银行系作为金融体系的核心,应充分发挥其委托期限转换、信用转换的优势,疏通其开展股权投资业务的障碍,加大对实体企业的股权投资力度,与实体经济同命运、共发展。

持续加码权益资产

记者了解到,不少银行理财子公司未来投资策略将继续向权益资产倾斜。农银理财总裁段兵预计,下半年市场利率水平将保持在相对低位,股票等风险资产维持区间震荡状态。理财资产配置需要更加积极主动,在固收与非固收资产之间合理摆布。股票市场方面,下半年优质标的有望表现突出,可积极把握市场运行节奏,择优布局权益资产。

近日,光大理财推出“阳光红300红利增强”产品,成为光大理财推出的第二只权益类产品。这也是目前理财子公司推出的第三只权益类产品,其余两只分别为“阳光红卫生安全主题精选”和“工银理财·工银财富系列工银量化管理—恒盛配置理财产品”。

普益标准认为,银行权益类产品占比偏低,过去未能满足一些高风险客户的理财需求,对于理财子公司而言,需要增配权益资产,以便在固收产品收益不佳时起到对冲作用,增厚客户投资回报。目前来看,银行理财子公司产品加大布局权益市场是大势所趋,不过作为资管界的“后浪”,理财子公司在权益类投资领域相对弱势,产品爆发仍需1—2年时间。

中国期货市场监控中心商品指数(8月11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		86.3			86.25	0.06	0.07
商品期货指数	1169.3	1159.64	1177.47	1156.85	1165.83	-6.19	-0.53
农产品期货指数	862.05	859.96	867.72	856.84	862.2	-2.24	-0.26
油脂期货指数	531.93	531.46	540	525.66	532.44	-0.99	-0.19
粮食期货指数	1392.11	1399.31	1400.68	1389.39	1390.55	8.76	0.63
软商品期货指数	676.9	674.02	681.46	672.61	676.57	-2.54	-0.38
工业品期货指数	1197.54	1189.47	1205.17	1187.08	1192.83	-3.37	-0.28
能化期货指数	524.93	523.32	526.65	521.76	523.87	-0.55	-0.1
钢铁期货指数	1754.61	1746.48	1772.69	1741.81	1752.19	-5.71	-0.33
建材期货指数	1263.4	1256.83	1271.52	1256.45	1262.36	-5.53	-0.44

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月11日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	915.1	923.21	909.13	913.25	-4.31	916.76
易盛农基指数	1208.93	1215.6	1202.25	1208.63	-3.51	1210.26