

近期玉米、大豆、矿产价格明显上扬,专家表示——

顺周期类资产值得关注

本报记者 周琳

针对近期大宗商品价格明显上涨,专家认为,2021年是全球经济发展关键年,大宗商品供求格局可能趋紧,通胀上行风险值得讨论,但大宗商品涨价幅度预计可控。同时,在大宗商品价格上涨情况下,投资者应重点关注并配置顺周期资产,包括海运、造船以及大宗商品的矿山、能源等资产。

视点
中国新闻奖专栏

“最近玉米和大豆价格上涨幅度较大,带动饲料出厂价格有一定上涨。”湖北省黄冈新希望饲料科技有限公司相关部门负责人杨力的话,代表了很多企业对今年大宗商品涨价的最直观感受。

今年以来,玉米、大豆、饲料、铜、钢铁等大宗商品价格出现明显上涨。12月份第一周(11月30日至12月6日),中国大宗商品价格指数(CCPPI)为154.11点,比年初上涨1.7点,涨幅1.1%。钢铁、矿产、有色金属、橡胶等9大类商品中的7类较年初平均上涨逾5%,涨幅最高的是矿产价格,较年初上涨32.6%。

多因素推动大宗商品涨价

大宗商品价格上涨的原因是多方面的。前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,从宏观层面看,新冠疫苗研发成功给全球经济复苏带来利好,大宗商品需求量增加;从货币层面看,以美联储为代表的全球央行“放水”催生资产泡沫,目前美股屡创新高,大宗商品受到资本追捧。

中银证券分析师张晓娇表示,影响大宗商品价格上涨的因素主要有四方面:一是2020年即将收官,市场关注转向2021年全球经济增速反弹,全球经济稳步复苏有望带动大宗商品需求回暖;二是虽然新

冠疫苗面世形成利好,但在大规模接种前,宽松的货币政策将在中长期持续,同时市场预期以美国为代表的西方国家将适度加大财政政策刺激力度,有利于经济和投资回暖;三是随着经济回暖和投资预期上升,预计欧美等国家和地区的通胀将有所回升,为大宗商品提价营造了较好环境;四是在宽松货币政策和财政刺激力度加大的情况下,美元指数可能趋弱,对大宗商品价格上涨造成间接影响。

此外,国内的供给侧结构性改革因素也是大宗商品价格上涨的重要诱因。财信证券分析师张鹏表示,2015年11月份以来推动的供给侧结构性改革,“三去一降一补”成效显著,通过供给端的收缩和需求侧的库存周期推动,带动了煤炭、钢铁及电解铝等大宗商品价格上涨。

涨价对通胀影响有限

大宗商品价格上涨会不会导致通货膨胀?华泰证券研究所研究员张继强认为,2021年是全球经济发展关键年,大宗商品供求格局可能趋紧,通胀上行风险值得讨论。但大宗商品涨价的幅度预计可控。首先,2021年国内地产与基建投资力度可能收敛,压制国内定价的黑色系与非金属矿物表现;其次,原油供给有弹性,从不同地区原

油生产成本线看,当油价恢复到每桶50美元以上,全球产能可能较快恢复,压制油价上涨动力;最后,有色金属产能已在有序修复,2021年供求有望改善。

天风证券分析师宋雪涛表示,大宗商品价格上涨未必会形成狭义上的通货膨胀。2008年国际金融危机后,原油、有色金属、黄金等大宗商品经历了一轮上涨行情,但对比当时的经济基本面,这次大宗商品价格上涨缺乏形成通胀的基础。目前我国处于结构转型和产业升级阶段,与过去重视传统基建投资相比,现阶段更加强调短期纾困和中长期技术投资,加杠杆的内容和空间都与上一次危机后显著不同,最终能作用于原油、有色金属等大宗商品价格的力度有限。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林表示,大宗商品涨价会推动全球通胀上行,减少市场通货紧缩风险,而通胀上行也会反作用于大宗商品,相互影响形成全球上行周期。大宗商品涨价也会向下游传导,使商品库存减少,带动需求增加,从而造就经济繁荣,目前总体影响是积极的。

大宗商品配置应理性

大宗商品未来价格走势如何?华夏基

金数量投资部副总裁鲁亚运认为,大宗商品将维持强势表现。2021年全球经济复苏是大概率事件,叠加新冠疫苗使用预期,油价有望出现反弹,铜、铅、锡等工业类金属价格将出现一轮上涨。

在大宗商品涨价背景下,哪些资产可以配置?鲁亚运认为,一般来说,在经济复苏的早期,股票是表现最优的资产,经济复苏确定,通胀开始上行,需要超配股票。随着经济持续扩张,货币开始收紧,特别是当金融、周期板块临近见顶,这时候大宗商品将超过股票成为最适合配置的资产。当前正处于金融、周期板块行情启动阶段,需重视大宗商品的配置机会。

2019年9月份,公募基金业内首批商品期货ETF获批,华夏基金、大成基金和建信基金拔得头筹。其中,华夏基金获批的是饲料豆粕期货ETF,另外两家公司获批的分别是有色金属ETF和能源化工ETF。“国内投资者可以借助商品期货ETF工具,分享大宗商品价格上涨红利。”大成基金期货投资部总监李绍说,商品期货ETF投资门槛低、交易成本低、跟踪误差小,具有资产配置和抗通胀功能等特点。

盘和林表示,在大宗商品价格上涨的情况下,投资者应重点关注并配置顺周期资产,包括海运、造船以及大宗商品的矿山、能源等资产。

特色产业助力扶贫



12月16日,在江西省黎川县江西祥川生物科技有限公司,员工正在查看鹿茸菇长势。

近年来,黎川县积极调整农业产业结构,大力培育发展食用菌、香榧、洋芋粉丝等特色产业,推广“公司+合作社+基地+贫困户”模式,通过扶贫资金“折股量化”和吸纳贫困户务工等方式,带动贫困户脱贫增收。

王武辉摄(中经视觉)

连续5个月超量续作MLF,平滑跨年资金面——

央行适度加大资金净投放稳定市场预期

本报记者 陈果静

中国人民银行12月15日发布公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,开展了9500亿元中期借贷便利(MLF)操作和100亿元逆回购操作。此次MLF操作利率继续维持2.95%不变。自此,MLF操作利率已经连续9个月保持不变。

从量上看,此次MLF投放规模超出市场预期。光大银行金融市场分析师周茂华认为,这与临近年末的特殊时点有关。

每逢季末、年末、春节等时点,市场对现金需求量大,资金面容易出现季节性紧张的状况。更何况12月15日是银行缴准日叠加缴税日,16日更有3000亿元的1年期MLF到期。短期来看,这些因素都容易在市场上形成“抽水”效应,资金面的压力将加大。周茂华认为,在年末适度加大长期限资金净投放,平滑跨年资金面,将有助于稳定市场对资金面的预期。

至此,MLF已经连续5个月超量续作。

今年8月份以来,MLF超额续作规模维持在3000亿元至4000亿元之间。业内人士认为,MLF的连续超额续作与同业存单利率上行有关,这一利率上行也反映出银行负债压力上升。

“MLF连续超额续作与结构性存款压降有关。”东方金诚首席宏观分析师王青认为,银行要完成年内压降结构性存款的任务,而12月份压降规模为年内最高水平,达到1万亿元。因此,本月对同业存单等替代性稳定资金需求较高,也就推升了同业存单的利率。

市场数据显示,12月14日,国有大行1年期同业存单发行利率在3.05%至3.08%之间,股份制银行1年期同业存单加权平均发行利率达到3.15%,均高于银行通过1年期MLF向央行融资的成本。由此可以看出,12月份银行对MLF投放量的需求较大。周茂华认为,从市场情况来看,同业存

单利率仍然存在一定的上行压力。适度加大长期资金投放能够在一定程度上缓解中小银行负债压力,引导金融机构支持实体经济融资,并稳定实体经济融资成本。

通过连续5个月的MLF超额续作,央行连续向市场投放中长期资金,银行负债成本上升情况已有所缓解。从上海银行同业拆放利率(Shibor)来看,12月份中长期资金利率连续下行,1年期品种从月初的3.27%下行至3.23%,仅在近几日因受到缴准、缴税等因素影响,利率曲线才有所上行。

从“价”上看,MLF操作利率已连续9个月保持不变。王青认为,MLF利率保持稳定,反映央行认为目前利率整体适度。MLF操作利率是1年期贷款市场报价利率(LPR)报价的参考基础,而LPR利率水平更与企业贷款利率密切相关。近期,央行货币政策司司长孙国峰表示,今年以来,企业贷款利率明显下降,实体经济贷款需求旺

盛,中小微企业、民营企业信贷需求也十分强劲,说明当前的贷款利率水平是合适的。

周茂华预计,12月份LPR利率维持稳定的概率偏高。近期短期市场利率基本围绕短期政策利率波动,但同业存单发行利率等中期市场利率仍保持高位,这将在一定程度上抵消银行结构性存款、大额存单等负债成本下降带来的影响,意味着近期银行平均边际资金成本难现明显下行。

当日,央行同时开展了100亿元7天逆回购操作,逆回购资金净回笼600亿元。周茂华认为,这显示稳健货币政策的取向未变,央行通过多种政策工具,根据市场资金面变化进行灵活调节,确保市场流动性保持合理充裕。

对于接下来的资金面情况,王青认为,春节前市场资金面趋紧,预计央行将通过加大逆回购操作规模、拉长期限等公开市场操作进行对冲。

观点

近日,针对有大批日本企业排队撤出中国的传闻,商务部新闻发言人高峰援引事实和数据强调指出,这样的说法根本站不住脚,大部分在华日资企业并没有考虑退出或撤离中国市场。

事实上,不仅是日本企业,大部分在华外企也没有考虑退出或撤离中国市场。商务部数据显示,今年1月份至10月份,全国实际使用外资8006.8亿元人民币,同比增长6.4%。其中,10月份当月全国实际使用外资818.7亿元人民币,同比增长18.3%,连续7个月实现同比增长。中国吸引外资保持稳中向好态势。

在新冠肺炎疫情冲击全球经济的当下,今年以来有不少外企积极布局中国市场,加大在华投资力度,众多外资项目落地、开工,其中不乏百亿美元级项目。随着中国经济发展带来的机遇越发多样化,许多处于早期成长阶段甚至是创业初期的国外企业也开始进入中国市场。

必须看到,各类外企在华积极布局,是基于市场规律的理性决策。长期以来,中国拥有超大规模的市场、完整的产业配套能力、充足的人才资源和良好的基础设施等优势,都对外企具有巨大吸引力,是外企进入中国、扎根中国的重要因素。从当前的全球经济格局来看,中国的这些优势不但没有减弱,不少优势反而有所加强。

此外,中国不断扩大对外开放力度,有针对性地解决外资企业面临的实际问题,让外企能够更好地利用中国良好的营商环境,享受中国发展的红利,进一步增强了外企在华发展的决心和信心。

今年以来,疫情对全球经济造成了巨大冲击,也对许多跨国企业的经营业绩造成了负面影响。全球范围内,中国最早实现了疫情防控常态化,中国经济展现出了高度的稳定性和确定性,而稳定性和确定性正是企业投资决策的重要参考依据。

从生产端来看,中国克服疫情影响,复工复产有序推进,让外企看到了中国作为全球重要生产基地的韧性。从消费端来看,中国着力扩大内需,激发国内市场活力,让外企看到了中国作为全球消费市场的潜力和能力。种种因素,使得中国成为外企抵御疫情冲击、稳定经营业绩的重要保障。美国华尔街日报网站就曾刊文称,中国消费反弹帮助一些美国公司抵消了其在美国国内销售严重下滑的损失。

如此看来,投资中国前景好不好,大多数外企心中自有一本明白账,积极布局中国市场的各种行动也就不难理解了。

规范二手房交易市场 上海拟售房源有了身份标识

本报记者 李治国

针对二手房市场假房源、低价“钓鱼”等行为,上海出台新规,从12月15日起,上海对房地产经纪机构通过门店、网站等各类渠道发布的拟出售存量房源信息进行核验,通过核验的房源信息自动获得相应的核验编号及二维码。

根据新规,房地产权利人在委托房地产经纪机构出售存量房前,由受托经纪机构登录存量房交易合同网上备案系统并提交房源核验申请,上海市房地产交易中心依据不动产登记系统与备案系统共享信息,进行房源信息核验。核验通过后,每一套房源将会有专属的身份标识,也就是核验编号和二维码。中介机构通过门店、网站等各类渠道发布房源信息时,也必须明确标识房源核验编号及二维码,做到明码售房。

链家、中原等多家房产经纪公司相关负责人表示,新房源将在获得二维码后上架。记者从中原地产了解到,该公司已经完成了系统升级,新房源都将获得二维码,目前还在对存量房源进行二维码升级。

近年来,在二手房交易中,各类中介存在一些低价“钓鱼”、双向隐瞒等行为,给买卖双方带来诸多交易风险。业内人士表示,新规的出台有利于提升房源信息透明度,保障存量房交易安全。

记者注意到,新规之下的二手房二维码包含丰富信息,包括房型、位置、在哪些中介机构挂牌等。“新规有助于规范二手房信息发布行为,还原市场真相,对买卖双方都有利。尤其是买家,今后要认准经过备案、认证过的房源,以防受到损失。”中原地产市场分析师卢文曦表示,买卖双方都将从新规中获益,卖方可以更有参考区域价格为自己的房源挂牌,而买方可以全方位了解房源信息,避免后续纠纷。

值得注意的是,区别于以往人工核验,房地产交易新系统采用全程信息化在线办理,自动比对信息,不合格房源将会自动撤销。此外,房源发布后,系统还会每天自动进行信息比对。对于委托期满的、已经网签的,或者与不动产登记信息不一致的房源,系统会自动撤销挂牌信息。在挂牌期间,房源有司法查封等限制情形,系统将即时撤销挂牌。

打通信息“孤岛”,让信息透明公开,实现“明码售房”——新规将在很大程度上规范房产中介的市场行为,把不合格信息以及不合格中介机构挤出市场,让房地产市场更为健康有序地发展。