

经济宏观热微观冷格局待打破

二季度GDP增速料改善 稳增长更要主动作为

□本报记者 顾鑫



猪肉价格回落 拉低CPI涨幅

□本报记者 任明杰

在6月份CPI回落的各个因素中,食品价格的下降成为主因,而其中猪肉价格的冲高回落又成为拉低食品价格的重要因素。业内人士指出,由于能繁母猪存栏去化不充分等因素影响,下半年猪价大幅反弹的概率不大。从猪肉价格的因素考虑,下半年通胀压力不大。

拉低食品价格涨幅

6月份,CPI中食品价格环比下降0.4%,非食品价格则环比持平。根据此前商务部等公布的数据显示,进入2014年6月以来,食品价格运行总体平稳、非食品价格基本稳定,蔬菜、肉类及水产品价格在后半个月略有回落,尤其是猪肉价格经历前期上涨之后,6月后半月有所回落,6月20日22省市平均猪肉价格已经跌至5月23日的水平。

根据搜猪网的统计,6月20日全国出栏瘦肉型生猪均价至12.80元/公斤,环比跌0.15元/公斤;猪肉价格至20.32元/公斤,环比跌0.72元/公斤;三元仔猪均价24.94元/公斤,环比跌0.3元/公斤;全国猪粮比4.92:1,环比下降0.12;自繁自养出栏头均亏损177元/头,增亏15元/头。

另据农业部的数据,6月20日,国内生猪均价为13.01元/公斤,环比跌0.19元/公斤;仔猪均价27.15元/公斤,环比跌0.26元/公斤;猪肉均价20.87元/公斤,环比跌0.28元/公斤;猪粮比5.21:1,环比下跌0.04。

值得一提的是,2014年以来,猪价在经历了1-4月的低迷后,5月份生猪和仔猪价格快速反弹,这也在一定程度上影响了能繁母猪的去化速度,从而成为6月份猪价冲高回落的重要因素。统计显示,5月份,我国生猪存栏数42809万头,环比下降0.10%,同比下降4.35%;能繁母猪存栏数4639万头,同比下降7.46%,环比下降1%,较4月的环比降幅有所收窄。

总体看,6月份食品价格同比上涨约3.7%,影响居民消费价格总水平上涨约1.21个百分点,肉禽及其制品价格上涨约1.9%,影响居民消费价格总水平上涨约0.14个百分点。其中,猪肉价格下降约2.7%,影响居民消费价格总水平下降约0.08个百分点。

猪价反弹空间有限

从下半年各方的普遍预期来看,虽然猪价反弹是大概率事件,但反弹力度有限。从猪肉价格的角度来看,年内通胀压力不会太大。

7月第一周,猪价仍然呈现弱势下行的趋势。7月4日,全国出栏瘦肉型生猪均价至12.71元/公斤,环比微涨0.03元/公斤;猪肉价格至19.98元/公斤,环比跌0.2元/公斤;三元仔猪均价23.57元/公斤,环比跌0.82元/公斤;全国猪粮比价4.76:1,环比降0.07点;自繁自养出栏头均亏损215元/头,增亏15元/头。

从需求端来看,6月之后,猪肉消费进入淡季,这也是6月份猪肉价格冲高回落的重要原因,而7月份猪价反弹的概率不大,8月7日立秋之后,猪肉消费才会慢慢从淡季向旺季过渡。

而从供给端来看,由于能繁母猪存栏去化尚未充分,猪价在未来仍有反复的可能。平安证券指出,2013年9月以来能繁母猪存栏量环比持续下降,且进入2014年呈现加速下降趋势。截至2014年5月,能繁母猪存栏下降至4639万头,接近2010年4580万头的能繁母猪存栏低点。但存栏母猪去化尚未充分,未来猪价仍有反复。平安证券指出,除了前面提到的5月猪价快速反弹影响能繁母猪去化速度的原因之外,养殖效率提升加大实际生猪供给产能是另一大重要原因。

上半年物价走势平稳,市场预期二季度经济增速有所改善。随着定向宽松政策加码,全年经济预计呈现窄幅波动的走势,实现7.5%左右的经济增长目标问题不大。但在宏观经济走势向好的同时,微观层面的企业经营依然较为困难,需求的扩张还不足以让企业迅速“脱困”。

分析人士认为,宏观热微观冷的局面是经济转型和改革过程中必然会出现的情况。要改变这一局面,不能仅靠扩张总需求,在定向宽松的同时,还应加快推进调结构和促改革的力度,否则政策空间可能会越来越小。

宏观经济有所改善

国家统计局公布的数据显示,6月份全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.3%,环比下降0.1%。全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降11%,环比下降0.2%。国家统计局城市司高级统计师余秋梅表示,工业生产者出厂价格同比降幅连续3个月收窄,以及部分行业环比连续上涨,表明当前工业品市场出现了一些积极变化。

物价数据体现了需求的回暖。自“两会”后提出稳增长政策以来,宏观经济走势正在开始出现积极变化。综合多家机构的观点,二季度

经济增速应该不会像此前预计的那样逐季变差,预计与一季度比较接近,甚至有乐观者认为,二季度经济增速可能超过一季度的7.4%。

中信证券报告称,二季度经济总体趋稳,第二产业在政策刺激下较第二季度略有改善,由于房地产市场低迷,第三产业改善不明显。预计二季度GDP增速与一季度基本持平。民生证券研究院副院长管清友则认为,稳增长政策的效果在5月份的数据已经较为明显地体现出来,再加上外需回暖,二季度GDP增速可能为7.4%或7.5%左

右,目前已经实现了低位企稳。

从高层表态中也能够看出二季度经济好转的信息。7月3日,国务院总理李克强在湖南长沙主持召开部分省份和企业座谈会时表示,当前中国经济运行总体平稳,处于合理区间。城镇就业继续扩大,结构调整稳中有进,服务业比重进一步提高,产品创新、业态创新势头良好,二季度经济发展状况比一季度有所改善。面对发展中的困难和挑战,既要保持定力、更要主动作为,在确保经济运行处于合理区间的同时,更加注重定向调控。

微观好转尚需时日

尽管宏观数据向好,但从微观看,企业依然面临一定的经营压力,经营状况好转尚需时日。分析人士称,产能过剩、融资成本高企、产品技术创新较慢等因素压制着企业盈利的回升,尤其是绝大部分工业品都面临产能过剩的问题。当前的微刺激主要是着眼于基建投资,对于制造业需求的拉动作用有限,而小微企业经营的好转往往也滞后于大企业。

从6月份的PMI数据看,大型企业PMI为51.5%,比上月上升0.6个百分点,继续位于临界点以上,但中型企业、小型企业PMI分别为51.1%、48.4%,比上月分别回落0.3、

0.4个百分点。另外,进口指数为49.2%,虽比上月回升0.2个百分点,但仍连续7个月位临界点以下,企业对进口原材料的需求依然偏弱。从业人员指数为48.6%,虽比上月回升0.4个百分点,但仍位于临界点以下,特别是小型企业从业人员指数为48.3%,继续低于平均水平。

管清友认为,微观层面企业经营困难不会是短期现象,这是经济转型期必然会出现的情况。只有经济到8%的增速企业才会感到比较舒服,而当前经济增速的企稳是一种低位企稳,企业必须加快转型升级,主动适应经济新常态。

另有分析人士指出,当前经济企稳基础尚不牢固,下半年经济回调的压力较大。从资金缺口看,2014年楼市萧条将致地方财政收入减少2万亿元;从投资缺口看,2014年地产投资在年底将降至10%,基建投资在6-12月需要增长33%才能对冲这一下滑。

国泰君安报告显示,自6月下旬日均发电量、建筑业订单、铁路货运量、地产销量等高频先行指标萎缩,预示生产和投资走弱。6月下旬以来,6大发电集团日均耗煤大幅下降,即使考虑水电季节性反弹,也难以弥补火电下降的缺口,总发电量数据自6月下旬以来出现了显著的下滑。

政策仍存加码空间

分析人士认为,为实现全年7.5%左右的经济增速,政策托底仍有加码的空间和一定的必要性。

物价数据显示,6月份,全国居民消费价格总水平同比上涨2.3%。其中,城市上涨2.4%,农村上涨2.1%;食品价格上涨3.7%,非食品价格上涨1.7%;消费品价格上涨2.2%,服务价格上涨2.6%。上半年,工业生产者出厂价格同比下降1.8%,工业生产者购进价格同比下降2.0%。6月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.1%,环比下降0.2%。工业生产者购进价格同比下降1.5%,环比下降0.1%。

这些数据传递的信息并非都是喜讯。中金公司首席经济学家彭文生认为,物价上涨压力低于预期,尤其是PPI环比继续下跌,说明尽管近期经济增长出现了企稳迹象,但总需求动能仍然较弱。实际上,对于三季度经济走势,市场依然有一定的担忧,包括去年基数较高以及房地产投资增速的进一步下滑等。

光大证券首席经济学家徐高则表示,6月通胀走势保持平稳。CPI数字离全年3.5%的目标还有相当距离,而PPI则继续同比负增长。这样的低通胀压力意味着政策放松

(尤其是货币政策)空间仍然很大。不过,6月CPI也不像4月那样低至2.0%以下,PPI也处在回升过程中。这应该会减轻决策者对通缩压力的担忧,因而也降低了货币政策进一步放松的压力。

市场预期,未来政策依然有进一步加码的空间。货币政策存在进一步宽松的理由,但M2增速不太可能大幅偏离13%的既定目标,这可能是一个约束条件,因而依然是定向为主。财政政策还有发力的空间,当前地方政府的杠杆率偏高,中央政府却可以进一步加杠杆。

打破刚性兑付神话

政策托底预期加码,市场也对调结构和促改革可能会延缓感到担忧。分析人士指出,仅仅靠定向宽松政策难以让企业真正走出经营困局,必须加快调结构和促改革的步伐,真正淘汰落后产能和降低融资成本,稳妥推进存量改革。

银河证券首席经济学家潘向东表示,由于改革一般都意味着对既有生产方式的破坏,短期会对经济增速造成一定压力。当前的国内外环境又决定了中国短期不宜出现过大波动,故改革的逐步推出必将伴随着一定的托底政策。若政策托底像过去几年

一样仅着眼于短期的经济增长,不调整经济结构,不解除阻碍中长期经济增长的制度壁垒,那么空间将越来越小,最终不得不接受经济的快速出清、被动改革,造成经济剧烈波动,不利于社会稳定。

管清友表示,经济转型和改革的核心是用新经济的总需求扩张来消化旧经济的存量债务。地方政府和国企“拆东墙补西墙”的高融资需求和刚性兑付神话导致银行持续为上述无效部门输血。为此,需要打破无效部门刚性兑付的神话,通过地方和国企的违约来引导整个信用体系的

价格重估,迅速处置不良,引导金融机构助力新经济,也只有这样才能真正降低融资成本。

对于淘汰落后产能,分析人士指出,我国在1998年曾大刀阔斧地拿掉了无效率的国企,快速处置了银行的不良资产,这为日后新的经济繁荣周期打下了坚实基础。当前中国过剩产能的规模相当巨大,处理不好可能导致出现未知的风险,这也是当前去产能进展缓慢的一个原因,但不能靠拖来解决问题,必须尽快拿出全局性的解决方案。

经济企稳或助大盘逐步摆脱震荡市

□本报实习记者 叶涛

分析人士表示,最新公布的CPI及PPI数据表明当前物价上涨压力不大,工业品市场出现了一些积极变化,宏观经济正在进一步好转。这将为下半年的货币政策提供更大的操作空间,有利于A股投资者情绪回暖,助力股指逐步摆脱震荡盘整的僵局。

新股“火力”减弱

对中国经济前景的担忧是此前压制市场做多的重要因素。今年2月,A股市场曾出现了一轮较为明显的重心下移。此后政府出台“微刺激”的稳增长政策,使4月、5月和6月PMI数据企稳并重回枯荣线以上,大盘指数也顺势在2000点上方筑底企稳。但在稳增长政策持续加码的格局下,股指却并未逐日反弹,反而在2000点-2050点之间展开了箱体震荡。

从盘面看,新股爆发成为近期市场的主要看点。自6月26日此轮首批新股上市以来,龙大肉食、飞天诚信等9只股票无一例外地演绎出无量涨停行情。旺盛的炒新热情还带动资金涌向次新股、影子股、小盘成长股,连带相关概念板块和行业板块也全线飘红。Wind数据统计,自本轮新股上市至7月8日,沪综指累计区间涨幅已经达到1.90%,创业板涨幅则达3.83%。

本周二,依顿电子早盘大跌超过7%,尽管此后仍有抄底资金涌入,但大量的出货资金还是迅速将该股股价向下打压。该股报收30.72元,跌幅达到4.89%,成为9只新上市股票中首只出现下跌的股票。周三该股延续跌势,下跌幅度达5.27%。龙大肉食、雪浪环境、今世缘也加入“开板”行列,新股涨停热潮大幅降温。

随着新股涨停“火力”减弱,周三沪深深市场主要指数悉数飘绿。沪综指全天跌幅达到1.23%,重新回到箱型震荡区间;深成指下跌165.6点,跌幅为2.25%;中小板指下跌2.01%,报收4749.74点;创业板下跌1.85%,跌破1400点整数关卡,报收1384.58点。

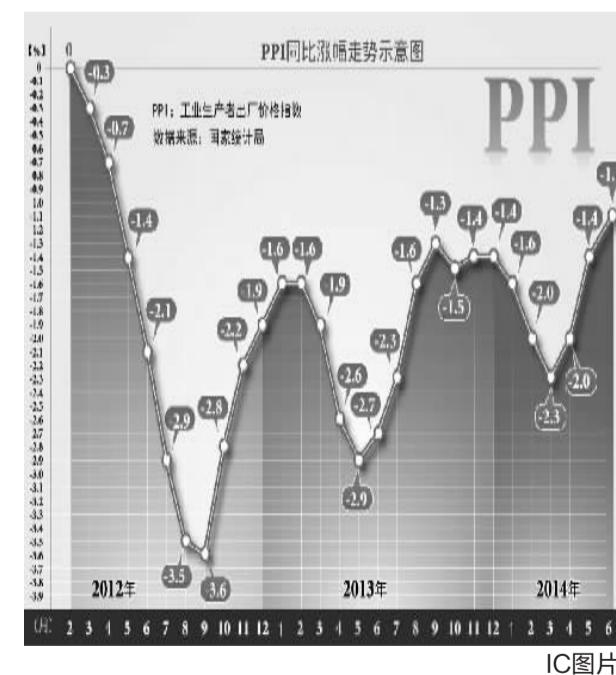
分析人士认为,尽管近期新股爆发带动了市场回暖,但其根基不稳。新股发行常态化、涨停潮进一步降温后,市场的关注焦点将回到经济基本面上。

投资情绪回暖

从6月CPI数据看,食品价格、衣食住行等价格趋于稳定,只有家庭服务及加工维修服务同比上涨了7.3%。分析人士认为,从中可见目前劳动力价格仍在上行,就业情况相对乐观。较为平稳的物价水平为未来政策预留了较大空间。预计下半年政府会增加教育、医疗等方面的投资,从而带动下游行业的终端需求,通胀压力不大。而6月PPI同比下降了1.1%,环比略微降低,说明制造业尤其是上游产业去产能还没有完成,但其同比下降幅度已经逐渐收窄。

分析人士认为,上述两方面的变化显示二季度经济增速要比一季度好,前期稳增长政策初见成效,这为下半年的政策布局争取到了更大的施展空间,货币政策有望保持宽松。对A股市场而言,股市流动性压力也将因此减小,从而为市场进一步回暖创造较好的环境。同时,数据向好将对此前过度悲观的投资心态纠偏,利于推动做空力量向做多方向转变,市场做多力量的信心和实力有望得到加强。

分析人士表示,面对转型中的中国经济,尽管“调结构、转方式”过程中还有诸多不确定因素,但当前政策托底意愿强烈,下半年经济企稳向好的可能性较大。总体看,经济企稳将有利于A股投资情绪回暖,助力股指摆脱震荡盘整的僵局。



湖北美尔雅股份有限公司 第九届董事会第十次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

湖北美尔雅股份有限公司第九届董事会第十次会议于2014年7月8日

用传真通讯表决方式召开,应到董事9名,董事朱明先生因公

出差未能参加表决。本次董事会于2014年7月2日以传真和电子邮件方式发出会议通知,会议的召开和程序符合《公司法》和《公司章程》有关规定。

经会议审议并表决通过了《关于公司控股子公司委托贷款相关事项的议

案》。

经与会董事充分讨论后并表决,同意公司提出的控股子公司美尔雅销售有限公司为提高公司自有资金使用效率和增加现金资产收益,在确保正常生

产经营资金需求和控制投资风险的前提下,拟利用自有资金进行委托贷款业

务。拟通过汉口银行对黄石市糖业酒类有限责任公司提供额度为2800万元的

委托贷款,并由黄石市金虹大厦股份有限公司作信用担保。

同时授权公司管理层与上述委托贷款有关的具体事宜,包括但不限

于签署相关贷款协议、担保合同等。

待交易各方签署正式的委托贷款协议后,公司将履行相关信息披露义务。

此项议案表决情况为:8票赞成,0票反对,0票弃权,通过本议案。

特此公告。

湖北美尔雅股份有限公司董事会

二〇一四年七月八日

证券代码:600051 股票简称:宁波联合 编号:临2014-037

宁波联合集团股份有限公司 关于完成工商变更登记的公告

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。

2014年5月29日,经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记确认,宁波联合集团股份有限公司(以下简称“公司”)完成了股权激励计划限制性股票授予的登记工作

(详见公司于2014年5月31日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上的公司《股权激励计划限制性股票授予结果公告》(临2014-033))。

2014年6月25日,公司第七届董事会2014年第三次临时会议审议通过了《关于修订<公

司章程>的议案》(详见公司于2014年6月26日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上的公司《关于修订公司章程的公告》(临2014-036))。

根据2014年4月25日召开的公司2013年度股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事会办理公司限制性股票激励计划相关事宜的议案》中授权事项第(8)项“授权董

事会办理实施限制性股票激励计划所必需的全部手续,包括但不限于向证券交易所提出申请、向登记结算公司申请办理有关登记结算业务、修改《公司章程》、办理公司注册资本的变更登记等”的规定,公司办理了注册资本的工商变更登记手续。

近日,公司完成了上述工商变更登记,并取得了宁波市工商行政管理局核发的《营业执

照》,公司的注册资本和实收资本均由30,240万元变更为31,088万元。