聚焦·大宗商品涨价

央行回应大宗商品涨价：输入性通胀风险总体可控

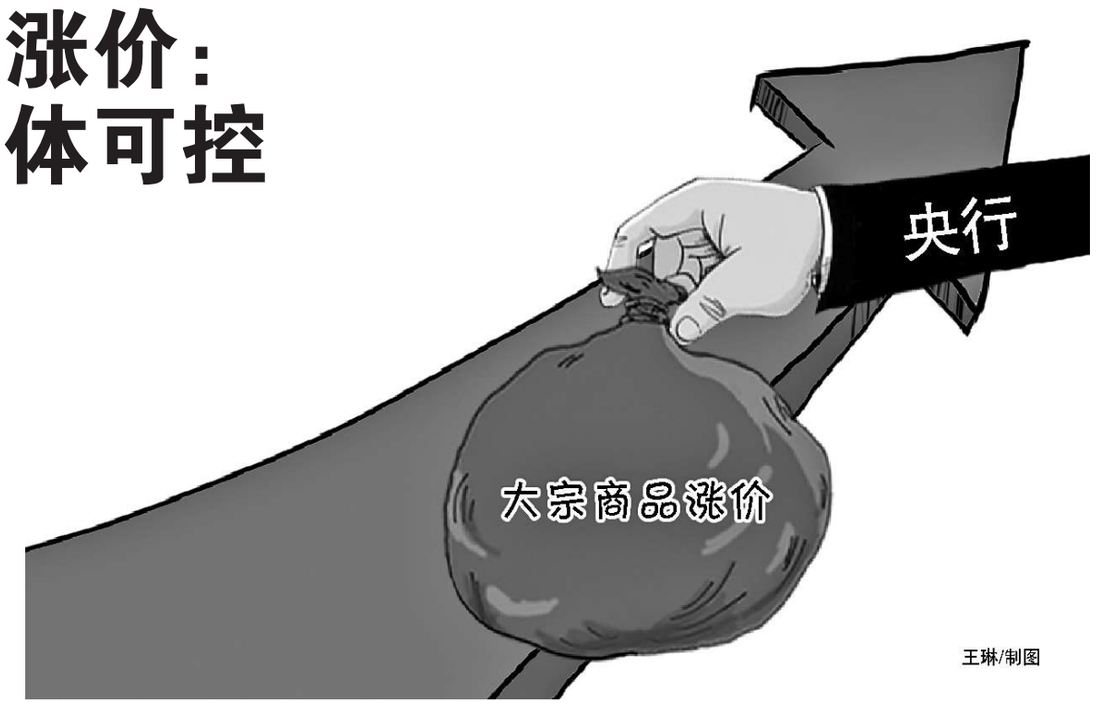
本报记者 刘 琪

5月11日，中国人民银行（简称“央行”）发布2021年第一季度中国货币政策执行报告，其中发布“如何看待近期国内外物价走势”专栏。央行在专栏中表示，近期全球大宗商品价格和主要经济体通胀指标表现出上行态势。2021年4月末，WTI原油期货价格、LME铜期货价格和CRB大宗商品现货价格综合指数分别同比上涨187%、89%和51%。3月份美国CPI、欧元区HICP分别同比上涨2.6%和1.3%，涨幅较上年低点扩大2.5个百分点和1.6个百分点，已高于或持平于疫情发生前的2019年12月份水平，相关通胀预期指标也有不同程度走高。此外，3月份俄罗斯、巴西的消费者物价指数同比涨幅分别超过5%和6%。

央行指出，全球大宗商品价格上涨和通胀走高的主要推动因素有三：一是主要经济体政府出台大规模刺激方案，市场普遍预期总需求将趋于旺盛；二是境外疫情明显反弹，供给端仍存在制约因素，全球经济在后疫情时代的需求复苏进度阶段性快于供给恢复；三是主要经济体中央银行实施超宽松货币政策，全球流动性环境持续处于极度宽松状态。目前看上述三方面影响短期内难以消除，全球通胀中枢可能在一段时间里延续温和抬升走势。

央行表示，对我国而言，国外通胀走高的输入性影响主要体现在工业品价格，叠加去年低基数的影响，可能在今年二季度、三季度阶段性推高我国PPI涨幅。我国是大宗商品主要进口国，从进口量和进口依存度看，影响PPI的主要是原油、铁矿石和铜，其中原油的下游产业链较长，还会影响化工品等价格，对PPI影响最大。

央行认为，对于年内PPI阶段性上行，宜历史、客观地看待：一是这在相当程度上是“低基数”下的“高读数”。2020年受疫情冲击和大宗商品价格大幅下探影响，我国PPI有7个月处于-2%下方，2020年5月份触及低点-3.7%，因此今年PPI走势受到较大的低基数“镜像影响”。两年平均来看，预计2020年-2021年PPI年均涨幅仍会处于合理区间。二是历史上看PPI指标本身波动就相对较大，在数月内阶段性下探或冲高的现象并不鲜见。过去二十年间，我国月度PPI同比涨幅的均值约为1.2%，标准差则达到4.2个百分点。PPI波动较大在全球也都是普遍现象。三是大宗商品价格上涨是阶段性供求“错位”的表现，若未来全球疫情能得到全面有效防控、新兴经济体生产供应能力恢复正常，则生产资料价格涨势可能放缓。总的来看，待基数效应逐步消退和全球生产供给恢复后，PPI有望趋稳。



王琳/制图

具体到对我国消费者物价的影响上，近年来我国PPI向CPI的传导关系明显减弱，国际大宗商品价格起伏波动对我国CPI走势的影响也相应较低。加之国内生猪供给已基本恢复，猪肉价格总体趋于下降，粮食连续多年丰收、农产品自给率总体较高，初步预计今年CPI涨幅较为温和，受外部因素影响总体可控，将保持在合理区间运行。事实上，我国作为大型经济体，若无内需趋热相叠加，仅国际大宗商品价格上涨也并不容易引发明显的输入性通胀。

央行指出，综合研判，全球大宗商品价格上涨可能阶段性推升我国PPI，但输入性通胀的风险总体可控。我国在去年应对疫情时坚持实施正常的货币政策，没有搞大水漫灌，经济发展稳中向好，保持了总供求基本平衡，不存在长期通胀或通缩的基础。当然，需对大宗商品涨价给我国不同行业、不同企业带来的差异化影响保持密切关注，综合施策保供稳价，及时有效管理预期，防范市场价格波动失序。

大宗商品内外盘联动创新高 专家预计拐点在二季度

本报记者 王 宁

5月11日，多数商品期货仍维持强势，分板块来看，有色金属略有盘整之势，但黑色板块和工业品仍表现出走高态势。

多位专家向《证券日报》记者表示，国际商品市场在早些时期便表现出上涨态势，原油、黄金和有色金属等龙头品种，自去年下半年以来便不断创出阶段性高点，国内商品市场在内外盘联动影响下，创出新纪录。价格转折点可能在二季度中期出现。

龙头商品刷新阶段性高点

今年以来，国际商品市场整体呈现出较强走势，尤其是二季度以来，黄金、原油和伦铜等多个龙头国际商品品种，不断创出阶段性新高。

《证券日报》记者梳理发现，纽约商业交易所（WTI）原油主力合约，在今年年初仅维持在50美元/桶关口下方运行，自2月初呈直线上涨态势，在一季度末创出了近68美元/桶的阶段性新高；截至目前，WTI原油主力合约仍保持在65美元/桶关口震荡。同时，纽约商品交易所（COMEX）黄金主力合约也在年内整体维持高点，目前持稳于1800美元/盎司关口上方。

同样表现强劲的还有多个商品品种，例如伦铜金属交易所（LME）的铜期货。在今年年初，伦铜主力合约仅围绕在8200美元关口震荡，2月底攀升至9600美元上方，二季度以来更是保持着上涨态势，截至目前，一度持稳于10000美元关口以上。伦铝和伦锌等其他有色金属紧追其后。

在国际农产品期货方面，芝加哥商品交易所（CBOT）的大豆、玉米、豆粕和豆油，以及欧洲商业交易所（ICE）的棉花和白糖等期货品种，也相继呈现上涨趋势，并不同程度的创出阶段性新高。整体来看，国际商品市场自年初便迎来了一轮牛市行情。

在内外盘联动影响下，国内商品市场也表现出震荡偏强走势。根据上期能源数据显示，上期能源国际原油主力合约自年初以来由340元/桶涨至目前的420元/桶，涨幅为23%左右；上期所沪铜主力2106合约年初期价维持在61000元/吨附近，目前维持在76000元/吨，年内涨幅为24.6%；沪金由年初的400元/克关口跌至目前的380元/克。

此外，年初以来截至5月10日，汤森路透社商品CRB指数从168.29点涨至206.00点，涨幅达22%，创2018年10月份以来新高。据文华财经数据，同期文华商品指数从168.52点涨至195.69点，涨幅达16%；分板块看，文华工业品指数同期涨幅为20%，高于农产品指数6%的涨幅。

值得一提的是，国际铁矿石普氏指数从年初的164.50美元/吨涨至5月7日的212.75美元/吨，涨幅为29%，首次突破200美元/吨大关；而同期国内港口现货（青岛港60.5%金布巴粉）、铁矿石期货主力2109合约价格分别为1399元/吨（折算国内期货标准品价格1562.54元/吨）、1205.5元/吨，较年初分别上涨32%、21%。

多位分析人士表示，疫情以来，全球货币量化宽松、通胀升温和供需因素共同带动大宗商品市场强势上行，黑色、有色金属等商品板块相继突破历年高位。其中，受全球钢铁下游市场大幅回暖、上游供应集中且不确定因素多等影响，黑色板块供需矛盾尤为突出，短期内价格快速上涨。

有专家指出，在上述商品价格波动期间，相关品种特别是铁矿石期货发挥了现货和产业“温度计”的作用。同时，在国内外现货、衍生品市场波动过程中，国内铁矿石期货价格涨幅和绝对价位均低于国外普氏、衍生品及国内港口现货，一定程度上对市场价格波动起到了抑制作用。

三大期交所联手“降温”

近日，国内商品部分品种不断创出新高，特别是焦煤、焦炭和铁矿石等品种，价格波动较大，国内三大期交所联手“降温”，向市场发布了风险提示公告。

5月10日晚间，大商所发布公告称，当日铁矿石期货I2106、I2109、I2110、I2112、I2201、I2202、I2203、I2204等8个合约涨停，下一交易日上述合约的涨跌停板幅度和交易保证金水平将按照《大连商品交易所风险管理办法》第十九条规定相应提高。大商所将持续强化日常监管，严肃查处各类违规行为，维护市场秩序。

记者查询发现，据《大连商品交易所风险管理办法》第十九条规定，上述于10日涨停的铁矿石相关合约，其交易保证金水平将在11日提高至15%，涨跌停板幅度提高至13%。

同时，上期所和郑商所也发布提示函，要求提高部分热门交易品种的交易保证金和当日交易手续费。具体来看，上期所要求螺纹钢2110合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一，热轧卷板2110合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。郑商所要求，自2021年5月13日结算时起，动力煤期货合约的交易保证金标准调整为12%，涨跌停板幅度调整为8%，其中2106、2107、2108合约的交易保证金标准调整为15%，涨跌停板幅度调整为10%。

专家认为，交易所提示风险，持续强化日常监管，严肃查处各类违规行为，维护市场秩序，体现了交易所敬畏风险、及早对市场预研预判、从早从小防范风险、坚守不发生系统性风险底线的态度和立场。

二季度成为关键点

国内外商品市场联动创出了阶段性新高，对于每个品种的价格上涨逻辑和持续性，多位分析人士给出了不同看法，但其整体认为二季度将是商品价格的关键点。

方正中期期货研究院院长王骏向《证券日报》记者表示，导致商品牛市的主要因素在于国际市场货币超发、全球通胀预期等。当前，海外疫情形势复杂多变，这将进一步降低市场对于美国收紧货币政策的预期；同时，宏观数据相对支撑大宗商品走势。“摩根大通最新发布的4月份全球制造业PMI数据创2011年3月份以来新高，而美国4月份PMI数据显示，商品库存指数降至历史低位，下游补库需求较强也刺激了海外商品价格。”

王骏指出，进入5月份，美元指数和美债收益率均出现回落，这将支撑5月份CRB商品指数走势，预计整体依然出现易涨难跌行情。“但是，二季度末全球经济将由强劲复苏逐步回归常态，货币政策亦有可能转向，故二季度末大宗商品面临回调之势。预计价格拐点会出现在二季度中期，需要重点关注。”

徽商期货工业品部负责人张小娟告诉《证券日报》记者，目前来看，全球宽松货币政策和供需错配的逻辑，将支撑大宗商品趋势依然向好。长期来看，大宗商品价格重心可能会上移到新阶段。

大有期货投研中心经理助理黄科向记者表示，中长期来看，在国内外货币政策尚未转向之前，基于各国疫情控制时效的差异性及“碳达峰”背景下高能耗产业供给天花板的限制，产业链的供需错配仍然给资源类商品给予强支撑。后期商品价格上涨的风险点在于市场流动性收紧后，前期水分被挤出，从而增大大宗商品价格波动。

采访中，多位分析人士对不同品种的表现给予了不同看法。例如对于铁矿石期价的表现，徽商期货工业品研究员张玺告诉记者，近期引发铁矿石价格大涨的原因在于市场对供应收紧的预期，加之印度和巴西等地疫情升级，从而助推了涨价；而对于铜价走势，中长期来看，新能源汽车和可再生能源带来的新增需求是长期支撑，未来价格仍然可期。

徽商期货黑色研究员刘朦朦向记者表示，基建市场维持了对钢材价格的拉动作用，同时，海外需求恢复也带动国内钢材价格表现较好。

热门话题

第七次全国人口普查数据发布

人口老龄化 为“银发经济”带来新机遇

本报记者 徐一鸣

5月11日，国家统计局发布第七次全国人口普查主要数据结果。从年龄构成来看，数据显示，0岁-14岁人口为25338万人，占17.95%；15岁-59岁人口为89438万人，占63.35%；60岁及以上人口为26402万人，占18.70%（其中，65岁及以上人口为19064万人，占13.50%）。与2010年相比，0岁-14岁、15岁-59岁、60岁及以上人口的比重分别上升1.35个百分点、下降6.79个百分点、上升5.44个百分点。我国少儿人口比重回升，生育政策调整取得了积极成效。但是，人口老龄化程度进一步加深。

国家统计局局长宁吉喆在当日国新办举行的新闻发布会上表示，人口老龄化是社会发展的重要趋势，也是今后较长一段时期我国的基本国情，这既是挑战也存在机遇。“人口老龄化促进了‘银发经济’发展，扩大了老年产品和服务消费，还有利于推动技术进步。这都带来一些新的机遇。”

易观分析最新研报显示，随着生活质量的稳步提升，我国人均预期寿命延长，预计可达77.32岁。平均寿命延长将使国人的退休生活随之增长，整个社会对于“银发经济”更加关注。

根据中国社科院《中国养老产业发展白皮书》显示，预计到2030年我国养老产业市场可达13万亿元。

天眼查数据显示，我国目前有近22万家名称或经营范围含“养老、老人、老年”，且状态为在业、存续、迁入、迁出的养老服务相关企业。其中，近八成的企业为有限责任公司，超三成企业的注册资本在1000万元以上。从地域分布来看，广东和山东两省均有超过2.1万家养老服务相关企业，分别位居第一位和第二位。四川省以1.4万余家的数量位居第三位。此外，近年来我国养老服务相关企业（全部企业状态）年注册量逐年上涨，2020年，养老服务相关企业年注册量超过5万家，同比增长8%。以工商登记为准，截至2021年5月10日，我国今年已新增超1.7万家养老服务相关企业。

国家卫生健康委老龄健康司司长王海东日前表示，我国老年人大多数都在居家和社区养老，形成“9073”的格局，即90%左右的老年人都在居家养老，7%左右的老年人依托社区支持养老，3%的老年人入住机构养老。

复旦大学经济学院副教授陈冬梅在接受《证券日报》记者采访时表示，居家护理是以家庭护理为主，社区机构护理为辅。这种模式的特点在于，让老人住在自己家里，在继续得到家人照顾的同时，由社区有关服务机构和相关人士为老人提供家政服务或托老服务。居家护理既能降低护理成本，又可以提升老年人的生活质量，因而成为国际上较为通行的一种养老方式，尤其在中国，居家养老符合老年人的传统心理和情感需要，因此受到老年人的广泛欢迎。

近年来，国家持续出台多项政策，鼓励以居家为主、社区为辅的养老模式发展，两者的结合在资源利用和成本控制方面显现优势，使养老资源得到更高效的分配及利用。

而随着消费升级和健康需求的转型，养老产业也将逐渐走向多样化、专业化。

宝新金融首席经济学家郑磊表示，在人口老龄化趋势下，老年病治疗、住宅服务、养老保健等行业会有明确的发展机会，其中也包括新技术行业，比如家用智能机器人和先进医疗器械等。

养老概念板块昨涨3.55%
4只概念股一季度获全国社保基金重仓

本报记者 赵子强 见习记者 楚丽君

5月11日，国新办举行第七次全国人口普查主要数据结果发布会。从年龄构成来看，我国少儿人口比重回升，但人口老龄化程度进一步加深，未来一段时期将持续面临人口长期均衡发展的压力。

受消息面影响，养老概念板块盘中迅速拉升，截至当日收盘，同花顺养老概念板块上涨3.55%，板块内有61只个股实现上涨，占比超八成。其中，开能健康、南纺股份、重药控股、大湖股份、广宇集团、宜华健康、湖南发展、凤凰股份、新华锦、*ST康美等10只个股强势涨停。此外，融捷健康、金明精机、恒锋信息分别上涨12.28%、8.76%、8.57%。

对于养老概念板块的强势表现，接受《证券日报》记者采访的安爵资产董事长刘岩认为，第七次全国人口普查主要数据显示，人口老龄化程度进一步加深。在人口老龄化趋势下，随着人均财富的提升，叠加养老政策的充分支持，养老产业供需缺口仍然较大，可以预见养老产业具有很大的发展潜力。

对于养老产业的发展前景及投资机会，私募排排网研究员朱圣对《证券日报》记者表示，养老产业未来发展空间广阔。老年人对医疗的需求最为旺盛，看好医疗健康板块的投资机会。从养老模式来看，国内目前主要以居家养老为主，但未来社区养老的占比会大幅提升。

刘岩表示，从上市公司的发展情况来看，养老产业还未出现具有代表性的标杆企业，大多数上市公司还处于发展早期，还未实现规模化、专业化、品牌化，短期概念性炒作会有一波行情，但从中长期来看很难持续。

业绩方面，养老概念股今年一季度业绩普遍表现较好。同花顺数据显示，有54家公司今年一季度归属母公司股东的净利润实现同比增长，占比超七成，其中，迪安诊断、开能健康、益民集团、信隆健康等4家公司一季度归属母公司股东的净利润同比增长率均超10倍。

“针对人口老龄化趋势，我国必须要做好准备。看好整个养老产业的发展，这将是我国未来几十年的投资趋势。”壁虎资本基金经理张小东告诉《证券日报》记者。

可以看到，坚守价值投资理念的全国社保基金已布局养老概念股，截至今年一季度末，全国社保基金重仓持有中南建设、创业慧康、东诚药业、迪安诊断等4只养老概念股，持股数量分别为4797.18万股、1212.04万股、1160.78万股、1089.53万股，合计持有8259.53万股。

360集团创始人、董事长周鸿祎：

360“造车”意在科技平权 不能错失第四次工业革命

本报记者 谢若琳

“今天互联网造车公司不是太多，而是太少。”5月11日，在360集团智能汽车战略沟通会上，360集团创始人、董事长周鸿祎宣布，将与造车新势力代表之一哪吒汽车合作造车。

周鸿祎表示，智能汽车行业的大变革，是第四次工业革命中，中国制造与中国互联网共同定义汽车行业规则的机会，是将云计算、大数据、AI赋能中国制造，改变中国汽车市场甚至全球汽车市场的契机，更是中国互联网不能错过的下半场，“360不能错过，必须参与其中。”

周鸿祎认为，智能汽车最终的方向一定是软件定义汽车，一辆智能汽车的体验将取决于云计算、大数据、人工智能等方面，软件技术在汽车制造业中的角色将越来越重要。

欲抢占智能造车风口

今年以来，互联网巨头的造车热情高涨。

1月11日，百度宣布正式组建一家智能汽车公司，吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。百度汽车公司独立于母公司体系，保持自主运营。根据公开信息显示，百度造车公司“集度”已完成注册，注册资本为20亿元，法定代表人为夏一平。

3月30日，小米集团公告称，公司董事会正式批准智能电动汽车业务立项。小米拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务，首期投资为100亿元人民币，预计未来10年投资额达100亿美元，雷军将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。彼时雷军表示，“这将是我人生最后一次重大创业项目，我愿意押上我人生全部的声誉，再次披挂上阵，为小米汽车而战。”

4月12日，华为轮值董事长徐直军表示，华为已与北汽、广汽、长安等三家车厂展开合作，未来将共同打造汽车领域的子品牌。4月15日，一条长度为12分钟的极狐阿尔法S华为HI版试驾视频刷屏，这是首款搭载华为自动驾驶ADS的汽车。

周鸿祎曾与雷军探讨过造车，雷军说，“造车这件事说复杂很复杂，说简单也很简单，将汽车看成一个产品，用互联网产品经理的角度去看，理念是一样的。”

下定决心造车后，周鸿祎紧锣密鼓地开始了对潜在合作对象的考察，既然是互联网造车，他首先就将目光聚焦在造车新势力中，而哪吒汽车最终成为周鸿祎的投资对象，360将成为其第二大股东。

周鸿祎有自己的评判标准：“在我们考察合作对象时，首先看是不是真正的创业者，他们的团队是不是真的关注用户需求，是不是真正的汽车制造‘工匠’，是不是在做真正能为用户提供更佳体验和更多价值的车，是不是能把承载这样理念的车造出来，是不是真能让用户接受并购买，我们觉得哪吒拥有这样的团队和理念，以及初具雏形的产品和用户规模。”

通常意义来说，智能硬件发展的三个阶段包括：PC、手机端、智能汽车，新浪汽车财经专栏作家林示在接受《证券日报》记者采访时表示，360通过投资智能汽车，试图在汽车网络安全方面抢占入口，达到汽车网络安全的霸主地位，实现企业的二次腾飞。

中国有望颠覆世界汽车工业

在2021年上海车展期间，周鸿祎带队现身哪吒汽车展台，这也是他第一次参加车展，尽管不会开车，但他看见每辆车都想试乘。周鸿祎在朋友圈里说，自己就像是刘姥姥进大观园，突然意识到国产汽车的制造已经达到国际一线水平。

在参观调查中周鸿祎发现，中国造车新势力的车间自动化程度已经达到80%以上，生产线上几乎没有人。

过去20年，周鸿祎称为是互联网的上半场，中国在互联网应用方面已处于领先地位，“中国互联网下半场就是产业数字化，汽车是最重要的产业，如果将互联网的优势与汽车制造业结合，中国有望颠覆世界汽车工业，成为汽车强国。”周鸿祎表示，“美国只有一个特斯拉，但是中国有一批互联网汽车公司。”

智能汽车并非新鲜事物，国内曾有300多家“新势力”造车企业，但年度销量超过1万台的“新势力”企业只有6家，未上市的只有3家，其中就包括哪吒汽车。据悉，哪吒汽车至今已经累计生产下线超过4万台汽车，稳居新创车企第一阵营。

“360与哪吒汽车不仅是商业合作关系，360还将为合作伙伴提供云计算、大数据、AI、物联网，以及车联网安全等综合数字化技术，以‘科技平权’为用户带来‘体验平权’，让更多消费者能够花更少的钱，拥有更好的驾驶体验、服务体验。”周鸿祎如此表示。

在接受媒体采访的过程中，周鸿祎再次强调，360不会独立造车。他认为，硬件是身体，软件是灵魂，“360将作为战略投资者，长期的、持续的、全方位的赋能哪吒汽车，以互联网的技术、互联网的思维和互联网的产品理念，使哪吒汽车从传统造车模式转型为互联网造车模式。”

本版主编 沈 明 责 编 陈 炜 制 作 李 波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785