



新华通讯社主管主办
证券市场信息披露媒体



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录



中证网 **www.cs.com.cn**

A 叠 / 新闻 64 版
B 叠 / 信息披露 28 版
金牛基金周报 8 版
本期 100 版 总第 7892 期
2020 年 9 月 21 日 星期一



中国证券报抖音号



中国证券报微博

中长期流动性投放加码 货币政策更精准

□本报记者 彭扬 赵白执南

9月贷款市场报价利率（LPR）公布在即。专家认为，LPR报价或随MLF（中期借贷便利）操作的中标利率大概率保持不变。当前，央行货币政策工具箱储备充足。展望四季度，在中国经济长期向好趋势不会改变背景下，央行更可能运用结构性货币政策工具对实体经济实施“精准滴灌”。

LPR报价大概率保持不变

分析人士认为，当前央行已形成“逆回购—MLF—LPR”的货币政策传导路线。在此前央行开展6000亿元MLF操作中，中标利率未变。因此，专家预测LPR报价或随之按兵不动。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，这段时间银行边际资金成本存在一定上行压力，银行下调9月LPR报价动力不足。根据央行公告，存量浮动利率贷款定价基准转换原则上应于2020年8月31日前完成。这意味着，银行净息差对LPR报价敏感度将进一步上升，报价行下调LPR报价将趋于谨慎。

光大证券研究所金融业首席分析师王一峰表示，央行在超额续做MLF的同时，仍维持MLF利率不变，符合市场预期，9月LPR报价大概率保持不变。

增加中长期流动性投放

进入季末月，央行明显加快流动性投放。专家认为，中国经济长期向好趋势不会改变，央行近期流动性操作更多是对冲性质，尤其是

重新增加中长期流动性供应的意图明显。

9月15日央行开展6000亿元MLF操作，9月17日有1笔MLF到期，规模2000亿元。央行提前实现足量续做，超额投放中期流动性4000亿元。这是8月以来，央行连续第二个月对当月到期MLF实施超额续做。

天风证券研究所固定收益首席分析师孙彬彬表示，8月以来，央行通过高频率和相对大额的逆回购操作对冲政府债券发行缴款影响，在8月和9月连续进行增量MLF投放，以呵护银行体系流动性。这也表明，央行对当前商业银行所面临的负债结构问题有所关注。

中信证券首席经济学家诸建芳认为，我国货币政策目前最高优先级目标仍是推动经济加速恢复。尽管当前超储率较低，但央行仍可通过公开市场投放方式维持基础货币供给稳定。

外资仍会持续流入

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟认为，随着经济活动持续回暖，货币政策将更注重精准导向。

在汇率和外汇流动方面，诸建芳表示，人民币升值不会对货币政策形成扰动。人民币对美元升值只是中美两国经济在新冠肺炎疫情冲击后基本面差异的正常反映，货币政策会秉承“以我为主”的思路，外部环境不会导致国内面临大幅资本流出，而且在“双循环”大发展格局下，随着国内资本市场发展壮大，外资仍会持续流入我国。

中信证券固定收益首席分析师明明认为，金融体系向实体经济让利目标仍然存在，进一步让利更依赖贷款利率下行。因此，后续流动性仍有必要保持松紧适度。

释压净息差 商业银行季末揽储降温

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

往年硝烟弥漫的商业银行季末“揽储战”近期却有些冷清。中国证券报记者日前走访多家银行网点了解到，临近三季度末，这些银行未推出大力度揽储活动，部分银行甚至调低某些理财产品收益率。业内人士表示，银行资产端收益率仍将下行，为缓解净息差收窄压力，需引导负债端成本下行，银行“高息揽储”动力自然减弱。

季末存款市场平静

往年临近季末，银行特别是中小银行大多会推出一些高收益理财产品，甚至还会用“存款送礼品”活动吸引客户。但中国证券报记者近期调研发现，临近三季度末，银行揽储大战并未如期而至。

某农商行上周发行的一款预期收益型产品较此前同款产品收益率甚至有所降低。一位股份行理财经理明确表示：“早就没有季末高息产品这一说了，在售的多是净值型产品。”

“预期收益型产品收益率近期保持稳定，净值型产品收益率则随市场情况波动。今年以来，固收类理财收益率呈下降趋势。”另一位股份行理财经理说。

理财产品净值化转型是“揽储大战”硝烟未起的原因之一。某国有大行高级经济师表示，在净值化转型前，银行可通过调整预期收益型产品收益率以吸引客户，但随着净值型产品不断推出，银行无法调整净值型产品收益率，这种情况的出现导致银行揽储大战的“强力武器”缺位。

此前热销的结构性存款一度被认为是保本理财替代品，但在历经整顿后，出现量价齐跌局面。上述股份行理财经理介绍，以该行一款结构性存款为例，“这款结构性存款的预期收益率不如理财产品，而且今年以来收益率持续下行，不是我们重点推荐的品种。”

此外，多位理财经理表示，近期大额存单利率保持稳定，但较去年也有所下降。

探寻深层原因

除理财产品净值化转型外，多位专家认为，资产端收益率下降、引导负债端成本下行等原因都会导致“高息揽储”式微。（下转A02版）



2020世界工业互联网产业大会开幕

9月20日，与会者在青岛国际会议中心参加大会开幕式。当日，2020世界工业互联网产业大会暨人单合一模式国际论坛在青岛国际会议中心开幕。大会以“平台铸魂、产业筑基”为主题，来自国内外知名院校、研究机构的专家学者和工业互联网领域领军企业负责人聚首青岛，分享工业互联网创新实践，探讨工业互联网各领域协同创新、融合发展。

新华社图文

提振投资者信心
上市公司各显其能

A02

摩拳擦掌
车企扎堆冲刺科创板

A06

AURISCO

奥锐特药业股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所隆重上市

股票简称：奥锐特
股票代码：605116
发行价格：8.37元/股
发行数量：4,100万股

保荐机构（主承销商）：**招商证券**
保荐机构（主承销商）：**九鼎投资**

《上市公告书》详见2020年9月18日
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》

WALRUS 海象

浙江海象新材料股份有限公司
首次公开发行A股
今日网上申购

申购简称：海象新材 申购代码：003011
申购价格：38.67元/股
单一证券账户最高申购数量：18,000股
网上申购时间：2020年9月21日
(9:15-11:30、13:00-15:00)

保荐机构（主承销商）：**国信证券股份有限公司**
保荐机构（主承销商）：**国信证券股份有限公司**

《发行公告书》及《招股说明书》详见2020年9月18日
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及《证券日报》

KEYSINO 上海凯鑫

上海凯鑫分离技术股份有限公司
首次公开发行不超过
1,595万股股票

发行方式：本次发行采用直接定价方式，全部股份通过网上向公众投资者发行，不进行网下询价配售。

网上申购日期：2020年9月22日（14:00-17:00）
网上申购日期：2020年9月23日（9:15-11:30、13:00-15:00）
网上缴款日期：2020年9月25日

股票简称：上海凯鑫
股票代码：300899

保荐机构（主承销商）：**长江证券股份有限公司**
保荐机构（主承销商）：**东方财富证券股份有限公司**

《招股说明书》及《发行公告书》详见2020年9月18日
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及《证券日报》

PANDAIRY 熊猫乳品

熊猫乳品集团股份有限公司
首次公开发行
不超过3100万股A股

股票简称：熊猫乳品 股票代码：300898

发行方式：采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者发行A股发行和网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者发行A股发行相结合的方式进行。

初步询价日期：2020年9月24日
网上路演日期：2020年9月28日
网上、网下申购日期：2020年9月29日
网上、网下缴款日期：2020年10月9日

保荐机构（主承销商）：**中信证券股份有限公司**
保荐机构（主承销商）：**中信证券股份有限公司**

《招股说明书及推介公告》及《创业板上市公告书》详见今日
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及《证券日报》

蓝特光学

浙江蓝特光学股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所
科创板隆重上市

股票简称：蓝特光学 股票代码：688127

发行价格：15.41元/股
发行数量：4080万股

保荐机构（主承销商）：**华泰联合证券有限责任公司**
保荐机构（主承销商）：**华泰联合证券有限责任公司**

《上市公告书》详见2020年9月18日
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及《证券日报》