

加息效应隐现 商品有望领涨大类资产



一边是美国通胀持续高企、美联储加息预期持续升温，另一边是大宗商品不断走强。文华财经数据显示，代表大宗商品走势的CRB商品指数与原油期货价格近日纷纷刷新七年高点。

上述现象引起多家研究机构关注，大宗商品的加息效应可能已开始上演，即美联储加息之后一年大宗商品通常会跑赢其他大类资产。从美林时钟来看，加息后的一年，是由复苏向繁荣的过渡阶段，股票这个牛品种将被商品所取代。

● 本报记者 张利静 马爽

需求拉动是主因

按照通常的理解，美联储加息对大宗商品走势来说不是一个好消息。但从历史上看，商品市场存在着神秘的加息效应：加息周期开启的第一年，大宗商品表现往往会超过股票、美元、美债，成为最牛的资产。

自1月26日美联储议息会议后，大宗商品已领涨大类资产。文华财经最新数据显示，2月4日，CRB

商品指数创下七年新高，达261.29点。就连见惯了大场面的华尔街投行高盛都不禁感叹，从未见过这样的商品时代。“我做这一行已经30年了，从来没有见过这样的市场。”高盛大宗商品研究全球主管Jeff Currie表示。

2月8日，美国银行在发布的预测中激进地表示，2022年美联储将有七次加息，每次0.25个百分点，明年还会有四次。

“美联储收紧货币政策带来全球流动性的收缩，这在长期意义上将施压大宗商品，但短期来看是对于经济过热的确认。因此，在短周期上，商品呈现上升态势，其实是大宗商品长期的波动规律。”物产中大期货有限公司副总经理、首席经济学家景川对中国证券报记者分析。

美尔雅期货首席经济学家原海对中国证券报记者表示，从另一个角度看，美联储加息的实质是对宏观经济由复苏迈向繁荣的“背书”，即美联储确定美国经济将进入繁荣周期。繁荣周期的到来，使得大宗商品定价之锚，由货币驱动转为产业链下游需求拉动。当前，美国乃至全球经济正逐步摆脱疫情影响，大宗商品处于货币驱动向产业链下游需求拉动的关键“变轨期”。需求拉动是大宗商品价格上行的

根基。

商品行情能走多远

虽然在2016年各类资产魔幻式的行情变化中，美林时钟一度被市场调侃称“转成了电风扇”，但眼下，大类资产尤其是股票、商品此消彼长的走势，让人再度想起了这个投资指标。

“投资时钟的本质是资本在大类资产之间的配置轮动，一个完整的配置周期约为6年-10年。在衰退期配置美元，在萧条期配置国债，在复苏期配置股市，在繁荣期配置商品。”原海说，1990年以来的32年，经历了完整的三轮周期，目前处于第四轮周期中。

“从美林时钟来看，加息后的一年，放在完整的轮动周期中，是由复苏向繁荣变轨的过渡阶段。股票这个牛品种将被商品取代，商品牛市将导致美元弱势和国债的大熊市。”原海表示，从资本配置轮动周期角度来说，主流资本在加息后的一年，将仓位由股票向大宗商品转移，在这个过程中，商品将演绎最牛资产行情。

美银在近日发布的报告中表示，周期性行业在加息时期表现最好。信息技术、能源、原材料等周期性行业在央行加息期间表现良好；非必需消费品板块在加息周期的表现也不错，但随着薪资压力加剧，该板块目前面临劳动力成本上升的风险。

不过，随着美联储启动加息，2022年全球流动性逐步收紧的趋势将愈发明朗。“资金推动大宗商品的动力将会减弱，市场的宏观情绪可能会逐步退潮，基本面分析重新回归成为市场主线，不同品种的产能周期、库存周期等差异也会表现在各自的品种特征上。”景川分析，由于中国仍然处于信用宽松时期，与欧美在周期上存在一定的错配，因此大宗商品价格的波动性将会加大，而全球定价的商品与中国自主定价的商品在运行节奏上存在一定的差异，前者相对偏弱，而后者在一定时期内走势偏强。

深交所“财务视角看行业”投教专栏

编者按

了解一家上市公司，必须要熟悉公司所处的行业环境。由于不同行业表现出的财务特征不同，为帮助投资者从财务视角掌握行业发展内在逻辑，提升投资者对不同行业上市公司的价值分析能力，深交所投资者服务部联合毕马威、海通证券、长江证券、兴业证券，共同推出“财务视角看行业”系列投教文章。本篇是第二十三篇，带您走进化工行业，一起来看看。

揭开化工行业的神秘面纱

● 兴业证券经济与金融研究院 张志扬

化工产业是国民经济的基础性产业，关乎各行各业的发展。化工行业市场规模庞大，具有门类繁多、工艺复杂、产品多样等特点，子行业涉及炼油、冶金、能源、环境、医药、煤化工、轻工等众多分支，产品广泛应用于工业、农业、人民生活等各个领域。

化工产业是国民经济的基础性产业，关乎各行各业的发展。化工行业市场规模庞大，具有门类繁多、工艺复杂、产品多样等特点，子行业涉及炼油、冶金、能源、环境、医药、煤化工、轻工等众多分支，产品广泛应用于工业、农业、人民生活等各个领域。

规模庞大

化工行业门类繁多，不同化工产品差异较大，各子行业之间商业模式也不尽相同。根据各子行业产品特性，即子行业属性的不同，化工行业分为基础化工和石油石化两个一级子行业。其中，基础化工行业包括农用化工、化学纤维、化学原料、塑料及制品、橡胶及制品、其他化学制品等二级子行业；石油石化行业包括石油开采、石油化工、油服工程等二级子行业。

化工行业门类繁多，不同化工产品差异较大，各子行业之间商业模式也不尽相同。根据各子行业产品特性，即子行业属性的不同，化工行业分为基础化工和石油石化两个一级子行业。其中，基础化工行业包括农用化工、化学纤维、化学原料、塑料及制品、橡胶及制品、其他化学制品等二级子行业；石油石化行业包括石油开采、石油化工、油服工程等二级子行业。

从化工品角度进一步了解行业特点，根据产品差异性和生产规模可分为通用化学品、拟通用化学品、精细化学品和专用化学品四类，前两类可简单划分为大宗化工品，后两类统称为精细化化工品。其中，大宗化工品具有产品同质化程度高、行业进入壁垒低、规模经济决定成本、重资产、竞争较充分、周期性等特点；精细化工品具有一定程度差异化、较高进入壁垒、技术影响成本、资产相对较轻、周期性相对较弱等特点。

应用领域广泛

化工行业在国民经济中地位突出，化工品作为最重要的原材料之一，广泛应用于各产业领域。联合国环境规划署报告显示，依据工业部门细分化工品市场，建筑是化工品最大的终端应用领域，电子、家用、农业、纸质包装、汽车、医疗、能源等均是主要应用领域。

化工行业在国民经济中地位突出，化工品作为最重要的原材料之一，广泛应用于各产业领域。联合国环境规划署报告显示，依据工业部门细分化工品市场，建筑是化工品最大的终端应用领域，电子、家用、农业、纸质包装、汽车、医疗、能源等均是主要应用领域。



两路资金合流而入 银行股演绎春季行情

● 本报记者 黄一灵

2022年以来，A股市场宽幅震荡，但低估值的银行股却表现亮眼。数据显示，截至2月8日，申万银行指数今年以来涨幅超7%，在31个申万一级行业中排名第一。

中国证券报记者统计发现，北向资金和主力资金成为银行股大涨的背后推手。业内人士表示，展望2022年一季度，“稳增长”政策逐步落地有望对银行基本面构成支撑，目前银行板块静态估值水平仍处于历史低位，安全边际较强，估值有望持续修复。

资金积极加仓

截至2月8日收盘，在42家A股上市银行中，8成左右银行股股价破净。

在乐观的盈利预期下，低估值的银行股近期重新获得资金青睐。

一方面是被称为“聪明钱”的北向资金大规模净流入。Wind数据显示，截至2月7日，按月口径统计，北向资金净流入申万银行板块156.39亿元，居各行业榜首。其中，2月7日，北向资金净流入银行板块12.64亿元。

另一方面是主力资金大手笔加仓。Wind数据显示，截至2月8日，近1日、3日、5日、20日内，申万银行板块获主力资金净流入额分别为21.64亿元、26.41亿元、27.16亿元、99.50亿元，在31个申万一级

今年以来累计涨幅较大的银行股

证券简称	今年以来涨幅(%)	市盈率(TTM)	市净率(LF)
成都银行	21.33	7.56	1.21
江苏银行	18.01	5.16	0.69
苏农银行	17.66	9.00	0.80
兴业银行	17.54	5.62	0.78
常熟银行	16.19	9.64	1.06
邮储银行	15.49	7.17	0.88
杭州银行	14.35	10.11	1.25
张家港行	14.06	9.14	1.03
南京银行	12.95	6.59	0.96
无锡银行	9.52	7.68	0.90
建设银行	8.02	5.32	0.65
交通银行	7.16	4.08	0.48
江阴银行	6.75	6.99	0.74
招商银行	6.16	10.87	1.68
宁波银行	5.80	13.70	1.99
长沙银行	5.25	5.24	0.67

数据来源/Wind

行业中排名首位。

在各路资金的助力下，银行板块表现不俗。今年1月，申万银行指数涨幅达2.33%，在31个申万一级行业中排名第一，也是唯一一个实现正收益的行业，较主要大盘指数均有明显的超额收益。截至2月8日收盘，申万银行指数今年以来累计涨幅

达7.06%。

春季行情有望延续

在银河证券分析师张一纬看来，近期银行板块表现领先主要受益于2021年年报业绩超预期以及市场避险情绪提升。展望后市，机构一致认为银行股行情有望持续。

“从目前时点看，银行股具有较好的配置价值。一方面，在央行不断加大信贷投放的政策支持下，地产信用风险已经度过压力最大的时间点，市场对银行资产质量的担心有望缓解；另一方面，2022年一季度宽信用力度较大，社融增速已经见底回升，在此阶段银行股通常具有较好的市场表现。”金牛基金经理蔡目荣表示。

张一纬称：“当前银行板块估值具备较好的安全边际，春季行情有望延续。”

平安证券银行团队认为，展望2022年一季度，“稳增长”政策逐步落地有望对银行基本面构成支撑，目前板块静态估值水平仍处于历史绝对低位，安全边际较强，仍然看好银行板块估值修复机会。

Wind数据显示，2000年以来，银行板块日平均市净率(LF)为2.53倍，而当前的平均市净率为0.65倍，接近0.60倍的历史最低水平。

不过，银行板块内部分化或无法避免。万联证券分析师郭懿称，中长期看，银行板块内部仍将持续分化，建议关注中间业务收入占比持续提升的银行，以及基本面持续改善的银行。

证券代码:002818 证券简称:富森美 公告编号:2022-009

成都富森美家居股份有限公司关于参与投资股权投资基金进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、基金设立基本情况

2022年1月7日，成都富森美家居股份有限公司（以下简称“公司”）召开第五届董事会第三次会议，审议通过了《关于参与投资股权投资基金暨关联交易的议案》，同意公司与公司控股股东、实际控制人刘兵共同参与认购淄博博新动力股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“新动力基金”或“合伙企业”）的份额，其中公司以自有资金认缴出资为5,000万元，关联方刘兵先生认缴出资为2,000万元。同时，公司与刘兵先生和有限合伙企业执行事务合伙人（GP）深圳友博私募股权投资管理有限公司等各方签署《淄博博新动力股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。本次交易完成后，公司和刘兵先生成为新动力基金有限合伙人（LP），并以认缴的出资额为限对新动力基金的债务承担责任。详细内容请见公司于2022年1月8日在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）披露的《关于参与投资股权投资基金暨关联交易的公告》（公告编号：2022-005）。

二、本次投资进展情况

（一）基金工商登记情况

近日，公司收到通知，新动力基金已完成工商变更登记手续，取得淄博高新技术产业开发区行政审批服务局颁发的《营业执照》。相关信息如下：

合伙企业名称：淄博博新动力股权投资合伙企业（有限合伙）

统一社会信用代码：91370303MA7C01B62Y

企业类型：有限合伙企业

执行事务合伙人：深圳友博私募股权投资管理有限公司（委派代表：李剑）

成立日期：2022年11月15日

注册地址：山东省淄博市高新区柳泉路139号金融科技中心B座13层A2072号

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成备案后方可从事经营活动）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

（二）基金登记备案情况

近日，新动力基金已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成了私募基金备案手续，并取得了《私募投资基金备案证明》，具体如下：

备案编码：STH246

备案名称：淄博博新动力股权投资合伙企业（有限合伙）

管理人名称：深圳友博私募股权投资管理有限公司

备案日期：2022年1月30日

公司将根据该股权投资基金的后续进展情况，按照相关法律法规、规范性文件的要求，及时履行信息披露义务。

三、备查文件

1. 新动力基金营业执照；

2. 私募投资基金备案证明。

特此公告。

成都富森美家居股份有限公司 董事会
二〇二二年二月八日

证券代码:000461 证券简称:洪城环境 公告编号:2022-011

江西洪城环境股份有限公司股东集中竞价减持股份计划时间过半的进展公告

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。

一、减持计划的基本情况

● 大股东减持的基本情况

本次减持计划前上海星河数码投资有限公司（以下简称“星河数码”）持有江西洪城环境股份有限公司（以下简称“公司”）无限售条件流通股50,106,336股，占公司总股本的5.2687%。

● 集中竞价减持计划的进展情况

公司于2022年10月19日披露了《江西洪城环境股份有限公司股东集中竞价减持股份计划公告》（公告编号：临2021-083），星河数码拟通过二级市场集中竞价方式减持公司股份，减持不超过8,000,000股。截至本公告披露日，本次减持计划时间已过半，星河数码暂未实施减持且本次减持计划尚未实施完毕。

一、集中竞价减持主体减持前基本情况

股东名称	股东身份	持股数量(股)	持股比例	当前持股比例
上海星河数码投资有限公司	5%以上非第一大股东	50,106,336	5.2687%	集中竞价交易取得:36,921,163股 非公开发行取得:14,184,173股

上述减持主体无一致行动人。

二、集中竞价减持计划的实施进展

（一）大股东因以下原因拟披露集中竞价减持计划实施进展：

减持时间过半	减持数量(股)	减持比例	减持期间	减持方式	减持价格区间(元/股)	减持总金额(元)	减持当日余额(股)	当前持股比例
上海星河数码投资有限公司	0	0%	2021/10/19-2022/2/8	集中竞价交易	0-0	0	50,106,336	5.2687%

（二）本次减持事项与大股东或董监高此前已披露的承诺、计划、承诺是否一致

是 否

（三）在减持时间区间内，上市公司是否披露过减持或筹划并购重组等重大事项

是 否

（四）本次减持对公司的影响

本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构、股权结构及持续经营产生影响。

（五）本所要求的其他事项

本次减持计划尚未实施完毕，公司将继续关注本次减持计划的进展情况，并依据相关规定及时履行信息披露义务。

三、集中竞价减持计划相关风险提示

（一）本次减持计划是星河数码根据其自身资金需求进行的减持，在减持期间内，星河数码将根据市场情况、公司股票价格等因素选择是否实施及如何实施减持计划，减持的数量和价格存在不确定性。

（二）减持计划实施是否会导致上市公司控制权发生变更的风险 是 否

（三）其他风险

本次减持计划不存在违反《中华人民共和国证券法》《上海证券交易所股票上市规则》《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》《上海证券交易所上市公司股东及董监高减持股份实施细则》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件等有关规定之风险。

公司股东将严格按照法律法规及相关监管要求实施减持，公司将严格遵守有关规定，及时履行信息披露义务。

特此公告。

江西洪城环境股份有限公司董事会
2022年2月9日