



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszzb



中证公告快递
App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 76版
本期 100版 总第 6666期
2016年7月12日 星期二



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微博
<http://t.qq.com/jinuulicai>

股市方位“锚定” 监管全面升级

专家称,证监会今年以来有序落实“依法监管、从严监管、全面监管”理念,重在夯实市场基础制度,提高服务能力,严守不发生系统性风险的底线。

A03

定增转向“卖方市场” 机构“吃不饱”

机构参与定增的资金投资渠道收窄,“供需矛盾”将随着资金规模扩大、增监管趋严、市场回暖定增收益预期提升而变得更加突出。

A05

逆回购到期“软着陆”

资金面有望保持适度宽松

□本报记者 张勤峰

在宽松的资金环境支持下,前期央行开展的大量短期逆回购操作得以实现“软着陆”。11日,央行实施300亿元逆回购交易,当日公开市场操作实现净回笼600亿元,为7月以来连续第7次净回笼。面对持续净回笼,市场资金面仍然宽松。

本周企业缴税影响将再度显现,且中下旬将迎来大量中期借贷便利(MLF)到期,恐增添短期流动性供求压力,央行的对冲操作值得关注。市场预计央行提前续做MLF的确定性较高,加上财政支出力度或加大、跨境资金流动趋稳,中下旬流动性或略微收敛,但仍有望保持适度充裕状态。近期货币政策宽松面临的约束有所减轻,但降准的不确定性仍高。

11日,央行公开市场逆回购交易保持低量状态。当日,央行开展了300亿元7天期逆回购操作,中标利率稳定在2.25%,交易量较前次操作增加100亿元,但因日内逆回购到期量增至900亿元,仍实现净回笼600亿元,为7月以来的连续第7次净回笼。

在跨过半年末时点后,进入7月,央行公开市场操作一改连续净投放的姿态,逆回购交易显著缩量,前期大量逆回购到期造成了连续的资金净回笼。据统计,截至7月11日,央行7月以来通过公开市场操作已净回笼资金8250亿元。

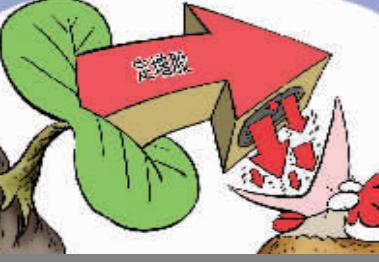
不过,央行逆回购缩量也是市场对央行流动性支持依赖减轻的结果,本质上是短期流动性充裕的反应。平稳度过6月末这个“三

期叠加”的特殊时点,7月初以来货币市场流动性更显充裕,从而为前期央行投放的短期流动性到期自然回笼创造了条件。

虽经历持续净回笼,短期市场资金面仍然宽松。11日,货币市场利率大多窄幅震荡,早间公布的Shibor多数小幅走低,其中7天Shibor跌0.4基点至2.323%,3个月Shibor跌0.5基点至2.931%;银行间债券质押式回购利率方面(存款类机构行情),隔夜和7天回购利率波动均不超过1基点,后者加权利率最新报2.28%。交易员称,各大类型机构融出资金的意愿较强,需求很快得到满足,长期限资金需求寥寥,市场对中短期资金面有信心。

MLF续做概率大

随着季末效应和考核影响消退,7月上旬,资金面度过了一段非常宽松的时



光。往后看,中下旬企业缴税将再次带来扰动,从15日开始将迎来较多MLF到期,恐增添短期流动性供求压力,加上公开市场持续净回笼的累积效果,资金面宽松程度可能逐步会有所收敛。

7月为季度首月,上季度企业所得税清缴入库,通常将带来较大规模的财政存款净增长,相应造成对银行体系流动性的回笼。过去三年,7月份财政存款增量均超过5000亿元。同时,7月份后期将面临较多MLF到期。Wind数据显示,从7月13日开始,将有5290亿元中期借贷便利MLF陆续到期。此外,5月以来人民币汇率再度走软,市场对资金外流压力加大的担忧一直挥之不去。

交易员表示,资金面可能难以长时间维持月初非常宽松的局面,如果资金面再度趋紧,(下转A02版)



经济增长仍平稳

□本报记者 彭扬

国家统计局本周将公布部分6月经济数据及上半年国民经济运行情况。业内人士预计,6月固定资产投资增速或下降,社会零售品总额增速将与上月持平,近期外贸走势偏弱,衰退性贸易顺差持续。综合来看,上半年GDP增速将在6.7%左右。下半年积极财政政策将继续发力,发挥对稳增长的关键作用,货币政策可适度保持宽松。

投资结构有待完善

国泰君安分析师熊义明表示,考虑到商品房销售到投资的传导时滞,以及钢铁水泥等地产建筑行业链条的综合表现,预计6月房地产投资与5月基本持平,制造业可能延续放缓势头;基于财政加杠杆,基建投资增速或小幅上升。综合来看,预计固定资产投资累计增速为9.5%。同时,预计1-6月社会零售品总额累计增速持平于10.2%。

政策微调有空间

进出口方面,申万宏源首席宏观分析师李慧勇表示,世界经济低迷,中国需求不足的状况直接决定了进出口形势难以好转,衰退性顺差进一步扩大。预计6月出口下降7.5%,进口下降6.2%,顺差412亿美元。

交通银行金融研究中心高级研究员刘学智表示,基础设施建设投资具有逆周期特点,稳增长政策将支撑基建投资实现较快增长。今年启动了一批“十三五”规划重大项目,新开工项目计划总投资和国家预算资金快速增长,将对稳增长起到重要作用。第三批PPP示范项目出台,目前来看项目类型和涵盖面更广泛和全面,几乎涵盖所有特许经营和政府采购领域,有望逐渐激发民间资本投资热情。

赵庆明认为,货币政策还有调整空间。上半年预期的降准没有实现,主要是用SLF、SLO、MLF等短期管理工具来注入流动性。因此,下半年存在降准可能性。目前企业实际上较困难,经济下行压力仍存在。横向比较,从国

外环境看,中国资本成本和利率较高。纵向比较,企业盈利状态不佳,货币市场的利率也在上行,因此有降息必要。

民生证券宏观分析师朱振鑫则认为,财政政策和货币政策的基调不会变,但可能会有微调,短期内降准、降息的可能性不大。现在的关键是打造新增长点,流动性不算紧张,因此降准、降息意义不大,完全可用其他工具来代替。

刘学智表示,积极财政政策应继续发力,发挥对稳增长的关键作用。货币政策将保持总体稳健偏松格局,调节方向趋于中性。考虑到美联储年内仍有加息的可能,再度降息人民币可能承受新的较大的贬值压力,预计下半年基准利率调整较谨慎,不会轻易使用。为了保持市场流动性的充裕,如果经济下行压力进一步加大,下半年存款准备金率可适度小幅下调1到2次。

制图/王力

A04 海外财经

兼具避险投资优势 黄金股走势强劲

在英国“脱欧”公投结果出炉后,市场避险情绪一度高涨,黄金白银等贵金属以及日元、国债等资产均受到投资者追捧,股市表现一度黯淡。尽管公投已尘埃落定,市场担忧情绪明显缓解,但在全球主要市场中,与黄金相关的股票表现异常强劲,涨幅不仅远高于各主要股指,还超过黄金期货涨幅。

A06 公司新闻

定增募投项目非资本性支出将被严控

“最近一段时间,募集资金投向监管进一步收紧,募投项目的资金投入中属于非资本性支出的已经基本上不允许列入。”投行人士向中国证券报记者表示,这是继“补充流动资金”和“偿还债务”被收紧后,监管层严控定增的新举措。募投项目涉及非资本性支出的上市公司进行了新一轮定增“大瘦身”。

A08 市场新闻

3000点拉锯 多空分歧难消

经历了5月的极致缩量整固及6月的交投回暖,市场对于7月的“吃饭行情”期待颇多。不过,沪指反弹至3000点附近再度遭遇空方阻击而止步不前。在3000点拉锯战中,市场分化特征愈发明显。多方倾向于“暖环境下的短线反弹”,空方则质疑“看长做短”的逻辑。多空双方僵持不下,场内个股机会却很丰富。

A10 衍生品/期货

空头退避三舍 有色期股共奏凯歌

有色金属显然已经站上了期货、股票市场的“风口”。11日,国内有色金属期货全线大涨,A股有色金属板块涨幅居前。美国商品期货委员会公布的报告显示,伦铜空头持续减持,截至7月5日当周,COMEX期铜净空仓连续三周下降。分析人士指出,美国就业数据提高了市场对经济增长和金属需求的预期,当前空头底气不足,有色金属仍有上涨空间。

私募产品上半年业绩出炉 期货策略夺冠

□本报记者 曹乘瑜

私募产品上半年业绩出炉。数据显示,在各类型策略中,管理期货类产品借助商品牛市以7.4%的平均收益夺冠,股票策略类产品业绩垫底。

整体看,股票策略型私募产品上半年业绩不尽如人意。数据显示,4069只股票策略型非结构化私募产品平均亏损6.59%,获得正收益的私募有1050家,占比为1/4。

在各类私募策略中(仅统计非结构化产品),上半年表现最好的是管理期

货策略。受大宗商品牛市的影响,390只管理期货型私募产品平均收益达7.4%,近1/3只产品收益在10%以上。其次是债券私募,338只债券策略产品平均收益2.36%。市场中性策略产品表现平平,平均收益0.23%。841只复合策略产品平均收益0.47%,宏观策略类私募平均亏损0.6%,事件驱动策略私募平均亏损0.8%,FOF和MOM等组合策略平均亏损2.19%,海外策略平均亏损3.62%,定增类新三板产品平均亏损3.27%。

数据显示,股票策略中,业绩排名前十的产品平均收益率为72.38%,冠

军产品“xx一号”上半年收益率达185.80%。不过,知情人士透露,该产品规模并不大。

值得关注的是,排名第二的是近期“踩雷”欣泰电气的创势翔,其产品“国创基金”以108%的收益排名第二。

欣泰电气将成欺诈发行退市第一股。欣泰电气公告,今年3月1日起至4月20日,创势翔通过22个信托账户,两度举牌欣泰电气,总持股比例超过10%。7月8日,证监会表示,对欣泰电气启动强制退市程序。数据显示,刚刚披露净值的创势翔旗下两只产品“民创1号”和“悦翔盛

世基金”均参与两次举牌,前者以456.21万元持有37万股,后者以1884万元持有138万股。两只产品今年上半年的收益率分别为0.62%和-13.63%。两只产品最新净值披露日为6月18日和7月1日,此时欣泰电气还处在停牌阶段,或许其净值尚未受“踩雷”影响。

记者从上述22个信托账户里并未发现“国创基金”的账户。知情人士透露,国创基金并没有参与举牌欣泰电气,但是之前重仓网红概念股广博股份,该股票在一季度曾连拉7个涨停板,因此国创基金净值飙升。但该产品规模并不大,仅有数千万元。

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都
沈阳 西安 南京 长春 福州 长沙
重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明
合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨
太原 无锡 同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yycg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕丽雅
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰