

宏观数据解读

呵护流动性 央行昨日开展5777亿元逆回购

■本报记者 刘琪

8月15日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公告,为对冲中期借贷便利(MLF)到期、税期高峰以及政府债券发行缴款等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,2024年8月15日人民银行以固定利率、数量招标方式开展了5777亿元逆回购操作,操作利率为1.7%。

鉴于8月15日有71亿元逆回购到期,故央行逆回购口径实现净投放5706亿元。另外,8月15日还有4010亿元MLF到期,央行公告中明确,“今日到期的MLF将于8月26日续做”。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,为应对资金面边际收敛压力,近日逆回购开始加码,有助于流动性维持在合理充裕水平。此外,预计MLF操作将常规性后延,以进一步推动LPR(贷款市场报价利率)与MLF脱钩。

逆回购加码平滑资金面波动

在8月7日暂停开展逆回购后,8月8日以来央行逆回购操作量逐步增加,8月8日至8月12日期间的三个交易日,操作量分别为71亿元、129亿元、745亿元。随后逆回购操作量升至千亿元级别,8月13日至8月15日操作量分别为3857亿元、3692亿元、5777亿元。

近期逆回购的逐步加码,主要原因在于短期资金面扰动因素增多,加以平滑资金面波动。温彬

分析,一方面,8月15日为8月份纳税截止日,8月16日税期缴款,8月份不是缴税大月,但税期扰动仍在;另一方面,政府债发行开始放量,使得近期资金面边际收敛,8月12日至8月16日,政府债净缴款6135亿元,为今年以来单周最高,对资金面扰动或有所上升。此外,同业存单到期压力阶段性上升。本周存单到期6314亿元,后一周将继续升至7034亿元,受此影响,近日资金利率整体有所上行。

梳理中国货币网数据,截至8月14日,8月8日以来DR007均值为1.85%,明显高于当前短期政策利率(1.7%)。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,近期可以看到,当DR007向下偏离政策利率时,央行通过缩小甚至暂停逆回购操作,实施大规模资金回笼,控制DR007下行幅度;在DR007较为明显高于政策利率时,比如近3个交易日,央行就会实施大额逆回购。未来这种操作模式也会成为常态,央行通过逆回购等公开市场操作,实施更为有力的“削峰平谷”,确保DR007更为平稳地围绕7天逆回购利率运行。

MLF利率政策色彩逐渐淡化

对于8月15日到期的4010亿元MLF,央行明确将于8月26日进行续做。

央行在近期发布的《2024年第二季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)中指出,“为满足金



8月8日以来央行逆回购操作量逐步增加
近三日操作量更是升至千亿元级别

融机构流动性需求,7月LPR报价后,7月25日增开一场MLF操作,中标利率下行0.2个百分点至2.3%,淡化MLF利率的政策色彩”。

温彬表示,通过将MLF续做时间推迟至LPR报价时间之后,进一步弱化了MLF利率的政策利率属性,更加强化7天逆回购操作利率作为主要政策利率,逐步疏通短及长的利率传导关系,持续促进金融机构提升自主定价能力。

尽管MLF利率的政策色彩逐渐淡化,但在中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊看来,在利率市场化改革尚未完成之前,MLF

利率将作为中期资金的价格水平,在利率由短及长的传导中扮演重要角色,并对收益率曲线的形态构成重要影响。

当前,7天逆回购操作利率已基本承担起主要政策利率的功能。7月份央行将7天逆回购操作改为固定利率的数量招标,明示操作利率。央行在《报告》中指出,这有助于增强其政策利率地位,提高操作效率,稳定市场预期。

“近期央行在优化公开市场操作机制方面已储备多项举措,包括7天逆回购以固定利率、数量招标方式更好满足机构需求,增设临时

正、逆回购操作应对市场突发情况,酝酿国债买卖操作等,预计央行还将综合运用上述工具,继续保持流动性合理充裕,引导市场利率围绕央行政策利率平稳运行。”温彬说。

展望未来,仲量联行大中华区首席经济学家庞溥对《证券日报》记者表示,在月末、季末等重要时点叠加的背景下,预计接下来央行将继续通过公开市场操作和其他货币政策工具开展及时、强力、有效的流动性调节,通过适度注入或回收流动性,达到熨平短期因素扰动、保持市场流动性合理充裕、维护市场预期稳定和运行平稳的目的。

楼市总体仍处于调整中 部分相关指标降幅继续收窄

■本报记者 孟珂

8月15日,国家统计局发布数据显示,2024年7月份,商品住宅销售价格环比下降,同比降幅整体略有扩大,其中一线城市二手住宅销售价格同比降幅继续收窄。

58安居客研究院院长张波对《证券日报》记者表示,从数据来看,7月份房价下行的趋势还在持续,但区域差异较为明显。

从房价涨跌城市数量来看,7月份,70个大中城市中,新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降城市分别有66个和67个,分别比6月份增加2个和1个。

诸葛数据研究中心高级分析师关荣雪对《证券日报》记者表示,7月份新房、二手房价格环比下跌城市个数进一步增多;同时新房、二手房总体环比跌幅均轻微收窄,呈现底部态势未改,降势逐步稳定的特征,当前价格快速下跌情绪已过。

数据显示,70个大中城市房价延续调整态势。7月份,一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.5%,降幅与6月份相同。其中,北京、广州和深圳分别下降0.5%、0.8%和0.9%,上海上涨0.2%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.6%,降幅比6月份收窄0.1个百分点。三线城市新建商品住宅销售

价格环比下降0.7%,降幅比6月份扩大0.1个百分点。

关荣雪表示,从政策来看,7月中旬以来,有关房地产市场的支持政策频频发布,但新房市场成交量并未出现明显积极变化,市场预期仍然较弱,价格缺乏上涨动力。

从二手房市场来看,7月份,一线城市二手住宅销售价格环比下降0.5%,降幅比6月份扩大0.1个百分点,其中北京持平,上海上涨0.1%,广州、深圳分别下降0.9%和1.2%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.8%,降幅均比6月份收窄0.1个百分点。

同日,国家统计局发布数据显示,

前7个月,新建商品房销售面积同比下降18.6%,降幅比前6个月收窄0.4个百分点;新建商品房销售额同比下降24.3%,降幅收窄0.7个百分点;房地产开发企业到位资金同比下降21.3%,降幅收窄1.3个百分点。

国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华在8月15日国新办就2024年7月份国民经济运行情况举行的新闻发布会上表示,从7月份房地产领域主要数据情况看,在一系列政策作用下,部分房地产相关指标降幅继续收窄。

“但同时也要看到,目前多数房地

产市场总体仍处于调整中。下一阶段,要按照中央政治局会议精神,落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策,坚持消化存量和优化增量相结合,积极支持收购存量商品房用作保障性住房,进一步做好保交楼工作,加快构建房地产发展的新模式,促进房地产市场平稳健康发展。”刘爱华表示。

在张波看来,今年下半年各地的“收储”动作会不断加快,对于一些区位优势较好,并且新房供应量大的区域,通过“收储”会明显起到减少市场供应的效果,供需矛盾会不断缓解,这对于一、二线热点城市新房价格的影响会尤其明显。

深市光伏企业紧握手技术密钥 引领行业高质量发展行稳致远

■本报记者 田鹏

近日,工业和信息化部发布的2024年上半年全国光伏制造行业运行情况显示,上半年,我国光伏产业链主要环节产量均实现高比例增长。根据光伏行业规范公告企业和行业协会测算,全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过30%,光伏组件出口量同比增长近20%。

光伏产业作为我国外贸“新三样”之一,近年来,在出口领域表现十分亮眼,出口规模持续扩大,市场份额不断攀升,成为出口这驾“马车”的强劲驱动力之一。但也要看到,产品出口的经济效益亟待进一步提升。

在此背景下,如何增强自身的竞争优势和出口活力,已然成为光

伏产业相关企业必须直面的“必答题”。事实上,部分相关企业借助持续提升科技创新能力,在提升自身优势的同时,还筑牢了行业的上升周期,为光伏产业公司“应考”给出了一份“参考答案”。

经过多年的技术进步和重组整合,我国光伏行业已跨越了粗放型的增长阶段,逐渐步入集约型增长的健康发展阶段。

以2024年上半年为例,据中国光伏行业协会数据显示,上半年,国内制造端多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超32%,国内应用端光伏新增装机102.48GW,同比增长30.7%。此外,硅片、电池、组件出口量分别同比增长34.5%、32.1%、19.7%。

在此过程中,深市光伏行业上市公司作为微观主体,发挥了至关

重要的作用。它们凭借强大的资金实力和自主研发能力,不断通过引入新技术、新工艺,改进机器设备,加大科技含量的方式推动着行业的加速迭代。

例如,TCL中环2023年年报显示,公司作为光伏产业的技术创新引领者,驱动光伏硅片领域技术突破和变革。其中,2023年,公司光伏材料业务板块围绕生产方式、材料、工艺、运营等工作加速技术创新和工艺创新,积极应对产业市场周期波动及N型、大尺寸转型趋势。

在业内人士看来,随着光伏技术的不断进步,新型光伏材料、高效光伏组件以及智能化光伏系统等不断涌现,为光伏行业的发展注入新的动力。

尽管我国光伏行业为相关产品

出口规模的持续扩大和增量提供了坚实的支撑,但部分出口产品经济效益下滑趋势亦不容忽视。

中国光伏行业协会数据显示,今年上半年,光伏多晶硅和硅片的价格下滑超40%,电池片和光伏组件的价格下滑超15%。产值方面,2024年上半年国内光伏制造端(不含逆变器)产值约5386亿元,同比下降36.5%。出口方面,我国光伏产品出口总额(硅片、电池片、组件)约186.7亿美元,同比下降35.4%。

随着全球能源结构的转型和应对气候变化问题的共识日益深化,太阳能光伏发电作为一种清洁、可再生的能源形式,发展速度迅猛,已成为当今世界能源革命的重要组成部分。同时,从国内来看,围绕支持光伏产业发展的政策举措接连不

断,从补贴政策的优化到相关项目的审批加速,一系列利好政策为光伏企业的发展创造了良好的环境。

在此背景下,企业创新能力成为影响其盈利能力的重要因素。例如,晶澳科技相关负责人表示,随着太阳能光伏电池技术的快速发展,N型技术的快速崛起成为当前瞩目的焦点。N型电池技术的不断优化,传统的P型电池因在效率限制而逐渐被淘汰,推动了行业转向更先进的技术,拥有更高效率的N型产品渗透率正急速提升中。

公司最新的N型倍秀(Bycium+)电池量产转换效率已达到26.5%,在转换效率和生产成本上做到了行业领先水平。未来工艺仍将持续改进,进一步降低电池生产成本,提高电池的性价比。

工信部对废旧动力电池综合利用新规公开征求意见

■本报记者 郭冀川

为加强新能源汽车废旧动力电池综合利用行业管理,工业和信息化部8月14日对《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件(2024年本)》(以下简称《规范条件》)公开征求意见。

《规范条件》从企业布局与项目选址、综合利用能力、产品质量、环境保护、安全生产和人身健康等方面,对开展新能源汽车废旧动力电池梯次利用或再生利用业务的企业提出要求。

奥亿国际董事长张明对《证券日报》记者表示,《规范条件》通过更加具体和细化的标准规范,明确了废旧动力电池的回收、处理、利用等各个环节的要求,使得行业内的企业能够更加明确自己的责任和义务。

随着新能源汽车产业的快速发展,废旧动力电池的回收利用也成为新焦点,包括动力电池、环保、汽车等在内的A股上市公司,纷纷布局新能源汽车废旧动力电池综合利用项目。

根据观研报告网发布的《中国锂电池回收行业发展趋势分析与投

资前景预测报告(2024—2031年)》显示,随着国内动力电池退役量的不断上涨,以及镍钴锰锂等金属资源价格高位,中国锂电池回收行业市场规模不断扩大,由2019年的35.0亿元上涨至2023年的223.8亿元,年复合增长率为59.07%。该报告预计2031年国内锂电池回收行业市场规模将达到2881亿元,2024年至2031年行业年均复合增速达33.96%。

新能源汽车废旧动力电池综合利用行业在迎来发展机遇的同时,也面临诸多挑战。例如,企业在废

旧动力电池回收利用方面的投入较大,导致回收成本较高,缺乏价格竞争优势,而市场上仍有部分“小作坊”企业,因其成本优势,通过抬高回收价格引发价格战,最终导致恶性竞争。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示,目前,废旧动力电池回收市场竞争格局相对较为分散,这是限制行业发展的主要制约因素。《规范条件》通过进一步细化行业标准规范,为新能源汽车废旧动力电池综合利用行业提供更好的发展环境,尤其是通过

“白名单”等方式,避免出现“劣币驱逐良币”现象。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对记者表示,新能源汽车废旧动力电池回收涉及多个环节,可以推动整个新能源汽车产业链的协同发展,包括电池制造商、回收企业、材料供应商等。《规范条件》通过明确废旧动力电池的再生利用要求,提高了废旧动力电池的回收利用率,减少了资源浪费和环境风险,也为行业进一步树立了标准和规范,有助于遏制行业乱象,规范市场秩序,保护正规企业的合法权益。

今日视点

结构性货币政策工具 精准滴灌实体经济

■苏向泉

日前,中国人民银行(以下简称“央行”)决定新增12省(区、市)支农支小再贷款额度1000亿元,加大对受灾地区的经营主体特别是小微企业、个体工商户,以及农业、养殖企业和农户的信贷支持。

今年以来,围绕支持科技创新、扩大内需、小微企业及民营企业融资、商品房市场“去库存”等国民经济重点领域和薄弱环节,央行推出多个结构性货币政策工具,以促进经济高质量发展。

在笔者看来,今年推出的多类结构性货币政策工具,从三个维度发力,畅通了货币政策传导机制,促进了信贷总量稳定增长,精准滴灌了实体经济。

一是,额度足,满足实体经济融资需求。今年以来,央行先后设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款、3000亿元保障性住房再贷款,新增1000亿元支农支小再贷款。除了今年新设的结构性货币政策工具之外,央行此前设立的多类结构性货币政策工具金融机构今年仍可使用。笔者据央行披露的信息梳理,截至今年6月末,仍在存续期的结构性货币政策工具达18种,包括3种长期性工具和15种阶段性工具,合计已使用余额超7万亿元。其中,除了支农支小再贷款已使用余额占总额度比例较高之外,其他工具仍有较高比例的额度待使用。目前,结构性货币政策工具的未使用额度仍较为充沛,未来将持续发挥基础货币投放功能,满足实体经济融资需求。

二是,利率低,推动社会融资成本稳中有降。今年新增的以及存续的结构性货币政策工具的利率普遍为1.75%,最高为2.25%,最低仅为0.5%。较低的利率,一方面可以降低金融机构的负债端资金成本和流动性压力,引导金融机构向特定领域发放贷款;另一方面也会影响市场信心和预期,进而通过市场化机制降低金融机构与特定领域实体企业的负债成本,并推动社会整体融资成本下降。从数据来看,在结构性货币政策工具及其他货币政策的共同作用下,今年6月份,企业贷款加权平均利率为3.63%,继续保持历史低位。

三是,投向准,有效支持重点领域融资需求。结构性货币政策工具设计了激励相容机制,将央行激励资金与金融机构的定向信贷支持挂钩,成为推动实体经济发展的新政策,坚持消化存量和优化增量相结合,积极支持收购存量商品房用作保障性住房,进一步做好保交楼工作,加快构建房地产发展的新模式,促进房地产市场平稳健康发展。”刘爱华表示。

在张波看来,今年下半年各地的“收储”动作会不断加快,对于一些区位优势较好,并且新房供应量大的区域,通过“收储”会明显起到减少市场供应的效果,供需矛盾会不断缓解,这对于一、二线热点城市新房价格的影响会尤其明显。

(上接A1版)

长期向好发展态势不会改变

展望下阶段,刘爱华表示,既要增强风险意识和底线思维,积极应对风险挑战,又要保持战略定力,坚定发展信心,看到我国经济发展仍是有利条件强于不利因素,稳中向好、长期向好的发展态势不会改变。

从生产端看,新动能日益成为经济增长的新引擎。数据显示,前7个月,规模以上高技术制造业、装备制造业增加值占比同比分别提高0.6个百分点和0.9个百分点;虚拟现实设备、新能源汽车等智能绿色产品都保持两位数以上增长。产品竞争力提升也在带动外贸增量提质,前7个月我国机电产品出口额占比达到59%,同比提高0.9个百分点,自动数据处理设备及其零部件、集成电路、船舶等产品出口都实现快速增长。经济新的增长点逐步形成,有利于增强经济上行动力。

从需求端看,市场潜力、政策效力有望带动国内需求继续恢复。近期出台的《关于促进服务消费高质量发展的意见》《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》将逐步落地实施,加上下阶段中秋、国庆、元旦等假日到来,国内消费市场潜力有望进一步释放。投资方面,“两重”建设项目提速建设,短板领域、薄弱环节、新赛道新领域投资增长良好。前7个月,高技术产业投资增长10.4%,水利管理业投资增长28.9%,电力热力燃气及水生产供应业投资增长23.8%,随着项目持续推进,投资规模有望继续扩大。

从政策端看,宏观政策力度不断加大、效应持续释放。党的二十届三中全会部署了一系列重大改革举措,有利于破解深层次体制机制障碍和结构性矛盾,有利于激发经营主体的积极性、主动性、创造性,将进一步凝聚社会共识、提振市场信心、激发内生动能。中央政治局会议对下半年经济工作作出重要部署,各项政策正在落地见效,前期部署的“两新”“两重”等重大举措正在加快推进,专项债、超长期国债等加快发行,也将有效转化为实物工作量,同时财政政策、货币政策等宏观政策取向一致性增强,将有助于形成推动经济增长的强大合力,为巩固经济回升向好态势提供有利条件。