



主持人于南：采购经理指数(PMI)是重要的反映经济变化的数据，市场则视指站上50%荣枯线为积极信号。6月30日，新出炉的数据显示，6月份我国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均超过了50%，分别达到50.9%、54.4%和54.2%。而这一积极信号，不仅与我国规模以上工业增加值、工业企业利润增速等数据实现了呼应，更有力地为一系列复工复产、稳就业保民生促消费政策的出台和落地，点了个大大的赞。

## 6月份制造业PMI达50.9% 14个行业高于临界点

■本报记者 苏诗钰

6月30日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，我国经济运行总体复苏态势持续向好。2020年6月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.9%、54.4%和54.2%，均高于上月。

6月份，制造业PMI为50.9%，高于上月0.3个百分点，在调查的21个行业中，有14个行业PMI高于临界点，较上月增加5个，制造业稳步恢复，基本面继续改善。

赵庆河表示，制造业PMI6月份主要特点有：一是供需两端持续回暖。生产指数和新订单指数分别为53.9%和51.4%，比上月上升0.7和0.5个百分点，其中新订单指数连续两个月回升；二是价格指数有所回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为56.8%和52.4%，比上月回升5.2和3.7个百分点，均为年内高点；三是进出口价格指数和出厂价格指数都回到荣枯线之上。这样的采购、生产、需求和价格指标的组合，显示经济继续稳步复苏。

赵庆河表示，虽然6月份PMI指数有所回升，制造业稳步恢复，但同时也要看到，不确定因素依然存在。一是进出口指数虽连续两个月改善，但仍位于临界点以下，当前海外疫情尚未得到有效控制，外部市场依然存在变数；二是部分行业复苏压力依然较大，纺织、纺织服装服饰、木材加工等制造业PMI持续位于临界点以下；三是小型企业生产经营困难较大，PMI为48.9%，比上月下降1.9个百分点，且反映订单不足的小型企业在占比高于大中型企业。



曾梦/制图

得不错。生产和新订单指数回升，采购量和原材料库存两个指数上升，产成品库存指数下降，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数都回到荣枯线之上。这样的采购、生产、需求和价格指标的组合，显示经济继续稳步复苏。

赵庆河表示，虽然6月份PMI指数有所回升，制造业稳步恢复，但同时也要看到，不确定因素依然存在。一是进出口指数虽连续两个月改善，但仍位于临界点以下，当前海外疫情尚未得到有效控制，外部市场依然存在变数；二是部分行业复苏压力依然较大，纺织、纺织服装服饰、木材加工等制造业PMI持续位于临界点以下；三是小型企业生产经营困难较大，PMI为48.9%，比上月下降1.9个百分点，且反映订单不足的小型企业在占比高于大中型企业。

在此基础上，非制造业商务活动指数继续回升态势。6月份，非制造业商务活动指数为54.4%，高于上月0.8个百分点，连续四个月回升。

具体数据显示，服务业继续改善。服务业商务活动指数为53.4%，高于上月1.1个百分点，调查的21个行业中，有15个行业商务活动指数高于临界点，多数行业生产经营持续恢复。建筑业持续增长。建筑业商务活动指数为59.8%，虽较上月回落1.0个百分点，但连续三个月高于59.0%，建筑业工程稳步增长。从市场预期看，业务活动预期指数为67.8%，高于上月0.3个百分点，企业对行业发展信心有所增强。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示，综合来看，我国经济复苏态势整体向好，经济景气整体改善，但小微企业、就业等方面仍然存在压力。

下阶段，宏观政策要进一步加大对小微企业的支持力度，扩大有效需求，稳住就业基本盘。财政政策要继续实施减税降费政策，减少企业开支，保障员工收入；加大转移支付力度，精准保障困难群众的基本生活；用好特别国债、地方政府专项债，落实基建资金来源，加快形成实物工作量。

货币政策方面，温彬表示，要引导金融机构全年向实体经济让利1.5万亿元；进一步降准释放长期资金，提升金融机构配置国债、地方政府专项债、企业信用债等的意愿，降低债券发行成本；完善资金直达企业的政策工具和机制，保住广大中小微企业等市场主体，加快修复企业信心，激发内需潜力；防范资金空转套利和脱实向虚，切实引导资金流向制造业、中小微企业等所需领域。

## “数”说消费：被滞后的需求正在“兑现”

■本报记者 吕校宇

刚刚过去的端午假期，辽宁省各地商务部门积极组织企业开展各类促销活动，提振消费信心、促进消费回暖。6月28日，辽宁省商务厅相关负责人表示，随着疫情常态化防控深入推进及系列促消费措施落地生效，辽宁省商品销售继今年春节、“五一”等假期连续下降后，首次实现正增长。据辽宁省商务厅监测数据显示，6月25日至27日，辽宁省80家重点监测的零售企业销售额同比增长1.1%。

为对冲疫情给消费带来的影响，今年以来，各地积极推出各项促消费政策和集中促销活动，加之新动能不断增强，数字经济持续升温，消费市场得以持续改善。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东从政策效应的角度出发，向《证券日报》记者介绍，目前来看，各地纷纷推出各种消费券、消费折扣、消费便利化服务等措施，确实起到促进消费回补和消费释放的作用。例如，“五五购物节”、“618购物节”等促销活动“齐上阵”，激发消费市场持续活跃；文化旅游市场逐步回暖，且迎来规模化客流量；随着市场信心增强，服务业需求也继续释放。这些都反映出，各地已初步呈现疫情防控形势持续向好、生产生活秩序加快恢复、消费市场日益活跃的态势。

自疫情发生以来，国内线上消费异常火爆。根据国家统计局公布的数据显示，实物商品网上零售额增速继续加快。1月份-5月份，全国实物商品网上零售额同比增长11.5%，增速比1月份-4月份加快2.9个百分点；实物商品网上零售额占社会消费品零售总额比重为24.3%，比上年同期提高5.4个百分点。国家邮政局公布的数据则显示，5月份快递业务量同比增长41%，快递业务收入增长25%。

“数据背后，是直播带货、线上拼团、生鲜电商、到家服务等新型消费业态的火热，以及他们为消费市场注入的新动能。”苏宁金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示。

付一夫进一步分析称，理论上讲，新型消费业态的快速发展，能够将消费需求与产品服务端高效匹配，并通过信息集聚效应来减少供需之间的信息不对称问题，大大降低了经营者销售和消费者购买之间的成本，不仅提升了消费者体验，还促进了生产、流通、经营等各个环节运行的提质增效降本，进而激发民众消费意愿和消费潜力，带动消费市场的增长。

此外，在线上消费新动能强度不减的同时，景点、餐饮、酒店等线下消费场景也重新回到大众视野，很多消费者在疫情期间的被延后的消费需求也开始“兑现”。

付一夫举例称，“据中国汽车工业协会公布的数据显示，5月份乘用车销量同比增长7%，4月份为下降2.6%；据中国汽车流通协会公布的数据显示，5月份乘用车综合销量同比增长1.8%，而4月份为下降5.6%。此外，在刚刚过去的端午假期，多项经济数据都表现亮眼，如全国累计接待国内游客4880.9万人次，累计实现国内旅游收入122.8亿元。这些都印证了消费市场的回暖。随着政策、假期、新动能效应的逐步释放，我国消费市场的回暖步伐有望得到提速，前景可期”。

不过，毕竟消费回暖的过程需要循序渐进，接下来还应出台哪些举措给予助力呢？

刘向东建议，促进消费回暖需要过服务，特别是在疫情防控常态化下，部分服务业全面复苏仍有困难，因此有必要继续出台细化政策，因地制宜地启动消费；同时，还需提供更便利化的服务指导，引导消费者在安全有序的情况下进行消费活动，以此提振消费信心和畅通消费循环。

花顺iFinD数据梳理发现，截至6月30日16时30分，A股已有595家上市公司发布2020年中报业绩预告，其中，包括地市级国资控股、省属国资控股、央企国资控股、其他国有在内的上市公司共计181家，而从业绩预告类型来看，剔除其中的60家业绩预告“不确定”外，共有22家上市公司中报业绩“预喜”(包括预增、略增、扭亏、续盈)。

“5月份国有企业经营运行情况的回暖，在一定程度上反映了我国经济运行已呈现逐步回升向好的态势。”张立超称，随着国内疫情防控取得阶段性胜利，下半年财政政策和货币政策宽松的进一步落地，预计中国经济有望得以加速修复，叠加投资与消费的协同发力，内需改善将为我国经济稳步上行提供动力。但也要注意，当前海外疫情带来的外部风险挑战仍然存在，这迫切要求强化国有企业的社会使命与动员能力，稳定造血活力，激发经济韧性，稳固和提升工业企业的抗风险能力，加大数字化和科技力的创新转型，进而引导产业复苏。

三是政府减税降费效果的充分显现，进一步助力国有企业综合经营成本下降。

《证券日报》记者注意到，不仅5月份国有企业经济效益明显回暖，同期的规模以上工业增加值及工业企业利润亦表现良好。

国家统计局发布的数据显示，5月份，规模以上工业增加值同比增长4.4%，增速较4月份回升0.5个百分点，其中，国有控股企业增加值同比增长2.1%。而从5月份工业企业利润来看，5月份全国规模以上工业企业实现利润总额5823.4亿元，由4月份同比下降4.3%转为同比增长6.0%。

值得注意的是，虽然在前5个月的全国规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额为4404.2亿元，同比下降39.3%，但对比前4个月的国有控股企业实现利润总额3046.3亿元，同比下降46.0%来看，降幅已明显收窄。

对此，国家统计局工业司高级统计师朱虹解释称，5月份工业企业利润增速由负转正，一方面与成本上升压

力得到明显缓解、工业品价格变动增加企业盈利空间有关外，另一方面，还得益于石油加工、电力、化工、钢铁等重点行业利润的明显改善。

具体来看，在成本压力减缓、市场需求改善、相关扶持政策效果显现等多重有利因素作用下，石油加工行业利润由4月份全行业亏损218.0亿元转为5月份盈利116.2亿元，同比增长8.9%；5月份电力行业利润增长10.9%，4月份为下降15.7%；化工行业利润同比下降9.6%，降幅比4月份收窄19.7个百分点；钢铁行业利润同比下降50.5%，降幅比4月份收窄15.1个百分点。

“随着二季度复工复产、复商复市的进一步恢复，特别是包括钢铁、化工、石油、天然气等在内的国内工业品需求修复，为5月份国企经济效益的提升做出了重要贡献。”国信证券高级研究员张立超对《证券日报》记者表示，从数据上看，5月份国企经济效益的改善，对全国规模以上工业企业利润增长提供了有效支撑。

与此同时，《证券日报》记者据同

## 金融支持大湾区加速落地 “跨境理财通”最快下半年启动

■本报记者 刘琪

备受期待的“跨境理财通”业务迎来重大进展。6月29日，央行会同香港金管局、澳门金管局发布公告，在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点。粤开证券首席经济学家李奇霖在接受《证券日报》记者采访时表示，这是落实央行等四部委金融支持粤港澳大湾区建设文件的具体部署，后续还将出台类似的配套文件，金融支持粤港澳大湾区建设将加速，三地金融基础设施也将加快融合。

不过，此次公告中并没有明确“跨境理财通”正式启动时间。李奇霖认为，跨境理财通由于主要面向大湾区内的个人投资者，风险承受能力不一，因此会稳步推进。中信证券研报显示，参考沪港通、深港通先例，预计此次“跨境理财通”最快将于下半年落地。

### 拓宽大湾区居民资产配置渠道

今年5月14日，央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》(下称《意见》)，从促进粤港澳大湾区跨境贸易和投融资便利化、扩大金融业对外开放、促进金融市场和金融基础设施互联互通、提升粤港澳大湾区金融服务创新水平、切实防范跨境金融风险五个方面提出26条具体措施。而“探索建立跨境理财通机制”作为26条具体措施之一，因其与居民关系最为密切，而格外受到关注。

央行表示，粤港澳大湾区居民个人投资活跃，跨境购买低风险的银行理财产品需求较大。近年来，央行会同香港金管局、澳门金管局等部门，对在粤港澳大湾区开展跨境双向理财业务试点做了大量调研和论证，初步形成“跨境理财通”试点方案。“跨境理财通”业务试点将有利于满足粤港澳大湾区居民个人自主投资、灵活配置资产的需求，促进大湾区居民个人跨境投资便利化，进一步深化粤港澳大湾区金融合作。

中国银行研究院研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示，跨境理财通的推出拓宽了粤港澳大湾区居民和高净值人群的资产配置渠道，除了可以通过港股通、中港基金互认、QDII、RQDII等渠道投资香港股票、基

金和债券市场外，今后可以进一步投资银行理财产品，资产配置产品和方式更加多元，可以更深刻、广泛的参与国际金融市场红利分配。此外，粤港澳大湾区是我国经济发达程度较高、居民家庭财富较多的地区，跨境理财通的推出也有利于家庭财富管理和价值投资理念形成。

### 落实风险可控前提 促进金融市场双向开放

从央行发布的“跨境理财通”业务试点公告来看，“跨境理财通”指粤港澳大湾区居民个人跨境投资粤港澳大湾区银行销售的理财产品，按照购买主体身份可分为“南向通”和“北向通”。同时，“跨境理财通”遵循三地个人理财产品管理的相关法律法规，同时尊重国际惯例做法。

“跨境理财通”业务对象为粤港澳大湾区居民，这不仅给个人跨境投资增加了便利和选择，也为金融机构开发跨境理财市场拓展了渠道。”东方金诚国际团队负责人常征对《证券日报》记者表示，“跨境理财通”遵循三地相关法律法规，意味着我国香港澳门与内地的风险防控及监管协调机制将得到强化，跨境监管合作有助于市场审慎安全发展。

值得一提的是，公告中还明确，“北向通”和“南向通”业务资金通过账户一一绑定实现闭环汇划和封闭管理，使用范围仅限于购买符合资格的投资产品。“跨境理财通”的要求是对《意见》中“风险可控前提下稳妥有序推进粤港澳大湾区金融开放创新”原则的具体落实，既有助于规范投资产品，也将有效防止跨境资金出现大规模异常流动，在优化市场调节的同时，维护交易秩序。

“跨境理财通”业务的正式启动对我国资本项目的开放和人民币国际化也具有重要意义。

“跨境理财通”的推出有利于促进金融市场双向开放，进一步推动人民币在岸离岸市场联通，推进跨境大资管市场的形成。”王有鑫认为，在人民币可兑换尚未完全开放背景下，通过在股票、债券、理财等特定领域率先实现闭环开放，既实现了制度突破，又能很好的控制风险，监控资金流向，有利于打破新兴经济体金融开放和宏观稳定的两难悖论，是符合中国特色的金融开放创新举措。

## 动力煤期权昨正式挂牌上市 商品期权市场迎来二次扩容

■本报记者 王宇

继年内推出菜粕期权和ILPG期权后，动力煤期权于6月30日正式挂牌推出。《证券日报》记者从郑商所相关人士处获悉，动力煤期权不仅是该所第6个期权品种，同时也是期货市场第13个期权品种。截至6月30日，今年上半年郑商所期权累计成交1154.29万手(单边，下同)，较去年同期(443.28万手)增长160.40%。

业内人士表示，从动力煤期权首日运行情况看，定价合理、流动性适中，相比棉花期权和菜粕期权流动性表现较好。随着今年其他商品期权的接连上市，可以预期，我国商品期权市场将迎来二次扩容。

### 产业普遍期待动力煤期权

《证券日报》记者了解到，动力煤期权在郑商所上市交易，不仅是该所第6个期权品种，同时也是国内期货市场上市的第13个期权品种。自2017年白糖期权成为国内期货市场首批获准上市的期权品种以来，郑商所已经上市了白糖期权、棉花期权、PTA期权、甲醇期权、菜籽粕期权，加上动力煤期权，目前已覆盖了农业、纺织、化工、油脂、能源等多个领域。

《证券日报》记者从多位产业人士处获悉，煤炭企业普遍对动力煤期权报以较高的期待。内蒙古蒙泰煤电集团投研经理杜成柱告诉记者，动力煤期权不仅能够让能源企业利用金融衍生品工具，实现更加立体、完善的运营，还为规避煤炭市场价格波动风险，提供了更多可能。“我们非常期待动力煤期权可以尽快发挥作用。”

国新能源煤炭运销公司朱冠中告诉《证券日报》记者，动力煤期权的上市将进一步完善煤炭现货贸易商的风险管理，为煤炭贸易商提供更灵活的套期保值策略。相较于外期权业务，场内期权价格更加透明，流动性更好，交易手续费更低，组合策略保证金更加优惠。

厦门象屿矿业衍生品交易经理黄永辉也表示，动力煤期权的上市不仅给实体企业提供了更精细化更立体化

的风险管理工具，而且在引导企业建立多维决策和风控体系方面，具有很高的实践价值。

自2017年白糖期权成为首批获准上市的期权品种后，郑商所期权研发上市的进程几乎成为中国期权研究发展历史的缩影。白糖期权的上市，进一步丰富了农产品风险管理工具，实现了郑商所由农产品期货交易向衍生品交易所的跨越。2019年以来，在成功上市棉花期权后，郑商所持续加大市场培育力度、优化合约规则制度、加强期权品种研发力度，先后上市了PTA、甲醇、菜籽粕3个期权品种。在这次动力煤期权上市后，郑商所上半年期权品种已达6个。截至6月30日，2020年上半年郑商所期权累计成交1154.29万手(单边)，较去年同期(443.28万手)增长160.40%。

郑商所理事长熊军也表示，作为价格的保险，上市动力煤期权是对动力煤期权的有益补充，有利于引导更多产业客户、机构客户参与交易，优化市场投资者结构，不断提升市场质量，增强市场韧性；有利于丰富风险管理工具，更好满足产业企业多样化精细化避险需求，助力保障产业链、供应链稳定。

### 首日表现流动性适中

动力煤期权主力合约ZC009合约，次主力合约是ZC011期权合约。从首日运行情况看，主力和次主力合约流动性较好，非主力合约ZC010和ZC011期权合约流动性相对一般。

南华期货期权研究员周小舒告诉《证券日报》记者，动力煤期权首日挂牌定价合理，流动性适中，相比棉花期权和菜粕期权流动性较好。动力煤期权价格当日上午，看涨期权成交量、持仓量明显高于看跌期权。此外，首日动力煤期权隐含波动率变化不大，主力合约平值隐含波动率全天围绕18%波动，与挂牌基准波动率差别不大。动力煤期权波动率整体呈现微笑状态，实值期权、虚值期权隐含波动率偏高，平值期权隐含波动率偏低，符合期权性质。同时，随着更多的期权品种推出，可以预期商品期权市场将迎来二次扩容。