

期现联动监管显成效 部分大宗商品已明显降温且价格回落

■本报记者 刘琪

在近期国内期现联动监管背景下,此前部分涨幅过大过快的大宗商品价格已明显回落。

例如,中国(太原)煤炭交易中心6月14日发布的最新一期综合交易价格指数为157.78点,相较于5月份的高点(5月24日)160.09点下降了1.44%;中国水泥网数据显示,6月15日,全国水泥价格指数(CEMPI)为153.17,较5月份高点(5月20日)159.34下降3.87%;中国钢铁工业协会数据显示,6月7日至6月11日这周,中国钢材价格指数(CSPI)为148.34,较5月份的高点(5月10日至5月14日)174.81下降17.04%。

另据中国国际电子商务中心数据显示,6月份第一周(5月31日至6月6日)中国大宗商品价格指数(CCPPI)为179.6点,同比上涨38%,相较于5月份第一周(5月3日至5月9日)同比涨幅61.1%,已

经明显缓和。

此前,5月12日、5月19日连续两次国务院常务会议(下称“国常会”)点名大宗商品。而5月26日的国常会则提出,“用市场化办法引导供应链上下游稳定原材料供应和产销配套协作,做好保供稳价。打击囤积居奇、哄抬价格等行为。”

同时,针对大宗商品价格波动较大的情况,证监会发言人高莉5月28日在例行新闻发布会上表示,坚决查处期货市场各类违法违规行为,维护市场正常交易秩序。

6月9日,国家发展改革委召开工作座谈会,提出要进一步了解相关市场主体经营情况,摸排违法违规涨价线索,配合相关部门进一步加强期现货市场联动监管,规范价格行为,维护市场秩序。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份监管层加强了对国内大宗商品期现货市场的联动监管,可以说在短期内取

得了立竿见影的效果。近期大宗商品市场秩序整顿有两个作用,一是遏制了前期国内大宗商品价格快速上行的势头,稳定了市场预期;二是这些监管行动有助于挤出部分进场炒作资金,引导商品价格回归基本面。

光大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示,进一步加强维稳大宗商品价格,首先要加大力度投放大宗商品国家战略储备,增加市场供给以平抑价格;第二,促进供需有效衔接,防止供需结构性错配,搭建重点行业产业链供需对接平台,引导供应链上下游稳定原材料供应和产销配套协作;第三,调整能源结构,加大对风电、光伏、水电等清洁能源的投入力度,抑制高耗能项目;第四,包括货币政策在内的宏观政策保持定力,在“不急转弯”的同时,坚决不搞“大水漫灌”,强化信贷精准投放;第五,加强市场监管,排查异常交易,提高相应期货品种保证金水平,打击恶意炒作等投机行为。

在王青看来,为进一步稳定国内大宗商品价格,除了继续在期货市场保持严监管态势外,还可从以下几个方面着手:一是保供稳价,即从国内供给端入手,有序推进碳达峰、碳中和工作,对煤炭、钢铁、水泥等主要工业品产能控制做出灵活安排,当前相关产品产能利用率均有上调空间;二是着眼需求端,可以考虑适当控制基建投资进度,避免各类工业品需求扎堆;此外,必要时货币政策也可以加强与产业政策、财政政策等其他政策的配合,在“稳”字当头的基调下,适时适度实施数量型边际收紧操作,释放稳物价信号,稳定市场预期。

“整体上看,由于国内产能修复充分,中下游工业品供应能力充足,加之需求端并不存在过热现象,国际大宗商品价格阶段性冲高不会动摇国内物价稳定大局,也不会带动国内货币政策转向全面收紧。”王青表示。



独具慧眼

董明珠为什么要给员工分房?

■包兴安

格力电器董事长董明珠真的要给员工分房了。

自2018年奠基以来,格力明珠广场人才房始终备受瞩目。6月15日,董明珠自媒体发布消息称,目前,第一批3000多套员工住房即将交付使用,周边配套的商业区、幼儿园也在紧锣密鼓加快建设中。

为什么董明珠要给员工房子呢?答案很简单,就是重视人才,让人安居乐业。

格力电器分房这件事,最早要追溯到2018年,董明珠在一场活动中表示,为了稳定人才队伍,计划让8万员工每人拥有一套两室一厅的房子。她还曾表示,员工没有买房压力,才能全身心投入工作和生活。格力给员工分房、涨薪,也并不是以此让他留下来,而是因为他为企业做出了贡献。

众所周知,人才是公司发展的基石。近年来,上市公司越来越重视人才队伍建设,将人才作为核心竞争力之一。

格力电器在2020年年报中表示,公司坚持人才自主培养,持续提升人才结构。截至2020年底,公司约有8.4万名员工,其中公司内部评定科技专家710人,中、高级以上工程师7500余人。公司通过自主搭建培训体系,构建多元化的自主培养体系,加大创新人才培养力度,实现高质量人才供给。

近年来,上市公司员工数量不

断壮大,各公司都拥有一批高素质人才队伍。东方财富Choice数据显示,截至2020年底,4346家A股上市公司员工总数达2611.55万人,其中777.95万人拥有本科学历,占员工总人数的比例为29.79%;分别有7.22万人和114.37万人拥有博士和硕士学历,占员工总数比例分别为0.28%、4.38%。

随着上市公司员工结构和素质进一步改善,如何留住和吸引高素质人才,是摆在其面前的一道考题。事实上,除了住房、安家费、发奖金,不少上市公司采取员工持股计划、股权激励、期权激励等多种形式,来充分激发骨干员工的工作活力和潜能。

格力电器在2020年年报中透露,2021年公司推出员工持股计划,让员工更多分享企业发展的成果。而根据东方财富Choice数据,今年以来截至6月16日,105家A股上市公司实施完成员工持股计划。此外,有53份员工持股计划获股东大会通过,35份员工持股计划获董事会通过。

千秋基业,人才为本。当前,我国高度重视人才培养,上市公司要顺势而为,积极打造高水平人才培养体系,建立良好的人尽其才的制度体系,并完善长效激励机制,通过多层次手段,让优秀人才分享企业发展成果,激发员工的创新创造能力,从而进一步提升公司整体的竞争力,更好地助推资本市场高质量发展。



主持人于南:6月16日,国家统计局发布5月份国民经济运行数据。综合来看,我国扎实推进统筹推进疫情防控和经济社会发展,使得国民经济持续恢复,继续呈现稳中加固、稳中向好态势。其中,社会消费品零售总额、房地产开发和销售、固定资产投资等情况备受瞩目,也颇具看点。今日本报就此展开解读。

固定资产投资稳定回升 专家建言仍需从四方面发力

■本报记者 刘萌 徐一鸣

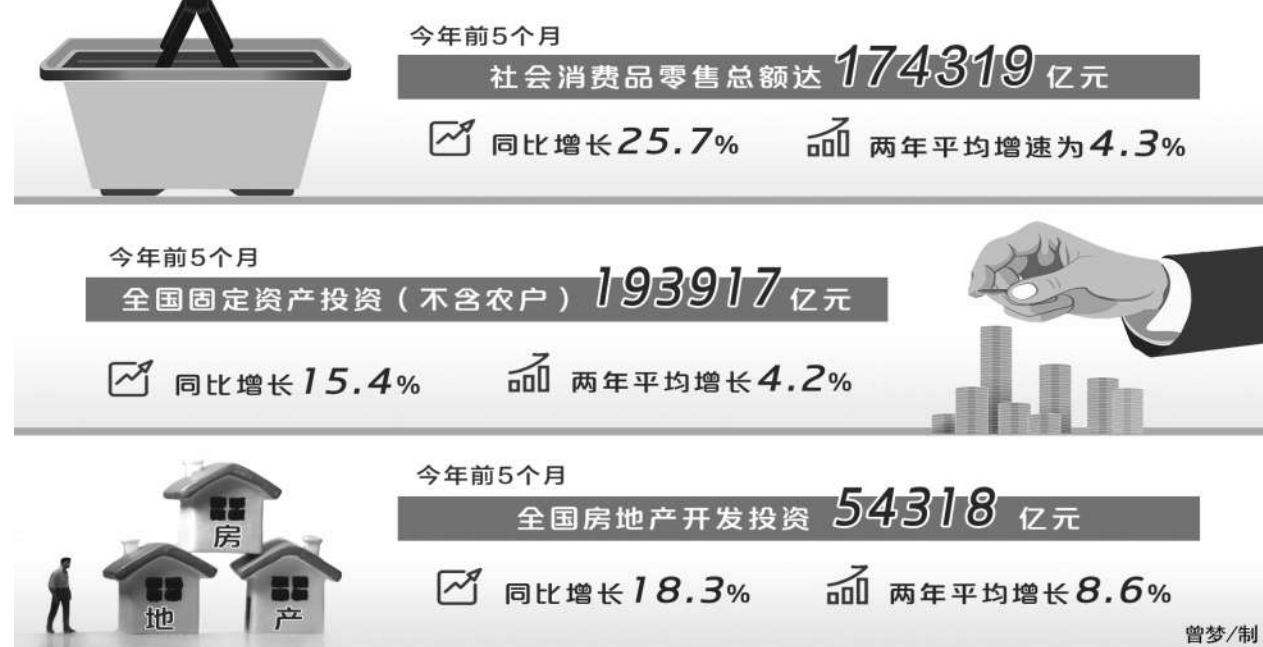
6月16日,国新办举行新闻发布会,国家统计局新闻发言人付凌晖在介绍2021年5月份国民经济运行情况时表示,5月份国民经济保持稳定恢复,继续呈现稳中加固、稳中向好态势。

从投资数据来看,付凌晖介绍,固定资产投资稳定回升,制造业投资两年平均增速由负转正。1月份至5月份,全国固定资产投资(不含农户)193917亿元,同比增长15.4%,两年平均增长4.2%。从环比看,5月份固定资产投资(不含农户)增长0.17%。

中信证券研究所副所长、首席FICC分析师明明在接受《证券日报》记者采访时表示,1月份至5月份固定资产投资整体表现平稳,两年平均增长4.2%,略低于疫情前水平,但结构上亮点比较突出,高技术制造业和高技术服务业投资,两年平均分别增长15.5%和8.5%,高出整体水平较多。除此之外,卫生、教育等社会领域的投资增长也比较快。

值得关注的是,在重大项目开工方面,近期陕西、河南、云南等多个地区都在积极行动,督促重大项目开工建设,全力扩大有效投资。

例如,5月31日,河南省召开重大工业项目调度电视电话会议,强调要推动重大工业项目调度机制落地见效,以重大工业项目建设扩大有效投资。据介绍,截至5月21日,河南省第二季度重点项目集中



开工3125个,总投资近1.5万亿元。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,投资有效地拉动了经济持续快速增长,同时也扩大了生产能力,拓展了居民生活空间。政府要优化投资项目远程审批服务,推进重大项目加快开工建设,帮扶服务业小微企业和个体工商户缓解房租租金压力。

明明表示,重大项目建设可以发挥

稳投资和稳增长的作用,有利于地方经济和产业发展。同时,城市更新和新型城镇化建设发挥惠民生的作用,有助于改善居民生活质量。此外,一些“新基建”项目的推进也将成为培育战略新兴产业的肥沃土壤。

在明明看来,下一步,稳投资还需从四方面发力,第一,基建方面注重补短板、惠民生的,多在基础设施和公共服务类项目上发力;第二,进一步为

制造业投资创造良好的融资环境和市场环境;第三,对房地产市场的监管需把握节奏和力度,保障地产投资和房地产市场的平稳;第四,推动产业转型升级,为经济增添新动能。

明明预测,二季度的GDP会更加均衡,向常态化回归。工业增加值增速可能会小幅回落,服务业增加值增速有所回升。预计二季度批发零售、住宿餐饮等行业都会有一定程度的回暖。

线上增长+线下改善 消费市场恢复态势较好

■本报记者 孟珂

6月16日,国家统计局发布数据显示,5月份社会消费品零售总额达35945亿元,同比增长12.4%,环比增长0.81%。国家统计局贸易外经司统计师申俊利对此表示,5月份,在节假日消费以及消费促进月活动等因素带动下,市场销售保持较好恢复态势,呈现商品零售平稳增长、服务消费明显复苏、线上消费较快增长、线下消费继续改善的特征。

今年前5个月,社会消费品零售总额达174319亿元,同比增长25.7%,两年平均增速为4.3%。其中,除汽车以外的消费品零售额为156304亿元,增长24.4%。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,我国采取多

种举措扩大消费和促进消费升级,整体消费形势持续向好,实际增长保持在两位数以上,但仍处在恢复通道之中。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,1月份至5月份,社会消费品零售总额同比增长25.7%,佐证了我国消费市场整体的大幅度回暖。从结构上看,以线上零售为代表的新型消费继续保持火热,而代表消费升级的汽车、通讯器材、化妆品、金银珠宝等消费增速也都表现抢眼。

究其原因,国内疫情防控形势的稳定向好,叠加疫苗接种普及程度的不断提升,为消费市场的提振打下了坚实的基础,再加上“五一”长假的假日效应,使得旅游、餐饮、影院、酒店、航运等领域持续复苏。而伴随国民经济的持续好转,企业经营不断改善,人们的消

费信心得到了进一步修复,再加上以数字化、信息化为核心特征的各种新消费业态蓬勃发展,海外消费的回流以及一系列政策利好的加持,都为消费市场的增长注入了动力。”付一夫分析道。

值得关注的是,1月份至5月份,全国网上零售额为48239亿元,同比增长24.7%,两年平均增长14.2%。其中,实物商品网上零售额39377亿元,增长19.9%,两年平均增长15.6%,占社会消费品零售总额的比重为22.6%;在实物商品网上零售额中,吃类、穿类和用类商品分别增长24.2%、28.2%和17.0%,两年平均分别增长30.5%、9.3%和15.9%。

“从上述数据来看,我国新型消费保持逆势快速增长,充分反映出我国仍有较大的消费潜力,而要充分释放相应的消费潜力,不仅要清除阻碍制约消费

扩大的体制机制障碍,还要进一步完善商品、要素等市场,特别是通过增强文旅科教等幸福产业的供给能力,激发服务消费的潜力,进一步提升新型消费的质量和效益。”刘向东如是说。

付一夫表示,新型消费是数字经济的重要组成部分之一,特点在于信息化、数字化和智能化,其既能高效对接市场供需,通过信息集聚效应改善信息不对称问题,有效降低经营者销售和消费者购买之间的成本,在提升消费品零售总额的同时,促进生产、流通、经营等各个环节运行的提质增效降本,还可以从现有经营环节和领域中衍生出新业态、新场景。因此,发展新型消费不仅为百姓美好生活创造更多可能,也是推动产业转型升级、国民经济高质量发展的重要选择。

全国商品房销售增速继续收窄 房企分化将进一步加剧

■本报记者 苏诗钰

6月16日,国家统计局发布了5月份房地产开发和销售情况月度报告,从年内整体走势来看,全国房地产开发投资增速、全国商品房销售面积及销售增速、全国房地产开发企业本年到位资金增速均在1月份至2月份达到年内高点后,逐月回落。

具体来看,今年前5个月,全国房地产开发投资54318亿元,同比增长18.3%,比2019年1月份至5月份增长17.9%,两年平均增长8.6%;商品房销售面积66383万平方米,同比增长36.3%,比2019年1月份至5月份增长

19.6%,两年平均增长9.3%;5月末,商品房待售面积为51026万平方米,比4月末减少410万平方米。其中,住宅待售面积减少399万平方米,办公楼待售面积减少13万平方米,商业营业用房待售面积减少7万平方米。

诸葛找房数据研究中心分析师王小婧对《证券日报》记者表示,整体看全国商品房销售增速继续收窄,自4月份以来调控政策频频出台,市场成交高位回落,随着小阳春效应逐渐褪去,市场季节性回落,预计后续销售增速继续呈现收窄局面。分区域看,东部地区销售增速继续领跑,因为东部地区拥有较高的产业配套,人口吸引力强,市场需求

大。中部地区紧随其后,东北地区销售增速最低。

此外,前5个月房地产开发企业到位资金为81380亿元,同比增长29.9%,比2019年1月份至5月份增长22.0%,两年平均增长10.5%。其中,国内贷款10873亿元,增长1.6%;利用外资25亿元,下降26.5%;自筹资金22686亿元,增长12.8%;定金及预收款31738亿元,增长62.9%;个人按揭贷款13400亿元,增长32.0%。

中原地产首席分析师张大伟对此表示,总体来看,资金实力强的企业仍将获得更多的拿地机会,而资金压力大的企业可能面临更大的冲击,企业分化将进一步加剧。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,从数据可以看出,房地产调控政策逐渐发挥效果,目前房地产投资韧性仍然较强。

另外,中原地产研究中心统计数据显示,2021年前5个月房地产调控政策达234次。各地“打补丁”政策不断加码,抑制楼市过热政策频发。特别是最近两个月,全国超过20个城市发布了针对二手房交易的指导价。

政策加持下,5月份,房地产开发景气指数为101.17,比上月小幅回落。张大伟表示,本轮调控政策是从上而下的调控,杭州、上海、深圳等多城市调控升级,对市场明显上涨有降温作用。

深交所投教专栏

把握市场脉搏: 债券市场利率分析(上)

编者按:当前,我国交易所债券市场创新产品不断涌现,市场交投愈加活跃,对外开放程度稳步提升。为更好满足新入市及潜在投资者需求,帮助投资者做好债券投资“入门功课”,系统了解债券投资知识,深交所投教中心特别推出了《投资者入市手册(债券篇)》,并在此基础上精编为“债券入门300问”系列文章。本篇为第八篇,介绍债券市场利率分析,一起来看看吧。

1.影响债券市场利率的主要因素有哪些?

债券收益率受到经济基本面、资金面、政策面、供需关系和市场情绪等五个方面因素的影响。

经济基本面:主要包括经济增长情况和通货膨胀指标。如果经济面临下行压力,利率下行的可能性更大,利好债市;而通货膨胀越严重,则对债市越不利。

资金面:资金面通常指银行间市场流动性的多少,与央行公开市场操作、缴税因素、节假日取现需求、月末和季末的季节性因素等密切相关。资金面宽松有利于债券价格上涨,资金面紧张则对债市构成利空。

政策面:政策面包括货币政策、财政政策以及监管政策等。政策面通过影响资金面、经济运行和市场参与行为来影响债券市场。一般来说,货币政策偏宽松对债市构成利好,财政政策偏积极对债市构成利空,监管政策影响需视具体情况分析。

(2)通货膨胀衡量指标

通货膨胀是指一段时间内物价持续而普遍地上涨现象。短期利率与通货膨胀及通货膨胀缺口成正比关系,短期利率的抬升会通过利率传导机制传导至长期利率,因此当通货膨胀率走高或超预期时,对债市是利空,短期内发行放量也会对债市构成利空。

市场情绪:投资者情绪是利率走势的重要影响因素,在政策面、信息面等因素催化下,投资者情绪可能偏向乐观或悲观,并促使利率走势出现快速变化。债券是重要的避险资产,如果市场风险偏好下降,资金通常流出股市流向债券,因此我们常常看到“股债跷跷板”现象。

2.衡量经济基本面的指标有哪些?

衡量经济基本面有以下常用指标:

(1)经济增长的衡量指标 从长期来看,名义经济增长决定资产回报,资产回报引导负债成本,如果经济面临下行压力,那么整体利率水平也会面临下行压力,从而利好债市。分析经济下行情况有

助于判断债券市场利率走势,而GDP同比增速及PMI则是两个重要的经济增长衡量指标:

GDP同比增速:GDP指经济社会(即一个国家或地区)在一定时期内运用生产要素所生产全部最终产品(产品和服务)的市场价值,即国内生产总值。GDP同比增速,指一定时期内国内生产总值和上一时期、上一年度或历史相比的增长幅度,通常用GDP同比增速衡量经济增长的情况。

工业增加值:指工业企业在报告期内以货币形式表现的工业生产活动的最终成果;是工业企业全部生产活动的总量扣除在生产过程中消耗或转移的物质产品和劳务价值后的余额;是工业企业生产过程中新增的价值。

固定资产投资额:以货币表现的建造和购置固定资产的工作量以及与此有关的费用的总称,反映固定资产投资规模、速度和投资比例关系的综合性指标。

PMI(采购经理人指数):反映经济状况的先行指标,具有较强的预测和预警作用。PMI指数一般分为综合PMI指数、制造业PMI指数和非制造业PMI指数,分别反映当期全行业、制造业和非制造业的运行情况。PMI通常以50%作为经济强弱度的分界点,PMI高于50%时,反映经济总体扩张;低于50%,则反映经济总体收缩。

通货膨胀衡量指标 通货膨胀是指一段时间内物价持续而普遍地上涨现象。短期利率与通货膨胀及通货膨胀缺口成正比关系,短期利率的抬升会通过利率传导机制传导至长期利率,因此当通货膨胀率走高或超预期时,对债市是利空,短期内发行放量也会对债市构成利空。

市场情绪:投资者情绪是利率走势的重要影响因素,在政策面、信息面等因素催化下,投资者情绪可能偏向乐观或悲观,并促使利率走势出现快速变化。债券是重要的避险资产,如果市场风险偏好下降,资金通常流出股市流向债券,因此我们常常看到“股债跷跷板”现象。

衡量经济基本面有以下常用指标:

(1)经济增长的衡量指标 从长期来看,名义经济增长决定资产回报,资产回报引导负债成本,如果经济面临下行压力,那么整体利率水平也会面临下行压力,从而利好债市。分析经济下行情况有