

掘金新能源时代：大宗商品谁是“宠儿”谁是“弃儿”

伴随电动汽车的普及，一部分投资人士隐隐意识到，新的投资机会可能就在眼前。海外投行、国内券商纷纷将目光投向金属资产。在他们看来，这些资产将承载未来包括电动汽车在内的新能源产业成长的希望。



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

● 本报记者 马爽 张利静

众金属受益

近期有色金属期货价格上涨，以铜价为例，若从去年3月23日低点35170元/吨算起，截至2月23日收盘，沪铜期货价格已累计上涨93.2%，近乎翻倍。高盛表示，铜、铝价格已经进入“超级周期”，中国新能源汽车等行业发展将需要大量铜原材料。

光伏产业对白银需求的拉动则是人们关注的另一重点。据统计，今年以来，沪银期货主力合约在去年27.28%涨幅的基础上又上涨了3.53%。世界白银协会近期发布报告

表示，随着5G技术在消费电子范畴的日益提高，估计该行业将推进白银出货量显著增长。光伏行业在2020年下半年呈现强劲复苏，这种势头应该会持续到2021年。作为半导体、光伏和5G等行业上游原材料，锡价涨幅也可圈可点。截至2月23日收盘，LME锡期货主力合约今年以来累计涨幅高达31.26%。

中，用铜量是普通发电的3倍左右。南华期货商品分析师顾双飞表示：“伴随新能源产业的萌芽与发展，基本金属铜、铝和镍将有投资机会，小金属方面的机会主要包括锂、钴。”

传统能源面临冲击

如果说是时代宠幸，新材料涨价并不稀奇，但铂金今年以来依然收获了逾18%的涨幅，有些令人费解。众所周知，铂和钯是传统汽车尾气处理的重要催化剂。分析人士认为，传统燃油车需求受到挑战，发动机排放的催化转化器中金属需求将减少，最明显的将是钯和铂。

对于铂金价格上涨，有分析人士认为，主要受其贵金属属性影响，铂金在这方面比肩黄金，同为首饰主要原材料，其与黄金存在一定比价关系。铂金涨价主要受黄金价格上涨推动。

费，新能源汽车对传统汽油汽车的替代将持续推进。”顾双飞表示。然而就短期而言，车红云认为，新能源产业发展对原油的影响短期难以体现出来，其对原油的替代是逐步的。

并驾齐驱，共同推动全球经济发展。作为传统能源，火电原料也占据重要一席，以煤炭为代表的火电产业会否就此没落？

把握长期投资机会

站在当前时点，投资者应如何把握新能源发展带来的机会？从大宗商品投资角度，顾双飞表示，大宗商品价格涨跌的根源是供需错配。从绝对数值看，目前新能源汽车占据总体汽车消费的比重依然较低（不足2%），同时有色金属在新能源汽车消费体量中的比重也很低，上述需求释放需要一个时间

周期，供应端的产能释放可能也会弥补这样的供需缺口。“总体而言，以铜、铝、镍为主的有色金属的供应弹性相对较弱，叠加今年相对宽松的货币环境和需求恢复预期，作为大宗商品的一个多头配置依然可行，但需要注意入场节奏。”顾双飞表示，期货市场上，对于铜、铝、镍、锂、钴中长线价格看

涨，建议长期关注其上涨带来的交易机会。股票方面，建议可以关注各个受益金属品种的龙头，尤其是矿产储量比较大的公司。车红云表示：“从目前来看，铜消费受到清洁能源拉动较大，成为铜价上涨的主导因素。铜价有冲击历史高点的可能。因此铜期货和铜相关股票值得关注。”

如果将上述逻辑应用到钢铁领域，国金证券钢铁行业分析师倪文祎表示，国内明确碳中和时间表，钢铁行业是碳排放重要责任主体，面临低碳转型巨大压力。看好碳中和背景下高耗能合金行业特别是钢铁未来的价格弹性机会，钢铁将是碳中和背景下钢铁产业链最佳的弹性品种。

“油茅”走下神坛 券商研报加速负反馈

● 本报记者 牛仲逸

春节过后，以贵州茅台为首的“茅系家族”日子有点难过：“免税茅”“药茅”“防水茅”……纷纷大跌。2月23日，又轮到“油茅”，金龙鱼下跌9.5%，报99.48元。分析人士指出，业绩不及预期、难以匹配高估值是金龙鱼大跌的诱因，头部券商下调目标价则助推助澜。但本质还是前期涨幅太多，稍有风吹草动，获利盘就立即涌出，这就是资金抱团之后的负反馈。

这份研报引起市场热议，关注点有两个：一是22日金龙鱼收盘价为109.92元，23日中金公司下调目标价至110元，也就是说金龙鱼股价仍有上涨空间。此举是否有“安抚”市场信心的动机？23日金龙鱼收盘价为99.48元，相比110元的目标价，是否意味着市场已经可以抄底、博取超额反弹收益了？

布”，都是专业的市场机构，投资者该相信谁？警惕获利筹码涌出与券商研报“打架”相比，更值得关注的是，资金抱团后的负反馈。下跌—修复—上涨—创新高，这是近两年“茅牛市”的演绎路径，相似情形多次上演后，投资者对此深信不疑，纷纷加入“茅牛市”，最终形成资金抱团。

相对估值很高，公募基金重仓的前100只个股市盈率中位数相比市场整体的差距，已经远远突破了2015年的高点。“机构抱团行为本身并不构成风险，核心还是抱团股票景气度的变化。”国信证券策略分析师燕翔表示。

中金研报引热议

金龙鱼发布2020年业绩快报后，23日多家券商发布研报。其中，中金公司表示，考虑到疫情缓解后公司家用消费及高毛利率小包业务发展的推动力减弱，下调其2021年、2022年归母净利润至70.58亿

元、82.38亿元，并调降目标价4.3%至110元。这份研报引起市场热议，关注点有两个：一是22日金龙鱼收盘价为109.92元，23日中金公司下调目标价至110元，也就是说金龙鱼股价仍有上涨空间。此举是否有“安抚”市场信心的动机？23日金龙鱼收盘价为99.48元，相比110元的目标价，是否意味着市场已经可以抄底、博取超额反弹收益了？

但树不能涨到天上去，估值过高、交易严重拥挤、波动幅度加大等因素，已成为各种“茅”上涨的拦路虎。一旦上涨乏力，人心就不稳，稍有风吹草动，获利筹码就汹涌而出。市场中还有一种观点指出，如果从基金持股集中度来看，当前抱团程度跟历史相比并没有特别夸张，基金持股集中度是常态。比较夸张的是基金重仓股的估值特别是

对于龙头股的下一步动向，国泰君安研究所所长黄燕铭表示：“抱团将成为常态，但当前旧的抱团股正在逐渐淡出视野，未来需要重视新的抱团股，重点在周期板块。”

业绩预期提振银行保险股走势

● 本报记者 王方圆 黄一灵

2月23日，A股市场银行、保险板块呈现普涨行情。业内人士表示，近期银行、保险板块表现抢眼，与较好的业绩预期有关。Wind数据显示，截至2月23日，已有20家上市银行披露2020年业绩快报。其中，有18家银行全年归母净利润实现同比增长。

股价全线上涨

截至2月23日收盘，Wind银行指数上涨0.94%。具体来看，成都银行领涨，盘中一度涨停，最终收涨7.24%。此外，青岛银行、无锡银行、招商银行、兴业银行、宁波银行、厦门银行涨幅均超过2%。Wind保险指数上涨2.01%。其中，中国太保领涨，涨幅达4.97%。新华保险、中国人寿和中国平安分别收涨2.14%、1.96%、1.59%。

业绩表现靓丽

业内人士表示，近期银行、保险板块表现抢眼，与较好的业绩预期有关。Wind数据显示，截至2月23日，已有20家上市银行披露2020年业绩快报。其中，有18家银行全年归母净利润实现同比增长。例如，2月18日苏州银行发布的2020年度业绩快报显示，该行2020年实现营业收入103.64亿元，同比增长9.97%；实现归母净利润25.72亿元，同比增长4.00%。

银保监会开出2021年首张保险罚单 永安财险因编制提供虚假报告被罚20万元

● 本报记者 王方圆

2月23日，银保监会发布行政处罚决定书，永安财险因编制提供虚假报告被罚20万元。值得关注的是，这是2021年以来银保监会层面开出的第一张保险业罚单。近年来，保险业罚单数量、金额均有明显增长。分析人士表示，2021年保险业强监管态势仍将延续。

永安财险被罚

银保监会官网显示，永安财险因编制提供虚假报告，被银保监会责令罚款20万元。经查，2019年4月17日至26日，永安财险审计中心对公司2018年度关联交易管理情况进行了专项审计，发现永安财险存在1827笔未识别保险业务关联交易，保费收入金额416.9万元，业务范围涉及车险管理部、人身险管理部等部门。

月23日，中国太保发布公告，子公司太平洋寿险、太平洋产险1月保费收入分别为565.22亿元、186.48亿元，合计751.7亿元，同比增长7.98%。此外，中国人保1月保费收入同比增长6.67%，新华保险1月保费收入同比增长12.78%。

业内人士分析称，一方面，2021年险企销售“开门红”，新老重疾产品切换助推产品销量提升；另一方面，居民资产配置从房地产领域向金融资产加速转移，也有助于提升保险投资比例。

估值有望持续修复

业内人士表示，当前金融板块正迎来估值修复，建议重点把握银行、保险板块布局机会。银河证券最新研报指出，展望2021年，银行板块业绩向好确定性较强。2020年第四季度银行业基本面改善拐点出现，2021年在低基数、信用成本压缩、非息收入增长等因素共振下，银行业净利润有望超预期反弹。

银保监会官网显示，永安财险被罚仅是保险业罚单中的“冰山一角”。根据企业预警通APP数据，截至2月23日，2021年以来银保监会及其派出机构已对多家保险机构开出203张罚单。从案由来看，涉及编制虚假资料、虚构中介业务、给予投保人保险合同之外的利益等事项。

中国期货市场监控中心商品指数(2月23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		98.85	1443.61	1413.26	98.83	0.01	0.01
商品期货指数	1422.46	1433.2	1443.61	1413.26	1425.45	7.75	0.54
农产品期货指数	1075.26	1087.43	1091.83	1069.4	1076.45	10.99	1.02
油脂期货指数	731.21	739.54	745.43	728.12	732.6	6.94	0.95
粮食期货指数	1722.53	1722.13	1730.5	1707.99	1723.67	-1.54	-0.09
软商品期货指数	744	746.96	754.73	740.09	743.63	3.34	0.45
工业品期货指数	1517.13	1524.55	1545.09	1505.06	1520.81	3.73	0.25
能化期货指数	652	662.12	672.75	646.63	652.47	9.65	1.48
钢铁期货指数	2344.88	2316.23	2364.38	2308.23	2348.43	-32.21	-1.37
建材期货指数	1574.55	1571.78	1595.64	1565.44	1577.97	-6.19	-0.39

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	1108.84	1125.6	1101.85	1115.23	7.62	1114.8
易盛农基指数	1449.44	1472.96	1445.34	1461.29	8.33	1458.33