

提振市场信心 银行理财公司掀起“自购潮”

中邮理财3月26日发布公告称,已投入自有资金约6.5亿元用于申购旗下管理的理财产品,并计划择机申购旗下管理的混合类及固收理财产品。此前,光大理财、南银理财相继发布自购公告。上述三家银行理财公司合计自购金额约13.5亿元。

● 本报记者 王方圆 叶斯琦



视觉中国图片

多家银行理财公司自购

银行理财公司掀起自购潮。日前多家银行理财公司用“真金白银”购买自家产品。

3月23日,光大理财打响银行理财公司自购第一枪。光大理财表示,将增持公司管理的理财产品,以自有资金不超过2亿元投资公司发行的阳光红股票型和阳光橙混合型理财产品。

此前,光大理财自有资金主要投资固收类和现金类资产,辅以其其他类型资产配置,自有资金已投向阳光金日添利、阳光金天天购等固收类产品,以及光银现金、阳光碧机构盈等现金管理类资产。

3月24日晚间,南银理财发布公告,已投入自有资金约5亿元用于认购/申购公司旗下理财产品。

3月26日,中邮理财发布公告,公司已将自有资金约6.5亿元用

于申购旗下管理的理财产品,并计划择机申购旗下管理的混合类(财富鑫鑫向荣、鸿元系列)及固收+(鸿锦系列)理财产品。

自购体现了银行理财公司对资本市场长期健康稳定发展的信心。光大理财表示,增持首先是基于对中国资本市场韧性的信心,其次是基于对自身投研、管理能力的信心。南银理财也表示,这是基于对我国经济长期向好、稳定繁荣的信心,以及公司持续提升投研能力的决心。

多措并举应对市场调整

业内人士表示,今年以来,银行理财公司发行的理财产品中,出现了一定数量产品跌破净值的现象。银行理财公司自购,主要与今年以来资本市场大幅下调、投资者信心有所减弱相关。

招商银行常务副行长兼董秘王

良表示,传统上,银行理财产品以固收类和现金管理类为主,去年在资产配置方面加大力度,尤其是“固收+”产品配置了更多权益类资产,因此今年随着行情波动,产品净值下跌,部分产品甚至跌破净值。

除自购外,银行理财公司积极采取措施,试图转变这种局面。王良表示,招银理财将采取以下几方面措施:一是结合银行客户对于低风险资产配置需求,进一步加大固收类、债券类产品供给;二是对权益类资产配置,加强投研能力建设,对于配置了权益类资产的产品,期限管理方面要适当延长封闭期;三是加强低波动资产配置,尽量减少回撤;四是加强投资者教育,要让投资者认识到银行理财转型以后,价格波动可能常态化。

交通银行业务总监、交银理财董事长涂宏表示,公司近期有针对性地进行了产品调整,均衡配置不同行业,稳定银行理财产品净值。

提升风险防范意识

资管新规全面落地后,银行理财产品净值波动渐成趋势。当前市场情况下,业内人士建议,投资者一方面要坚持长期投资;另一方面,根据自身风险承受能力调整投资策略,适当增配现金管理类、固收类产品。

“对标资管行业,银行理财产品权益占比提高将是长期趋势,相信未来随着投资者教育工作逐步到位,银行理财客群对净值波动的接受程度也会不断提升。”兴业银行行长陶以平表示。

融360数字科技研究院分析师刘银平表示,净值型理财产品并非风险都比较大。投资者应提升自身理财水平及风险防范意识,购买理财产品之前充分了解产品的各方面特征,选择适合自己的风险偏好及流动性偏好的理财产品。

消费量增长 多方合力提高国产油料自给率

● 本报记者 李莉

油脂油料在国家粮食安全和乡村振兴战略中占有十分重要的地位。近年来,我国食用植物油消费量持续增长,需求缺口不断扩大,对外依存度明显上升。为保障我国粮油安全,多方合力提高国产油料自给率。

进口大豆成本攀升

2022年以来,豆一(国产大豆)主力合约价格连续小幅上涨,3月25日收盘报6260元/吨。现货方面,生意社数据显示,国产大豆行情平稳,主流报价为3—3.05元/斤,国储拍成交价在3.05元/斤左右,市场主流报价多参考国储拍卖价格,行情保持弱势平稳。

业内人士表示,近期部分地区企业及学校放假,不利于豆制品消费,物流也受到一定程度影响,短时间内大豆需求处于较为清淡状态。此外,随着气温回升,蔬菜上市量增加,国产大豆需求季节性下降。

在南美大豆产量预期不断下调的背景下,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆价格随之走高,同时南美大豆CNF价格水涨船高,国内进口大豆成本不断攀升,进口大豆与国产大豆的价格差进一步缩小。年初至今,豆二(大豆)主力合约价格累计上涨22.09%,3月25日收盘报5295元/吨。根据大连商品交易所发布的国际大豆进口成本估算,3月25日,美国大豆进口成本为5639.08元/吨,巴西大豆进口成本为5690.60元/吨,进口大豆成本优势下降。

光大期货大豆分析师吕品认为,我国还将从国家储备中释放豆油和大豆,以增加市场供应。初步估计,今年中国大豆种植面积将增加2000多万亩(130万公顷),在需求弱及新季扩种政策的影响下,豆价上行空间有限。

多地采取积极举措

近年来,由于大豆相对收益较低,农民种植大豆意愿呈下降态势。随着人民生活水平提高和养殖业迅速发展,豆油和豆粕需求大幅增加,大豆产需缺口较大且长期存在。

“2020年,我国大豆种植面积达1.48亿亩,总产量达1960万吨,亩产132.4公斤,总产和单产均创历史新高,但受玉米价格高企等影响,2021年我国大豆种植面积和产量均有所减少。2021年,我国大豆进口量为9651.8万吨,自给率不足15%,压榨用大豆几乎全部依赖进口。”中国农业科学院作物科学研究所研究员韩天富说。

为提高大豆自给率,支持大豆种植政策陆续发布。

国家发改委日前发布的《关于进一步做好粮食和大豆等重要农产品生产相

关工作的通知》提出,大力实施大豆油料扩种行动,推进粮豆合理轮作,统筹支持粮食油料协调发展。大力推广玉米大豆带状复合种植,推动玉米大豆兼容发展。聚焦农机农艺融合、良种良法配套等薄弱环节,开展盐碱地大豆种植示范。

2021年12月29日印发的《“十四五”全国种植业发展规划》提出,到2025年,力争大豆播种面积达到1.6亿亩左右,产量达到2300万吨左右,推动提升大豆自给率。

2022年1月19日,黑龙江省人民政府办公厅印发的《2022年黑龙江省扩种大豆工作方案》提出,2022年,黑龙江大豆种植面积的目标是达到6850万亩,比2021年增加1000万亩以上;力争总产量达到170亿斤,比2021年增加26亿斤以上,增幅18%。内蒙古自治区是我国第二大大豆种植区,2022年内蒙古计划扩种430万亩大豆,增幅将达到25%,进一步挖掘大豆生产潜力。

饲用豆粕减量替代

进口大豆主要是为满足畜牧业的饲用蛋白需求。据农业农村部统计,每吨进口大豆可产豆粕约780公斤,国内大豆压榨企业每年豆粕产量为7000多万吨,绝大部分进入饲料生产。

近年来,国际市场豆粕价格上涨较快,给国内养殖业发展带来一定困扰,多元配方、少用豆粕、降低风险成为行业共识,农业农村部推进饲用豆粕减量替代,取得显著成效。

与此相佐证的是,2021年我国肉类和牛奶产量创历史新高,但大豆进口量未增反降。中国海关数据显示,2021年1—12月中国进口大豆总量为9653.70万吨,较2020年同期10031.50万吨下降377.80万吨。

2022年3月,农业农村部制定《饲料中玉米豆粕减量替代工作方案》,积极开辟新饲料资源,引导牛羊养殖减少精料用量,通过“提效、开源、调结构”等综合措施,减少对进口大豆的依赖。专家测算,如果方案执行到位,养殖业还可实现豆粕减量2300万吨以上,折合减少大豆需求近3000万吨,相当于2.3亿亩耕地的大豆产出。“以肥猪为例,在添加赖氨酸等5种必需氨基酸的基础上,全程饲料蛋白水平可以下调至12%,在不降低饲养效率的前提下,每出栏1头130公斤肥猪可节约豆粕25公斤左右。如在养殖业全面推广应用,可将豆粕用量占比降至12%,相当于节约1500万吨豆粕。”农业农村部相关专家表示。

业内人士表示,稳定油脂油料供应,期货市场可以从两方面入手。一是结合自身特点积极开展“保险+期货”项目,助推产业兴旺和农民增收。二是发挥油脂油料期货品种功能,围绕产业企业需求,更好地服务国家粮油安全。

市场结构性机会凸显 机构看好“稳增长”主线

● 本报记者 牛仲逸

上周A股缩量震荡,市场结构性机会逐步涌现。有机构表示,A股已从情绪驱动回归基本面驱动的常态。后市A股将逐步企稳,进入中期上行通道。建议继续紧扣“稳增长”主线,重点围绕“两个低位”均衡布局。

历史经验有待验证

从历史上“政策底—市场底”演绎路径看,“市场底”往往在“政策底”之后1—3个月出现。很多投资者将当前行情对标2018年市场调整走势,认为A股将“二次探底”。2018年10月19日,A股迎来“政策底”,之后直到2019年1月4日,“市场底”

才出现。

“‘政策底’出现后,会不会有更低的‘市场底’,取决于当时宏观政策力度和基本面数据。”海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示,2018年10月19日,监管层释放稳定金融市场信号,但更低的“市场底”出现在2019年1月4日,主要源于当时稳定经济增长的政策到2019年年初陆续落地,但这次宏观数据已经出现积极变化。

国金证券策略分析师艾熊峰表示,2018年“政策底”后一年多企业才出现业绩拐点,而当前,企业盈利大概率在二季度见底。也就是说,在A股盈利周期短期见底并拐头向上的背景下,“市场底滞后政策底”的历史经验有待验证。

中信证券最新策略观点表示,A股已从情绪驱动回归基本面驱动的常态。同时,市场流动性压力进一步缓解,机构调仓减仓已接近尾声。后市A股将逐步企稳,进入中期上行通道。

关注三大主线机会

市场结构性机会逐步涌现。上周,农林牧渔、房地产等板块超额收益显著。

对于当前的配置策略,国海证券策略分析师胡国鹏建议关注三大主线:一是滞后于经济周期变化的后期品种,包括煤炭、石油石化、农林牧渔等;二是政策边际放松预期较强的房地产,以及受益于地产链条企稳的大金融板块;三是前期调整较充分、

当前性价比已经开始显现的低估值成长板块,包括TMT、医药生物等。

中信证券建议继续紧扣“稳增长”主线,重点围绕“两个低位”均衡布局:一是估值处于相对低位的品种,建议关注地产信用风险预期缓解后的优质开发商、建材和家居企业,现金流明显改善的通信运营商,新基建领域的智能电网,以及储能和受益“东数西算”的数据中心和云基础设施等。二是基本面预期处于相对低位的品种,重点关注受成本问题压制的中游制造在商品价格见顶后的配置机会,如智能汽车及零部件、光伏风电设备等,以及航空和酒店等领域。

此外,近期可重点关注一季报有望超预期的品种,建议聚焦锂电、光伏、半导体、白酒、中药、建筑等板块。

华泰期货
HUATAI FUTURES

峥嵘廿八载
奋楫新时代

1994—2022

热烈庆祝华泰期货成立28周年