

# 商品价格波动加剧 QDII基金掀起炒作潮

### 近期地缘局势动荡，大宗商品价格波动加剧，部分QDII基金成为强势品种。随着赚钱效应凸显，部分产品特别是有一些场内份额的产品溢价价颇高。对于此类情况，基金机构频频提示风险。

● 本报记者 万宇 徐金忠

## 油气QDII基金遭炒作

伴随着地缘局势动荡，国际油价节节攀升。2月24日，布伦特原油期货和INYMEX原油期货双双“破百”，一度达到102.26美元/桶和100.54美元/桶，创出近年来新高。2月25日，上海INE原油主力合约创出637.0元/桶的新高。

随着油价飙升，油气QDII基金的净值水涨船高。Wind数据显示，截至2月27日，今年以来的全部基金产品表现排行榜中，多只油气QDII基金收益率排名居前。嘉实原油、易方达原油A美元现汇、南方原油A等产品收益率分别达到23.31%、21.45%、20.27%，广发道琼斯石油指数美元现汇A、诺安油气能源等油气QDII基金今年以来的收益率也超过15%。

投资者跑步入场，特别是一些场内份额的QDII基金，更是迎来资金炒作。例如，广发基金2月25日和2月28日连续两次发布溢价风险提示公告。其中，在2月28日的公告中，广发基金提醒，旗下广发道琼斯美国石油开发与生产指数证券投资基金(QDII-LOF)(场内简称：石油LOF)在二级市场的交易价格出现较大幅度溢价。2月23日，石油LOF在二级市场的收盘价为1.632元，相对于当日1.4981元的



随着油价飙升，油气QDII基金的净值水涨船高。Wind数据显示，截至2月27日，今年以来的全部基金产品表现排行榜中，多只油气QDII基金收益率排名居前。

视觉中国图片

基金份额净值，溢价幅度达到8.94%。截至2月25日，石油LOF在二级市场收盘价为1.879元，明显高于基金份额净值。广发基金表示：“投资者如果盲目投资于高溢价率的基金份额，可能遭受较大损失。特此提醒投资者密切关注基金份额净值及二级市场交易价格，注意投资风险。”

## 长期赚钱效应不明显

除了油气QDII基金外，还有其它QDII基金在近日引发了投资者关注。

例如，中国公募QDII持仓的俄罗斯诺里尔斯克镍业公司股价2月26日大涨逾55%，当日盘中最高涨幅接近117%。资料显示，这只股票在英国伦交所挂牌。截至2021年年中，上投摩根全球天然资源QDII基金对这家俄罗斯公司的持仓市值为269万元，占该基金资产净值比例为2.31%。不过，到了2021年年末，这只个股已经不在该基金的前十大重仓股之列。该基金2021年年末的规模为9045.60万元。截至2月24日的净值数据显示，该基金今年以来的回报率为8.23%。

部分QDII基金的强势表现，让一些投资者兴奋不已。近期，不少投资者在QDII基金投资上收获颇丰。“QDII基金，特别是油气QDII基金近年来经历了多次的炒作风潮，特别是在地缘局势紧张、原油价格上涨之际，不少投资者借助油气QDII基金追逐风口。油气QDII基金的长期赚钱效应并不明显，只能作为短期投资的工具。”有公募基金经理表示。

另外，基金机构也提醒，借道QDII基金追逐原油等大宗商品的投资机会，投资者还需分辨各类QDII基金的不同情况。“同为QDII基金，有的投资股票，有的主要投资ETF等标的，在产业链上，所侧重的投资方向并不相同。”上海一家基金公司产品部门人士提醒。

## 关注原油价格波动

紧张的地缘局势对于金融市场的影响如何?广发基金宏观策略部表示，地缘事件发生后，全球大类资产波动率显著扩大，风险资产出现明显回撤，而避险资产价格上涨。“地缘局势如何演绎短期难以预判，如果持续的时间超出预期，

需要关注的问题是一旦原油价格继续上行，将会让本就饱受‘高通胀’问题困扰的欧美经济体面临更大的通胀压力。”

诺安基金表示，从近期主要能源机构的预测来看，原油市场供需局面短期维持紧张，但全年趋向于宽松。“原油市场长期供需格局改善，地缘局势紧张将加大短期原油价格的波动。俄罗斯原油产量约占全球的12%，后续地缘局势演变对原油市场影响深远。短期油价仍有上行可能，全年原油均价有望维持较高水平。”

前海开源基金表示，地缘局势变化会带来两方面影响：一是原油和带有战略意义的有色金属贸易或受到限制，这会使得相关商品的短期高风险溢价在中期维度内延续；二是原油价格短期上涨，可能会继续抬升通胀预期。

汇丰晋信基金宏观策略分析师沈超认为，从历史数据来看，权益市场在地缘局势紧张时期的表现更为敏感，但地缘因素基本是短期冲击，对于市场的中期趋势影响有限。鉴于此次地缘局势紧张区域的特殊性，或将导致大宗商品价格继续上行，全球能源市场压力将进一步提升。

# 全市场注册制渐行渐近 金融活水浇灌创新之花

(上接A01版)不断优化创新资本形成的政策环境；更要设置纠错、容错和纠错机制。”全国人大代表、国瓷材料副总经理司留启表示。

增强对科创板企业全生命周期的融资发展服务，还应进一步强化多层次资本市场的有效联系。监管部门多次表示，研究开展区域性股权市场制度和业务创新试点，加强新三板市场与区域股权市场对接，增强北交所与沪深交易所市场的联动。证监会近期集中公布2021年全国两会建议提案复文时再次强调，优化多层次资本市场有机联系，建立转板上市制度，为中小企业打通成长壮大的多元化市场通道，完善多层次资本市场之间的互联互通机制。

此外，应对资本形成模式变化对投资价值评估提出的新挑战，杨成长建议在投资部分科技企业时进行价值重估。“对科创企业的价值评估重点要放在技术可实现路径上；对数据、技术等创新要素的价值进

行重估，要基于新的投资理念和价值评估体系衡量数据要素的价值；对企业跳跃式发展的模式进行价值重估，要跳出传统现金流折现及规模扩张的评估逻辑，重视智能资本、知识溢价、技术溢价等因素影响。”杨成长说。

## 打造科技与资本高效循环新格局

专家认为，A股市场已具备全面实施注册制基础，建议从完善支持科技创新的体制机制、优化市场化激励机制等方面入手，打造科技与资本高效循环新格局。

“稳步推进注册制改革和构建常态化退市机制将是2022年资本市场改革主要看点。总体而言，市场已具备全面拥抱注册制的基础。伴随全面注册制改革，要进一步放宽市场入口，支持科创企业、战略新兴产业的发展；要继续推动资本市场交易制度、退市制度、信息披露制度的改革，

推进新经济、新业态企业的市场化定价；要以大资本市场观来推进多层次资本市场体系发展，在现有转板制度基础上不断完善沪深交易所、北交所内部及与场外市场之间的转板机制。”杨成长表示。

在市场化激励机制方面，可以发挥市场化定价机制作用，完善员工持股、股权激励等机制。“上市公司股权激励约束力度有待提升、信息披露监管力度有待增强、配套措施有待完善之处。下一步，需进一步加强完善激励约束制度、信息披露监管和配套举措等，大力支持上市公司运用资本市场工具，加速科技创新成果转化成为现实生产力。”招商基金研究部首席经济学家李湛说。

在促进私募股权投资行业健康发展方面，全国政协委员、中信资本董事长兼首席执行官张懿宸建议，为私募股权市场引入更多源头活水，研究以试点方式开放地方社保基金投资私募股权基金，以提升

资金管理的专业化水平和收益率；研究将私募股权基金纳入企业年金和基本养老保险基金的投资范围，开展先行先试；出台支持性政策，鼓励商业银行下设理财子公司通过创新产品设计，提升主动管理能力、加强投资者教育等方式，逐步扩大对私募股权基金投资选择范围，建立可持续长期机制。此外，考核机制与投资周期不匹配的结构性难题导致险资在向股权投资基金做资产配置时顾虑较多。对此，他建议监管部门研究设定符合市场特性、有针对性的考核办法；研究进一步放开险资直接和间接股权投资行业限制和金额上限，简化投后报备流程，适当提高风险容忍度。

扬帆起航，劈波斩浪。2022年，以全市场注册制改革为牵引，在优化多层次市场建设、完善支持科技创新体制机制、强化投资端改革等领域深化改革，资本市场必将进一步迸发支持科技创新的活力。

## 农业投资升温 公募加紧布局

● 本报记者 余世鹏

近日，种植产业链、养殖、农机装备等行业政策暖风频吹。截至2021年年底，公募基金持仓农林牧渔板块总市值400亿元，提前布局迹象明显。公募人士指出，农业板块的结构性行情大概率在二季度启动。

## 行业高成长可期

近日发布的《中共中央 国务院关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》指出，要大力推进种源等农业关键核心技术攻关，提升农机装备研发应用水平。对此，前海开源沪港深农业主题精选基金的基金经理刘宏表示，《意见》核心要旨在于主粮稳产保供，全面实施种业振兴，支持生猪生产，加快扩大牛羊产业，提升渔业发展质量，几乎涵盖了农业板块的各个方面，有助于在政策层面上给予农业较大支持力度，有利产业的良性发展。

“从投资角度来看，政策不断扶持已形成趋势，农业板块预计有较大投资机会。”刘宏以畜禽养殖行业举例说，经历了2021年下半年生猪价格下跌后，整个行业亏损严重，预计2022年上半年会完成产能出清，从而在下半年迎来价格上涨，相关公司业绩有望出现反转。同时，随着国际粮价不断走高，加上国内政策对于种植产业的扶持，相关种植链上的公司也将出现较多投资机会。

万家基金刘洋先表示，《意见》对种植业非常重视，同时提出了稳定生猪产能等要求，种植业后续的政策红利可期。沪上某公募基金人士认为，从近期走势来看，农业板块距离底部已经不远，结构性行情大概率会在今年二季度出现。该人士指出，养殖板块供给出清基本已经走到了中期，半年后可能会达到临界点，个股的股价拐点或将在供需拐点之前出现。其中，猪肉价格一旦出现上行，还会推动其他肉类价格的趋势性上行。

春节假期过后，农林牧渔板块相关公司表现活跃。截至2月28日收盘，新五丰、巨星农牧、好当家、万向德农等公司的累计涨幅均超过8%。其中，新五丰累计上涨了16.92%，巨星农牧上涨23.41%，好当家上涨12.96%。刘宏表示，政策对规模化养殖企业的支持到位，这些公司的增长可期。

## 公募已提前布局

基于业绩反转预期，公募早已提前对农业板块中的诸多细分领域进行布局。

## 春山在望 珠三角企业不惧风吹浪打

(上接A01版)基于半导体显示行业生产特殊性，TCL华星生产线全年不间断运行，保持着满产满销状态。在深圳光明的TCL华星工厂门口，运输的货车排成长龙，车间里机器人挥舞着手臂，运送玻璃片。通过提升智能化水平，生产效率大幅提升，成本明显降低。

挑战无处不在。半导体显示产品价格自去年三季度回调。TCL华星颇为淡定，COO赵军告诉中国证券报记者：“公司的应对之策是优化产线布局，优化产品结构，优化客户组合，增加电竞屏等高附加值产品，消化不利因素绰绰有余。”企业笑看风云的底气来自创新驱动。经过10年“卧薪尝胆”的研发，京东方、TCL华星等“中国屏”在LCD领域超越了日本、韩国同行，做到全球领先，实现了从跟跑到领跑的飞跃。

坪山是深圳新崛起的制造业大区，中国证券报记者在这里采访的5家上市公司都是科技型企业在，创新让它们生机勃勃。比亚迪1月新能源车销量达9.3万辆，同比增长361.7%；佳士科技订单饱满，已排产到二季度；拥有2000余人的共进股份坪山工厂，工人在大年初四复工，全员到岗；热缩材料龙头在一大尔核材坪山工厂满产；慧康科技坪山工厂员工280人，春节后到岗率逾90%。

南玻集团是老牌上市公司，依靠建筑玻璃起家，近年来主动调结构，重点发力电子玻璃和光伏玻璃。该公司董秘杨宇介绍，南玻在电子玻璃领域已成长为国内龙头企业，订单饱满；在光伏玻璃领域，南玻新项目将在年内陆续投产。“任何企业躺在原来的基础上，不进则退。想要稳，就要靠创新求进步，不进步是稳不住的。”杨宇说。

## 加速“出海” 拥抱世界

面对国际贸易摩擦，珠三角企业反而

Wind数据显示，截至2021年年末，公募基金持仓农林牧渔板块总市值400亿元，相比2021年三季度末的288亿元增长了38.89%。进一步看，公募对农林牧渔板块持仓市值的增长，主要源于持股数量的上升以及板块的市值扩张。截至2021年年底，公募持仓的农林牧渔板块股票数量为17.3亿股，与2021年三季度末相比净增加6.5亿股。

细分领域布局方面，2021年四季度，公募对于农业板块大部分细分领域的配置比例均有不同程度上升。其中，公募对于畜禽养殖、饲料细分领域的配置比例较高。

具体到个股层面，2021年四季度公募持有的前十大农林牧渔板块个股分别为海大集团、牧原股份、温氏股份、大北农、隆平高科、登海种业、圣农高科、天康生物、生物股份、圣农发展。

重点持有农林牧渔板块个股的主题基金产品，近年收益较为可观。Wind数据显示，全市场目前成立满三年的农业主题基金共有7只。从近三年收益情况看，国泰大农业、工银瑞信农业产业、银华农业产业A的累计收益率均超过了100%，嘉实农业产业、农银汇理现代农业加的累计收益率均超过75%。

春节假期过后，农林牧渔板块相关公司表现活跃。截至2月28日收盘，新五丰、巨星农牧、好当家、万向德农等公司的累计涨幅均超过8%。其中，新五丰累计上涨了16.92%，巨星农牧上涨23.41%，好当家上涨12.96%。刘宏表示，政策对规模化养殖企业的支持到位，这些公司的增长可期。

加速“出海”，在开放中拥抱世界，珠三角经济因此呈现出韧性强、成色足的气质。美盈森是一家环保包装企业，为世界500强和国内头部企业提供纸质包装一体化服务。该公司深圳光明工厂负责人告诉中国证券报记者，他们靠技术和服务赢得了国内外大客户的信任。这些大客户抗风险能力强，公司的生产经营一直很稳。为了更好地服务客户，美盈森积极“出海”，在越南开设3家工厂，在东南亚其他国家设立子公司。“公司必须跟着客户走，包装行业服务半径一般不超过300公里，否则运输成本太高。”上述负责人说。

“这不是选择题，而是必答题。”东莞易事特集团董事长席何思慎表示，作为UPS电源龙头企业，易事特占据国内大部分市场份额。但他们不满足于国内，不断转战海外市场，产品行销100多个国家和地区，占公司总营收15%左右。“大象不能装进冰箱，海外市场有更大空间。”何思慎说。

海外不仅有市场，还有技术。2017年美的收购德国库卡以来，双方在合资企业的产业链实力及技术研发水平得到显著提升，去年8月被工信部列入第三批专精特新“小巨人”企业名单。2022年，库卡顺德园区计划投入7亿元，规划布局年产10万台机器人，致力于打造全球最大的机器人产业集群。

华为经历了多次严厉制裁，但仍坚持开放。别人越封闭、越脱钩，华为越开放、越包容。向先进的企业学习，借用全世界的先进知识、技术、人才提升自己。唯一的武器是团结，唯一的战术是开放。对于华为等珠三角企业而言，不为噪音和杂音所扰，沉下心来办好自己的事情是关键。企业强大了，就不会畏惧风雨挑战。珠三角经济也在磨礪中稳步向前。人不负青山，青山定不负人。

## 金鹰基金管理有限公司关于旗下部分基金参与国信证券股份有限公司代销机构费率优惠活动的公告

为更好地服务客户，经金鹰基金管理有限公司(以下简称“本基金管理人”)与国信证券股份有限公司(以下简称“国信证券”)协商一致，自2022年3月1日起，部分基金参与国信证券的费率优惠活动。具体事项公告如下：  
一、费率优惠基金及活动方案  
1.适用基金：  
本基金管理人旗下所有在国信证券上线代销的前端收费模式的开放式基金参加本次申购及定投手续费优惠活动。  
2.优惠活动内容  
本基金管理人旗下基金在国信证券的申购、定投费率折扣最低不低于0.1折，国信证券在此基础上实施的费率优惠活动本基金管理人不再进行限制，投资者通过国信证券申购、定投本基金管理人旗下适用基金(仅限前端收费模式)，其申购、定投费率以国信证券公布的费率优惠活动为准。优惠前申购费率为固定费用的，则按原费率执行，不再享有费率折扣。  
二、重要提示  
1.本次费率优惠活动不适用于基金转换业务等其他业务，优惠活动期间业务办理的具体时间、流程以上述代销机构的安排和规定为准。  
费率优惠期限内，如本基金管理人新增通过上述代销机构代销的基金产品，则自该基金产品开始办理申购业务之日起，将同时参与上述代销机构的申购及定投费率优惠活动。  
2.基金定投业务是指投资者通过本基金管理人指定的基金销售机构提交申请，约定每期扣款时间和扣款金额，由销售机构于每期约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种投资方式。  
3.投资者欲了解上述基金的详细情况，请仔细阅读基金合同、招募说明书和产品资料概要等法律文件。  
三、咨询办法  
投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况：  
1.国信证券  
客服电话：96536  
公司网址：www.guosen.com  
2.本基金管理人  
客服电话：400-6135-888  
公司网址：www.getund.com.cn  
风险提示：本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。中国证监会对基金募集的注册或核准，不代表对基金收益和风险的实质性判断和保证。基金定投并不等于零存整取，不能规避基金投资所固有的风险，也不能保证投资者获得收益。投资有风险，决策须谨慎。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力及基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和产品资料概要等基金法律文件，全面了解基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择适合的基金产品。投资者购买基金时，投资者应确认已知悉基金产品资料概要、货币市场基金、ETF及中国证监会规定的其他基金品种或情形除外。基金不同于银行储蓄，基金投资人投资于基金有可能获得较高的收益，也有可能损失本金。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在投资者作出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行承担。特此公告。

金鹰基金管理有限公司 2022年3月1日

## 金鹰基金管理有限公司关于旗下部分基金参与阳光人寿保险股份有限公司代销机构费率优惠活动的公告

为更好地服务客户，经金鹰基金管理有限公司(以下简称“本基金管理人”)与阳光人寿保险股份有限公司(以下简称“阳光人寿”)协商一致，自2022年3月1日起，部分基金参与阳光人寿的费率优惠活动。具体事项公告如下：  
一、费率优惠基金及活动方案  
1.适用基金：  
本基金管理人在阳光人寿上线代销的前端收费模式的开放式基金(不包括后端收费模式基金以及中登系统基金)参加本次转换申购补差手续费费率优惠活动。  
2.优惠活动内容  
本基金管理人旗下基金在阳光人寿的转换申购补差费率折扣最低不低于1折，阳光人寿在此基础上实施的费率优惠活动本基金管理人不再进行限制，投资者通过阳光人寿转换申购补差费率以阳光人寿公布的费率优惠活动为准。优惠前转换申购补差费率为固定费用的，则按原费率执行，不再享有费率折扣。  
二、重要提示  
1.费率优惠期限内，如本基金管理人新增通过上述代销机构代销的基金产品，则自该基金产品开始办理申购业务之日起，将同时参与上述代销机构的转换申购补差费率优惠活动。  
2.基金转换费用由转出基金的赎回费用加上转出与转入基金申购费用补差两部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率差异情况和转出基金的赎回费而定。本次费率优惠只针对转换申购补差费用，赎回费用无优惠。  
3.转换不适用基金：对于本基金管理人后端收费模式基金以及中登系统基金不支持办理转换业务。  
4.投资者办理基金转换业务时，转出方的基金必须处于可赎回状态，转入方的基金必

须处于可申购状态。  
5.转换后，转入基金份额的持有时间将重新计算，即转入基金份额的持有期将自转入基金份额被确认日起重新计算。  
6.投资者欲了解上述基金的详细情况，请仔细阅读基金合同、招募说明书和产品资料概要等法律文件。  
三、咨询办法  
投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况：  
1.阳光人寿  
客服电话：96510  
公司网址：fund.sinosig.com  
2.本基金管理人  
客服电话：400-6135-888  
公司网址：www.getund.com.cn  
风险提示：本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。中国证监会对基金募集的注册或核准，不代表对基金收益和风险的实质性判断和保证。基金定投并不等于零存整取，不能规避基金投资所固有的风险，也不能保证投资者获得收益。投资有风险，决策须谨慎。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力及基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和产品资料概要等基金法律文件，全面了解基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择适合的基金产品。投资者购买基金时，投资者应确认已知悉基金产品资料概要、货币市场基金、ETF及中国证监会规定的其他基金品种或情形除外。基金不同于银行储蓄，基金投资人投资于基金有可能获得较高的收益，也有可能损失本金。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在投资者作出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行承担。特此公告。

金鹰基金管理有限公司 2022年3月1日