

# “圣女”带来新悬念 大宗商品“御寒术”门道多

近日美国气候预测中心表示，拉尼娜即将到来并且可能至少持续到2022年2月。拉尼娜通常改变全球多地的温度和降水条件，对生产活动尤其其农业生产有着重要影响。在今年全球能源价格大涨的背景下，拉尼娜现身将为大宗商品波动带来新的悬念。

分析人士指出，拉尼娜气候或加剧大宗商品价格波动。一方面，多个相关品种目前的产业现状或弱化气候因素带来的影响；另一方面，今年以来全球能源价格大涨令农产品价格易涨难跌。

●本报记者 张利静 马爽

## 商品市场酝酿新故事

拉尼娜一词来源于西班牙语，是“圣女”的意思。拉尼娜现象指的是赤道附近东太平洋水温反常下降的一种现象（海水表层温度低于气候平均值0.5℃以上，且持续时间超过6个月以上），其与厄尔尼诺现象相反。她一般会改变全球多地的温度、降水条件，对生产活动尤其是农业生产有着重大影响，从而影响相关大宗商品价格波动。

新世纪期货研究所所长王成强对中国证券报记者表示，最近一次拉尼娜天气发生在2020年11月，并在2021年5月、6月份结束。一般拉尼娜年份，太平洋东部即美洲大陆西部，易于变得更为干旱，而太平洋西部即澳大利亚东部，往往更湿润多雨。如果今年秋冬拉尼娜出现，并如预期演绎，则将跟去年一起形成“双峰”拉尼娜，可能会看到一些极寒和极暖的反常现象。

他解释，受拉尼娜影响，上年度阿根廷大豆大幅减产超过5%，一些白糖主产国的产出也遭受干扰，往往在此年景里，豆类、粕类及白糖等更容易出现周期性牛市波动。尽管拉尼娜不必然导致我国的寒冬，但增加了寒冬的几率。今年秋季国内北方异常的降雨、南方异常的偏冷现象，可能会放大棉花、涤纶以及能源类商品需求。

“拉尼娜气候可能令南美大豆播种和生长因干旱而受到影响，若拉尼娜持续到第二年的春夏季节，则可能令美国中西部大豆主产区出现干旱少雨的天气，进而可能影响到大豆的种植生长，引发市场天气炒作。”东证期货资深农产品分析师方慧玲对中国证券报



记者表示。具体来看，盛达期货资深分析师孟金辉分析，对农产品来说，拉尼娜年份将带动全球糖产量的反弹，尤其是在巴西；大豆、玉米、小麦减产的概率增加。此外，他指出，拉尼娜若引发极寒天气，将导致能源需求大幅增长，包括动力煤、天然气等需求可能大增，而澳洲的铁矿石、煤矿产区降雨偏多的几率提高，或影响市场供应。

方慧玲表示，拉尼娜一般会给北半球甘蔗主产国印度和泰国带来充沛的降水，有利于其甘蔗的种植和产量的形成；但与此同时，拉尼娜易造成巴西中南部出现高温干旱天气，可能损及本榨季甚至下榨季甘蔗及糖的产量。

## 产业现状或弱化气候影响

今年以来，代表国际大宗商品价格走势的CRB商品指数不断创出新高，农产品价格整体亦处于牛市波动进程之中。分析人士指出，天气因素扰动将对农产品价格走势带来新的不确定性。

“全球农产品库存的重建趋势将对长期价格有牵制作用，但考虑到防疫、航运阻塞等贸易问题，农产品的供需形势分品种和区域呈不均衡特征。”王成强进一步分析，棕榈油等植物油在农产品中表现最为抢眼，走出了历史上较大的一轮牛市上涨行情，预计在疫情缓和、拉尼娜对东南亚棕榈油产出长期潜在利多影响下，明年上半年油脂市场的价格压力将会加大。豆粕、菜粕等受南美产量不确定性影响，存在修复性上涨的机会。受能源成本增长影响，若出现冷冬，今年农副农产品果蔬价格可能显著高于正常年份，期货市场中的苹果、

红枣等已表现出长期牛市特征。分析人士指出，在可能受影响的农作物中，大豆、棕榈、甘蔗对拉尼娜天气现象尤为敏感。但从产业供需演变趋势看，孟金辉认为，现有的产业条件或弱化该气候现象的影响。

他表示，从大豆市场看，今年巴西大豆种植面积增加较多，且拉尼娜对巴西的影响较小，而美国明年大概率会增加大豆种植面积。因此，今冬拉尼娜气候对阿根廷大豆产量带来的扰动，应该对全球大豆价格影响相对较弱，全球大豆应该处于库存持续累积阶段。棕榈油方面，预计今年11月至明年2月，拉尼娜将给东南亚带来相对丰沛的降雨，棕榈油产量应该有比较明显的恢复性增长。但当地在疫情影响下，劳动力供应不足，棕榈果收割持续受到影响，供给会否有效增加仍存疑。白糖方面，目前来看，拉尼娜天气或许仅会在巴西主产甘蔗的南部区域产生一定的干旱影响，但实际上当地甘蔗每年2-3月播种，次年6-10月收获，因此对原糖和白糖产量影响不大。

## 能源成本支撑农产品价格

值得一提的是，今年全球能源价格大涨，已经带动化肥价格显著走高，农产品种植成本出现比较明显的增加。据钢联数据，根据玉米淀粉的使用电量与热蒸汽的消耗量来计算，山东地区玉米淀粉生产成本由之前的460元/吨升至550元/吨。也就是说，目前煤炭涨价已经造成玉米淀粉的加工成本大约上涨100元/吨。除此之外，能源价格上涨还带来玉米南北运费明显增加，从往年的50元/吨-60元/吨涨至今年的

180元/吨-200元/吨。

“美元因素及海外能源价格大涨目前已经令农产品价格受到影响，三大油脂期货价格不断创出新高。”方慧玲表示，能源价格上涨向农产品传导的途径有两种：一是生物燃料题材。直接涉及的是植物油及糖，其中糖由于巴西政府对汽油价格的干预，致使传导的作用大幅减弱，而且10月后巴西中南部压榨进入尾声，燃料乙醇题材对生产的影响已经不大，因此糖市的反应并没有植物油强烈。二是能源短缺，尤其是天然气的供应不足及价格暴涨，令其下游产品化肥供应短缺、价格大涨，种植成本大幅提升。

展望后市，拉尼娜天气是否会为农产品价格带来更多不确定性，投资者如何应对？

孟金辉认为，对于橡胶来说，拉尼娜和能源价格或从供给和需求两端带来支撑，因此预计价格强势有望持续一段时期。蔬菜方面，煤炭价格高涨将导致冬季大棚运营成本明显增加，若拉尼娜天气导致北方冬季偏冷，将导致供暖成本进一步增加，蔬菜价格易涨难跌，从而给鸡蛋价格也带来支撑。

王成强表示：“全球棉花供需形势长期趋紧，国储库存调节能力长期偏弱，后疫情时期需求复苏对棉花价格有正面作用，比较看好棉花长期牛市的空间。另外，在秋冬季拉尼娜的气象条件下，看好豆粕、菜粕季节性筑底进程，跨年度存在多头配置价值。豆粕、棕榈油、菜籽油三大油脂期货品种，在四季度东南亚减产季里，存在牛市加速冲顶的可能性，在临近历史高点过程中，长期牛市多单需注意落袋为安。”

## 券商调研瞄准高景气行业

●本报记者 胡雨

近期不少行业景气度较高的上市公司频获券商调研。Wind数据显示，截至10月25日中国证券报记者发稿，9月25日至10月25日券商累计调研A股公司243家，近百家被调研公司股价在最近一个月内收涨，最高涨幅接近70%。在业内人士看来，虽然10月A股市场难免存在波动，但却是布局四季度的最好时机，四季度投资主线将回归高景气、高成长方向，建议投资者关注相关领域机会。

## 密集调研上市公司

Wind数据显示，近一个月券商累计调研A股上市公司243家。从所属板块看，券商对深市主板及创业板公司调研频次较高，沪市主板及科创板公司调研次数相对较少。

从上市公司看，近一个月迈瑞医疗累计接待77家券商前来调研，其数量在上述243家公司中位居第一；同属医药生物领域的爱美客累计接待74家券商前来调研。此外，中科创达、海康威视最近一个月接待前来调研的券商数量也均在70家以上，这两家公司分属系统软件行业及电子设备和仪器行业。

## 近一个月券商密集调研的上市公司

证券代码	证券简称	调研券商家数	区间涨跌幅(%)	Wind行业
300760.SZ	迈瑞医疗	77	-1.90	医疗保健设备
300896.SZ	爱美客	74	7.22	生物科技
300496.SZ	中科创达	74	4.68	系统软件
002415.SZ	海康威视	70	3.33	电子设备和仪器
002326.SZ	永太科技	45	26.88	特种化工
002153.SZ	石基信息	40	-9.46	应用软件
000739.SZ	普洛药业	37	-19.04	医药
300748.SZ	金力永磁	28	9.02	金属非金属
000902.SZ	新洋丰	28	-2.59	化肥与农业化工
300343.SZ	联创股份	27	6.74	广告
600296.SH	杭州银行	26	4.12	区域性银行
002563.SZ	森马服饰	25	-2.64	服装、服饰与奢侈品
300212.SZ	易华录	25	-2.38	信息科技咨询与其它服务
300498.SZ	温氏股份	25	14.29	食品加工与肉类
688383.SH	新益昌	23	-14.70	电气部件与设备
002311.SZ	海大集团	20	6.77	农产品
000403.SZ	派林生物	18	19.63	生物科技
000988.SZ	华工科技	17	8.62	电子设备和仪器
688670.SH	金迪克	17	-0.10	生物科技

数据来源/Wind

从所属Wind行业看，近一个月接待调研券商数量居前十的上市公司还分布在特种化工、应用软件、西药、化肥与农业化工等行业。整体上看，前述243家被调研公司中属于工业机械行业的最多，合计达18家。被调研公司分布较密集的行业还包括金属非金属、电气部件与设备、电子元件、半导体产品等，其多数属于年内景气度较高的行业。

从券商所关注的问题来看，调研中其对于公司未来产业条线布局、公司产品竞争格局、收购相关话题等均有涉及，迈瑞医疗被问及后疫情时代公司在国际市场的战略规划。公司表示，将继续深度融合中国和发展中国家的营销体系，提升整个营销系统的组织能力，建立健全全球统一的管理标准、机制、流程，构建起真正的矩阵式组织架构，助力发展中国家成为公司

地产；收缩配置周期股，具有硬性需求支撑的周期品类具投资价值。”陈果表示。

东方证券策略分析师薛俊认为，虽然10月A股市场难免存在波动，但却是布局四季度的较好时机。建议重点关注受益政策利好的金融、基建、地产和机械等板块，以及长期受益于“双碳”政策的新能源板块，并提前布局沪深300和创业板指等白马和成长风格。

在兴业证券首席策略分析师张启尧看来，四季度投资主线将回归高景气、高成长方向，科技、军工、新能源、半导体为代表的“硬科技”板块将是最鲜明的主线。在配置策略上，短期建议关注三季报超预期的行业，如电新、交运、医药等；长期建议拥抱大方向，继续逢低布局以专精特新“小巨人”为代表的优质成长核心主线。

## 易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（10月25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	1296.86	1312.07	1286.26	1310.63	14.82	1300.94
易盛农基指数	1717.14	1733.44	1706.21	1731.51	13.91	1718.84

# 增量资金入场 A股有望延续震荡上行趋势

●本报记者 吴玉华

10月25日，A股市场震荡上涨，增量资金积极入场。Wind数据显示，上周北向资金净流入233.03亿元，沪深两市融资余额增长94.13亿元。分析人士表示，目前市场以结构性行情为主，如果流动性宽松趋势延续，后市有望迎来新的趋势性行情。

## 汽车等行业涨幅居前

10月25日，上证指数重返3600点，创业板指重返3300点。两市成交额超过1万亿元，其中沪市成交额为4439.62亿元，深市成交额为5707.90亿元。两市成交额连续两个交易日突破1万亿元。

从盘面上来看，在申万一级行业中，电气设备、采掘、汽车行业涨幅居前，分别上涨3.79%、2.77%、2.64%；房地产、家用电器、建筑材料行业跌幅居前，分别下跌2.05%、1.77%、1.18%。概念板块中，光伏逆变器、锂电负极、储能等板块涨幅居前。

在表现最好的电气设备行业中，上能电气涨幅达20%，首航高科、积成电子、神

力股份、泰永长征等10多个个股涨停。

新能源板块两大龙头——宁德时代、比亚迪股价齐创历史新高。截至25日收盘，宁德时代上涨1.56%，市值达14224亿元。比亚迪上涨5.78%，市值达8363亿元。

## 资金积极入场

从资金面来看，增量资金持续入场。一方面是高风险偏好的融资金结束连续两周减仓。Wind数据显示，截至10月22日，两市融资余额报16986.89亿元，上周增加94.13亿元。

另一方面，北向资金同样在持续流入。Wind数据显示，上周北向资金累计净流入233.03亿元。10月25日，北向资金再度净流入8.94亿元。

在具体的加仓方向上，Wind数据显示，上周申万一级行业中多数行业获得融资客加仓。其中，化工、有色金属、汽车行业融资净流入金额居前，分别净流入27.87亿元、22.59亿元、9.96亿元；银行、非银金融、电子行业融资净流出金额居前，分别净流出5.18亿元、3.54亿元、2.29

亿元。从个股情况来看，上周有1076只个股获得融资客加仓，1086只个股被融资客减仓。北方稀土、舍得酒业、华友钴业融资净流入金额超过5亿元。

从北向资金加仓股来看，Choice数据显示，截至10月22日，北向资金持仓市值为2.63万亿元。上周北向资金对75只股票的持股数增加，对769只股票进行了减仓。其中对宁德时代加仓金额最大，对中远海控减仓金额最大。上周北向资金对64只个股的持股数增加超过1000万股，持股增加数最多的南山铝业增加了7116.06万股，对爱康科技、紫金矿业持股分别增加5717.69万股、4626.96万股。上周北向资金对31只股票的持仓市值增加超过5亿元，对宁德时代、美的集团、万华化学持仓市值增加金额居前，持仓市值分别增加91.72亿元、59.06亿元、28.03亿元。上周北向资金持仓市值增加额居前十的股票中，除中国平安被北向资金减仓770.79万股外，其他股票均被北向资金加仓，其中对美的集团、万华化学、招商银行、立讯精密的加仓数量超1000万股。可以看到，上周北向资金大举加仓多只白马股。

## 中期向上趋势或延续

对于后市走向，国泰君安证券首席策略分析师陈显顺认为，随着前期市场所担忧的限电限产扰动逐步平缓，叠加分母端的持续驱动，市场仍将震荡上行。行业配置方面，从周期转向消费，从高估值进攻转向低估值防御。关注券商、光伏、特高压、绿电、白酒、生猪、银行、地产等行业。

安信证券首席策略分析师陈果表示，展望后市，资产荒下的结构牛依然是中期趋势。随着以煤炭、钢铁为代表的大宗商品价格快速回落，以及涨价压力对下游的持续传导，中下游环节盈利状况正迎来边际改善。

中闵资本总经理孙建波表示，未来一段时间内，相对而言要轻指数重板块。估值处于高位的新能源和周期股要做好甄别，整体上处于消化估值阶段，要业绩超预期方向以及前期被挖掘不够的偏冷门方向。对于以消费、医药、大金融为代表的蓝筹股，关注四季度数据可能带来的基本面变化，选择估值处于历史较低水平且盈利增速向上的个股。

证券代码:601727 证券简称:上海电气 编号:临2021-087

## 上海电气集团股份有限公司关于下属子公司投资股权投资基金的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、对外投资概述  
2019年6月20日，上海电气集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司上海电气投资有限公司（以下简称“电气投资”）与宁夏开宏资本管理有限公司、苏州工业园区国创宁柏股权投资合伙企业（有限合伙）、浙江赛德德科技有限公司、宁波源旭投资有限公司、宁夏盛源新能源股份有限公司、宁夏开宏投资有限公司签署了合伙协议，以自有资金人民币4.9亿元参与投资宁夏宁柏产业投资基金（有限合伙）（以下简称“宁柏基金”）。

截至本公告日，电气投资已完成实缴对宁夏宁柏基金的投入人民币4.9亿元。该基金国内所投

新能源项目累计装机容量已接近一吉瓦，其中绝大部分已顺利实现并网发电，剩余部分也在稳步推进之中。

鉴于既定投资目标现已基本实现，经与宁夏宁柏基金其他合伙人协商一致，电气投资决定退出对宁夏宁柏基金的投资。电气投资拟在上海联合产权交易所（以下简称“产权交易所”）公开转让其所持基金份额对应的资产评估价格为人民币6,077,122.00元为底价，挂牌转让电气投资在宁夏宁柏基金中的全部权益。

上海电气集团股份有限公司董事会  
二〇二一年十月二十五日

证券代码:600338 证券简称:西藏珠峰 公告编号:2021-059

## 西藏珠峰资源股份有限公司关于控股股东所持部分股份被司法处置拍卖的进展公告

本公司董事会、全体董事及相关股东保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

西藏珠峰资源股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年10月8日披露了《关于控股股东所持部分股份被司法处置拍卖的进展公告》（公告编号:2021-066）。上海金融法院于2021年10月22日在上海证券交易所大宗股票司法拍卖协助执行平台（以下简称“司法拍卖平台”）公开进行股票司法拍卖，处置拍卖标的物:公司控股股东新疆塔城国际资源有限公司（以下简称“塔城国际”）持有的公司股票共计46,189,000股（证券简称:西藏珠峰，证券代码:600338，证券性质:无限售流通股），占公司总股本的5.0523%，占塔城国际持有公司股份的13.8693%。

塔城国际本次被处置拍卖的46,189,000股已全部成交，处置合计金额1,345,670,326元。

二、其他情况说明和风险揭示

1.截至本公告披露日，因拍卖股份尚未完成过户等手续，塔城国际尚持有本公司股份333,031,562股无限售流通股，占公司总股本的36.43%。后续如完成过户，塔城国际持有的公司股份将变成286,842,562股，占公司总股本的31.38%。相关股份完成过户不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

西藏珠峰资源股份有限公司 董事会  
2021年10月26日