

公募密集出手自购 长线增量资金加速入市

◎记者 陆海晴

长线资金正积极入市。10月29日以来，超10家公募密集自购，自购金额合计18亿元，彰显了机构对A股长期投资机会的信心。与此同时，ETF成为资金重要配置工具，规模持续增长，新品密集发行。除此以外，商业保险公司将加强长周期考核，加大权益类投资力度，有望为资本市场引入更多长期资金，上市公司大手笔回购股份也“步履不停”。在多位业内人士看来，长线资金加速入市，权益资产迎来配置的黄金窗口期。

公募自购阵营持续壮大

此轮公募自购潮具有头部公募密集出手、持续时间相对较长，并且主要自购旗下权益类基金的特点。具体而言，基金管理规模排名第一的易方达基金打响自购“第一枪”。10月29日，易方达基金公告称，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，公司将于近日运用固有资金2亿元投资易方达沪深300ETF。

自此以后，招商基金、华夏基金、广发基金、富国基金、南方基金、嘉实基金、中欧基金、鹏华基金、华泰柏瑞基金、汇添富基金、华安基金、兴业基金等相继宣布自购旗下基金。据统计，截至11月12日，上述公募自购金额已达到18亿元。

在此期间，基金经理也密集出手自购。例如，11月6日，长城精选进取3个月持有期混合型（FOF）启动发行。据了解，该基金拟任基金经理应俊帅也跟投100万元。类似的还有，华夏信兴回报混合拟任基金经理王君正出资100万元认购华夏信兴回报混合。

王君正表示，市场虽然较为震荡，但从长期看却是建仓的好时点，在市场底部区间逆



势布局，对基金长期回报率是有正向帮助的。“我们依然保持对后市的乐观展望，过去10年，沪深300和创业板指PE均比目前低的时间不到4%，权益市场后续表现值得期待。”

多重积极信号显现

除了公募密集自购以外，资金端更多积极信号显现。首先，ETF成为资金的重要配置工具，据Choice估算，截至11月10日，下半年以来，权益类ETF净申购额超过2500亿元，如若从全年来看，净申购额超过4300亿元。值得一提的是，此前中央汇金发布公告称买入ETF，并将在未来继续增持。

其次，商业保险公司将加强长周期考

核。近日，财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 加强国有商业保险公司绩效评价相关指标的通知》（下称“通知”），对国有商业保险公司净资产收益率实施三年长周期考核。华商基金固定收益部副总经理张永志认为，本次财政部拉长国有险企ROE考核周期，有利于引导保险资金更注重长期投资业绩，提升保险资金权益投资的积极性和稳定性。此举意在引导长线险资入市，活跃资本市场，A股有望迎来增量资金。

第三，近期上市公司密集发布回购公告，用“真金白银”向市场传递信心。华宝证券分析师贾依廷表示，近年上市公司出现过两次回购潮，分别是2018年7月至2018年

底和2022年3月至5月。上市公司密集出资回购股份，一定程度上表明，权益市场进入低估区间。

此外，近期全国社保基金理事会也积极发声，坚定对中国经济和资本市场长期向好的信心。中国证监会主席易会满11月8日在2023金融街论坛年会上表示，大力度推进投资端改革，推动中长期资金入市各项配套政策落地，加快培育境内“聪明资金”，推动行业机构强筋壮骨，切实提升专业投资能力和市场引领力，走好自己的路。

展望后市，汇添富基金总经理张晖认为，配置中国资产的黄金窗口已经到来，A股对海内外投资者的吸引力将不断增强。

一周期市

供给端减产传闻扰动市场情绪 纯碱期货上演超预期行情

◎记者 严晓非

上个交易周（11月6日至10日），纯碱期货再次大涨，引发投资者高度关注。业内人士认为，纯碱盘面近期上涨幅度超出市场预期，主要原因仍然是供给端的扰动，后市供给端仍有出现变数的可能，盘面波动预计仍会较大，建议关注重碱现价变动、个别装置复产情况以及远兴投产情况。

11月10日，纯碱期货主力合约2401自开盘一路走高，尾盘触及涨停，涨幅达10.04%，收于2126元/吨，重回2000元/吨关口上方。一周涨幅则接近19%。拉长时间周期看，纯碱期货主力合约2401本月以来所有交易日均录得涨幅，实现八连涨，累计涨幅近23%。

中泰期货认为，纯碱盘面大幅上涨的主要原因仍然是供给端的扰动。上周四，市场消息传青海地区部分碱厂将进一步减产，库存低位下，青海地区碱厂开始封单，个别碱厂有调涨报价预期。由于供给端持续出现预期外的减量，且远兴三线仍未进行投料，市场对近月纯碱的供需预期有所转变，若后续青海地区环保限产延续且新增产能释放不及预期，则碱厂重质碱库存将在低位水平下继续去库，纯碱行业或将再次出现货源紧张现象，市场恐慌情绪或带动盘面大幅上行。

南华期货分析称，纯碱近日上涨的幅度超出市场预期，一方面可能是因为之前空头过于拥挤，提前交易了未来供应端带来的增量，当供给端出现意外损失，资金情绪带动的反弹行情就会格外显著；另一方面是宏观情绪的好转，但这只是阶段性资金所带动的情绪，纯碱供应的确定性大，产业供应也即将恢复正常，整体向下趋势不变。

对于市场传言远兴能源三期、四期将延后投产，远兴能源表示，第三条生产线计划11月下旬投料，第四条生产线投料时间将根据第三条生产线试车情况进行确定。目前公司纯碱装置运行正常。

展望后市，纯碱期价能否企稳？东证期货认为，期价方面，虽然市场处于多头驱动转弱而空头驱动增强的阶段，但由于远月合约贴水幅度较大且煤价表现较为强势，同时供给端仍有出现变数的可能，纯碱期货上的博弈会继续存在，后续盘面波动预计仍会比较大，建议投资者做好仓位管理。

南华期货表示，总体而言，基本面上，连续累库格局基本能够确定，后续在新增投产不断释放、下游需求无爆发性增长的情况下，纯碱供给将逐渐由宽松转为过剩。盘面上来看，纯碱当前主力合约短期不宜过于看空，市场交投情绪明显降低，虽然持仓量维持高位，但是成交量明显降低。近期建议关注重碱现价变动、个别装置复产情况以及远兴投产情况。

机构展望

市场情绪持续回暖 机构建议配置超跌成长板块

◎记者 汪友若

经历了前期的反弹行情后，A股市场上周延续上行，表征市场走势的各宽基指数多数收获一定涨幅；市场活跃度较前期有所上升，沪深两市日均成交额为9812亿元。

机构观点显示，国内经济和盈利周期底部在三季度已经确认，增量政策的效果将逐步显现。海外环境方面，美联储降息概率提升，美债收益率中枢料将持续下行，外部流动性等环境因素持续改善。随着市场流动性预期稳定，投资者情绪整体回暖，机构建议坚定增配超跌成长风格，重点关注科技与医药板块。

国内经济逐季修复趋势不改

11月9日国家统计局发布的数据显示，10月份CPI、PPI数据均略有回落，其中CPI同比下降0.2%。

中信证券对此分析称，这是受到“十一”

假期等因素扰动，不会改变经济逐季修复的趋势。随着地方化债多方面推进，政府清偿企业欠款行动也会逐步落地，预计部分企业的现金流状况会明显好转，信贷增长很可能会在今年底到明年初出现改善。

中信证券预计今年年底经济预期将率先上修，明年初经济数据环比将明显改善。在中央加杠杆等政策落地后，明年年初应该是经济数据环比修复斜率最高的时段，明年有望在正常基数下实现5%左右的GDP增长，环比增速或高于今年下半年。

中银国际证券同样表示，近期公布的通胀及PMI数据均反映节后终端需求修复节奏有所放缓，内需复苏的动能及持续性依然需要稳增长政策持续发力。

兴业证券认为，近期随着市场底部修复，国内资金面流动性迎来改善，对市场形成正反馈。上周偏股基金新发84.2亿份，已超过年初以来平均水平。与此同时，两融资金继续流入，截至11月9日，两融余额升至1.65万亿，已处于

去年三季度以来较高水平。岁末年初市场将进一步向上修复的空间与动能。

外部流动性等环境因素持续改善

海外扰动因素方面，中信证券认为外部流动性等环境因素也在持续改善。中信证券称，美联储政策最终由数据决定，10月美国失业率上升至3.9%，就业走弱态势逐渐明晰，薪资压力缓解，进一步加息必要性低，12月再次加息概率较小。而随着美国国债市场供给压力未来几个月相对缓解，叠加CPI同比下行，预计美债收益率跨年中枢也将下行。强美元约束阶段性缓解趋势不变，人民币预期稳定性更强，同时也有助于增加国内货币政策宽松的空间。

国金证券认为，10月23日至今上证指数已录得近4%涨幅，创业板指更是录得近8%涨幅，对应十年期美债利率则由4.9%降至4.5%。今年年内到明年一季度，美债利率将大概率保持下行态势，这意味着A股、港股反弹的“蜜月

期”或已开启。

配置首选超跌成长板块

具体配置方面，中泰证券认为，指数在经历超跌反弹后，市场或再次进入结构性行情阶段，类似今年一季度领涨市场的人工智能行情。建议投资者配置预计产业政策发力较显著的军工、信创、电网建设等板块。

华安证券表示，具备潜力的成长类行业反弹有望继续，其中电子和通信是成长类行业中有望最受益方向，同时也是最值得配置的中长期方向；此外，处于估值底部并且政策预期正迎来拐点的医药生物板块值得关注；经济边际改善有利于金融板块表现，投资者可适当增加银行、非银金融板块配置。

申万宏源证券表示，短期医药生物是市场关注度最高的困境反转方向；中期则继续看好华为链创新，华为有望将消费电子的创新能力强成功转移到电动车上，而这有可能成为未来重要的景气赛道方向。

徽商银行：金融助力“沉下去” 乡村振兴“活起来”

唤醒乡村“沉睡资产”

黄山市拥有310个中国传统村落、492个省级传统村落、4072处历史建筑，徽州古村落是展示徽文化的精致窗口，却也是乡村的“沉睡资产”。在建设美好乡村的背景下，加强传统村落保护利用，激活乡村“沉睡资产”，无疑是推动乡村振兴的一把“金钥匙”。

黄山市徽州区探索实施的“村落徽州”项目，让资源变资本、村落成产品创新运营，盘“活”了美丽乡村。

徽商银行是“村落徽州”项目中提供专项支持的金融机构之一。据了解，徽商银行探索了“传统村落+文化”模式，以5.5亿元项目授信支持了黄山市“村落徽州（二期）”，现已投放贷款2.35亿元。“村落徽州保护和利用（二期）”项目涉及徽州区5个村落：灵山村、容溪村、琶村、东山村和西溪南村，主要从村集体、合作社等主体手中流转闲置或低效林地、集体建设用地，集中开发茶园、特色农产品种植园、乡村旅游体验项目以及民宿等内容。截至9月末，全区累计接待游客582.76万人次，同比增长105.23%；旅游收入45.87亿元，同比增长104.32%。

对徽商银行而言，通过整合资源、重构“美丽乡村”新价值，盘活资产、探索“美丽经济”新路径、创新机制、打造“共同富裕”新模式的方式推动乡村文化赋能，支持壮大乡村文旅产业。

目前，徽商银行已为13个乡村文旅融合发展项目提供授信支持25.55亿元，发放贷款16.93亿元，覆盖了黄山、安庆、宣城、铜陵、宿州、阜阳、马鞍山等地，涵盖了村落保护利用、乡村文旅小镇、特色民宿、一二三产业融合发展等多类业态。

同时，徽商银行助力乡村生态提质。截至9月末，在供水、公交、智慧停车等乡村基础设施领域，徽商银行支持项目42个，发放贷款68.69亿元，贷款余额64.80亿元，较年初新增26亿元；在污水处理、垃圾处理、农村污染源整治等绿色乡村工程领域，为省内10个县11个乡村绿色发展项目审批授信56亿元，投放46亿元。

强国必先强农，农强方能国强。

面对“扎实推进乡村振兴、乡村建设、乡村治理等重点工作，加快建设农业强国，建设宜居宜业和美乡村”的发展愿景，面对逐渐显现的长期化、大额化、多元化的农村金融需求趋势，如何盘活乡村“沉睡资产”？如何因地制宜精准施策？如何振兴产业让乡村振兴“活起来”？

这些，都是徽商银行一直在思考的问题。

因地制宜盘活乡村资源

自2018年起，徽商银行将支持乡村振兴提高到全行经营战略的高度，成立徽商银行乡村振兴工作领导小组，认真部署、高位推进，如今已成为省内支持乡村振兴的主流银行之一。

截至9月末，徽商银行在安徽省内投放涉农贷款余额2077.02亿元，增长428.64亿元，增速26%，高于全行各项贷款增速；农户贷款余额254亿元，惠及农户10万余户。近三年，徽商银行涉农贷款年均增长300亿元以上、增幅20%以上，支农成效显著。

美丽乡村建设是一项系统工程，既要完善功能服务配套的同时，也要因地制宜，注重特色品味。为此，围绕乡村产业振兴项目，徽商银行依托农业农村独特资源优势，支持乡村产业振兴、城乡融合发展、一二三产业融合发展，壮大一批“一县一业”“一村一品”兴村富民产业，让农民更多参与产业发展、分享增值收益的金融服务模式，已成为徽商银行支持乡村文旅产业发展的一项主要金融方案。

位于安徽省安庆市岳西县河图镇的金杨村，也是受益乡村之一。金杨村位于河图镇东北部，距红二十八军重要会议旧址、驼尖旅游生态度假区、明堂山旅游景区、天峡旅游景区、鹤落坪国家级自然保护区车程30分钟以内。

然而，纵观整个旅游线路上，均无规模化民宿群。现存的民宿和农家乐小而散，质量参差不齐，配套设施不齐全，

无法形成产业集聚发展效应。

根据调查，金杨村庄中段保留集聚了一批60至70年代房屋，闲置房屋80间，具有一定的历史风貌和当地文化特色与底蕴，是建成特色化、综合化、规模化民宿基地的良好标的，建成后有望成为岳西县乡村振兴样板项目。于是，徽商银行为该项目提供贷款1.25亿元，用于项目具体建设，包括乡村MALL综合体18000㎡、环境整治提升工程等。

在徽商银行支持下，金杨村发生了巨大变化，现已成为当地及周边有名的精品民宿。

为了更好地理解不同地区的发展需求，徽商银行扎实做好驻村帮扶。截至9月末，徽商银行派驻帮扶工作队5支、专干31人，指定对口联系人20人，定点帮扶1个县和32个帮扶村。

全面提升助力乡村振兴能力

乡村要振兴，产业必振兴。产业振兴是实现乡村振兴的重要基础，而各地农村区域资源禀赋及优势产业均有所差异。商业银行深耕地方经济，熟悉地方环境及产业分布，能够紧密围绕各区域的农业发展规划，深入涉足农村市场，做好区域内优势农业产业的布局，支持乡村产业增效。

大力支持粮食生产。徽商银行围绕谷物种植、豆类种植、豆制品制品制造、粮油批发等18个粮食生产重点行业加大信贷投放，贷款余额38.12亿元，较年初增长6.12亿元。

积极探索以企带农。徽商银行与地方政府合作探索“公司+基地+农户+规模化生产+专业化运营+金融支持”

的乡村产业发展模式，以企带农，以农促企，已为阜阳草莓园、六安金寨毛竹、黄山浪漫乡村、岳西特色民宿、铜陵东篱园生态农业、界首市绿博园林、马鞍山长三角蔬菜种植基地、宣城山核桃产业等87个产业振兴项目审批授信121.17亿元，投放贷款81.8亿元。

持续深化科技赋能。徽商银行运用大数据技术，建立技术流、资金流、货物流评价体系，推出信e贷、科技e贷、农e贷、“乡兴易贷·种业贷”四款拳头产品，精准服务农产品加工企业、农业服务型企业、农业科创企业、生猪养殖企业和种业企业。与安徽省农担合作推出的“农e贷”，全程线上办理，见批即贷，贷款额度最高可达300万元。截至9月末，该行线上信用类涉农贷款余额达69.33亿元，线上担保类涉农贷款余额达23.74亿元。

支持壮大新农主体。针对家庭农场、专业大户、农民专业合作社等新农主体特点，徽商银行推出了“金谷粮农贷”“党建引领信易贷”特色贷款产品，增加首贷、信用贷。截至9月末，该行新农主体贷款余额达53.78亿元，较年初增长8.06亿元。

发展涉农供应链金融。徽商银行推出线上办理的“供应链e贷”等涉农供应链金融产品，拓宽农业产业链企业支持渠道，累计服务282户农业核心企业及其上下游，投放供应链融资10.85亿元。

为了提升乡村振兴的实力，徽商银行不断丰富产品体系。围绕大中型企业、小微企业、自然人三类涉农客群，推出了“农e贷”“金谷粮农贷”“兴牛贷”等43款乡村振兴金融产品，全面覆盖大中型企业、小微企业、个人三类客群。

同时，根据不同县区乡村产业差异化发展特点，该行不断创新分行层面的信贷产品，相继推出“春茶贷”“农机贷”“果蔬贷”“民宿贷”“种粮贷”“毛竹贷”等信贷产品，有效满足了农业产业金融需求。截至9月末，徽商银行先后发放春茶贷49笔1745万元、农机贷11笔169万元、种粮贷42笔2242万元、养殖贷36笔1406万元、果蔬贷12笔620万元。

(CIS)