

市场人士预计

6月物价平稳 工业经济弱势运行

□本报记者 任晓

下周起6月经济金融数据将陆续公布。市场人士预计,6月物价料保持平稳,但工业增加值或再度下行。

物价上涨动力不强

交行金融研究中心报告称,根据商务部公布的周频农产品价格指数,6月前三周蛋类、蔬菜类食品价格下跌,禽类、水产品食品价格环比回升。根据国家统计局公布的主要农副产品数据,经过初步测算,6月中、上旬肉类食品价格环比显著上升,猪后腿肉和五花肉环比涨幅达到2.96%、2.97%;水产品类价格环比整体上涨,带

鱼、鲤鱼涨幅分别1.8%、1.13%;但蔬菜、蛋、鲜果价格环比延续下跌趋势,其中西红柿、豆角等价格环比跌幅超过10%,拉低食品价格。预计食品价格环比将小幅下跌,跌幅在-0.02%到-0.35%之间,同比涨幅在1.5%-2%左右。随着近期油价的上调,带动一系列产品价格回升,预计非食品价格环比可能小幅回升,同比在1.1%左右。此外,6月翘尾因素为0.79%,比上月上升0.13个百分点。综合判断,2015年6月CPI同比涨幅可能在1.1%-1.5%之间,取中值为1.3%。

银河证券首席经济学家潘向东等人预测,2015年6月CPI同比增速约为1.2%,波动范围在1.1%-1.3%。其中翘尾因素影响1.2%,新涨价因素保持平稳。

潘向东认为,上半年经济继续下滑,货币保持定向宽松,但是货币发行量并未出现大幅上升,影响CPI有限。当前经济仍然呈现有效需求不足,猪肉蔬菜等价格均受到终端需求疲弱的影响。加之投资不足,物价上涨动力不强。

基建项目开工有加速迹象

对于6月工业增加值市场人士普遍预计将延续下滑。民族证券报告认为,6月制造业PMI持平于50.2%,但幅度仍弱于历史;电厂耗煤量、工业品价格等高频数据6月则再度走弱;制造业景气程度难言改善,预计6月工业增加值同比增长6.0%。

中金公司报告认为,综合考虑发电量和部分行业生产情况,预计6月工业增加值同比增速

可能将之5.8%附近,工业经济继续弱势运行。

民族证券报告认为,6月建筑业商务活动指数继续回升,基建项目开工有加速迹象;而房地产商业活动指数亦较5月有所上行,继续维持在扩张区间;综合判断,预计1-6月固定资产投资增速小幅回升至11.7%。预计6月出口同比下降3.4%,进口同比下降18.9%。6月制造业PMI中新出口订单指数降至48.2%,仍在收缩区间;美国制造业PMI中进口分项回落,日本制造业PMI落至收缩区间,欧元区制造业PMI继续上行,外需难言明显改善;6月PMI中进口指数升至48,仍在收缩区间,国内需求仍弱,大宗商品价格继续弱势,明显低于去年同期水平。

民族证券并认为,近期政策层面对地方融资

平台在建项目后续融资有所放松,发改委加强了对基建项目开工的督促,预计信贷投放将配合相关政策有所扩张,预计6月信贷升至10500亿元。货币政策维持相对宽松,前期政策对货币创造的效果逐步体现,预计6月M2增速升至11.0%。

交行报告认为,当前经济下行压力依然较大,企业有效信贷需求不足,之前支撑企业信贷增长的“表外转表”内似乎也行将结束,5月企业新增中长期贷款环比回落即是证明;但房地产市场回暖、成交量上升会带动个人按揭贷款需求上升。从信贷供给看,银行有在年中时点扩大信贷投放、做大资产规模的冲动。综上考虑,预计6月新增贷款环比有所回升,达到10亿左右。

A股配置价值重回合理区间

□广发证券研究中心总经理 张岚

6月A股市场上演“过山车”行情,6月12日A股攀升至5178点后,在随后的短短14个交易日内急速下跌29%,而创业板指数在一个月内下跌35%至2605点,超过半数的公司股价“腰斩”,令无数投资者猝不及防。

站在当前时点上,我们认为随着A股指数的急速杀跌,此前积聚的泡沫风险已快速释放。随着监管层一系列“救市”举措的推出,将逐渐稳定市场预期,股市有望逐渐企稳,而A股在风险快速释放之后的投资价值将重新凸显。

首先,中国经济处于由“增量模式”切换至“存量模式”的大时代背景下,维持股市平稳健康运行是促进经济转型和降低融资成本的重要手段,央行“双降”也印证了这一政策思路。中国目前第三产业及新兴行业占经济的比重正在稳步提升,并逐渐成为稳定经济增速的中流砥柱,使中国经济增速在全球新兴市场仍处于较好水平。在中国经济转型的关键节点,中国需要一个健康发展的资本市场来促进转型。

其次,中国政策对股市的呵护态度有利于稳定投资者信心。2014年,政府提出“千方百计降低实体融资成本”思路,在货币政策持续宽松的推动下,A股市场流动性维持宽松。目前来看2015年第三季度通胀压力还不大、房价还未全面回升,因此我国货币政策暂没有收紧的压力,股市流动性仍将维持一个较为宽松的格局。而近期市场快速下跌,监管层接连出台政策的组合拳,7月4日21家证券公司更是联合声明将出资不低于1200亿元投资蓝筹股ETF,也给出了明确的“救市”信号。

第三,清理杠杆资金作为此刻“悬在A股头上的一把剑”,目前已经到达了可控的范围。伞形信托及民间配资等杠杆比例较高的杠杆资金,已在之前的下跌中得到了有效清理。7月1日,证监会晚间发布修订后的《证券公司融资融券业务管理办法》取消投资者维持担保比例低于130%应追加担保物的规定,并不再将强制平仓作为证券公司处置客户担保物的唯一方式,这将有效缓解两融资金被强平的风险,杠杆清理将逐步回归可控的范围内。

第四,快速下跌带来A股估值泡沫被刺破,大量优质个股重回合理估值区间,配置价值日益凸显。A股此轮30%的快速暴跌,使市场上超过半数的股票股价“腰斩”,估值也从高位的泡沫状态迅速回落。截至7月3日,沪深300的PE(TTM)仅14倍,上证综指的PE(TTM)17倍,均较6月中旬的估值高位回落了25%左右,估值再回合理区间。而一些板块龙头公司的股价被“错杀”,将重新赢得价值投资者的青睐。

综上,我们认为经过市场的快速下跌,杠杆资金已逐渐出清至风险可控的水平内。风险的快速释放,也使A股重回合理价值区间。随着政府后续救市政策的稳步推进,投资者信心将得以稳定,A股配置价值将再次凸显!

未来牛市会更长久更稳定更健康

□湖南金证投资咨询有限公司董事长 杨杨

6月15日以来,A股市场经历了大幅下跌,在这种非理性的暴跌,杨杨作为资本市场的老人呼吁广大投资者理性看待市场的涨跌,重塑市场信心,同时向广大投资者发出以下倡议:

一、相信政府有能力维护资本市场稳定

在牛熊转换生死攸关之时,各大机构展开史无前例的救市行动!沪深两市28只新股公告暂缓发行;21家券商联合公告,出资不低于1200亿元,投资蓝筹股ETF;25家公募基金公司董事长和总经理承诺:积极申购本公司偏股型基金,并至少持有1年以上;苏宁云商联合中小板50家公司发布维护市场稳定倡议书,预计后续利好仍在酝酿中,随时出招。相信政府有能力维护资本市场稳定。

二、相信“改革牛”仍在路上

牛市的宏观环境未变:广义流动性宽松持续,经济基本面趋好,改革红利仍在释放,居民大类资产配置的基本格局没有发生变化,改革奠定的牛市行情基础坚固如磐石,改革与人民币国际化驱动的中长期趋势不变。

三、相信恐慌性暴跌近尾声,黄金坑机会呈现

相信A股市场在此次惨烈的暴跌之后,一定会涅槃重生,未来的牛市会更长久,更稳定,更健康。广大投资者朋友,我们作为市场的参与者,有责任和义务营造出良好的投资环境,让我们携手并肩,众志成城,凝聚理性投资的正能量,共享改革发展带来的成果,用智慧和汗水为中国资本市场谱写更美好的乐章。

【编者按】近期,我国股票市场出现快速下跌,中国证监会等监管部门,相关交易所、证券登记结算公司、相关行业协会等自律组织及其他机构出台了一系列维护股票市场稳定发展的措施,同时证券公司、证券投资咨询公司、公募基金、上市公司等市场机构也采取多方面措施维护市场稳定。在此背景下,中国证券业协会组织业内部分专家对近期政策进行了解读,以帮助广大投资者正确理解各项政策,客观判断市场形势。

一些高质量股票被错杀

□中信证券研究部负责人 彭文生

自6月15日以来,A股市场出现剧烈调整,在三周之内上证指数从高点回撤30%,创业板指数从高点回撤35%。当股市暴涨暴跌的主要原因之一是加杠杆。加杠杆主要途径有两个,融资和期指。融券市场非常小,几乎可以不考虑。杠杆在市场持续单边市(上涨或下跌)的环境下非常脆弱。目前中国股市的杠杆存在严重的不对称,上涨只挤压期指空头,而下跌不仅挤压期指多头,还挤压大量融资杠杆多头。

7月1日证监会发布了《证券公司融资融券业务管理办法》(《管理办法》),并且自公布之日起立即实施。《管理办法》的紧急发布实施,及时表明监管层对解决杠杆问题的坚决态度,发挥了融资融券业务逆周期

调节的功能。7月4日,监管机构和金融机构打出一系列组合拳,共同出力守住金融安全底线。21家券商将以合计不低于1200亿的资金用于投资蓝筹ETF,且资金将于周一11点前到位。此举将为市场注入资金和信心。7月4日,沪、深证券交易所共披露28家公司的暂缓发行公告,将减少对市场资金的需求。我们认为这些措施发出了明确信号,表明政府有能力有信心维护市场稳定。

过去一年股市的大幅上涨有其合理的的一面,在相当的程度上反映了金融周期下半场实体经济降杠杆所带来的储蓄相对实体投资需求的增加,相应所带来的金融资产配置增加和价格上升。而且,在上半场房地产和银行业过度扩张后,下半场的调整有利于新经济和资本市场。当然,这不是说金融资产价格,包括新经济的股票价格

可以无限制上升,地心引力还是存在的,只是投资者的羊群效应和融资杠杆加大了市场的上下波动幅度。

我们认为蓝筹股在本轮调整后有回归价值中枢的动力。储蓄向金融资产转移的逻辑并没有改变,只是受到短期因素的干扰。经过25%跌幅的调整,现在上证指数市盈率不到20倍,横向与国际比较(包括与H股比较)都已经不贵,已向下偏离价值中枢,均值回归动力增加。只是,原来的“赚钱效应”加速资产入市,现在的“亏钱效应”起的是反作用,从而提高了风险溢价,降低了价值中枢,放大了市场波动。

我们认为现在蓝筹股底部已有支持,在市场震荡中,一些高质量的股票可能出现被连累错杀的情况,为投资者提供介入机会。

市场信心弥坚 健康牛市更有风采

□中原证券首席经济学家、研究所所长 袁绪亚

近期行情的快速调整,不但给市场带来了风险,也让投资者信心受到了考验。任由行情调整其后果将会波及社会和金融稳定,产生金融风险,不利于我国经济和社会发展。

基于金融风险防范和控制的考虑,政府和监管层已迅速出台了相关的维护市场稳定的措施,包括央行降息和定向降准;中国证监会发布两融管理办法;交易所发布降低交易费用等,21家证券公司倡导的以2015年6月底净资产15%出资,合计不低于1200亿元,用于投资蓝筹股ETF设想已在会后发布等。如此之迅速、果断而强力的稳定市场措施和决心及决策高度,其协调力度之大,涉及金融领域之广,协同效应之强,在中国证券资本市场发展中极为少见。

政策和措施所到之处都将会给市场和投资更为坚定的信心和力量。可以认为这次稳定中国证券资本市场健康发展的监管举措,是一场由政府统领和部署协调的各监管条线高度统一协同、高度步调一致的重大维稳、防控中国金融风险的围剿战。我们

有理由充分相信在这样密集的稳定市场政策和措施出台之后,从市场中丢失的信心将会重新的回来;已经开启的中国改革牛市必将持续健康发展;中国资本市场配置资源的效率必将更加优化;中国资本市场改革的环境必将更加宽松;扶持中国经济转型和创新、创业的功能必将更加强化;市场风险控制和投资者利益的保护必将更加有效。让信心留在中国证券资本市场的,健康牛市才会更加精彩。

从政府对证券市场的坚定态度和维护市场稳定的决心可以看出,在中国社会经济发展和改革开放的近40年的时间里,从未有像今天这样如此关爱证券市场、保护证券市场、尊重证券市场。其背后的道理十分明显,在中国经济走向世界大国之际,金融资本市场必须保持快速增长,协调一致的社会经济、金融发展秩序,是中国社会发展战略的重要组成部分。我们相信这样

的维护市场稳定、控制市场风险的调控过程,一旦被投资者所领会,就会立即转化为市场的信心、投资者的信念和高度统一意志的积极的市场行动。中国证券市场关

乎到投资、关乎到社会经济和改革、关乎到民生,是中国社会经济的重要组成部分,是老百姓生活的重要方面。政府下定的维护市场稳定的决心,必将带给市场和投资者信心,也是市场稳定健康发展的重要力量。

在中国宏观经济稳增长处在复杂、困难的时刻,证券市场的走牛给经济乃至整个社会带来了暖意和惊喜。维护好市场,让健康的牛市持续下去不仅符合投资者的意愿,更是顺应了建设和谐社会的大趋势。相关政策措施的出台和实施已经彰显了政府和监管机构维护市场健康发展的决心,未来的牛市格局不会改变。健康的牛市有利于投资结构、产业结构的调整,有利于我国社会经济可持续发展,反过来又将惠及大众。

稳定的市场的坚定政策和监管决心,就是市场的信心,就是投资者的信念。随着这些政策和监管措施作用的聚集,市场和行情的稳定值得期待,走向新一轮健康牛市目标不会改变。因此,我们倡导广大投资者坚定市场信心,继续积极参与中国资本市场,继续享受以改革红利等为基本面的中国健康牛市的成果。

市场一定会回归稳定

□北京股商投资有限公司总经理 崔晓黎

近期管理层先后出台了一系列救市政策,从重树投资者信心、增加资金供给改善供需关系、打击恶意做空等多方面同时入手,有望成功稳定市场。

一、货币政策对股市构成内外双重支持

自6月下旬以来,管理层先后出台取消银行存贷比70%的上限,降低存贷款利率、定向降低存款准备金率等政策措施。货币政策的进一步放松不仅会增加股市的资金供给,而且会对实体经济构成利好刺激,从而对股市构成内在支持,成为股市止跌回稳的重要支持。

二、增加股市资金供给,救市由喊口号转为直接干预

7月4日,沪、深证券交易所共披露28家公司的暂缓发行公告,这不仅将有效缓解股市资金面紧张,改善供需关系,而且传递出较为明确的直接救市信号。

三、相信政府有能力维护资本市场稳定

相信中国证监会进行大规模增资扩股,注册资本增加近3倍,使得稳定市场的资金力量进一步壮大。机构投资者随后发布强力举措,通过大规模增加直接投资的方式入市,其中21家券商发布联合公告,合计出资不低于1200亿元

购买ETF,并承诺在沪综指4500点以下不减持股票并择机增持,推动本公司大股东增持公司股票等;25家大型公募基金公司表示要积极申购本公司偏股型基金、加快新偏股型基金的发行与建仓。机构投资者的踊跃入市不仅会增加各方投资者做多信心、降低恐慌,而且能够有效承接市场抛盘,对市场的止跌回稳将起到最直接作用。

三、放松两融,缓解被动抛盘压力

证监会7月1日发布的两融新规中有允许融资融券合约展期、与客户协商平仓线、降低保证金比例等措施有利于缓解融资客户被动斩仓压力,不仅对投资者起到保护作用,且会在一定程度上降低被动平仓盘踩踏对市场的负面影响。将融资融券业务规模与证券公司净资产规模相匹配,使得融资融券业务空间被打开,在目前券商普遍以融资业务为主的情况下有望为市

四、严查股票期货交易,有效遏制做空源头

自6月下旬以来,股指期货IF1507主力合约交易量突然出现数倍的放大,并在大部分时间里出现大幅度贴水交易,对股票现货市场形成压制与领跌影响,被市场认为是主要的做空工具。7月2日证监会新闻发言人答记

者时明确指出证监会决定组织稽查执法力量对涉嫌市场操纵,特别是跨市场操纵的违法违规行为进行专项核查,对于符合立案标准的将立即立案稽查,严肃依法打击,涉嫌犯罪的坚决移交公安机关查处。中金所随即于7月3日通报了近期股指期货交易情况,决定对三大股指期货合约交易按照报单委量差异化收取交易费用,对各合约交易量持仓量前50名客户进行重点排查和打击蓄意做空行为的措施。我们看到政策已经开始发挥积极效果。在证监会与中金所出台相关政策后,7月3日股指期货IF1507合约交易中空方随即收敛,不仅跌幅远小于当日股市现货交易,并出现了久违的升水,使得股指期货对股票现货的负面影响终于开始减弱。

在各方不遗余力的救市政策影响下,市场中的机构参与者纷纷以实际行动予以响应,共同维护市场的稳定。不仅大型公募基金、券商纷纷出资直接入市,大量有影响力的私募基金、证券投资咨询公司也纷纷

发出倡议,不盲目做空股市、积极挖掘市场调整带来的长期投资机遇。相信通过市场各方的努力,非理性下跌一定会被成功遏制,市场的投资机会将重新被投资者所认知,理性健康的慢牛行情仍然值得期待!

五、严查股票期货交易,有效遏制做空源头

自6月下旬以来,股指期货IF1507主力合约交易量突然出现数倍的放大,并在大部分时间里出现大幅度贴水交易,对股票现货市场形成压制与领跌影响,被市场认为是主要的做空工具。7月2日证监会新闻发言人答记

青岛12家上市公司联合发出市场维稳倡议

面对股市近期大幅波动,青岛12家上市公司日前联合发出四点维持资本市场稳定倡议,表达了对中国经济长期向好、上市公司投资价值将逐步显现的信心。

他们倡议,理性看待市场运行,做好投资者关系管理工作,从保护投资者合法权益着手,充分展现公司内在价值,增强投资者信心,提高公司信息披露质量,为投资者提供真实、准确的投资决策依据;立足企业自身,扎实做好主业,提升企业经营管理水平,推动企业价值持续提升,积极回报投资者,做中国资本市场牢固基石;对资本市场相关法律法规保持敬畏心态,在现行法律法规框架下,推动公司或实际控制人采取包括大股东增持、上市公司回购、主要股东承诺不减持等一切可能的措施维护资本市场稳定繁荣,切实保护广大投资者利益;充分用好资本市场带来的发展机遇,坚持实体经营和资本运作双轮驱动,利用资本市场,加快结构调整步伐,寻找新的成长动力和发展空间。

联合倡议指出,伴随中国经济进入新常态,中国经济也进入转型关键时期,比任何一个时候更需要一个持续稳定的资本市场,维护资本市场稳定发展,对于中国保持经济增长、转变经济发展方式、调整优化产业结构、推动创新驱动发展具有重要意义。一个繁荣稳定的资本市场将惠及中国经济的每一个参与者。

参与此次倡议的青岛上市公司包括特锐德、华仁药业、青岛金王、汉缆股份、恒顺众昇、海立美达、软控股份、新华锦、东方铁塔、赛轮金宇、国恩股份和东软载波。(康书伟)

新华汇嘉王卫东:长线投资者获买入良机

北京新华汇嘉投资管理有限公司总经理兼投资总监王卫东称,证监会暂缓新股发行,周五新股申购退款是史无前例的,表明监管层坚决支持做多的决心。

他提到,21家券商已出资1200亿申购蓝筹ETF,资金周一11点前到位;上证综指在4500点以下,证券公司自营股票盘不减持,并择机增持;长江证券、方正证券、招商证券暂停公司融资融券业务。同时,媒体报道肖主席称“有条件、有能力、有信心维护证券市场的稳定”,这些都是重要的市场信号,也清晰地传达了本次反弹目标最低是4500点的信息。7月3日,三大股指已由多日大幅贴水转为升水,这也许是行情逆转的开始。

他同时提醒,不要过度预期政府会马上再推出5000亿准基金。经过本轮急挫,许多个股确实开始重新具备投资价值,又为长线投资者提供了几年一遇的买入良机。“新股发行暂停,壳公司的价值恢复,创业板并购的逻辑和故事可以继续,前期已超跌的小股票又将迎来资金。另外,从今天起,21家券商也会集体长多,信心永远是最宝贵的。”(徐文擎)