

央行小幅增量平价续作MLF3000亿元 专家预判上半年存降准降息可能

■本报记者 刘琪

2月15日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公告,为维护银行体系流动性合理充裕,当日开展3000亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对2月18日MLF到期的续作)和100亿元7天逆回购操作。

2月18日MLF到期资金量为2000亿元,本次续作在到期资金量基础上小幅增加了1000亿元。利率方面,MLF及7天逆回购操作分别维持2.85%和2.1%不变。

苏宁金融研究院宏观经济研

究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,MLF利率保持不变,符合预期。前期降息后,成效较为明显,短期资金利率和长期贷款成本均有所下降,在当前稳增长的其他政策尤其是财政政策发力的情况下,未来需根据稳增长效果来确定后续降息节奏和幅度。

东吴证券研报认为,增量续作MLF体现了央行配合财政协同发力的政策部署。去年年底中央经济工作会议就提出了“财政政策和货币政策要协调联动”的要求。同时,央行在(2021年第四季度中国货币政

策执行报告)(以下简称《报告》)中也提到“加强对财政收支、政府债券发行、现金投放回笼和主要经济体货币政策调整等不确定因素的监测分析,综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕”。

在财政政策靠前发力的背景下,据东方财富Choice数据显示,截至2月15日,年内新增专项债发行5415.97亿元,完成提前下达新增专项债限额(1.46万亿元)的37%,高于去年同期水平。

从上海银行间同业拆放利率(Shibor)来看,2月15日,除14天Shi-

bor外,其余期限品种全部下行。其中,隔夜Shibor下行5.9个基点至1.807%,7天Shibor下行2.3个基点至2%。

截至2月15日17时,银行间存款类金融机构以利率债为质押的7天期回购利率(DR007)加权平均利率为1.9721%,其5日均值为1.9897%,均处于7天逆回购利率(2.1%)下方。

对于本月即将发布的贷款市场报价利率(LPR),陶金预计大概率将跟随MLF利率保持不变。东方财富首席宏观分析师王青也对《证券日报》记者表示,本月MLF利率不变意味着2月份LPR报价的定价基

础将保持不变,本月1年期和5年期LPR报价也将保持不变。

“值得注意的是,与海外通胀升温迫使货币政策收紧的情况不同,我国当前通胀压力总体可控,但受疫情波动、房地产市场降温等因素影响,宏观经济增长动能阶段性放缓。因此,我国货币政策将增强自主性和独立性,不仅不会跟进海外收紧,还存存在边际宽松空间。上半年是否会进一步降准降息,主要视国内经济运行是否存在偏离合理区间风险以及房地产市场运行状况而定。”王青补充道。

粤鄂两地碳配额价格上演“过山车” 引入抵消机制或将促进碳价合理化

■本报记者 邢萌

虎年春节前后,广东、湖北碳市场的碳排放配额价格上演“过山车”行情,引发市场关注。

2月15日,广东、湖北两地碳市场配额价格走强。据相关官网数据,广东碳市场配额价格上涨3.71%至76.59元/吨,湖北的碳市场配额价格则涨至54.01元/吨,涨幅为1.91%。

而此前,1月27日至2月9日,湖北和广东两地碳市场的配额价格连续5个交易日上涨,累计涨幅分别高达44.39%和38.18%。暴涨之后价格迅速回调,2月10日至2月14日,广东碳市场的配额价格累计跌幅达22.48%,湖北累计跌幅达13.79%。

“广东和湖北两地是地方碳配额交易最为活跃的两个市场,流动性较好,有利于吸引投资者参与交易,进而放大价格波动。”南华期货境外市场分析师傅小燕对《证券日报》记者表示,春节前后两地碳配额价格一度出现暴涨,一方面缘于欧洲碳排放价格大幅上涨,自1月28日至2月8日,累计涨幅超8%。另一方面,2022年生态环境部提出推动减污降碳协同治理,研究制定“两高”行业环评管理规范性文件等一系列文件,这提振了市场信心,对碳配额价格上涨有一定的支

撑作用。大涨后又出现暴跌,则是因为市场基本面未变,市场炒作不可持续,价格逐渐回归理性。

中国流通行业管理政研会数字商业推广服务工作委员会主任刘彦对《证券日报》记者表示,此轮“过山车”行情主要缘于投资者借机炒作。春节前后,有投资者借欧洲碳排放价格上涨时机进行炒作,国内碳市场参与者少,易被少数投资者炒作。然而,从市场基本面来看,供需基本持平,价格上涨空间较为有限。

不难看出,上述两地的碳排放配额价格差距较大,这种情况出现在其他地区的碳市场中。“各地碳市场价格差距大,主要与各地产业结构、配额分配机制有关。”傅小燕对记者表示,产业结构是引导价格的中长期因素,是影响价格的慢变量;配额核算以及分配是引导价格的短期因素与主要因素,是快变量。

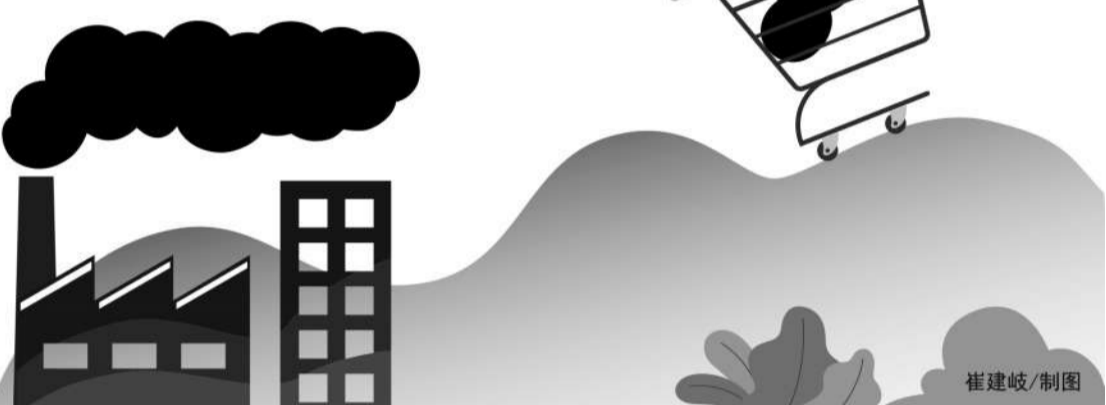
为进一步合理引导市场价格预期,进一步完善地方碳市场机制,傅小燕建议,应完善本地配额方案,及时公布纳入企业变动情况、年度配额总量、配额发放结构以及配额分配方式变化等。同时,有条件的地区可积极引入碳配额拍卖、抵消机制,引导碳价在合理区间运行。

值得注意的是,近期全国碳市

针对下一步如何促进全国碳交易市场发展,专家表示

要完善市场交易规则,健全登记制度,提高碳排放数据质量,完善监督管理机制

同时,应改进配额分配方法,引入抵消机制来引导市场预期



场的碳排放配额价格并未出现明显波动。截至2月15日收盘,全国碳市场配额价格为58.40元/吨,基本与虎年开市首日58.08元/吨的价格持平。业内专家将全国碳市场配额价格平稳归因于交易不活跃。傅小燕认为,受全国碳市场交易者结构较为单一、交易者参与程度低以及限电政策等因素影响,在碳配额供应不变的前提下,企业对碳配额需求下降,导致碳配额“过剩”。

“当前处于碳配额交易淡季,价格走势平稳属于正常现象。”刘彦表示,目前全国碳市场只纳入电力行业企业,覆盖行业较少。同时,市场的饱和度不够,容量偏小,交易品种较为单一,运行过程中也存在一些问题。此外,交易者面对的是一个新市场,对交易规则不熟悉、对市场变化规律掌握不够也会影响参与热情。

针对下一步如何促进全国碳

国际农产品价格持续走高 下半年供应增加将影响整体走势

■本报记者 杜雨萌

近期,国际农产品价格出现明显波动。

据芝加哥期货交易所(CBOT)数据显示,截至2月15日16时30分,芝加哥市场小麦期货主力合约报7.905美元/蒲式耳,玉米期货主力合约报6.5美元/蒲式耳。事实上,不只是小麦和玉米,大豆、稻谷、燕麦、豆油等国际农产品期货价格均进入了快速上涨轨道。

从相关统计数据来看,2021年我国粮食总产量达68285万吨,同比增长2.0%。在粮食总产量创下新高的同时,我国的粮食进口量也创下了新高。据海关总署数据显示,中国进口粮食16453.9万吨,同比增长18.1%,相当于我国粮食总产量的24%。其中,小麦进口977万吨,同比增长16.6%;玉米进口2835万吨,同比增长152.2%;大豆进口9652万吨,虽同比减少3.8%,但仍

占进口总量的58.6%。

随着国际农产品价格的持续上涨,去年我国进口的小麦、玉米等谷物和谷物粉的进口金额均同比大幅上涨。其中,玉米进口金额同比涨幅最大,达203.1%。

中国农业大学经济管理学院国际经济研究所所长李春顶表示,大宗农产品是CPI指数的重要组成部分,未来,如果国际大宗农产品价格仍持续上升,势必会导致国内农产品价格跟涨,而国内大宗农产品价格上涨也将造成输入性通胀以及CPI的同步增长。整体上看,国际大宗农产品价格上涨给国内农产品价格带来了一定的挑战和风险,或将加剧输入型通胀风险,预计2022年上半年国际大宗农产品价格将继续保持较高水平。而下半年随着夏粮丰收,全球粮食供应增加,预计全球大宗农产品价格将呈下降趋势。

我国作为粮食消费大国,粮食

安全的重要性不言而喻。面对国际农产品价格的上涨趋势及国内粮食需求结构的变化,无论是中央农村工作会议还是中央经济工作会议,均强调要把握、保障好初级农产品供给保障,真正落实“菜篮子”市长负责制,确保猪肉、蔬菜等农副产品供给安全。

与此同时,刚刚结束的全国春季农业生产暨加强冬小麦田间管理工作会议亦强调,要加大农业生产扶持力度,保障农资供应,稳定农资价格,加强农业技术指导,保证春耕各播顺利开展。要稳定粮食播种面积,统筹肉蛋菜等“菜篮子”产品生产,加强耕地保护和高标准农田建设,深入实施种业振兴行动,确保全年粮食产量继续保持在1.3万亿斤以上,确保粮食安全。

乡村振兴建设副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,价格是重要的经济杠杆,随着国际市场一体化和贸易全球化

进程影响,国际农产品价格与国内市场的关联性逐步增强。国际农产品价格的波动不仅会引起国内农产品的价格联动,而且也将通过一系列直接或间接的传导机制,对我国整体的宏观经济运行产生全面联动效应。为避免中长期国际农产品价格持续上涨对国内消费、生产、价格、就业、进出口等方面造成不利影响,应重点保障粮价稳定和粮食、食品供应。

李春顶建议,2022年中国粮食安全工作应聚焦于稳定粮食播种面积、扩大大豆和油料生产,落实耕地保护制度,抑制耕地“非粮化”。同时,要推进种业振兴行动,提高农业生产率,增加产量。还要构建扶持政策体系,保证农民种粮积极性,压实地方粮食安全责任,扩大粮食产量。

从各地“自选”动作来看,黑龙江省近日提出,今年全省大豆种植面积将新增1000万亩以上,新增大

豆产量26亿斤。目前,扩种大豆面积已分解落实到市、县、乡。再比如,内蒙古自治区针对350万亩清种大豆扩种任务,提出要扩大大豆玉米生产者补贴差额,重点引导第四、第五积温带玉米改种大豆,再增加大豆种植110万亩。重庆市则在稳定粮食种植面积的同时,不断调优粮油品种结构,市级组织19个技术指导组,继续开展“春耕服务100天”行动以及推广测土配方施肥技术等,带动全市化肥减量增效,提升粮油品质。

此外,近日农业农村部在山东省举办了2022年文化科技卫生“三下乡”集中示范暨冬小麦“科技壮苗”和大豆玉米带状复合种植技术服务活动,启动专家技术服务和专项培训行动。在“三下乡”集中示范活动中,专家现场指导冬小麦“促弱转壮”技术措施,开展大豆玉米带状复合种植技术展示培训和农机作业演示。

多因素刺激国际原油价格或“破百” 国内成品油将迎“四连涨”

■本报记者 昌校宇
见习记者 杨洁

国际原油价格在2022年持续上涨。2月14日,WTI原油期货主力合约价格突破95美元/桶,布伦特原油期货主力合约价格突破96美元/桶,均刷新2014年10月份以来新高。截至2月15日17时,WTI原油期货主力合约价格为92.55美元/桶,跌幅为3.05%,布伦特原油期货主力合约价格为93.94美元/桶,跌幅为2.63%。二者虽小幅走低,但仍

处近期高位。方正中期期货首席石油化工研究员隋晓影对《证券日报》记者表示,近期国际原油价格持续冲高,主要是由于全球地缘政治局势持续升温及供需结构偏紧所致。未来,国际原油价格是否“破百”要看事态演变。就国内市场而言,预计新一轮成品油调价即将到来。

天风期货研究所研究员黄瑰莹在接受《证券日报》记者采访时表示,从基本面来看,低位库存和

近期的去库强化了一季度紧平衡的预期,支撑作用较强;高油价下的需求负反馈暂未出现,终端需求不断好转,油品利润飙升。从供应端来看,欧佩克和页岩油仍是重点。欧佩克每月增产不及预期已是市场共识,增产完成度主要靠沙特等国来保证,增产能力和增产空间有限。而页岩油产量缓慢提升已是共识,市场更关注的是其是否有超出市场预期的增产能力。

黄瑰莹认为,若地缘政治风

险持续,国际原油价格将维持在高位,易涨难跌。若地缘局势有所缓和,则当前过高的风险溢价将存回吐风险。从基本面情况来看,暂时没有太大的利空因素,高油价对需求的负反馈传导仍需时间观察。

国内成品油价格根据国际油价变化,每十个工作日调整一次,新一轮成品油零售限价调整窗口将于2022年2月17日24时再度开启。

值得注意的是,2022年成品油零售限价已有两次上调,延续去年

年末最后一次零售价格上涨,呈现“三连涨”态势。

卓创资讯成品油分析师戴田东对《证券日报》记者表示,由于国内原油变化率处于正值高位,若国际油价后期延续震荡走势,那么本轮国内成品油零售限价将面临上调,有望实现“四连涨”。

隋晓影也表示,对于本轮国内成品油调价来说,计价周期已接近尾声,且本计价周期内国际油价整体延续涨势,因此,国内成品油价格大概率将上调。

10只可转债将被强制赎回 专家:转股溢价率将迅速收敛

■本报记者 包兴安

可转债将迎来一波赎回小高峰。据记者统计,截至2月15日,由于相关触发赎回条款,共有10只可转债将在2月17日至3月8日被上市公司强制赎回。专家建议,投资者应及时关注可转债赎回条款触发进度,及早转股或卖出。

2月28日是“东财转债”最后一个交易日和转股日。2月14日晚间,东方财富发布《关于东财转债赎回实施的第十一次提示性公告》显示,根据安排,截至2022年2月28日收市后仍未转股的“东财转债”,东方财富信息股份有限公司将按照100.18元/张的价格强制赎回;同日,奥瑞金发布公告称,根据安排,截至2022年2月28日收市后尚未实施转股的“奥瑞转债”,将按照100.05元/张的价格强制赎回。

除上述2只可转债被强制赎回外,还有8只可转债将被上市公司强制赎回。具体来看,2月17日,“正元转债”将迎来赎回登记日;2月22日为“比音转债”赎回登记日;2月23日为“中鼎转债”赎回登记日;2月24日,“银河转债”“星帅转债”迎来赎回登记日;3月1日,“同德转债”“百川转债”迎来赎回登记日;3月8日,“核能转债”迎来赎回登记日。

东方财富研究发展部技术总监曹源源对《证券日报》记者表示,强制赎回是发行人在上市公司股价达到某些条件后,可提前赎回剩余未转股可转债的权利。触发强制赎回条款后,发行人可以选择提前赎回或不提前赎回。发行人选择提前强赎的主要目的是促成投资人尽快转股。绝大部分情况下,赎回价格明显低于当期转股价值,及时抛售可转债或转股对投资人而言是最优选择。因此,发行人在发布提前赎回公告后,一般会预留一个月左右的时间,并多次公告提醒投资人及时转股。2021年以来,绝大部分退市可转债是在触发强赎条款后通过转股而退市。

针对强赎对市场有何影响,曹源源表示,转债的预期投资收益主要来自正股期权收益。正股价格未来上涨的预期会直接抬升可转债价格及其转股溢价率。因此,当可转债触发强赎条款、上市公司决定提前强赎后,由于正股期权价值消失,转债价格在剩余转股期内会迅速下降,转股溢价率也会迅速降低。同时,在强赎公告发布后,投资人集中转股将导致股权稀释,正股价格通常也会下降。

巨丰投顾高级投资顾问陈显成对《证券日报》记者表示,强制赎回后,可转债的转股溢价率收敛,由于投资者大批量转股,新发股份将会稀释原股东权益,将对正股价格造成负面影响。如果强赎数量过大,会引发可转债和正股价格波动。

记者注意到,东方财富发布公告提醒投资者,目前“东财转债”二级市场价格与赎回价格差异较大,投资者如未及转股,可能面临损失,还特别提醒了债券持有人在限期内转股;奥瑞金也提醒投资者在限期内转股,目前二级市场价格与赎回价格差异较大,投资者如未及转股,可能面临损失。如存在被质押或被冻结,建议在停止交易和转股日前解除质押或冻结,以免出现因无法转股而被强制赎回的情形。

对此,曹源源表示,目前市场存量大部分可转债转股溢价率处于高位,一旦触发强赎条款,上市公司公告提前赎回,转债价格短期内可能出现明显下跌,因此需要投资者及时关注可转债赎回条款触发进度。

“对于已触发赎回条款、上市公司公告提前赎回的转债,应及时抛售可转债或转股;对于即将触发强赎条款、转股溢价率较高的转债,随着市场强赎预期增强,转债价格可能在上市公司公告前两个交易日出现向下调整,建议投资者及早卖出。”曹源源如是说。

陈显成也提醒投资者,对于已达到强赎标准的转债应尽量规避,建议投资者理性参与可转债品种。

曹源源表示,虽然上市公司公告不赎回后,转债价格会明显反弹,回补前期跌势,但是否强赎的主动权在发行人手中。投资者与发行人进行条款博弈难度较大,建议投资者理性选择是否参与。

(上接A1版)

宋向清同时提到,在稳增长政策下,今年各地基建投资将会增加,从而增加钢铁需求,可能会给钢铁价格上涨带来压力。尽管需求端价格传导至铁矿石原料一般会有一个周期,但预计短则一个月,长则半年便会传导至铁矿石价格上。因此,需要未雨绸缪,做好应对铁矿石价格大幅波动的预案。

在孙亚伟看来,目前市场仍在消化利空消息,但随着冬奥会接近尾声,钢厂停产管控放松,叠加旺季来临,铁矿石或进入去库存阶段。考虑到铁矿石高库存的现状,预计铁矿石价格波动将减弱,后续应持续关注政策的调控力度和铁矿石去库存节奏。

对于后期铁矿石价格走势,天风期货研究所黑色研究员吴世勋在接受《证券日报》记者采访时表示,这主要看真实需求和钢厂“利润情况”,但是其波动范围或会受到高库存的压制。铁矿石价格的上涨会增加钢厂成本,挤压其他原材料利润,对产业链发展不利。后期政府监管机构需重点发力,通过采购平台等有效手段降低掉期、普氏对国内铁矿石价格的影响。

谈及后续应对铁矿石价格波动需如何发力,宋向清建议,首先要坚决遏制住当前铁矿石价格炒作,严格约束和禁止中介机构、交易平台和供应链等环节捏造散布涨价信息,不得哄抬价格、囤积居奇和违法违规经营;其次,鼓励和引导铁矿石供应商与主要铁矿石生产商签订长期保供合约,以稳定市场预期,尽可能确保供需平衡;此外,要把铁矿石现货交易和期货市场建设统筹规划,联动发展,进而健全和完善铁矿石定价机制,确保价格合理,涨跌有序。