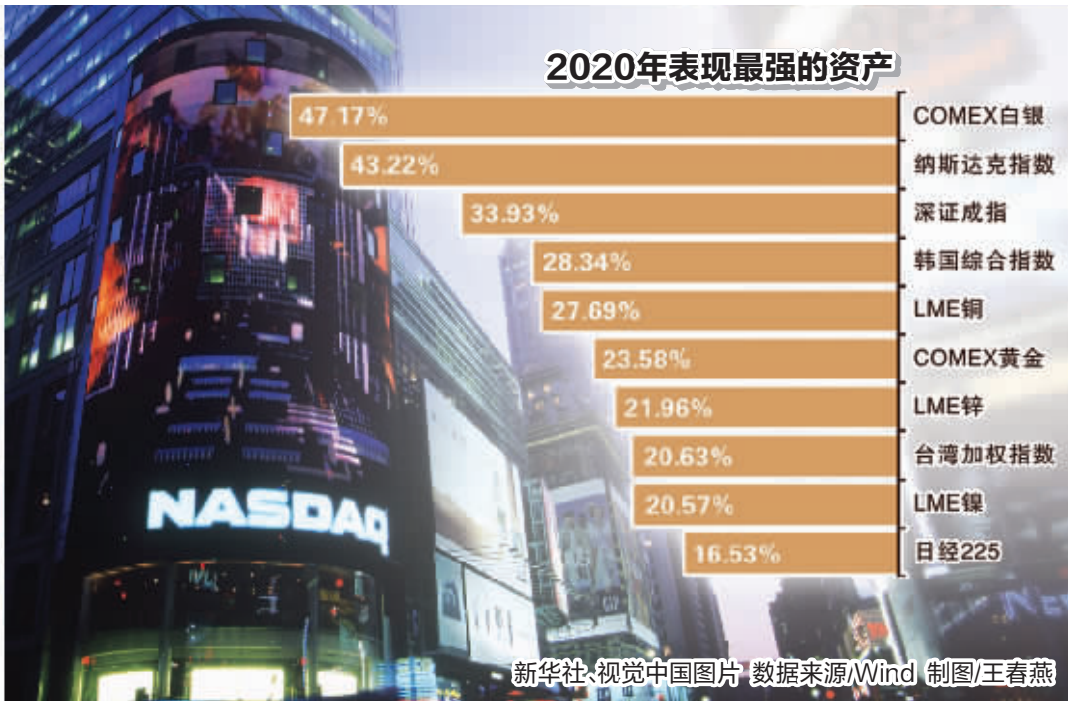


# 股市与商品争艳 2020大类资产谁是王者

□本报记者 张枕河

2020年即将收官,全球市场各大类资产纷纷交上了“成绩单”,哪类资产表现最为突出、海外机构2021年看好哪类资产,成为投资者关心的话题。中国证券报记者统计了2020年以来全球各主要股指、各主要大宗商品类别,以及各主要货币的涨跌幅数据,结果显示,纳斯达克指数和COMEX白银期价表现最为突出,累计涨幅均在40%以上。



## 亚洲与北美股市表现突出

在全球面临新冠肺炎疫情、经济下行压力增大的背景下,各主要股市表现呈现分化。其中,亚洲、北美股市表现相对突出,占据了涨幅榜前列。Wind数据显示,在全球16个主要股指中,2020年以来,截至12月29日收盘,12个股指上涨,4个股指下跌。在涨幅排行榜中,亚洲、北美股指全线领跑,占据了前9位。其中,纳斯达克指数、深证成指分别累计上涨43.22%、33.93%,位居前两位。第3至第9位的依次是韩国综合指数(上涨28.34%)、台湾加权指数(上涨20.63%)、日经225指数(上涨16.53%)、印度SENSEX30指数(上涨15.42%)、标普500指数(上涨15.36%)、上证指数(上涨10.78%)、道琼斯工业指数(上涨6.30%)。期间,多个主要股指创下历史或是多年以来的新高。与之形成对比的是,以欧洲为代表的其它地区主要股指表现相对欠佳。涨跌幅排名后三位的均为欧洲股指,分别是英国富时100

指数(下跌12.46%)、俄罗斯RTS指数(下跌9.71%)、法国CAC40指数(下跌6.13%)。展望2021年,不少专家仍看好亚洲股市,认为相对于欧股的经济疲软、美股的“高处不胜寒”而言,亚股最有潜力。富兰克林邓普顿股票主管Stephen H. Dover指出:“2021年,从地区来看,中国及其它新兴市场(主要在亚洲)仍存投资机会。相较于发达市场,新兴市场经济将从2020年的低谷中更加强势地反弹。亚洲经济体总体上已做好充分准备,无论是应对疫情,还是向数字化程度更高的经济结构加速转变。”瑞信亚太股票策略联席主管Dan Fine-man表示:“在当前情况下,看好亚洲(日本除外)市场,截至2021年底之前预计将有19%的上行空间,或跑赢全球市场。从更长期看,亚洲(日本除外)股市将在未来十年步入崭新的盈利超级周期。”

## 金属一族成绩靓丽

在新冠肺炎疫情的背景之下,避险成为

贯穿2020年全球金融市场的关键词。受到避险情绪升温 and 美元走软的双重刺激,2020年以来贵金属表现亮眼。其中,COMEX黄金期价累计上涨23.58%,COMEX白银期价涨幅更是达到47.17%。此外,基本金属也表现不俗,LME铜期价累计上涨27.69%,LME锌期价累计上涨21.96%,LME镍期价累计上涨20.57%,LME铝累计上涨10.06%。对于贵金属2021年的走势展望,瑞银集团认为,相较于黄金而言,白银2021年上半年上涨潜力可能更大,届时可能上探至每盎司28美元。主要由于未来全球经济复苏更利于白银的需求前景,白银工业应用的需求占比超过50%。预计全球经济恢复与货币政策维持宽松两个因素将刺激白银价格在2021年上半年持续上行。与金属一族形成对比的是,国际油价2020年表现欠佳。纽约原油期货价累计下跌20.78%,布伦特原油期货价累计下跌21.85%。需求前景恶化、供应政策存在变数等都是拖累油价下跌的主因。

## 弱美元谁受益

弱美元牵动着2020年全球市场的神经,美元指数自3月份突破103高位后,随即开始震荡下行的走势。截至记者发稿时,美元指数跌破90关口,2020年以来累计下跌6.9%。在美元走软的情况下,多数主要货币兑美元都明显走强。2020年以来,欧元兑美元累计上涨9.21%,英镑兑美元累计上涨1.80%,澳元兑美元累计上涨8.35%,新西兰元兑美元累计上涨6.08%,美元兑日元累计下跌4.71%,美元兑瑞郎累计下跌8.64%,美元兑人民币中间价累计下跌6.18%。专家认为,美联储在未来较长时间保持超宽松政策已成市场共识,弱美元趋势日益明显。对于新兴市场而言,这将构成利好,资金外流压力明显减轻。景顺新兴市场股票团队高级组合经理贾斯汀·莱弗伦茨表示,考虑到美元走弱、中国经济稳步复苏,以及一大批有竞争力的公司涌现,未来10年新兴市场资产表现值得期待。

## 年金基金权益类投资比例上限提高

有望带来3000亿元增量资金

□本报记者 赵白执南

人社部网站12月30日公布了《关于调整年金基金投资范围的通知》。人社部社会保险基金监管局主要负责人在答记者问时表示,根据《通知》,年金基金权益类资产比例的上限提高了,理论上将为资本市场带来3000亿元增量资金。

## 政策上限提高10个百分点

“为深入贯彻党中央、国务院鼓励中长期资金支持资本市场发展的战略部署,将年金基金权益类资产比例的政策上限提高10个百分点,合计不得高于投资组合委托投资资产净值的40%,与全国社保基金权益类投资比例持平,使年金既能够长期分享改革发展成果,又进一步增强服务实体经济的能力。”该负责人表示,按现有年金市场规模测算,本次权益比例上限的提高,理论上将为资本市场带来3000亿元的增量资金,养老保险体系和资本市场的良性互动进一步加强。

《通知》明确了年金基金的定义,首次在文件中整合企业年金和职业年金基金投资规定和要求,并统一强调年金基金投资管理的原则。

此外,此前年金基金仅限于境内投资,《通知》则允许年金基金通过股票型养老金产品或公开募集证券投资基金投资港股通标的股票。上述负责人表示,此举不仅考虑目前在全球严峻经济形势下,香港金融市场仍颇具活力,具有相当投资价值,而且是贯彻落实中央关于坚定支持和维护香港金融繁荣稳定精神的具体体现,也是年金基金实现全球范围资产配置的首步尝试。

在年金基金投资品种上,《通知》新增了国债期货、资产支持证券、同业存单等品种,并将基础设施债权投资计划扩展为债权投资计划。同时,对政策性和开发性银行债券、永续债、非公开定向债务融资工具、私募基金债等之前界限不清晰的品种予以明确,纳入年金投资范围。

## 防范年金基金合规风险

除了为年金基金提供更多有效的投资工具外,《通知》还进一步规范了年金基金的投资行为。比如首次明确要求嵌套穿透管理,进一步要求年金基金财产投资比例在计划层面和组合层面实行“双限”等,防范年金基金合规风险。

上述负责人介绍,明确“双限”,是由于以往只在组合层面对年金资产的流动性比例以及权益类和非标类投资比例等进行限制,但实践中可能出现年金计划层面通过专门组合投资或是养老金产品直投造成超比例投资情形。为此,此次明确单个计划资产配置于各类型资产的比例须参照投资组合的比例限制进行管理,并首次在文件中明确受托直投组合的定义,有利于进一步加强规范指导,防控计划层投资风险。首次在文件中明确嵌套穿透管理要求,则是由于以往穿透监管的要求不够明确,可能出现年金基金所投资金融产品的底层资产超出年金基金可投资范围的情形,发生合规风险。

值得注意的是,有些投资品种被调整出了年金基金投资范围。一是剔除万能保险产品 and 投资连结保险产品;二是调出保证收益类和保本浮动收益类商业银行理财产品;三是剔除特定资产管理计划。

# “中信幸福财富”品牌体系全面升级 中信银行打造客户首选的财富管理主办行

全面建成小康社会的中国,正加速迈进财富管理的大时代。为了更好地满足客户需求,打造客户首选的财富管理主办行,2020年12月31日,中信银行举办了“中信幸福财富”品牌升级跨年发布,该行将依托中信集团综合金融平台优势,做大做强财富管理业务。

中信银行副行长郭党怀在发布会致辞中表示:“2021年是‘十四五’规划的开局之年,‘中等收入群体显著扩大’、‘全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展’,一系列全新的表述,已列入国家‘十四五’规划和2035年远景目标。如何满足人们对美好生活的向往,是值得财富管理行业深思的课题,也是中信银行财富管理孜孜不倦的奋斗目标。”

中信银行此次依托中信集团综合金融平台,携手中信证券、中信建投证券、中信信托、中信保诚保险、华夏基金、中信保诚基金等国内头部金融机构,共同升级“中信幸福财富”品牌,将“为客户创造价值、为客户提升幸福感”视为“中信幸福财富”的使命与责任,通过打造专业与温度兼备的财富管理品牌,为每一个客户保驾护航,陪伴每一个家庭共同成长。

在发布会上,中信证券首席经济学家诸建芳对2021年宏观经济趋势做了深入分析。中信银行发布了2021年大类资产报告。报告指出,中国房地产繁荣周期进入尾声,随着住房投资财富效应的消退,居民财富逐渐转向金融性资产,国内资本市场将持续受益,成为下一个十年财富增长快车道。

据中信银行零售银行部有关人士介绍,“中信幸福财富”体系包括五大方面内容:一是从客户旅程视角探索需求;二是提升专业能力建设打造大类资产研判、策略配置和产品配置三级体系;三是依托数字化系统为客户提供专属资产配置方案;四是支撑开放的财富管理和资产管理一体化开放共生合作模式;五是升级“中信幸福财富”品牌,秉持“财富、健康、真爱和陪伴”四大理念,专业护航客户财富保值增值,守护客户及家人幸福生活。

发布会上,中信银行宣布聘请著名财经评论员水皮、养老金融专家董克用和多位百万粉丝博主担任中信幸福财富“首席体验官”,共同倾听客户声音,提升客户

体验。中信银行客户代表——著名足球评论员张路在现场表示:“作为中信银行十年以上的财富客户,我相信,中信银行为客户提供的财富管理业务,将不止于财富。中信银行在私人银行、出国金融、养老金融、健康管理等领域深耕多年,一定会以‘专业+关怀’,给大家带来更多惊喜和新可能。”

据了解,截至2020年11月末,中信银行零售客户管理资产规模达到2.2万亿元,是国内第2家管理资产规模超过2万亿元的全国性股份制商业银行。



## 券商:2021年A股牛途可期 看好三条主线

□本报记者 胡雨

2020年A股呈现震荡上涨态势,截至12月30日收盘,三大股指均实现了两位数涨幅。展望2021年,多家券商表示,A股整体上涨趋势明确,宏观经济修复带来的盈利好转以及流动性充裕等因素将共同支撑市场上涨。从配置上看,科技、消费、顺周期是券商2021年看好的主线。

## 结构性行情突出

2020年对A股而言无疑是精彩的一年,截至12月30日收盘,上证指数、深证成指、创业板指年内分别上涨11.94%、36.15%、61.31%,在全球股指中表现名列前茅。在板块方面,28个申万一级行业中有20个实现上涨,电气设备、休闲服务、食品饮料三个板块累计涨幅均超过80%。从2019年起,A股便开始了一轮牛市行情。对于2021年,不少机构回顾历史担忧“牛不过三”,即A股历史上鲜有连续三年的上涨行情,但在不少券商看来,A股当前依然处于中期上行通道中,2021年市场结构性行情可期。

在中信证券首席策略分析师秦培景看来,预计2021年A股行情将分为三个轮动阶段:从年初到二季度中,市场将处于轮动慢涨期,国内经济基本面明确修复,宏观货币环境偏松,市场上行动能较强;从二季度中至三季度,市场整体处于平静期;到了四季度市场将进入共振上行期,发达经济体基本走出疫情阴霾,全球权益市场正向共振。

## 两大因素共振

梳理券商对2021年A股整体走势的研判来看,宏观经济持续修复带来的企业盈利回升以及增量资金持续入市是支撑市场走行的主要动力。中国银河证券首席策略分析师曾万平指出,展望2021年,新冠疫苗推出后全球经济加速复苏,预计中国经济将保持较高增速,基本面支撑A股向好。国信证券策略分析师燕翔认为,2021年最大的变数是全球经济复苏超预期,经济名义增速回升会带来上市公司基本面盈利的弹性向上,预计2021年全部A股净利润同比增速将上升至16%,非金融企业增速上升至24%。

从流动性角度看,兴业证券首席策略分析师王德伦认为,2021年股市流动性好于宏观流动性,随着A股走向成熟,资金流入A股的趋势将延续。首先,自金融供给侧改革以来,理财产品收益率下行,基金具备赚钱效应,吸引基民入市;其次,各类长钱在低利率时代,将逐步加仓权益资产获取收益;最后,在经济增速、利差和制度优势背景下,人民币汇率进入中长期升值通道,未来几年外资有望加速流入A股。

海通证券首席策略分析师荀玉根认为,整体看2021年宏观流动性将不及2020年宽松,但微观流动性依旧充裕。预计2021年全年资金净流入市场规模约为1.5万亿元。

## 看好科技消费顺周期主线

展望2021年,哪些板块值得提前布局?中国证券报记者梳理发现,多数券商对科技、消费、顺周期三大主线格外看好。

秦培景表示,在2021年轮动慢涨期,建议坚持配置顺周期品种,可选消费、工业板块有明显的增配价值,同时可以兼顾半导体、生育政策等主题。在平静期中,建议增配大金融和必选消费;随着2021年下半年市场逐步切入共振上行期,长期成长潜力更大的科技板块,以及估值消化并处于盈利增速拐点的医药板块相对配置价值将会提升。

国泰君安证券研究所所长黄燕铭重点推荐三朵“金花”:一是铜、铝等有色金属和石油化工、基础化工等传统行业;二是可选消费,包括汽车、家电、家居、化妆品、服装以及旅游酒店等;三是科技,重点推荐新能源和电子,主要包括新能源车整车及零部件供应链、智能驾驶产业链、行业景气度持续提升的苹果供应链、汽车电子和军工电子等。

曾万平表示,2021年看好三条主线:一是科技创新优化供给创造新需求,包括新能源、半导体、消费电子、5G运用、制造业升级等;二是内需,包括互联网、教育、食品饮料、高端医疗器械、疫苗、医疗服务等;三是海外经济复苏带来的机遇,包括大宗商品、机电、家具、汽车零部件、化工、原料药、机械等。

指数名称	收盘	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	96.51			0.41	0.43
商品期货指数	1326.94	1330.85	1308.55	3.84	0.29
农产品期货指数	1023.87	1027.4	1005.92	17.21	1.71
油脂期货指数	687.76	697.06	677.97	10.22	1.51
粮食期货指数	1685.13	1685.74	1661.75	20.47	1.23
软商品期货指数	713.61	713.77	705.24	6.95	0.98
工业品期货指数	1368.49	1374.68	1349.55	-1.42	-0.1
能化期货指数	568.09	569.29	561.05	2.57	0.46
钢铁期货指数	2193.62	2213.53	2145.95	-13.1	-0.59
建材期货指数	1448.25	1457.36	1428.44	7.63	0.53

指数名称	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1042.55	1028.7	1041.84	8.59	1037.29
易盛农基指数	1369.71	1356.07	1369.56	9.5	1365.83