

机构预计1月CPI同比涨幅略有回落

●本报记者 倪铭姪

在海外通胀“高烧不退”的背景下,我国物价运行能否延续“独立行情”?即将公布的1月物价运行数据有望提供重要参考。

不少机构认为,尽管受春节假期等因素影响,1月鲜果、鲜菜价格有所上涨,但由于猪肉价格旺季不旺,拉低食品价格整体涨幅,2022年以来物价运行总体平稳。预计1月居民消费价格指数(CPI)同比涨幅在1.0%左右,低于去年12月的1.5%。在物价走势上,国内的“稳”与海外的“胀”料继续呈现鲜明反差,为我国货币政策坚持“以我为主”提供有利条件。

猪价下跌抑制CPI涨幅

往年春节前,假期因素拉动需求扩张,叠加气候等因素影响,鲜菜、肉类等价格上涨往往充当CPI季节性上

涨的重要推手。不过,今年情况有点特殊。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,今年春节假期前后气候正常,加之各方面加大保供稳价力度,年初市场运行平稳有序,果蔬价格整体较稳定。

在CPI中权重较大的猪肉价格呈现旺季不旺的特征。周茂华说,受疫情散发影响,猪肉需求尚未恢复到常年水平,但生猪产能已恢复正常,且临近春节,猪肉供给增多,推动猪肉价格下跌。

高频数据显示,1月猪肉价格环比下跌约9%。2月8日国家发改委公布,1月24日至28日,全国平均猪粮比价5.57:1,连续3周处于5:1至6:1之间,进入《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。

猪价下跌对CPI影响有多大?据周茂华测算,1月猪肉价格大约影响CPI环比回落0.16个百分点。考虑到

基数效应,1月CPI同比涨幅料比去年12月略有回落。

国泰君安宏观首席分析师董琦预计1月CPI同比上涨1.0%,涨幅较去年12月回落0.5个百分点。另据Wind统计,机构对1月CPI同比涨幅的预测平均值为1.1%。

为自主调控提供有利条件

与国内物价平稳运行形成鲜明对比的是,近期欧美等主要经济体通胀指标继续超预期上涨,海外通胀“高烧不退”,通胀预期持续发散。

谈及海外通胀的输入性影响,民生银行首席研究员温彬认为,2022年以来,我国一系列稳增长措施陆续出台,政策效果有望持续显现,预计输入型通胀压力可控。

国家发改委宏观经济研究院市场与价格研究所研究员刘志成认为,2022年我国物价保持平稳运行具有

坚实基础,预计CPI延续温和上涨态势,PPI涨幅可能逐步回落,上下游价格走势更趋协调。

国内物价保持平稳运行,为货币政策继续“以我为主”提供有利条件。

中信证券联席首席经济学家明明预计,美联储缩表或推动美国长期利率上行,对美股存在短期冲击,但对我国跨境资本流动、货币政策及债券利率水平的影响有限。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英日前表示,美联储这次货币政策紧缩的外溢影响可能小于上一轮。一方面,美国和非美主要经济体经济增长和货币政策的同步性比上一轮好,美联储很注意和市场沟通,国际市场的定价会作出相应调整,其外溢影响已得到部分释放;另一方面,我国经济基本面有较强支撑,国际收支结构稳健,经常账户顺差规模比较稳定,外汇储备也比较充裕,这些都有利于我国较好地适应外部环境变化。



浙江湖州：抓紧生产迎接“开门红”

2月14日,在位于吴兴区八里店镇的金洲管道科技股份有限公司,工作人员和智能机器人协作生产不锈钢管件。春节假期过后,浙江省湖州市吴兴区企业陆续复工复产,生产车间内一派繁忙景象。目前,区内404家规模以上工业企业已开工330余家,开工率达到95%。

新华社图文

“流量式投资”遭反噬 基金销售端痼疾凸显

●本报记者 徐金忠 李晟君

“顶流”基金经理葛兰管理、长期“霸榜”的基金产品近日被支付宝“隐藏”,这是当下“流量式投资”遭遇反噬的一个写照。2022年以来,市场持续调整,赛道投资是“重灾区”。基金公司和渠道“只卖好卖的基金”,而投资者跟着“流量”买的赛道投资基金净值大幅回撤,更显基金销售端“痼疾”,以“标签”“流量”为核心的销售模式难以为继。

全行业的问题正在引发全行业的思考,并且期待能够迎来系统性改变。这涉及基金业绩长远考核、销售体系利益合理分配、投资者教育引导等众多行业发展根本问题。

招牌基金“隐身”

很多在支付宝上买基金的投资者对“中欧医疗健康混合C”并不陌生。这只基金是中欧基金明星基金经理葛兰的招牌基金,在支付宝极具人气。不过,最新榜单显示,支付宝的金选榜单各种维度排名已把这只基金“隐藏”起来了。

对此,蚂蚁财富回复表示,蚂蚁财富金选榜单里的“周销售排行”,是以周为维度的投资者申购的客观数据。最近随着市场波动,投资者开始较多配置稳健的固收及“固收+”产品。

葛兰的招牌产品这次被“隐藏”,“流量”“赛道”或许是其中的两个重要因素。

2021年基金四季报显示,葛兰共管理5只基金,以1103.39亿元的总管理规模跻身千亿俱乐部,超越了曾经

的“顶流一哥”张坤,成为2021年权益基金管理规模最大的基金经理。葛兰持续享受“流量”的高光:此前支付宝基金周销量榜单显示,葛兰管理的“中欧医疗健康”排名第一,很多基民越跌越补。

另外,葛兰管理的“中欧医疗健康”这只产品的投资,是比较纯粹的赛道投资。在医药股投资中,葛兰是不多见的具有医学博士背景,更见基金销售端“痼疾”,以“标签”“流量”为核心的销售模式难以为继。

“标签”“流量”销售模式难为继

当看到葛兰基金产品被“隐身”,某基金公司华南区域渠道总监王世(化名)颇受打击。他正在福建省厦门市跑银行渠道,为的是公司旗下新发基金的渠道安排问题。这只新发基金,仍是聚焦“高景气赛道”的主题基金,基金经理是2021年新晋的实力派基金经理,年度业绩突出。

放在往年,新春后沟通新发基金,并且有景气赛道和绩优基金经理双重“加持”,基金公司与合作渠道的沟通一般会比较顺利。不过,今年情况有变。通联数据Datayes统计了目前全行业百亿级基金经理管理的基金产品(不同份额分别计算)发现,截至2月13日,今年以来这些“顶流”基金经理在管产品平均收益率为-9.87%。这些“顶流”基金经理管理的基金产品,多聚焦景气赛道投资,在2020年和2021年分化行情中,业绩和规模获得“双丰收”。

“卖好卖的基金”,是基金销售

的惯常做法。王世现在面临的问题是,景气赛道和绩优基金经理,这两大“卖点”都没法再大张旗鼓地宣传了。

线下遭遇的尴尬,同样在线上上演。中国证券报记者在采访上海一家基金公司电商部门负责人后得知,以“标签”“流量”为核心的销售模式难以为继。这位负责人表示,现阶段,在直播、路演等基金引流和销售的方式方法中,已出现很多难以控制的情况:“投资者不再接受原来的逻辑,没说几句就扯到业绩上,沟通交流就很难了。”

当然,基金销售围绕“流量”等进行的模式,在投资者一侧,受业绩宣传影响,跟着“流量做投资”的做法大行其道。一度在直播平台上,看脸、看发量等成为投资者基金投资的一个标准。

抵制短期诱惑 发力长远投资

“大家都在搞直播、用短期业绩拉流量时,你不说这个,说什么?”王世反问道。

对于“流量式投资”显露的基金销售“痼疾”,在王世看来,全行业的问题正在引发全行业的思考,并且期待能够迎来系统性改变。

诺德基金POP投资总监郑源直言,一般来说,主题型基金主要是投资于单一行业或赛道的基金产品。由于此类基金所持有的资产相对单一,个股数量相对较少,个股权重相对集中,这类基金往往是在所有权益类基金中波动最高的品种。“当普通投资者投资这类基金产品时,应有充分的大幅波动预期和风险防范意识,应根

据自身风险偏好,合理规划所投资标的在整个组合中的占比。在对主题型基金的风险特征没有充分理解前,我们不建议普通投资者高仓位持有主题型产品。”

基金布局基金上也有明显的“追星”“追热点”倾向,热衷流量趋势,近期这类投资者常常面对“流量式投资”遭反噬所带来的问题。某上海公募基金基金经理直言,基金公司和销售机构应抵制短期“诱惑”,加强投资者引导,在营销时避免片面宣传业绩,尤其是避免短期业绩宣传,注重风险提示和基金销售适用性的贯彻。应侧重于深挖管理团队科学正确的投资理念,避免过度“造星”。

行业人士指出,从更大层面来说,要改变在这样的局面,还需长期投资观念深入基金机构和投资者内心。“公募基金产品应是一种长期的资产配置工具,但当下行业内基金公司定位多种多样,面对近年来规模骤增的情况,基金公司是不是准备好了做时间的朋友?目前,不少基金公司很难保持战略定力,在行业排名、股东考核等导向之下,变形动作不少。”华宝证券基金分析人士表示。

同样在投资者一端,这样的理念培育还需时间。“面对市场近万只基金产品,大部分客户是有选择困难症的,另外投资者的心理久普遍较短,对波动、回撤的忍耐有限,于是频繁交易、转换基金,最终很多人很难通过投资基金赚钱。所以,我认为投资者想要放心踏实地投资赚钱,比较简单的方式就是选择一家靠谱的管理人,选择风格清晰、业绩持续向好的产品,然后拉长投资久期,最终实现盈利目标。”汇添富总经理张晖表示。

积极信号频现 房地产行业预期持续改善

(上接A01版)“房地产增长对经济增长总体上起到了拉动作用。”国家发改委副主任兼国家统计局局长宁吉喆近日表示,2021年房地产业增加值比上年增长5.2%,拉动整体经济增长0.4个百分点;建筑业增加值增长2.1%,拉动整体经济增长0.2个百分点。

植信投资研究院首席经济学家连平认为,今年个人住房按揭贷款投放将进一步加快,对优质房地产企业

开发贷将恢复到合理增长状态,以支持房地产行业平稳健康发展。此外,有研究人员预计,房地产行业各项数据有望在年中实现筑底回升,全年房地产投资增速有望在1%至2%之间,对经济运行的不利影响有望减轻。

同时应看到,房地产行业转型发展稳步推进,多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度正在构建。年初召开的全国住房和城乡建设工

作会议指出,2022年将大力增加保障性租赁住房供给。住建部日前透露,“十四五”期间,40个重点城市初步计划新增650万套(间),预计可帮助1300万新市民、青年人等缓解住房困难。业内人士认为,监管部门将持续完善“稳地价、稳房价、稳预期”的房地产长效机制,因城施策促进房地产行业良性循环和健康发展。

千淘万漉虽辛苦,吹尽狂沙始到

金。房地产行业是我国经济运行中的支柱产业,住房更是居民的消费。实现房地产行业平稳健康发展,既是政策导向,也是业界期盼,完全可能实现。当然,改革发展与转型升级难以一蹴而就,在这一过程中,难免会遇到风浪和颠簸。房地产企业应重新思考和慎重评估自身经营模式,减少杠杆经营和债务累积,以主人翁姿态推动行业平稳健康发展。

护航宽信用 货币调控有望再出招

●本报记者 张勤峰

2月7日至14日,央行公开市场操作一改此前的“补水”态势,6次操作累计净回笼资金逾1万亿元,但主要货币市场利率指标仍明显下行。

业内人士认为,随着春节假期后现金回流银行体系,央行资金投放适时收力,避免资金淤积,符合往年操作惯例,后续仍存在降准降息的可能性。资金面稳定充裕,金融市场有望因此受益。

央行收力避免资金淤积

单日操作降至200亿元、一连5日净回笼、全周净回笼8000亿元……虎年首个工作周,央行公开市场操作的方向和力度均发生变化,资金投放明显收力。14日,央行逆回购操作规模进一步降至100亿元,回到“地量”状态。数据显示,当天有2200亿元央行逆回购到期,比11日还多200亿元。

至此,春节假期后,央行已连续6个交易日实施净回笼,累计收回资金1.01万亿元。莫非虎年“央妈”要变“虎妈”?分析人士认为,央行近期资金投放适时收力,并不意味着要收紧流动性。旨在避免流动性淤积,体现了“不搞‘大水漫灌’”,保持流动性合理充裕。

在目前的流动性管理框架下,央行盯住市场利率开展操作。上周以来,主要货币市场利率指标明显下行,银行间市场存款类机构7天期债券回购加权平均利率(DR007)运行中枢降至2%附近,货币市场春意渐浓。14日,DR007报1.99%。这也解释了央行为何在春节假期后减少了资金供应。

业内人士表示,央行在春节假期前增加资金投放、春节假期后减少资金投放乃至实施回笼属于常规做法。

资金面迎来宽松时光

根据往年经验,当前正处于一年中



地方债“提前批”细节披露 主攻基建投资

(上接A01版)据黄伟统计,各地区已披露的计划在今年2月、3月发行的新增专项债合计已超过6000亿元,加上1月已发行的4844亿元,一季度发行的新增专项债大概率将超过1万亿元。

“在新增专项债集中投向基建领域的情况下,市场普遍对地方债提振基建投资持乐观态度。”中国银行研究院研究员吴丹说,从债券资金投向看,有望重点支持“新基建”相关投资项目。新基建项目主要包括5G基建、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、

1月加仓境内债券约700亿元 外资增持展现持续性

(上接A01版)相比海外债券,人民币债券的收益率仍具备一定吸引力。目前中、美10年期国债收益率分别约为2.80%、1.96%,相差84个基点。人民银行行长易纲曾表示,在中美利差方面,80至100个基点为“舒适区间”。“较高的中美利差使得我国债市对海外利率上行具备一定的抵御能力,且货币政策坚持‘以我为主’,短期内保持宽松。综合来看,美债收益率上升对中国债市的影响有限。”国盛证券固收首席分析师杨业伟表示。

有专家认为,利差对跨境资本流动的影响正在减弱。国泰君安证券固收首席分析师覃汉称,中美利差并不是影响外资购债行为的唯一因素。在全球政府

流动性较稳定充裕的时期,金融市场有望因此受益。

春节假期后现金回流银行将持续一段时日,从而继续对流动性提供支持。同时,前期央行投放的流动性工具多数已到期,后续工具到期造成的影响有望减轻。据统计,本周将有3000亿元央行逆回购和2000亿元中期借贷便利(MLF)到期,总量上较上周的9000亿元有所减少。另据统计,本周政府债计划发行规模较上周有所下降。2月历来是税收“小月”。综合分析,市场资金面保持平稳宽松没有太大问题。

在此背景下,预计短期内央行流动性投放保持较低水平。市场人士预计,央行将继续通过逆回购到期适量回笼资金,避免短期资金面过度宽松。货币市场利率在经历较快下行后,势头会逐渐趋缓,并重新围绕公开市场操作利率运行。

宽信用需政策护航

“应对‘三重压力’是当前主要任务,货币调控还在放松窗口期。”华泰证券研究所副所长、固收首席研究员张继强在点评新一期货币政策执行报告时说。

专家认为,我国货币政策将继续“以我为主”,中外货币政策分化可能加剧。中金公司固收研究团队表示,在中外经济发展动能和物价走势均背离的情况下,货币政策取向背离是正常现象。

宽货币意在宽信用。在新一期货币政策执行报告中,央行用大量篇幅谈信贷增长。1月金融数据显示,信贷投放超预期。不过,部分观察人士认为,信用扩张的稳定性尚需巩固,结构仍待优化。张继强称,从稳增长大局出发,宽信用要有持续性,还需政策保驾护航。

分析人士认为,不排除进一步降准降息的可能性,但是否操作及何时操作需视前期政策效果和经济运行情况而定。在各方看来,不论降准降息与否,未来资金面保持稳定宽松都具有较大确定性。

大数据中心、人工智能、工业互联网等领域

“提振新基建投资项目将惠及诸多产业链领域,长期利好相关产业链投资,对实现经济高质量发展,战略转型升级和创造市场新需求有不可小觑的作用。”

吴丹认为,专项债发行节奏加快是积极财政发力的体现。在对特定项目的精准支持上,财政政策作用更大。当前货币政策以保障流动性合理充裕为目标,而适度积极的财政政策更能直接拉动市场需求。财政政策与货币政策组合出击,将有力地发挥稳增长的作用。