可信赖的投资顾问

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

A叠/新闻 64版
B叠/信息披露 164版
本期228版 总第6888期
2017年4月18日 星期二

中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzqbs
金牛理财网微信号 jinniulicai

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



雄安概念股分化 A股震荡格局依旧

巨量换手叠加分化,意味着雄安主题步入十字路口。机构人士指出,雄安主题是一个中长期主题,震荡换手充分后,第二波和第三波行情仍然可期,但需要注意股价大幅波动风险。

A03



钯金勇冠贵金属 小品种也有春天

今年以来,钯金最高涨幅超过20%。分析人士指出,避险情绪推动金属板块整体走强,而较好的供需基本面又使得具有工业品属性的钯金涨幅领先于黄金。技术面上钯金存在低估嫌疑,也有补涨需求。

A11

MLF超量续做 资金面紧平衡

□本报记者 王姣

连续2个交易日开展逆回购后,17日逆回购操作再次暂停,不过当日央行超量续做4955亿元中期借贷便利(MLF),完全对冲了近期MLF到期量。分析人士指出,本周开始,季度缴税、MLF到期、转债发行等因素导致资金面考验较大,此次MLF续做意在维稳流动性,公开市场操作(OMO)再次暂停彰显中性立场。总体来看,在经济企稳、金融去杠杆的环境下,货币政策将维持稳健中性,市场后续流动性仍难乐观,资金面将延续紧平衡格局。

维稳流动性

继上周四和周五重启公开市场操作后,本周一(4月17日),央行再次暂停逆回购操作,但当日开展了4955亿元MLF操作,其中6个月1280亿元、1年期3675亿元,对应中标利率分别持稳于3.05%、3.20%。考虑到昨日公开市场还有200亿元逆回购到期,因此实际净投放资金4755亿元。

业内人士认为,央行此次开展4955亿元MLF操作,主要意在对冲近期MLF的到期量。本月13日(上周四),市场已有2170亿元6个月MLF到期,18日(本周二)还有2345亿元6个月MLF到期。从量上看,此次MLF操作对近期MLF到期量进行了完全对冲,并在此基础上超额续做440亿元。

“此次操作的目的主要在于对冲近期MLF到期量,维持流动性的稳定,使机构不会出现明显的流动性缺口。”中信证券固定收益首席分析师明明告诉中国证券报记者。

3月末至4月中旬,随着MPA考核压力消散、财政支出压力加大及转债资金回流,跨季后银行间流动性整体处于较高水平,由此央行在3月24日-4月12日连续14个交易日暂停公开市场操作。4月13日,面对2170亿元MLF到期,央行重启逆回购操作净投放700亿元,并通过PSL投放839亿元资金,但并未续做MLF,当天净回笼资金631亿元;14日,公开市场继续开展900亿元逆回购,实现净投放700亿元,但受缴税等因素的影响,市场流动性有所收紧,当日银行间质押式回购市场上,隔夜、7天加权利率分别报2.4066%、2.6729%,较12日分别上行约6.2基点、7.83基点。

本周开始,流动性扰动因素将明显增多,除18日2345亿元MLF到期外,企业季度缴税将进入紧张期,且本周将迎来转债发行,市场对资金面预期明显趋于谨慎。17日银行间质押式回购市场上,隔夜加权利率继续上行3.42基点至2.4408%,指标7天加权利率也继续上行9.42基点至2.7671%。

在此背景下,央行续做MLF符合市场预期,有助于补充资金面缺口,稳定市场对流动性的预期。

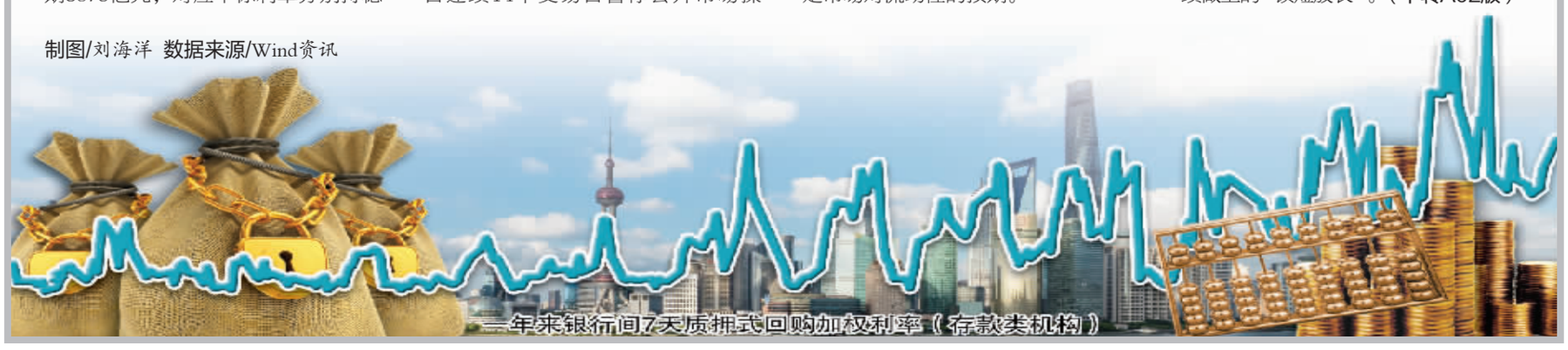
温和去杠杆

结合此前央行连续长时间暂停公开市场操作、此次超量续做MLF但再次暂停公开市场操作来看,市场人士认为,近期央行无论是重启逆回购还是续做MLF,主要都是为了对冲流动性到期压力,其维持货币政策稳健中性和资金面紧平衡的态度并未变化,温和去杠杆的政策意图也将延续。

针对周一央行再次暂停公开市场操作,业内人士称,当前资金面相对较稳定,在MLF超量续做的情况下,通过公开市场投放的必要性降低,同时表明央行保持流动性中性意图,无意于过紧或过松。

从MLF续做结构来看,本次6个月MLF操作量为1280亿元,1年期MLF操作量为3675亿元,1年期MLF操作量明显大于6个月,而近日到期的4515亿元MLF全部为6个月期,表明央行在MLF续做上的“锁短放长”。(下转A02版)

制图/刘海洋 数据来源/Wind资讯







一季度经济开局良好

专家建议宏观政策重心倾向防风险

□本报记者 彭扬

国家统计局17日宣布,初步核算,一季度国内生产总值180683亿元,按可比价格计算,同比增长6.9%。专家认为,一季度经济开局良好,下半年经济二次探底的可能性进一步下降。未来货币政策应保持稳健中性,积极财政政策应做到实际有效。上半年在经济形势较好的情况,宏观政策的重心应倾向于防风险。

稳中向好态势延续

国家统计局新闻发言人毛盛勇表示,今年一季度,中国经济延续稳中向好发展态势,主要指标好于预期,实现良好开局,为实现全年发展预期目标,并在实际工作中争取更好成绩打下扎实基础。如果用宏观经济的四个指标来概括,中国经济当前呈现出经济增速回升、价格总体平稳、就业规模扩大和国际收支改善的良好格局。“但也要看到,国际环境仍然错综复杂,国内结构性矛盾还比较突出,巩固持续向好态势尚需进一步努力。”毛盛勇说。

交通银行首席经济学家连平认为,本轮经济回暖从2016年下半年开始。推动本轮经济回暖的主要因素是投资回升、出口回暖、PPI涨价带动等。

第二产业有力地支撑了一季度GDP回升。申万宏源首席宏观分析师李慧勇表示,工业生产远超预期。3月工业增加值超预期增长7.6%,较1-2月回升1.3个百分点,三大类行业全面回升。投资和出口改善及企业补库存带动制造业增加值较1-2月改善1.1个点。主要行业中,黑色和有色冶炼、食品制造、运输设备、计算机等显著改善;汽车制造、橡胶制品、化学制品恶化。

就业方面,毛盛勇表示,当下就业形势非常好,不仅是今年一季度,最近几年,每年城镇新增就业都超过1300万,城镇调查失业率都稳定在5.1%左右的较低水平,城乡居民收入也都保持比较快增长。

投资消费增速回升

从拉动经济增长的“三驾马车”看,投资、消费和出口均有回暖表现。2017年1-3月,全国固定资产投资(不含农户)93777亿元,同比名义增长9.2%,增速比1-2月份提高0.3个百分点。从环比速度看,3月固定资产投资(不含农户)增长0.87%。

“除基建投资增速回落外,制造业投资和房地产投资增速将出现回升。”中信证券首席宏观经济学家诸建芳表示,具体来看,制造业投资增长5.8%,增速回升1.5个百分点;房地产开发投资增长9.1%,增速回升0.2个百分点;基建投资增长18.7%,增速回升2.5个百分点。制造业投资是3月固定资产投资增速回升的主要原因。

九州证券全球首席经济学家邓海清指出,1-3月房地产投资增速高于1-2月,房地产投资增速并未出现拐点,房地产调控会拖累经济的观点被证伪。此外,并不排除未来房地产投资或有进一步上升的可能性。一方面,房地产销售虽已出现下滑,但增速仍超20%,远高于房地产投资速度,地产销售不会对地产投资构成压制;另一方面,本轮房地产调控与以往区别在于增加供给,同样支持房地产投资高增长。

消费方面,招商证券宏观经济分析师张一平表示,3月消费需求明显反弹,当月同比增长10.9%,回升至一年来最高水平。(下转A02版)

新一轮房地产调控效果可能4月以后显现

一季度城市住宅用地供应明显增加

□本报记者 彭扬

国家统计局新闻发言人毛盛勇17日在国新办新闻发布会上表示,由于新一轮调控措施是3月17日以后陆续出台的,对于房价和其他房地产方面指标的影响,有可能在4月份以后陆续显现。

多地出台的限贷、限购等措施从需求端加码楼市调控的同时,供给端也在发力。今年第一季度,全国105个主要监测城市住宅用地供应同比增加,占建设用地供应比例升至近两年最高,一线城市增幅超过50%,有利于保持市场稳定,合理引导预期。

一二线城市住宅用地供应明显增加

全国城市地价动态监测组17日发布的数据显示,截至3月31日,一季度全国105个主要监测城市土地供应面积3.69万公顷,供应量环比减少50.45%,同比下降4.22%。其中商服、住宅、工矿仓储用地和交通、水利基础设施等其他用地分别供应约0.28、0.84、1.02和1.54万公顷,同比变化分别为-23.91%、9.52%、-1.70%和-7.84%。住宅用地供应量占比、房地产用地供应量占比均明显提升,超过20%的占比率达到近两年以来最高值。

从各类城市情况来看,住宅用地供应量一二线城市同比增加明显,一线城市增幅超过50%,三线城市微幅下降。从20个热点城市土地供应来看,住宅用地供应同比也出现大幅上涨,涨幅超过30%。总体而言,住宅用地供应数量与结构变化符合分类调控的指导思想。环比方面,各类用地供应均出现环比下降,符合土地供应的时序特征。

全国城市地价动态监测组负责人赵松说,4月初,住建部和国土资源部联合出台《关于加强近期住房及用地供应管理和调控有关工作的通知》,进一步明确了土地供应方面因城施策的量化标准,以及编制和公布住宅用地供应规划、稳定预期的具体要求,在多方合力下,预计二季度住宅地价增速或将进一步放缓。

住宅地价环比增速放缓

今年一季度,全国105个主要城市地价总体水平持续温和上行,住宅地价环比增速放缓、同比增速上升,城市住宅地价总体仍属较快增长,三大重点区域住宅地价高位运行。

国土资源部17日发布2017年第一季度全国主要城市地价监测报告显示,本季度城市地价总体水平为3880元/平方米,商服、住宅、工业地价分别为7017元/平方米、6040元/平方米、787元/平方米。一季度全国主要监测城市商服地价环比增速为1.16%,比上一季度上升0.20个百分点;综合、住宅、工业地价环比增速依次为1.40%、2.06%、0.62%,较上一季度分别下降0.03、0.12、0.02百分点。总体看,本季度住宅地价仍属较快增长,综合、商服地价增速温和,工业地价变化平稳。

一季度,三大重点区域综合地价水平均高于全国总体水平,整体呈上升态势。长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区综合地价水平分别为5619元/平方米、6817元/平方米、4159元/平方米。其中,上海、嘉兴、深圳、佛山市顺德、中山、北京、天津、唐山、廊坊等9个城市住宅地价增速均超过3%,处于高位运行。

赵松说,总体而言,本季度20个热点城市中,北京、上海、广州、南京、苏州、杭州、合肥、厦门、郑州、武汉、无锡、福州、成都、南昌、青岛15个城市住宅地价环比增速有所回落;其中,上海、广州、南京、苏州、合肥、厦门、郑州、武汉、南昌等9个城市住宅地价环比增速连续2个季度收窄。在宏观经济持续向好背景下,“三去一降一补”深化实施,成效显现,投资增长明显提高,继续支撑地价总体水平温和上行。

A02 财经要闻

深交所:提升监管能力 打造国际一流交易所

4月15日,深交所召开2017年会员大会,会议审议通过了深交所第三届理事会工作报告和深交所总经理工作报告。深交所理事长吴利军在第三届理事会工作报告中表示,深交所要坚持市场化、法治化、国际化的改革方向,进一步提升监管、服务、技术和管理能力,不断激发市场活力,全面提高交易所核心竞争力和国际影响力,打造国际一流证券交易所。

A05 机构天下

险资“逆向操作” “标签化”管理绸缪FOF投资

近期,保险机构在权益类资产配置上正基于箱体震荡的走势,进行窄幅的加减仓“反向操作”;债券则在“以短待长”。在另类投资上,保险资金普遍给出较为乐观的预判,投资力度有望继续加大。在创新产品的发展上,FOF和MOM逐渐成为险资关注的焦点。

A09 市场新闻

次新股巨震 短线防御为主

连日来,超讯通信、秀强股份、皖新传媒、健盛集团、朗源股份等多只股票盘中闪崩,其背后是资金出逃。4月17日,次新股板块大幅下挫,九成个股下跌,跌停者众。分析人士指出,打击游资恶炒次新股,短期会给市场带来一定的震荡,但对市场的中长期健康发展有利,有利于市场树立价值投资的理念。不过短线投资者还应以防御为主。

A10 货币/债券

人民币:单边升贬值俱往矣

年初以来,美元震荡回落、人民币稳中有升。外汇市场人士指出,“外患”缓和、“内忧”减轻,共同支撑了人民币汇率走势并逐渐稳定了汇率预期,人民币快速贬值的阶段已过去;今后一段时间,人民币汇率面临的向上支撑与下行风险可能并存,再现无序贬值或重现单边升值的可能性都很小,应关注经济企稳持续性及美元走势波动性。



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:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军