



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号



中国证券报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](http://www.cs.com.cn)

A叠/新闻 24版  
B叠/信息披露 36版  
金牛基金周报 16版  
本期 76版 总第 7811期  
2020年6月15日 星期一



中国证券报微博

# 创业板注册制步入实操 申报通道今日启动

□本报记者 曾秀丽

“创业板改革推进速度超出大家预期，上周五晚间发布政策，本周一就开始受理。我们周末两天都在加班准备申报材料，希望能够尽早提交，抓住时间窗口。”某国内大中型证券公司投行部人士向中国证券报记者表示，目前手里有数十个创业板项目储备，最近工作强度非常大。

根据安排，15日起，深交所将开始受理创业板在审企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。接受中国证券记者采访的市场人士表示，创业板注册制改革步入实操阶段，中介机构既要以拼速度，在规定时间内完成申报，更要重视质量，切实担负起资本市场“看门人”责任。

## 冲刺申报 券商周末无休

深交所明确，6月15日至6月29日（共10个工作日），深交所接收证监会创业板首次公开发行股票、再融资、并购重组在审企业提交的相关申请。6月30日起，深交所开始接收新申报企业提交的相关申请。

# 价差利差成推手 大宗商品刮起“进口风”

□本报记者 张利静 马爽

在黄埔港、鲅鱼圈、青岛港等港口，一些大宗商品贸易商近期卯足了劲儿进货、拉货。在经济复苏预期差下，海内外大宗商品价差显著，加之全球央行大放水，海外资金利率大幅回落，使得境内外出现资金利差。两大因素加持下，大宗商品进口火了。

## 全球商品库存大流动

受国际市场需求疲软影响，大宗商品价格普跌，海外商品跌幅更甚，原油、金属等品种进口套利窗口打开，铝进口暴增尤其引人注目。据海关数据，4月中国原铝进口量为0.73万吨，环比增长36%，同比增长352%。

“预计5月进口铝锭数据将出现爆发式增长。”我的有色网分析师朴健告诉中国证券报记者，5月以来已有近30万吨铝锭到港，分布在黄埔港、鲅鱼圈、青岛港等港口。货源主要来自印度，从俄罗斯、马来西亚进口的量也不少。

作为全球最大的铝生产国，中国铝进口一直处于低位，但4月以来原铝进口飙升。朴健称，4月以来，国内铝消费端陆续复苏，而欧美地区尚未完全复工，内外盘铝价差持续拉大。自4月29日电解铝进口窗口打开以来，进口利润在5月20日达到近期最高值879元/吨。截至6月4日，每吨仍有248元的进口盈利。“4月至5月铝价一直处于低位，也使得下游加工企业及终端下单意愿较为强烈，有透支消费的行为。”朴健说。

作为建筑和制造业的重要原材料，铜价走势被当作经济“晴雨表”，近期库存数据的变化直接反映了国内外需求预期存在明显差异。

“上海期货交易所铜库存从3月的38万吨降至最新的12.8万吨，降幅66.3%；同期，伦敦金属交易所（LME）铜库存从18.3万吨升至23.4万吨，升幅27.8%。”中银国际期货有色首席研究员刘超告诉中国证券报记者，国内外库存出现分化的主要背景是随着国内疫情得到有效控制，现货需求快速回升，铜价内强外弱，进口盈利窗口打开。此外，“海外资金利率大幅回落，使得国内外出现资金利差，也是促进库存流动的重要因素。”刘超说。

## 投机资金难分一杯羹

在价差、利差作用下，大宗商品出现进口热。海关总署数据显示，1月至5月我国主要大宗商品进口量增价跌，原油、天然气、铜、煤炭、大豆等进口价格分别下降21.2%、14.7%、6.3%、4.7%、1.7%，进口量分别增长5.2%、1.9%、12.4%、16.8%、6.8%。

在诱人利润刺激下，一些投机资金想临时参与进来。一位铝贸易商（平时不做进口贸易）对中国证券报记者表示，铝锭进口利润最高时想参与一把，但实际上很难行得通，真正想做的铝锭进口商很少。“我们平时基本不进口铝锭，临时进口的话，要与国外厂家商谈很长时间。如果通过LME交割，出库要排队，再定船运输，大概要2个月。而且这些铝锭入境后不能交割进上海期货交易所的交割库，没办法在盘面锁定利润；卖现货的话，2个月的时间敞口太大，届时价格难卜，风险太大，最终作罢。”这位铝贸易商说，“我与几位贸易商伙伴沟通过，都是因为这些问题受限，没办法操作，所以对这部分（资金）进口量的评估不到10万吨。”

朴健告诉中国证券报记者，本轮进口主要以本来就做铝贸易的大型贸易商为主，他们多数直接从海外炼厂调货，而非采用进口流程耗时较久的交割库。（下转A02版）



新华社图片 数据来源/海关总署 制图/韩景丰

## 今日视点

# “降息”迎来窗口期

□本报记者 罗晗

6月共有7400亿元中期借贷便利（MLF）到期，央行料于15日左右一次性续做本月到期MLF。市场人士预期，目前是较为关键的政策观察期，央行将保持货币调控的灵活适度，降准、降息仍有可能，力度或以微调为主。

在4月以来的较长一段时期内，央行货币调控操作节奏明显放缓，市场一度担忧可能收紧，短端市场利率也有所抬升。实际上，不管是从基本面还是货币政策、财政政策协同发力的角度看，货币调控都不太可能转向。

从基本面看，“稳保”“稳稳”压力颇大，货币调控仍需持续发力。5月PPI同比下跌3.7%，降幅较上月扩大，实体经济复苏尚有很长一段路。再加上海外疫情发展以及国内局部地区疫情防控压力加大，包括货币调控在内的宏观调控举措都将处于随时加码状态。

从政策传导看，宽信用“需要”宽货币“助力”。央行数据显示，5月新增人民币贷款1.48万亿元，同比多增2984亿元；企（事）业单位中长

期贷款增加5305亿元。这表明实体融资需求仍然强劲，“宽信用”将继续发力。虽然近期“宽信用”成为重点，但其能够延续的前提是资金利率维持低水平、流动性保持充裕状态。2月以来，央行投放万亿量级流动性，并多次下调MLF和逆回购操作利率，资金利率下行明显，这进一步传导至实体经济，具体体现在LPR和债券发行利率下行等方面。6月初，为进一步助力“宽信用”，央行创设直达实体经济的新货币政策工具。央行副行长潘功胜强调，两项新的政策工具与现有的货币政策工具、降息降准政策工具并不矛盾。

此外，财政发力也需要货币政策护航。今年，地方政府专项债券扩容，特别国债将发行，再加上赤字规模调升，如果离开了货币政策的配合，仅政府债券缴款金额就会达到数万亿元，势必对银行间流动性造成巨大冲击。近期就出现了类似的情况。5月有超万亿元地方债发行，即使前期短端利率屡创新低，但在大额缴款冲击下，7天期银行间质押式回购利率一度触及2.2%，接近同期限政策利率水平。

近期央行货币政策操作充分体现了“灵活适度”特点。4月以来，资金利率大幅下行而出现“空转套利”等现象，对此，监管部门要求银行对结构性存款“压量控价”，堵住套利通道。5月末，资金利率上行、政府债券密集发行引出了暂停近两个月的逆回购操作，短端利率突破同期限政策利率的势头得到遏制。自重启后截至目前，逆回购操作呈现“常态化”特征，央行在6月头两周内有7个交易日都开展了逆回购操作。

因此，“宽货币”方向不改、前期制约因素被削弱、流动性投放持续，又恰逢大额到期MLF将被续做，15日乃至本周将是货币调控会否进一步宽松举措的主要观察时点。

疫情发生以来，货币调控重心适时转变，从应对疫情冲击、加强逆周期调节、引导利率下行，到防止资金空转以及强化“宽信用”，彰显灵活性特征。未来，央行将综合考虑经济恢复情况、实体经济融资需求以及货币政策制约条件等因素，适时开展“宽松”操作，降准、降息仍有可能，力度或以微调为主。

招商证券

**手机开户**  
轻松炒股

**扫一扫**  
快速开户

美瑞新材料股份有限公司

股票简称：美瑞新材 股票代码：300848

发行方式：采用网上按市值申购的方式

发行价格：28.18元/股

网上路演时间：2020年7月17日

网上申购日期：2020年7月18日

网下申购日期：2020年7月19日

保荐机构（主承销商）：  
光大证券股份有限公司

（批露发行公告：《上市保荐公告》、《第一次公开发行股票并上市公告书》、《上市公告书》、《上市章程》、《上市协议》、《上市协议书》、《上市日志》）

中船重工汉光科技股份有限公司

首次公开发行不超过4,934万股A股

股票简称：中船汉光 股票代码：300847

发行方式：采用网上向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2020年6月17日9:30-15:00

网上路演日期：2020年6月22日

网上、网下申购日期：2020年6月23日

网上、网下缴款日期：2020年6月24日

保荐机构（联席主承销商）：国信证券股份有限公司

联席主承销商：华龙证券

上市地：上海证券交易所

上市日期：2020年6月25日

A02 财经要闻
四家公司
精选层挂牌申请获通过

为加快精选层落地，新三板挂牌委周末加班审议。全国股转公司官网披露，6月13日和6月14日，挂牌委审议并通过了四家公司的精选层挂牌申请，分别是球冠电缆、同享科技、龙泰家居和佳先股份。接下来，挂牌委将于6月16日审议贝特瑞、苏轴股份和方大股份；6月18日审议润农节水；6月19日审议泰祥股份。

Wind数据显示，截至6月14日晚，A股共有550家上市公司对外披露2020年半年度业绩预告，116家预喜，预喜率为21.09%。其中，略增32家，扭亏16家，续盈14家，预增54家。受疫情影响，已发布业绩预告的上市公司预喜率整体较低。可喜的是，随着上市公司二季度以来积极复工复产，多数上市公司业绩出现明显好转。

A02 财经要闻
550家公司预告半年报
逾两成业绩预喜