

国家发改委强调

煤炭中长期合同实际交易价应在合理区间

● 本报记者 刘丽靓

国家发改委6月20日消息，近日，各地发展改革部门已会同市场监管等部门组成调查组，全面开展落实煤炭价格调控监管政策拉网式调查。国家发改委强调，不论采取哪种议价方式，煤炭中长期合同的实际交易价格均应在合理区间内。

业内人士称，有关部门持续开展政策宣介并加大对政策实施的监督检查，持续释放稳定煤价、保障供应的强烈信号，前期过高的煤价有望逐步回归合理区间。

全面开展拉网式调查

调查组以重点燃煤电厂5月份电煤采购情况为切入点，全面调阅电煤采购合同，查阅相应煤炭生产流通企业的合同和发票，并对煤炭、电力企业的交易凭证进行交叉比对，形成调查结论。国家发改委称，从反馈的部分调查

结果看，已查实一些企业煤炭销售价格超出合理区间。如江苏省某贸易流通企业5月份销售产自陕西的煤炭，有3笔中长期交易价格超出合理区间。考虑到超出金额较小，当地发展改革部门已对该企业进行了约谈，要求其立即退还多收煤款，并将煤炭销售价格调整至合理区间。该企业已承诺，将严格执行有关煤炭价格政策，退还多收煤款，切实规范经营行为。

目前各地拉网式调查还在进行中。国家发改委表示，发展改革部门将会同相关方面持续抓好煤炭价格政策落地见效，对价格超出合理区间的，切实做到发现一起，约谈一起，查处一起。对发现主观恶意大幅度提高价格超出合理区间的，将立即予以通报，并作为涉嫌哄抬价格线索移送有关部门依法惩处。

稳价措施持续发力

在煤炭价格政策正式出台以后，政策落地实施情况成为各方面关注的重点。

今年2月，国家发改委发布《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，明确了煤炭中长期交易价格的合理区间，自5月1日起执行。4月30日，国家发改委印发《关于明确煤炭领域经营者哄抬价格行为的公告》，提出经营者销售煤炭的中长期交易价格超过国家和地方有关文件明确合理区间上限的，现货价格超过国家和地方有关文件明确合理区间上限50%的，如无正当理由，一般可视为哄抬价格。随后国家发改委陆续发布关于煤炭价格调控监管政策的系列解读，持续释放国家稳定煤价、保障供应的强有力信号。

国家发改委强调，不论采取哪种议价方式，煤炭中长期合同的实际交易价格均应在合理区间内。对于港口、出矿环节以外，在车板、到厂等环节销售的煤炭，扣除流通环节合理费用后，折算的出矿价、港口价也应在合理区间内。煤炭生产运营企业与需方签订中长期合同时，不得通过捆绑销售现货等方式变相提高交易价格，超出合理区间。煤

炭生产运营企业与需方签订合同时，不得通过不合理提高运输费用或不合理收取其他费用等方式，变相大幅度提高煤炭销售价格。煤炭生产运营企业不得通过向关联方转售，再由关联方大幅度提高价格出售煤炭。对哄抬价格的煤炭经营者将依据《价格违法行为行政处罚规定》进行处罚。

中国证券报记者注意到，6月中旬以来，煤炭期货市场价格出现一轮调整。6月20日，动力煤、焦煤、焦炭期货价格全线下跌，其中动力煤期货价格跌幅4%。

南华期货表示，目前煤炭产量处于高位，保供力度较大，预计不会出现类似去年三季度供需明显吃紧的状态。“政府调节煤炭价格的决心不容置疑，价格将保持偏弱运行。”该机构认为。

专家预计，未来一段时间，产地及港口市场煤炭供应将维持在相对高位，下游采购需求将维持偏弱态势。在市场与调控双重作用下，煤价或逐步回归合理区间。

监管新规剑指炒作 “双高”转债面临重估

● 本报记者 连润

6月20日，可转债交易实施细则征求意见稿等文件公布后的首个交易日，可转债市场上高溢价率标的多数下跌。业内人士分析，新规剑指炒作，未来一些价格高、估值高的可转债可能面临重估，中小盘可转债的波动性或将有所降低。新规对其他可转债的影响不大，投资者将获得更多参与机会。

高估值个券“松动”

6月20日是沪深交易所公布《可转换公司债券交易实施细则（征求意见稿）》，并发布《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》后的首个交易日，可转债市场出现了一些新变化。

截至当日收盘，中证转债指数下跌0.33%，报412.04点，胜蓝转债、泰林转债、模塑转债、东时转债、卡倍转债跌幅均超11%。

值得注意的是，这些调整幅度较大的可转债，此前是交易所临停公告上的“常客”。而溢价率较高、规模较小是这些可转债的共同特征——上述5只可转债的转股溢价率均在100%以上，余额在1亿元至3亿元之间。

高溢价率个券调整成为20日可转债市场的一大特点。Wind数据显示，当日，溢价率超200%的13只可转债集体下跌，溢价率超100%的42只可转债中八成或下跌。其中，溢价率最高的蓝盾转债下跌9.74%。此外，因价格整体走低，转债溢价率超100%的可转债也由上一交易日的53只减少至42只。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳称，新规指向明确，目的是严防可转债市场过度投机，并整治近几个月游资对小额转债的过度炒作，因此，价格与溢价率双高的可转债可能

面临较大调整压力。

“近年来，随着越来越多的投资者参与可转债交易，一些投机性资金也进入市场，可转债炒作逐步演化为脱离正股行情的‘硬炒’‘爆炒’。”广发证券首席固收分析师刘郁表示，大部分被炒作的可转债价格潜在回落空间较大，这应该是促成监管机构着手规范可转债市场的重要因素。

不影响机构配置交易

在业内人士看来，新规对可转债市场交易规则进行了细化、完善，有利于防止过度投机炒作，维护市场平稳运行，对市场运行趋势影响有限，也不会影响机构正常开展配置交易。同时，新规不涉及一级市场融资政策调整，不会影响可转债市场融资功能的发挥，投资者将获得更多参与机会。

可转债市场存量投资者打新中签率有望提高。中信建投证券首席固收分析师曾羽表示，2021年以来，单只可转债新券平均有效申购金额从6.4万亿元持续升至11万亿元，由此导致新债中签率中枢下行至目前的0.002%左右。此次交易所调整适当性管理规定之后，预计新债申购金额将保持稳定，打新中签率持续下滑的情况可能有所改善。

刘郁表示，近期权益市场回暖，如果可转债市场出现短期的估值调整，可为投资者提供阶段性配置机会。

曾羽建议，持续关注可转债的“双低策略”，防范高溢价且缺乏基本面支撑的个券风险。此外，可关注新券投资机会。主题方向上，继续关注顺政策周期的建工类可转债、消费复苏影响下的养殖类可转债。

冯琳认为，下阶段，可转债投资可继续围绕稳增长主线下的主要发力点——消费与投资，寻找基本面稳定或业绩改善趋势明确、正股反弹空间充足的个券机会。



上海临港1220家工业企业全面复产

6月14日，在上海中船三井造船柴油机有限公司生产车间里，工人在吊装发动机零部件。

上海自贸区临港新片区，正努力把失去的时间抢回来，把疫情造成的损失补回来”，成为上海稳经济促发展的一个缩影。目前，临港新片区1220家工业企业已全面恢复生产，合计返岗超9.7万人，重点企业产能恢复率达到90%以上。

新华社图文

LPR按兵不动 下调仍有空间

● 本报记者 彭扬 赵白执南

贷款市场报价利率（LPR）未上演“两连降”。6月20日，新一期LPR出炉，其中1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.45%，均与上期持平。

专家表示，上个月5年期以上LPR大幅下降，促进中长期贷款利率下行效果持续显现。在此背景下，6月LPR报价转为保持稳定符合预期，但不排除未来LPR继续下降的可能性。

政策效应持续释放

对6月LPR保持不变，专家认为，这符合市场预期。此前包括LPR下降在内的一系列举措的效果持续显现，正促进实际贷款利率进一步降低。

专家指出，中期借贷便利（MLF）利率构成LPR报价基础。在一般情况下，若MLF利率不变，则当月LPR调整的可能性较小。6月15日，人民银行等量续做6月到期的MLF，操作利率没有变化。在MLF操作利率没有调整的情

况下，LPR的下降有赖于报价银行主动压缩加点。而加点的调整主要取决于各家银行资金成本、市场供求、风险溢价等因素。

5月MLF利率保持不变，但当月5年期以上LPR大幅下降15个基点。这意味着，商业银行已在加点方面作出调整，将前期降准、为银行“减负”的政策红利让渡给实体经济。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析，部分银行面临的盈利与负债压力仍较大，进一步下调加点的动力不足。东方金诚首席宏观分析师王青表示，5月没有实施降准，但信贷投放明显加快，因此，无论从银行资金成本还是信贷市场供需的角度观察，6月报价行均缺乏进一步下调加点的动力。

还有分析人士指出，考虑到5月金融数据表现超预期，短期内进一步引导LPR下行的必要性有所降低。周茂华表示，国内经济呈现企稳复苏势头，5月实体经济融资需求与结构均有所改善，考虑到前期政策效应持续释放，金融政策可能进入观察期。

贝壳研究院市场分析师刘丽杰说，上个月5年期以上LPR降低15个基点，政策效果较为明显。“5月5年期以上LPR大幅下行，城市银行及时调整房贷利率。在贝壳研究院监测的103个城市中，有56%的城市首套、二套房贷利率已降至下限，最大程度上发挥政策效应，降低购房者贷款成本。”她说。

在光大证券首席固收分析师张旭看来，当前经济恢复势头良好。随着稳住经济一揽子政策措施落实落细，预计6月信贷将保持同比多增态势，以5年期以上LPR为参考的中长期贷款在信贷总量中的占比有望得到有效提升。

LPR仍有下行空间

6月LPR按兵不动，不会阻碍实际贷款利率稳中有降。专家认为，未来LPR仍存在一定下降空间。

王青判断，当前经济处于修复初期，政策面正着力引导银行加大信贷投放力度，让利实体经济。着眼于激发企

业和居民信贷需求，实际贷款利率仍存在下行可能性。此外，银行近期对小微信贷支持力度加大、设立1000亿元交通物流专项再贷款等结构性政策全面发力，在带动银行贷款增量扩面的同时，也会形成一定“降价”效应。

后续货币调控的重点将是稳住政策利率，着力引导贷款利率下行，持续降低实体经济融资成本，巩固经济恢复势头。“下半年，在MLF利率保持不变的同时，有关部门可能仍会通过降低银行资金成本，推动LPR报价下行，以降低企业和居民贷款利率。”王青说。

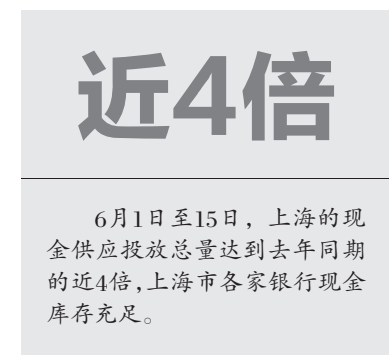
浙商证券首席经济学家李超认为，从短期看，为对冲疫情影响，货币政策以稳增长、保就业为首要目标，调控重点在于宽信用，未来5年期以上LPR仍有下行空间。此外，预计人民银行将继续通过加大再贷款投放促进信贷投放。张旭预计，如果引导LPR进一步下降，很可能仍将通过推动银行压缩加点的方式进行，而不是主动下调MLF利率。

6月前半月上海现金供应投放总量猛增

● 本报记者 黄一灵

6月20日，中国证券报记者从中国人民银行上海总部获悉，针对上海市全面复工复产后集中爆发的金融服务需求，人民银行上海总部已进行窗口指导，加大现金调拨投放力度，6月1日至15日，上海的现金供应投放总量达到去年同期的近4倍，上海市各家银行现金库存充足。

上海市全面复工复产后，两个多月封控带来的市民取现需求集中爆发，叠加疫情影响和养老金集中发放，银行网点办理个人业务的客户明显增多，单个客户办理业务的时间明显增加，部分养老金发放任务重的银行网点外出现排队情况。对此，人民银行上海总部6月9日下发《关于加强近期现金服务保障



6月1日至15日，上海的现金供应投放总量达到去年同期的近4倍，上海市各家银行现金库存充足。

工作有关事项的通知》，先后三次召开各家银行相关职能部门负责人会议，指导银行采取必要举措保障公众现金需求，切实解决银行网点“排队长”问题。

6月18日，人民银行上海总部印发《关于进一步做好现金服务工作的通知》，从加强营业网点管理、维护网点现场秩序、多措并举分类施策、建立养老金发放长效机制等方面督促上海市各家银行提升现金服务水平，切实满足公众特别是老年人的现金服务需求。

人民银行上海总部要求，各家银行要有效增强营业网点现金服务能力，营业网点和服务窗口“应开尽开”，有条件的营业网点应在双休日对外营业并提供现金服务。营业时间“能早尽早、能延尽延”，增加有效服务时间。加大ATM等现金自助设备的运维保障和加钞频次，确保现金自助设备服务不中断。

人民银行上海总部强调，各家银行

要改进对老年人群的现金服务，为特殊人群和高龄老人开辟“绿色通道”。指定专人主动了解老年客户业务需求，引导并协助其通过现金自助设备办理现金存取业务。此外，对办理养老金发放业务的银行，人民银行上海总部要求，要针对养老金发放的高峰时段，制定针对性应急服务方案，建立长效保障机制，切实满足老年人的现金服务需求。

“当前，6月养老金集中发放高峰期已过，相关银行网点‘排队长’问题有所缓解，但受疫情防控等因素影响，现金服务需求仍存在波动性和不确定性。”人民银行上海总部表示，将督促各家银行发动各方可用力量，调动所有可用资源，提升现金服务水平，着力构建老年人普惠金融发展长效机制，将便民服务措施落到实处。

沪上“芯芯向荣” 千亿级产业如火如荼

（上接A01版）

订单充足全力保交付

“作为上海市复工复产首批‘白名单’企业之一，凯世通的一批工程师在公司封闭生产一个多月，保障了新设备生产，并向客户提供售后服务及零部件。凯世通设备交付符合客户要求，4月下旬已交付首批设备；6月到年底，每月还有多台设备要交付。”万业企业副总裁、董事会秘书周伟芳表示，目前，凯世通产线满工满产。

凯世通是万业企业控股子公司，是我国首家低能大束离子注入机、低能大束流重离子注入机、低能大束流超低温离子注入机相继成功通过验证验收的设备厂商，并率先向客户交付了高能离子注入机。离子注入机是集成电路制造四大核心装备之一。凯世通在手订单金额达6.8亿元，且正与国内多家重要客户洽谈新订单。

同样受益于下游晶圆厂的高景气，硅片供不应求。“尽管有疫情，但我们这边的生产基本没停过。”沪硅产业相关负责人告诉中国证券报记者，今年订单已排满，而且客户还要再追加订单，要抓紧增产扩容。

沪硅产业是我国规模最大的半导体硅片制造企业之一。硅片是生产半导体产品的关键材料。沪硅产业正通过三家子公司积极扩产。“上海的扩产项目因疫情停了一段时间。一进入复工复产‘白名单’，我们就抓紧推进，希望能尽早达产。”沪硅产业上述负责人说。

疫情防控期间，多家上海集成电路龙头企业宣布取得重要成果。

全球半导体设备公司面临“幸福的烦恼”，不缺订单，但零部件交付周期一再延长，给整机交付带来不小压力。“海外零部件交付期普遍延长到9至12个月，国内情况比较理想。凯世通大部分采用国内零部件，我们去年提前采购了不少零部件，目前设备交付没有受到零部件延迟影

响。”周伟芳自信地说，凯世通一定确保在客户指定时间内完成全部设备交付。

推动龙头企业变强

上海“芯芯向荣”，是我国集成电路产业发展的缩影。石建宾表示，全球消费市场和智能化需求不断增加，5G、人工智能、汽车电子、新能源汽车及数字新基建推动集成电路产业发展。我国集成电路产业发展长期向好。

台积电董事长刘德音认为，对半导体行业而言，未来10年有非常好的机会。主要原因是数字化转型推升芯片需求大幅增长。比如，电动车芯片含量是燃油车的10倍。

在顾文军看来，各地对集成电路产业高度重视，资本市场给予大力支持。他说：“推动芯片产业大力发展已成为行业共识，这是没有争议的，讨论的只是如何实现的问题。”

当然，我国集成电路产业尚面临外部不确定性。受访人士认为，在电子设计自动化（EDA）、材料、设备、高端零部件、高端设计等方面，美国半导体企业有优势。

人才紧缺等问题也给我我国集成电路产业发展带来挑战。“现在半导体产业特别热，进来的资金很多，但这是一个‘板凳甘坐十年冷’的产业。你可以一天募资100亿元，一天注册100家公司，但培养一个人才往往需要10至20年。”顾文军表示。

顾文军建议，集中精力扶大扶强，优先发展我国半导体龙头企业。他说：“让本身就是‘花’的企业散发芬芳扩大影响力。在它们身上进行大规模的投资，让它们率先深度参与到全球半导体产业链的发展和竞争中。同时，我国半导体龙头企业要在变大后向变强方向发展，坚持以技术为核心的发展思路，发挥规模效应。进而带动我国半导体产业其它环节的进步，实现产业正向循环。”