

# 库存接近历史低位 海外金属逼仓风险可控

### 多头氛围浓厚

在低库存背景下,金属市场的挤仓预期愈来愈浓。“目前,我们似乎每周都面临伦敦金属交易所(LME)新的挤压。”美国银行金属研究主管Michael Widmer日前表示。

“目前市场多头氛围较浓,恐慌情绪容易出现。”中银国际期货有色首席研究员刘超对中国证券报记者表示,低库存挤仓现象已在LME镍和锌上充分体现。毕竟在当前低库存、高通胀背景下,金属价格持续上涨,现货高升水,持有库存容易获取超额收益。

据市场人士介绍,许多企业为了保证原料供应,通过买入期货锁定原料成本,例如大众汽车买入了10万吨镍头寸,这进一步加剧了市场供应的紧张。

“无论是从长周期看,还是对比历史同期,当前的LME金属库存水平均处于历史低位,对应着处于高位的金属价格。”美尔雅期货有色高级分析师张杰夫对中国证券报记者表示,造成这一局面的原因,一方面,自2020年新冠肺炎疫情暴发以后,充足的货币流动性带动了需求端迅速增长,尤其是欧美经济明显过热,新能源景气度提高,使得镍、铝、铜都出现了明显的需求增量。另一方面,供给扰动明显,源于能源价格居高不下,抬升了欧洲地区炼厂成本,造成供给端的缩减。

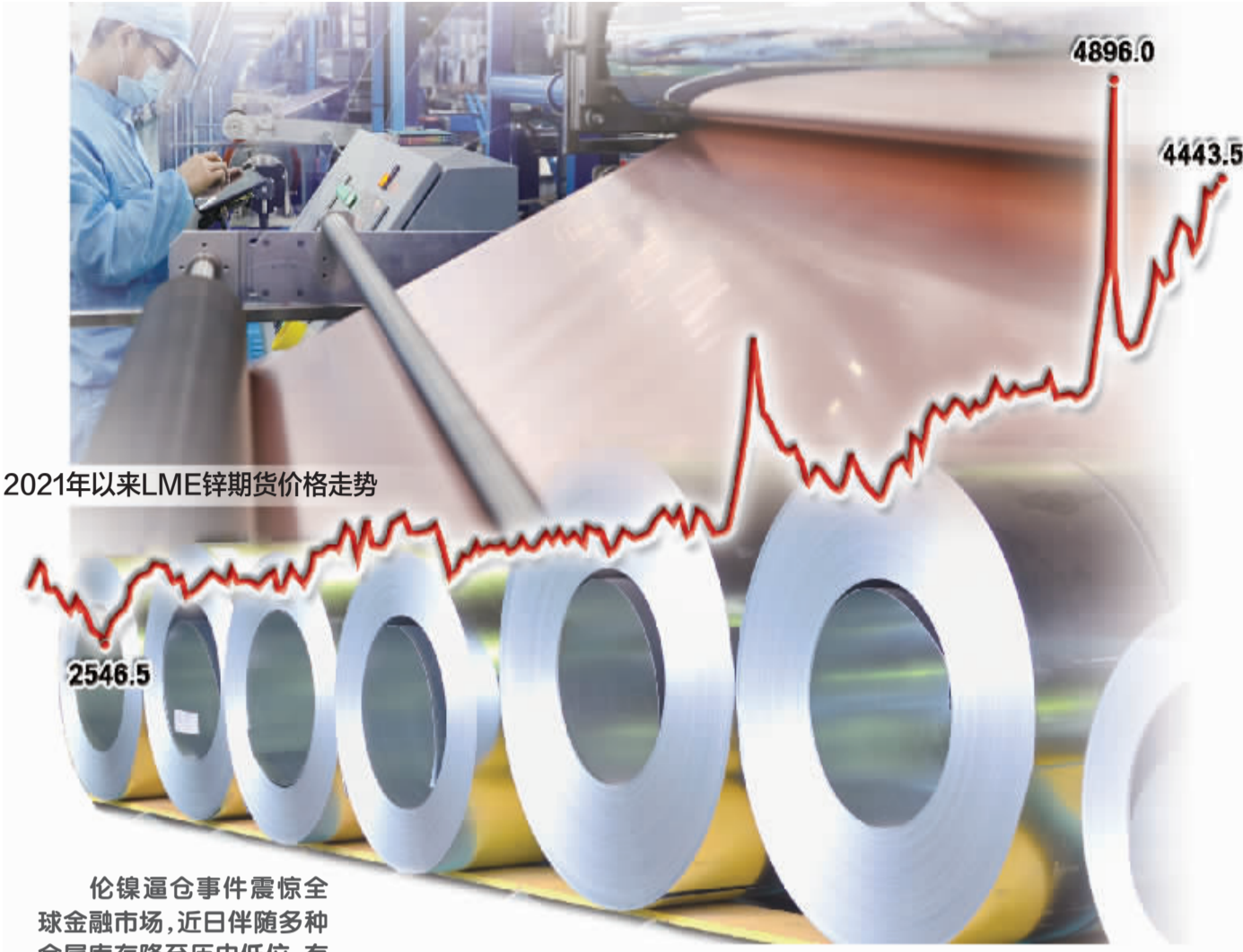
“去年以来,海外制造业增速始终维持在高位,海外企业订单充足,处于主动补库存阶段,带动有色金属需求上升。此外,有色金属供应弹性小,需求弹性大,叠加地缘因素,来自俄罗斯的供应持续下滑,造成了LME库存不断减少,多数金属库存跌至2013年以来的最低位。”刘超说。

“与去年4月相比,LME铜、铝、锌、铅、镍库存分别下跌了23%、67%、60%、64%和72%;锡库存增加了105%,是唯一一个库存增加的有色品种,增幅较大的原因是锡的绝对库存过低。”刘超表示。

### 供需紧张程度逊于去年四季度

在伦镍之后,其他金属中,锌正面临着类似考验。

低库存、相对更多的注销仓单、现货升水以及欧洲供应限制情况难以缓解等因素,均为锌价带来不确定局面。



2021年以来LME锌期货价格走势

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

**伦镍逼仓事件震惊全球金融市场,近日伴随多种金属库存降至历史低位,有观点认为,相关品种将面临逼仓风险。在此背景下,中国证券报记者采访多位业内人士,对当前金属市场库存、交易持仓、升贴水等情况进行了解,业内人士表示,目前尚不具备逼仓所需的必要条件,海外金属期货挤仓预期仍存,但逼仓风险不大。**

● 本报记者 张利静 马爽

“现阶段而言,锌的逼仓风险相对较高。”东证期货有色资深分析师孙伟东对中国证券报记者分析,库存方面,尽管LME锌的全球显性库存尚未创下新低,但近期去库存节奏较快,且区域间分化明显,欧洲及美洲地区库存均已位于历史低位,而海运运力紧张及高昂的海运费使得亚洲地区的过剩产量难以跨区域转移,区域库存再平衡仍需等待。欧洲能源危机则

使得全球18%的锌冶炼产能持续面临扰动,而这一风险与地缘局势事件高度挂钩,不确定性极大且难以预判。

但也有分析人士认为,锌市场形势看似凶猛,其实有很多转机。

“从内部条件看,多逼仓行情的形成一定是体现在空手头上货源少,而现货需求又偏高的时候。从指标变化来看,应该出现高升水、高注销仓单、低库存情况。”张杰夫表示,锌虽然满足了三个条件,但国内的库存处于历史高位,供给相对充裕的国内炼厂有出口交仓的需要,且有足够货源交付,因此未来可能还有挤仓预期,但发生逼仓的实际风险不大。

从外部条件看,张杰夫进一步分析,目前来看,LME制度和极端行情的反应也因为伦镍事件有了前车之鉴,会未雨绸缪,类似伦镍逼仓事件的外部不确定因素正在消除。

“目前LME金属现货升水程度已经不如去年四季度。欧洲地区的库存紧张与亚洲地区的库存相对充裕正在逐渐平衡,预计在没有人有因素干扰下,金属市场将难以出现恐慌情绪。”张杰夫认为。

### 后市大概率高位运行

展望后市,张杰夫认为,有色金属价格整体运行至高位后,继续追高的盈亏比偏低,但目前金属价格拐头向下的时机还未到。

“全球经济增速继续下滑,OECD领先指标同比转负,欧美国通胀高企,美联储可能在5月同时进行加息与缩表的操作,市场对于通胀的预期可能会发生扭转,从而对金属价格形成压制,但当前还需观察。”张杰夫分析。

国内方面,刘超认为,国内财政政策、货币政策提前发力,专项债提前下发。预计随着疫情得到控制,被压制的下游需求环比有望出现大幅回升,金属价格加速上涨可能性增加。从品种方面看,今年电网投资和新能源领域投资力度较大,预计铜需求随着疫情缓解有望快速回升,可予以重点关注。

“国内稳增长发力将给予需求端一定的提振作用,预计锌价将偏强运行。”孙伟东表示,预期供应端增加的不确定性较高,铜、铝等金属价格下半年或震荡回落,建议关注中线沽空机会。

# 支持公路交通建设 银行业保险业发力点明确

● 本报记者 欧阳剑环

银保监会网站4月20日消息,银保监会和交通运输部日前联合印发《关于银行业保险业支持公路交通高质量发展的意见》(以下简称《意见》),鼓励银行保险机构依法合规支持公路交通建设,推动公路交通高质量发展。专家认为,《意见》的出台有助于服务国家重大战略实施,促进经济社会发展,保障和改善民生。

### 进一步加大支持力度

《意见》要求银行保险机构按照市场化、法治化原则,精准聚焦支撑国家重大战略实施的公路交通重大项目,进一步加大支持力度,提高服务水平,强化风险管控,为加快建设交通强国提供有力的金融支持。

招联金融首席研究员董希淼认为,做好对公路交通建设的金融支持,合理满足重大项目和企业融资需求,是金融支持交通强国建设的重要举措,有助于服务国家重大战略实施,促进经济社会发展,保障和改善民生。同时,在坚持市场化的原则下发展公路建设融资,有助于金融机构拓展、创新产品和服务,积极参与与公路灾毁保险等业务。鼓励保险资金在风险可控前提下通过购买地方政府债券方式合法合规参与公路发展。

面,《意见》提出,充分发挥保险资金规模大、期限长、稳定性高的优势,鼓励保险机构通过债权、股权、股债结合、资产支持计划和私募基金等形式,参与重大公路交通基础设施、新型交通基础设施等项目建设。鼓励保险机构根据不同类型项目特点,推出合适的公路交通项目灾毁保险产品和服务,积极参与与公路灾毁保险等业务。鼓励保险资金在风险可控前提下通过购买地方政府债券方式合法合规参与公路发展。

### 稳妥做好存量债务风险化解

对银行保险机构而言,《意见》要求,要稳妥做好存量债务风险化解。按照市场化、法治化及双方自愿的原则,根据收费公路资产特性、运营情况,在符合收费有关规定的情况下,稳妥有序推进收费公路存量债

务接续,防范化解收费公路存量债务风险。

同时,对受疫情影响较重、经营遇到暂时困难的公路交通企业,银行业金融机构在依法合规的前提下,按照市场化原则合理优化贷款期限、利率和还款方式,不盲目抽贷、断贷、压贷,支持公路交通企业应对疫情影响。

《意见》还要求,各级交通运输主管部门要将不得新增地方政府隐性债务作为重要政治纪律和政治规矩,严格项目建设审核,严禁通过新增隐性债务上新项目,严禁通过金融机构违规融资或变相举债,切实落实举债终身问责制和债务问题倒查机制。

在平衡支持公路交通高质量发展与防控风险方面,董希淼认为,对政府收费公路的支持应审慎合规,把好风险关口。同时,要做好尽职调查,加强融资审核,加大对相关项目管理和资金管理。

# 频频催生牛股 新消费掘金逻辑清晰

● 本报记者 牛仲逸

资本市场总是能够敏锐捕捉消费领域的新场景。近期,帐篷股牧高笛股价大涨,使更多人关注到户外露营这个新消费方式。市场人士表示,新型消费业态多是蓝海赛道,具有市场空间大、行业集中度低的特征,利于龙头公司高速增长,成为孕育牛股的沃土。

### 细数新消费牛股

4月20日,牧高笛上涨1.21%,自4月6日以来,累计涨幅达76.04%,户外露营风潮是其大涨的催化剂。天猫数据显示,2020年-2021年,露营用品消费连续两年保持两倍的增速。

近几年来,新消费频频催生大牛股,具体可分为三类:第一类是疫情背景下部分消费习惯发生改变。今年以来,预制菜、社区团购等新消费概念受到市场追捧。而在前两年,扫地机器人、预调酒等新消费概念分别孕育出了科沃斯、百润股份等大牛股。

第二类是Z世代催生的新消费需求。Z世代最核心的消费观是“为了取悦自己”,其对消费不单单满足于基本的功能需求,更注重情感体验,追求符合自身“人设”的消费品。

港股的泡泡玛特、海伦司具有代表性,前者营销模式有效击中Z世代的圈层文化,后者是目前国内最大的为年轻人提供交友、聚会的线下连锁酒馆。A股中,以贝泰妮为代表的美妆股,也受益Z世代的新消费需求。

第三类是消费升级创造出的需求,比如植发、代糖、免税等等。消费升级是A股多年来一条重要的投资逻辑,主要围绕一二线城市个性化与品质化方向、其他城市和农村为代表的下沉市场展开。

### 三条主线掘金

新型的消费场景、业态不断涌现,成为我国大消费行业不容错过的发展契机和成长风口。在业内人士看来,新消费发展迅猛,一方面离不开产业政策大力扶持,另一方面“人、货、场”的底层变化为新消费腾飞打下基础。

“人:消费能力提升,驱动居民赋予上层需求更高权重,Z世代、新中产为个中先锋。货:中国制造业竞争力世界领先,已到达品牌化、平台化实现制造能力阶段,产品开发转向需求驱动。场:交易场,线上化为近十年最大变革;信息场,图文内容向短视频、直播进阶;5G基建,云计算落地为消费级应用打开想象空间。”国金证券分析师李敬雷分析称。

李敬雷表示,可从三条主线掘金新消费品类。首先是情感品,能承载居民需求从单纯的物质满足向体验感、情感价值进阶的品类,目前一般尚处于导入或成长期;其次是刚需品,随着生活品质提升,能够从可选走向必选、被更多用户接受的品类,预计该品类中长期天花板更高;最后是标准化,基础设施完善、制造能力提升、劳动力素质上升带来规模化供应难度降低,预计该品类孕育出大量公司概率更高。

西南证券分析师叶凡建议,关注体验式娱乐消费中的虚拟现实娱乐和场景娱乐,文娱类行业中的虚拟偶像和知识付费,生活服务类行业中的医美、美容护理和健身等多个方向。

### 部分Z世代概念股4月以来市场表现

证券代码	证券简称	4月以来涨幅(%)	市盈率(TTM)
600690.SH	海尔智家	5.93	17.69
6862.HK	海底捞	4.43	—
6690.HK	海尔智家	3.93	15.63
002624.SZ	完美世界	2.49	68.89
1833.HK	平安好医生	1.70	—
9992.HK	泡泡玛特	1.02	46.58
002024.SZ	苏宁易购	0.29	—
9999.HK	网易-S	-0.63	23.95
6618.HK	京东健康	-1.25	—
0700.HK	腾讯控股	-3.26	12.65
300979.SZ	华利集团	-4.20	29.36
300413.SZ	芒果超媒	-4.75	26.27
9618.HK	京东集团-SW	-5.64	—
9961.HK	携程集团-S	-6.15	—
688036.SH	传音控股	-6.42	18.28
6110.HK	滔搏	-6.56	10.90
603486.SH	科沃斯	-6.61	33.83
002555.SZ	三七互娱	-6.78	21.82
3690.HK	美团-W	-6.88	—

数据来源/Wind

证券代码:688330 证券简称:宏力达 公告编号:2022-013

## 上海宏力达信息技术股份有限公司 持股5%以上股东减持时间过半暨减持进展公告

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、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示:

● 大股东持股的基本情况

● 减持计划的进展情况

● 减持主体减持前基本情况

股东名称	减持数量(股)	减持比例	减持时间	减持方式	减持均价(元)	减持总金额(元)	当前持股数量(股)	当前持股比例
上海宏力达信息技术股份有限公司	907,214	0.91%	2022/1/24-2022/1/28	集中竞价交易	10.421-11.859	100,482,107.96	5,108,911	5.11%

上海宏力达信息技术股份有限公司董事会  
2022年4月21日

证券代码:600513 证券简称:农发种业 公告编号:临2022-024

## 中农发种业集团股份有限公司 股票交易风险提示公告

本公司董事会及全体董事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。

重要内容提示:

● 公司股票于2022年4月15日、4月18日、4月19日连续三个交易日内收盘价涨幅偏离值累计达到20%。

● 2022年4月20日,公司股票继续涨停,连续四个交易日的累计涨幅达到36.66%。

● 截至2022年4月20日,公司股票静态市盈率为321.88倍,股价短期波动幅度较大,敬请广大投资者注意二级市场交易风险,理性投资。

一、二级市场交易风险

公司股票于2022年4月15日、4月18日、4月19日、4月20日连续四个交易日收盘价涨幅偏离值累计达到36.66%,2022年4月20日公司股票静态市盈率为321.88倍,股价短期波动幅度较大,敬请广大投资者注意二级市场交易风险,理性投资。

二、公司关注并核实的相关情况

(一)生产经营情况

公司自查,公司目前生产经营情况正常,不存在应披露而未披露的影响股价异常波动的重大事项。

(二)重大事项情况

公司控股股东及实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项,包括但不限于重大资

产重组、股份发行、收购、债务重组、业务重组、资产剥离、资产注入、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。

(三)媒体报道、市场传闻、热点概念

经公司自查,未发现对公司股票交易价格可能产生重大影响的媒体报道或市场传闻,亦未涉及市场热点概念。

(四)其他股价敏感信息

公司实际控制人中国农发集团集团有限公司的全资子公司——中国华农资产经营有限公司于2022年3月9日增持公司股份8,778,200股,占公司总股本的0.81%。中国华农资产经营有限公司计划自本次增持之日起6个月内,以自有资金择机继续增持本公司股票,拟累计增持数量不低于公司总股本的1%,不超过2%(含本次已增持股份)。

三、董事会声明及相关方承诺

本公司董事会确认,本公司没有以任何根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该等事项有关的筹划、商谈、意向、协议等,董事会也未获悉根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的,对公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息;公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

公司郑重提醒广大投资者,公司指定信息披露媒体为《上海证券报》、《中国证券报》、上海证券交易所网站(www.sse.com.cn),公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的公告为准,敬请广大投资者注意二级市场交易风险,理性决策,谨慎投资。

特此公告

中农发种业集团股份有限公司董事会  
2022年4月20日