



作为大宗商品市场走势的重要参照指标,波罗的海干散货指数(BDI)近期拾阶而上,于3月19日创下2019年9月17日以来新高2281点。这与涵盖多种大宗商品的CRB指数上涨趋势交相辉映。

接受中国证券报记者采访的业内人士指出,干散货运输市场短期运力不足,国际油价上涨抬高海运企业成本,全球经济持续复苏,中国需求旺盛,诸多因素共振推动BDI指数大涨。目前来看,这一趋势将延续,大宗商品牛市行情底气更足。

● 本报记者 马爽

今年以来国内部分与BDI相关的工业品期货价格涨跌幅			
期货合约简称	3月22日收盘价(单位:元/吨)	3月22日涨跌幅	今年以来累计涨跌幅
沪铜2105	66,800	1.18%	15.31%
国际铜2105	59,410	1.30%	15.25%
沪铝2105	17,535	0.69%	15.21%
沪锌2105	22,105	3.20%	7.25%
沪铅2105	15,170	2.29%	2.60%
沪镍2106	122,730	1.76%	-1.10%
不锈钢2105	14,190	1.61%	5.31%
沪锡2105	177,860	1.71%	17.27%
焦炭2105	2,131	-5.42%	-24.59%
焦煤2105	1,548	-3.16%	-5.00%

新华社图片 数据来源/文华财经 制表/马爽

国和全球经济复苏、对原材料需求上升的情况。”李彦森表示。

比较BDI指数和CRB指数走势后,赵晓霞发现,二者大多数时间呈现同向关系,而且与BDI指数相比,CRB指数的趋势性更强。

赵晓霞表示,由于目前BDI还处于上涨趋势中,据此判断,CRB指数大概率还会继续走高。李彦森也认为,当前中国仍处于主动加库存阶段。经济持续上行,将继续带动商品价格上涨,尤其是工业金属和能源价格。

在长江证券研究员看来,散运行业温和上行趋势明朗,但是否会大幅度上涨仍取决于需求侧的上攻“信号弹”。

对于“商品牛”与“海运牛”的引领作用,市场上也有不同的声音。长江证券研究员认为,海运是商品贸易的派生环节,本身也是严格的全球型完全竞争市场,价格由供需决定,而商品价格剧烈上涨终会引发供给增加,这将反映到海运需求上,即通胀交易终会体现运输需求,因此海运牛市会滞后于商品牛市。

哪些资产受益

展望后市,李彦森认为,当前运力供给端仍有较大限制,在2-3年内

记者观察

美联储短期内加息可能性较小

● 本报记者 张杭河

当市场还在讨论美联储是否会在今年年底提前加息时,部分大型经济体已经“被迫”提前加息。日前,巴西、土耳其、俄罗斯央行相继加息,在经济、新冠肺炎疫情双重压力下令人略感到意外。市场人士预计,接下来,受资金回流美国市场预期、输入性通胀等多重压力影响,多国有可能跟进加息。

一边是疫情拖累经济,一边是通胀预期下的政策无奈“收紧”,全球加息大潮是否会提前上演,并且倒逼美联储提前收紧货币政策?

对于“被迫”加息的经济体而言,确实是“加不加息都难受”。一方面,近期部分经济体经济下行压力没有任何好转,新冠肺炎疫情还在加重。

另一方面,两个新的“威胁”快速出现。一是物价水平“飞涨”。美国的巨额财政刺激计划已经产生了负外面溢效应,其天量救助计划规模大于实际需求,强化了通胀预期。巴西央行宣布加息之际,该国通胀率正创下四年来的新高,货币汇率大幅走软,燃料价格大幅上涨。虽然不能将巴西等国物价上涨完全归咎于美国财政刺激,但不得不说其也是重要原因之一。

二是当下美国经济复苏带动长期美债收益率上升,吸引投资者从风险较高的新兴市场撤出,购买美元资产。巴西收紧货币政策之后,其他发展中国家也可能提高利率,阻止资金外流。

两害相权取其轻。对于这些新兴市场而言,短期内通胀水平大幅上升、资本快速外流的“威胁”甚至要大于经济萎缩和疫情影响,因为后者

已经是“长期情况”,而前者属于新出现的情况,如果完全不加以控制,会导致金融市场崩溃,最终进一步打击国民经济。

然而,加息会使得这些国家的经济复苏滞后。对这些经济体而言,加息可能是无奈的平衡举措,需要暂时遏制一下资金外流和通胀风险,风险下降后就要立即聚焦经济复苏。总体来看,即使未来出现局部性甚至是全球性的加息潮也可能仅仅是临时性事件,多数经济体是能不加就不加,能少加就少加,只要通胀和资金外流压力降温,就尽量维持相对宽松政策。

对美联储而言,短期内加息的可能性仍较小。华尔街人士普遍预期,美联储在新的财政刺激政策出台后会保持平静,因为其仍致力于“平均通胀目标”战略。直到2022年年初,美联储每月的资产购买(量化宽松)规模不会减少。如果美国经济过热,不排除美联储提前收紧货币政策。

对于中国资产,市场大可不必担忧。首先,相对于全球其他经济体,中国疫情防控成效较好,经济运行趋势向好,良好的基本面使得中国资产近期一直受到资金青睐。展望未来,中国经济向好的趋势不会改变,市场信心将进一步增强。其次,在当前良好的经济形势下,中国货币政策主动调整的空间和时间较充足。“我们有很大的货币政策调控空间。中国货币政策始终保持在正常区间,工具手段充足,利率水平适中。”中国人民银行行长易纲3月20日在中国发展高层论坛圆桌会上说,“我们需要珍惜和用好正常的货币政策空间,保持政策的连续性、稳定性和可持续性。”

最近一周券商给予197只股票“买入”评级 化工和医药生物板块获力挺

● 本报记者 赵中昊

数据显示,最近一周(3月16日至3月22日)获券商“买入”评级的股票共有197只,由50家券商的320名研究员出具研报,所处行业以化工、医药生物、电子等居多。

展望未来行情,机构认为,市场短期或面临二次探底风险。从中期视角来看,市场仍呈现结构型行情。市场逐步从聚焦远期业绩转向重视近期业绩,估值分化继续收敛。本周或是A股重要的变盘时间窗口。

券商青睐化工等板块

28家、23家、16家

最近一周获券商“买入”评级频次居前的股票有万华化学、中兴通讯、中科创达,分别被28家、23家、16家券商推荐“买入”,上述3只股票分属化工、通信、计算机行业。

Wind数据显示,最近一周获券商“买入”评级的股票共有197只,其中106只被出具目标价格。

从行业分布(申万一级)看,上述197只股票涵盖28个行业。其中,23只股票属于化工行业,数量最多;18只股票属于医药生物行业,排名第二;16只股票属于电子行业,排名第三;属于计算机、电气设备行业的股票均有12只,并列第四;有11只股票属于国防军工行业,排名第五。

从上述股票近一周表现看(3月16日至3月22日),开润股份表现最佳,累计涨幅为25.00%;其次为人福医药,累计涨幅为22%;第三为谱尼测试,累计涨幅为21.07%。上述3只股票分属纺织服装、医药生物、综合行业。

此外,近一周获券商“买入”评级频次居前的股票有万华化学、中兴通讯、中科创达,分别被28家、23家、16家券商推荐“买入”,上述3只股票分属化工、通信、计算机行业。

短期或再次探底

兴业证券认为市场进入调整后

政策护航 碳中和债券迅速扩容

● 本报记者 罗晗

碳中和债券正在成为市场“风口”。2月首批碳中和债券落地以来,这一市场迅速扩容,目前存量债券超过450亿元,品种囊括公司债、中期票据和金融债等。

近日,国家开发银行首单碳中和债券采用国际标准,全球招标,受到投资者欢迎。监管机构也通过明确资金用途、开辟绿色通道等举措支持碳中和债券发展。

迅速扩容

不到两个月,碳中和债券从无到有迅速扩容。中国证券报记者根据Wind数据统计,首批碳中和债券于2月上旬发行以来,截至3月22日,全市场共发行24只碳中和债券,规模合计超过450亿元,品种涵盖公司债、中期票据以及金融债等。

中证鹏元评级研究发展部分析师高慧珂表示,目前企业发行碳中和债券的积极性很高,募集资金用途属于碳减排领域的均有意贴标“碳中和”发行。2月发行的碳中和债券占全部绿色债券发行量的72.40%。

“当前是碳中和债券的发行窗口期,最大优势在于给发行人带来声誉影响,对发行人有一定的形象宣传作用。”高慧珂说。

国开行近期发行的碳中和债券尤为引人注目。一方面,这是迄今规模最大的碳中和债券,发行量达200亿元;另一方面,该笔债券采用国际标准,面向全球投资者发行。

从发行结果看,国开行首单碳中和债券受到投资者欢迎。Wind数据显示,该笔债券中标利率为3.07%,比同日发行的同期限国开行增发债低11个基点;全场倍数为8.19倍,远高于今年以来

来发行的其它同期限国开债。

中金公司研报指出,碳中和债券的发行能够推动境内投资机构对于环境、社会和治理(ESG)投资意识的发初和普及,也能吸引具有国际先进ESG投资理念的投资者进入这个市场,助力这一类产品在境内落地和发展。

政策护航

日前,中国人民银行行长易纲在中国发展高层论坛上表示,实现碳达峰和碳中和的资金需求巨大,政府资金只能覆盖很小一部分,缺口要靠市场资金弥补。需要建立、完善绿色金融政策体系,引导和激励金融体系以市场化的方式支持绿色投融资活动。

碳中和债券作为助力达成碳中和目标的重要工具,也是监管机构的关注重点,相关政策正在加快出台。3月18日,中国银行间市场交易商协会发布了