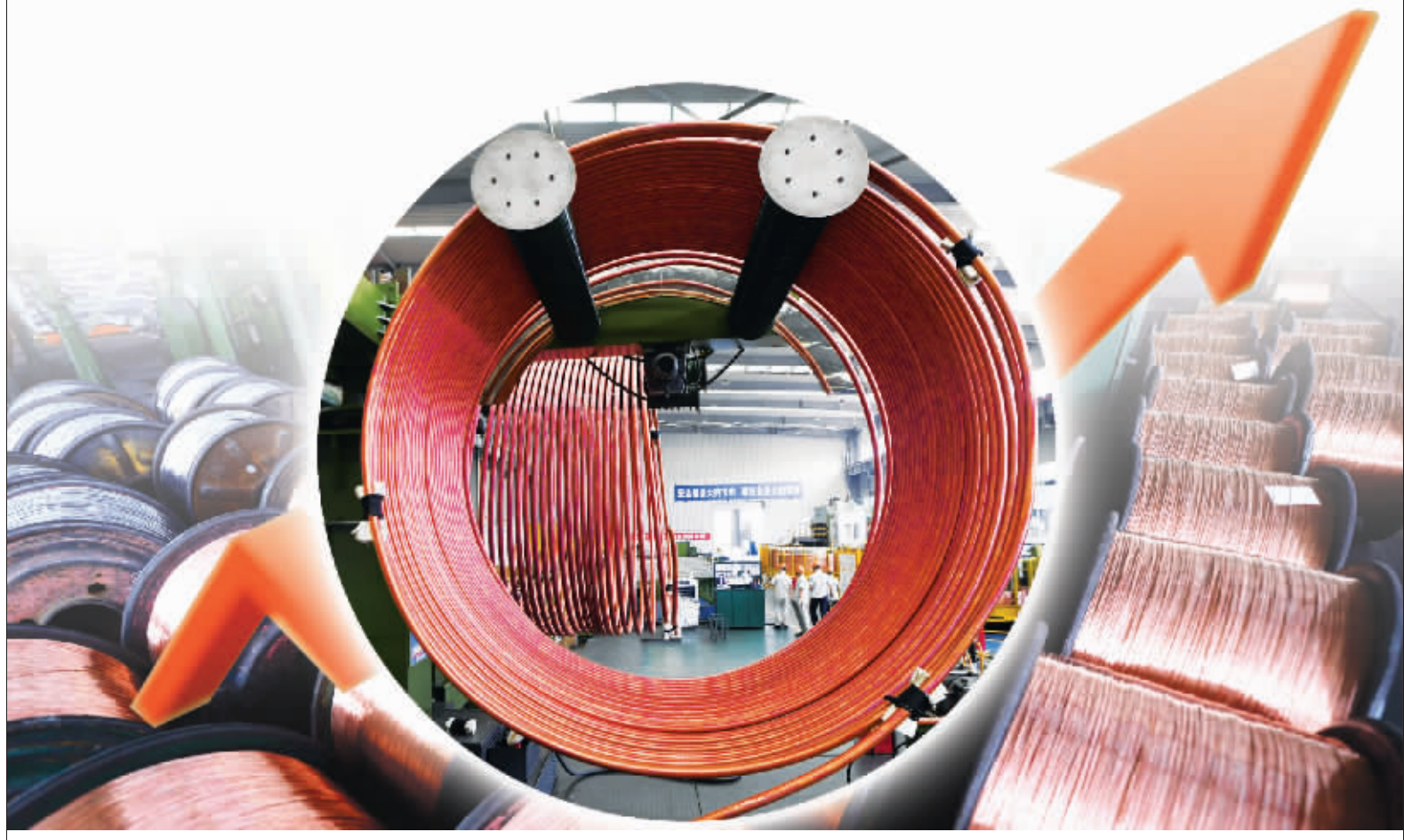


“铜博士”创逾十年新高 商品牛市旗手归来



新华社图片 制图/王春燕

5月7日,大宗商品继续大面积上涨,有色金属彰显商品“牛市旗手”本色,“铜博士”创逾十年新高。
分析人士指出,本轮商品价格大涨是宏观面、基本面、资金面、情绪面多重因素综合影响的产物。全球流动性充裕背景不容忽视,但从期货、现货收敛及波动率情况看,其并不是由狭义上的资金投机炒作所引起。

● 本报记者 马爽 张利静

// 有色金属加速上涨 //

数据显示,截至昨日收盘,文华有色板块本周累计上涨3.34%,今年以来累计上涨20.06%;沪铜主力合约日内上涨2.63%,现报74900元/吨,创2011年2月中旬以来新高;沪铝主力合约日内上涨2.93%,现报19855元/吨,创2008年4月初以来新高。沪锡主力合约价格在5月6日创出历史新高。

A股有色金属板块同步联动。Wind数据显示,截至昨日收盘,有色金属(申万)指数涨2.02%,中洲特材涨19.99%,赤峰黄金、宏达股

份、西藏珠峰、吉翔股份涨停;中国铝业、银泰黄金均涨超8%。

美尔雅期货高级分析师王艳红对中国证券报记者表示,近期有色金属上涨的驱动力来自于发达国家制造业保持强劲、新冠疫苗接种加速、经济数据表现亮眼,叠加发达国家央行持续的宽松政策。在“碳中和”背景下,主要有色金属品种展现新的消费增长亮点,需求预期强劲;供需错配也是重要驱动因素。

放大到整个商品市场来看,宝城期货研究

// 资金炒作是否卷土重来 //

资金因素历来是行情演绎的重要脉络,此番“商品牛”归来背后,是否有炒作资金的身影?分析人士指出,流动性充裕的确是推动本轮商品大幅上涨的重要原因。2020年,部分国家央行推出史无前例的货币宽松政策和积极的财政政策,我国央行通过精准的货币政策进一步支持国内经济复苏。此外,美联储快速降息、修订政策框架提升通胀容忍度,驱动美元大幅走弱,全球商品价格普涨。

本轮期货价格波动高于一般历史水平,但从期货-现货收敛情况来看,上述市场人士认为,2020年现货、期货价格波动率同步扩大,多个期货品种的现货价格波动率高于期货。按理论价格计算,2020年原油期货价格年化波动率达到了65.79%,显著高于原油期货的42.56%。铜、热轧卷板的期现波动率保持在相近水平。“由此可以排除期货价格波动是由投机资金炒作引起的可能。”

所所长程小勇认为,本轮商品价格大涨可能并非仅仅由需求恢复驱动。将此轮经济复苏和商品价格强势上涨对比看,商品价格涨势强于2009年-2010年,但全球经济复苏力度则弱于2009年-2010年。

“供应约束可能是去年四季度至今大宗商品价格上涨的最主要原因,因需求恢复带来的涨价在去年三季度已经兑现。今年一季度,有色金属、钢铁、煤炭价格上涨更多体现的是供应约束因素(疫情和中国碳排放政策)。”他分析称。

该人士还表示,情绪面波动带来的预期落差也是行情的一大推手。“一季度疫情快速蔓延,加剧全球资本市场的恐慌情绪。二季度以来,随着各国陆续实施零利率货币政策,企业陆续复工复产,市场流动性充裕,大宗商品价格普遍上涨。”

王艳红表示,本轮商品价格上涨体现的是全球货币超发的传导过程以及海内外经济修复的时间差。

楼市调控现收紧信号? 近期多地上调房贷利率

● 本报记者 欧阳剑琛

中国建设银行深圳市分行日前宣布将首套房贷利率和二套房贷利率分别上调15BP和35BP。业内专家表示,此举释放了房贷收紧的信号,房价上涨预期较高的城市必然要在房贷利率方面进行收紧,尤其是二套房会有更紧的措施。

贯彻落实“房住不炒”

建行深圳市分行日前下发通知称,为贯彻落实“房住不炒”,促进深圳市房地产市场平稳健康发展,支持居民合理购房需求,将调整房贷利率首套房贷款利率执行LPR+45BP(相当于5.10%),二套房贷执行LPR+95BP(相当于5.60%),相比之前分别上调15BP和35BP。为了体现对中低收入人群购买保障性安居型商品房的支持,此次安居型商品房贷款利率维持不变,即执行LPR+30BP(相当于4.95%)。

多位专家分析,此次房贷利率调整有助于保持房价平稳,同时引导更多资金用于支持中小微企业。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,此次房贷利率调整有两个要点需要注意。一是无论是首套房还是二套房,都有利率上浮的动作,二套房贷利率上调利率更大;二是保障性安居型商品房利率并没有上调,依然保持稳定,这进一步体现了政策对保障性安居型商品房的支持。

也有专家表示,在一线城市中,深圳此前的二套房贷平均利率属于较低水平。广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,深圳首套房贷利率(4.98%)仅仅比二套房贷利率(5.25%)低27个基点,而其他城市的首套房贷与二套房贷利率一般会相差50个基点以上。

考虑到房地产贷款集中度管理的要求,李宇嘉认为,当前银行有动力压缩房地产贷款额度,将更多资金用于支持中小微企业。“将首套房贷与二套房贷利率的差值拉大,有助于引导更多资金支持首套房需求。预计其他国有大银行未来会跟进上调房贷利率。”

广州已三度上调

不仅是深圳,今年广州已三度上调房贷

汇华理财汪澳:

“固收+”产品在股债震荡市更具优势

● 本报记者 戴安琪

汇华理财有限公司多资产投资组合高级经理汪澳近日接受中国证券报记者专访时表示,在当前宏观环境下,债券市场可能会出现比较震荡的行情,建议关注信用风险以及结构性、交易性机会。股市仍然存在结构性机会,可以重点关注估值与企业盈利的匹配度以及盈利持续性。

“固收+”产品具有多重优势

当前“固收+”市场火热,不少银行理财子公司都将“固收+”产品作为发力重点。

汪澳介绍,汇华理财的“固收+”产品具有多重特点和优势。一是期限固定,能够根据期限匹配不同策略。由于理财产品有一定的封闭期,策略上可以投资一些发行量较小、公司规模较小但债务率低、经营状况非常好的公司,其债券会存在流动性补偿。二是固收增强产品中增强的手段较丰富,部分“固收+”产品是通过股票实现收益增强,这类产品与权益市场的关联度较高。除了权益增强,还可以通过打新、可转债或者大类资产配置等方式实现产品收益增强。

汇华理财是国内首家合资理财公司,由东方汇理持股55%、中银理财持股45%。其外资“基因”在发行“固收+”产品中发挥重要作用。汪澳告诉记者,汇华理财引入国际先进的资管风控体系。“一方面,我们引入外方股东先进的风控体系,赋能汇华理财;另一方面,汇华理财内部有一个结构化解决方案团队,会通过动态风险预算策略为我们的组合配置提供参考。在大类资产配置方面,外方股东东方汇理资管的大类资产配置团队以及宏观研究团队也会对我们提供有力的研究支持。”

利率,4月28日四大有银行广州辖区内网点一致上调房贷利率,首套和二套房贷利率均较月初上调10个基点。

中国证券报记者调研发现,目前北京、上海两地房贷利率暂未接到调整通知。北京首套房贷利率执行LPR+55BP(相当于5.2%),二套房贷利率为LPR+105BP(相当于5.7%);上海首套房贷利率执行LPR+0(相当于4.65%),二套房贷利率为LPR+60BP(相当于5.25%)。

放款时间方面,北京某国有大银行客户经理介绍,若是购买二手房,手续齐全的情况下一般3个工作日可以批贷,过户完成后2-3个工作日即可放款。某股份制银行个贷经理则表示,购买二手房的放款时间取决于过户时间,一般放款时间在1个月左右。

在上海,银行放款速度相对慢一些。上海某大银行客户经理称,由于目前按揭贷款管控较为严格,该行放款时间一般在2-3个月。

楼市调控持续从严

融360大数据研究院对全国42个重点城市房贷利率的监测数据显示,2021年4月(数据采集期为2021年3月20日-2021年4月18日),全国首套房贷款平均利率为5.31%,环比上涨4BP;二套房贷款平均利率为5.59%,环比上涨2BP。

上述检测数据显示,42个城市中有22个城市的房贷利率平均水平环比上涨,10个城市的涨幅在10BP以上。二线城市中,中山、惠州和东莞的房贷利率涨幅位居前三;大连和哈尔滨的房贷利率本期涨幅也较大。

严跃进认为,建行深圳市分行调整房贷利率释放了房贷进一步收紧的导向,和此前广州房贷收紧的逻辑类似。

“此前购房人数较多,申请房贷的数量明显增加,商业银行面临很大压力。”严跃进分析,为化解房贷申请的存量业务,银行会在贷款方面主动收紧。事实上,并非是房地产贷款集中度管理政策影响银行操作,更多是银行贷款额度本身就已经吃紧,因此必然会出现上调动作。另外,从楼市调控的角度看,要稳定房价,必然要收紧房贷,尤其是二套房会有更紧的措施。

谈及目前汇华理财产品的最大权益仓位,汪澳表示,PR2系列(汇嘉、汇理系列)产品最高权益仓位不超过20%;PR3(汇裕系列)产品权益仓位最高可达20%,同时可叠加不超过10%的可转债。混合类理财产品权益占比更大一些,例如汇泽开放式混合类理财产品,权益类资产最高仓位不超过80%。

以高等级信用债为主

理财产品背后的具体投资组合配比也是投资者颇为关心的话题。

“债券组合正处在从比较激进到逐渐回归正常化的过程中。投资策略是以高等级的信用债为主。我们在等待一个拉长久期的机会介入利率债波段交易。之前我们投资股票一直比较保守,现在市场已经出现一定幅度回调,我们在寻找结构性机会。”汪澳谈道。

汪澳直言,未来整体经济仍将平稳运行,制造业的高景气度仍将维持,全球经济回升、消费复苏步伐可能加快。

利率债方面,“稳货币+紧信用”的政策组合利好利率债,今年全年社融增速预计有所回落,信贷较去年收缩的大背景下,无论是经济增速还是通胀水平,上行空间都相对有限。央行表态将维持货币市场利率围绕政策利率波动,二季度资金面有望呈现稳定偏松的格局,通胀预期修正,债券市场情绪仍然偏乐观。信用债方面,监管层多次表态打破刚兑及市场化处置风险,信用债分化格局预计将延续,资质较弱的主体再融资压力增大,仍需警惕弱资质主体的信用风险;可转债与权益市场的关联度较高。

汪澳还认为,权益市场整体仍然具有结构性机会,建议重点关注估值与企业盈利的匹配度以及盈利的持续性。

数字货币股集体C位亮相

专家:警惕炒作“蹭流量”

● 本报记者 王方圆

5月7日,数字货币板块表现抢眼,*ST聚龙、智度股份、楚天龙、恒宝股份纷纷涨停。其中,楚天龙已连续3个交易日涨停。在数字货币概念股火热的同时,中国证券报记者注意到,也有公司表明,其业务与数字人民币并无联系,提醒投资者审慎投资决策。

概念股竞相上涨

东方财富Choice数据显示,数字货币板块的52只成分股中,5月7日有43只出现股价上涨。*ST聚龙、朗科科技、智度股份、楚天龙、恒宝股份等涨幅较高,分别为19.95%、14.85%、10.03%、10.01%、9.95%。旗天科技、御银股份也表现不俗,涨幅均超过7%。

资料显示,*ST聚龙是一家货币金融服务平台综合解决方案供应商。在日前举行的第四届数字中国建设峰会上,该公司展示了数字人民币系列产品,包括工行展位的双离线纸硬币兑换机、邮储银行展位的可视卡硬钱包、双离线硬币回笼机及交行展位的软钱包硬币回笼机。

智度股份是一家同时拥有移动互联网流量入口、流量经营平台以及商业变现渠道的三位一体的移动互联网公司。该公司在回答投资者提问时表示,公司持续跟踪数字货币等相关技术的发展,尝试将该等技术加以更好的运用。

若将时间轴拉长,智能卡厂商楚天龙无疑是数字货币板块中“最靓的仔”。自3月22日上市以来,楚天龙共收获了20余个涨停板,股价累计较发行价上涨730.09%。据了解,该公司目前参与了部分国有银行的数字人民币硬件钱包产品及



新华社图片

服务试点。ATM机厂商御银股份也表现亮眼,3月22日以来累计涨幅达100.4%。

警惕炒作风险

日前,数字人民币亮相首届消博会;苏州联动上海协同举办“五五购物节”,开展跨区域试点,应用场景加速拓展,相关概念股颇受关注。对此,业内人士提醒投资者保持冷静,防范炒作过热风险。

据了解,旗天科技全资子公司小旗欧飞开展了协助手机银行APP,支持使用数字人民币实现充值缴费等场景营销服务,4月1日以来,该公司股价累计上涨180.65%。而5月7日发布的股票交

易异常波动公告显示,该公司业务不涉及数字人民币发行流通相关的芯片、基础技术和支付终端设备等领域,提醒投资者注意投资风险。

4月29日,楚天龙在投资者问答平台上表示,数字人民币业务在技术研发、产品生产、市场推广等方面尚存在很大不确定性,提醒广大投资者审慎决策。4月20日,长亮科技在互动易上回复称,公司确实有电子钱包的相关研发项目,但该电子钱包是基于移动端的项目,与数字人民币的没有直接必然关系。

某国有银行员工也对记者表示,虽然多家银行都在紧锣密鼓地开展数字人民币相关业务,推出多种产品和消费优惠活动,但数字人民币业务的盈利模式目前并未形成。