



主持人陈炜:6月份多项经济金融数据将于近期公布。在国内新冠肺炎疫情形势得到有效控制、复工复产持续推进、宏观政策逆周期调节力度逐步加大的背景下,业界普遍预测,6月份CPI或暂停下行,后续走势将随着疫情平复逐步修复;PPI同比降幅收窄;新增信贷和新增社融规模向好趋势不变;进出口持续复苏,外贸数据逐月改善趋势有望持续。

机构预测6月份CPI增速或暂停下行

■本报记者 苏诗钰

7月9日,国家统计局将发布6月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据。截至目前,已有中信证券、招商证券、平安证券、兴业证券等14家机构对6月份CPI和PPI数据进行了预测。

《证券日报》记者梳理发现,今年以来,CPI同比增长值在1月份达到5.4%的高点后持续回落,2月份至5月份分别为5.2%、4.3%、3.3%、2.4%。较多机构认为,6月份CPI或暂停下行,同比增长2.5%左右,PPI同比下降2.9%左右。

兴业银行首席经济学家、华福证

券首席经济学家鲁政委对《证券日报》记者表示,6月中上旬猪肉价格和蔬菜价格均出现超季节性上升,折射出餐饮消费有所改善,带动食品需求上升。此外,北京疫情出现反复,影响了市场对鲜猪肉的需求增加,进一步推升了猪肉价格。因此,预计6月份CPI同比可能较上月小幅提高0.1个百分点至2.5%。

从猪肉价格来看,2020年上半年生猪价格降后反弹,呈V字形走势。根据卓创资讯监测数据显示,截至6月23日,生猪价格为34.71元/公斤,同比上涨20.40元/公斤,涨幅142.59%。综合上半年市场情况来看,在春节需求提

振、节后新冠疫情短时影响供应的情况下,行情上涨。但随后由于生猪调运不畅,产区肥猪积压过多,在学校、餐饮未复工的情况下猪肉需求十分低迷,一时间生猪市场供大于求局面凸显,猪价一路回落。而到5月中旬,前期积压的肥猪消耗殆尽,市场迎来标猪空档期,市场100公斤至130公斤标准体重瘦肉生猪供给缺口出现,生猪价格止跌反弹。

浙商证券首席经济学家李超对《证券日报》记者表示,预计6月份CPI同比增长2.4%、环比下降0.2%,消费品价格同比走平、环比微降。猪肉价格触底回升。6月底农业部口径猪肉批发价回到45元之上,符合猪肉“需求恢

复速度快于供给”的判断,从全月角度看猪价与5月份持平,环比扰动不大。鲜果方面,今年气温和降水量适宜,苹果、柑橘等水果迎来丰收,鲜果价格环比下跌,相较去年同期价格降幅达到30%左右;鲜菜方面,价格小幅回升,但整体扰动不大。

“非食品端价格亦无上涨动力。”李超表示,未来CPI走势仍将随着疫情平复逐步向均值修复。

PPI方面,李超表示,预计6月份PPI同比下降2.9%,降幅显著收窄。6月份高频数据显示,原油、黑金、有色、煤炭等工业品价格全线上涨,符合“至暗时刻已过,工业品价格有望阶段性修复”的判断。其一,中国已率先完成

复工复产,工业生产如火如荼,6月上旬全国全口径发电量同比增长9.1%;其二,基建项目快速推进,挖掘机和重卡销量连续两个月增速60%以上,表明基建项目在快速推进,对于黑金和有色等工业品需求有较强支撑;其三,二季度以来美欧日等发达经济体也陆续重启经济,需求逐渐修复也有助于PPI回升。

鲁政委认为,工业品方面,得益于基建投资的提速,6月份钢价环比涨幅较5月份扩大。同时,5月份以来国际原油价格回升的影响也有望在6月份PPI中得到进一步的体现。总体来看,预计6月份PPI同比有望提高至-3.2%左右,较上月提高0.5个百分点。

货币政策工具发力直达实体经济 6月份新增信贷有望达1.8万亿元

■本报记者 刘琪

今年4月份、5月份的金融数据可谓“暖意盎然”,即将公布的6月份金融数据是否会延续前两月的“暖意”?

在正式数据出炉前,有多家机构和专家对此进行了预测。总体来看,新增信贷预测值在1.75万亿元至1.85万亿元区间,均值为1.8万亿元;预计新增社融最小值为2.6万亿元,最大值为3.15万亿元,均值约2.88万亿元。

中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,预计6月份新增信贷约为1.75万亿元,前值为1.48万亿元。

“6月份货币政策整体宽松基调不变,但是考虑到经济秩序逐渐恢复、近期资金套利有所抬头,货币政策边际上略有收紧。”李湛表示,一是,LPR利率从4月份到6月份连续3个月保持不动;二是,6月份一般是资金需求的大月,但是从央行的公开市场流动性投放来看,6月份资金投放1.74万亿元,资金回笼2.305万亿元,净回笼5650亿元;三是,6月份金融监管政策边际收紧,对结构性存款、场外配资、私募基金等领域的违规行为进行了整治。同时,考虑到6月份央行新设了两个创新直达实体经济的货币政策工具,对企业信贷有一定支撑。

民银智库宏观团队认为,预计6月份新增人民币贷款1.8万亿元。企业贷款方面,国常会要求金融系统向企业让利1.5万亿元,央行推出直达实体经济的货币政策工具发力宽信用,企业贷款增长良好。居民贷款方面,商品房购买需求继续释放和促消费政策落地见效将促进居民贷款稳健增长。

天风证券研报预计,6月份新增贷款1.85万亿元,同比多增。其中,个贷增长较快,预计个贷增加0.8万亿元。同时,预计6月份企业信贷增

加1万亿元,同比多增。疫情影响逐步消退,中小企业融资需求改善,预计短贷及票据融资合计增加0.4万亿元;基建及房地产投资提速,中长期信贷投放较好,预计增加0.6万亿元。

“6月份专项债发行规模较上月应该会明显回落,预计6月份社融增量约为2.9万亿元。”李湛认为。据央行发布的5月份金融数据显示,5月份新增社融3.19万亿元。

民银智库宏观团队认为,5月份地方债放量发行后,6月份有所下降,对社融贡献回落,但特别国债逐步启动发行,为此提供了新的支撑;6月份企业债发行节奏有所放缓,取消或推迟发行比例提高,企业债券净融资贡献也将回落;表外融资有望继续正增长。综上所述,预计6月份新增社会融资规模或将达到2.6万亿元。

天风证券研报预计,6月份社融3.15万亿元,同比大幅多增,多增主要来自信贷及企业债券。6月份企业债券发行较多,预计净融资3500亿元,预计股权融资400亿元。6月份地方债发行较少,预计政府债券净融资7450亿元,环比明显少增。6月份直接融资合计1.14万亿元。同时,预计表外融资合计减少450亿元,降幅较小。其中,委托贷款减少500亿元,信托贷款减少500亿元,未贴现银行承兑汇票增加550亿元。

M2方面,专家及机构普遍预计其6月份增速将维持前值,为11.1%。李湛认为,货币政策信用扩张处于较好状态,M2增速依然处于高位。整体来看,今年二季度金融数据肯定是明显高于去年同期的。

中信证券宏观研报预计,从6月份的整体金融表现来看,大概率当月M2和社融增速将与5月份持平。其中,在货币供给层面,整体金融环境仍然处于偏宽松状态,因此M2整体增速将保持在11.1%左右的水平,而M1增速有望进一步小幅提升,两者增速的“剪刀差”有望进一步收窄。

全球经济恢复中 专家称外贸将继续逐月改善

■本报记者 刘萌

6月份外贸进出口数据发布在即,日前已有多家机构对数据进行了分析和预测。

海关总署此前发布的数据显示,5月份我国出口同比增速以美元计价为-3.3%,以人民币计价为1.4%;进口方面,同比增速以美元计价为-16.7%,以人民币计价为-12.7%。此外,前5个月,我国外贸进出口总值以美元计价为1.65万亿美元,比去年同期下降8.0%,其中,出口下降7.7%,进口下降8.2%。前5个月,我国外贸进出口总值以人民币计价为11.54万亿元,比去年同期下降4.9%,其中,出口下降4.7%,进口下降5.2%。

对于6月份我国外贸情况,浙商证券首席经济学家李超对《证券日报》记者表示,预计6月份当月出口同比增速以人民币计价为3%,以美元计价为-3%。首先,防疫物资出口仍有较强拉动;其二,海外经济回升的预期有助于我国海外订单的修复,前期冲击海外订单的压制因素缓释,对出口的拖累下降;其三,我国领先性复苏在全球竞争过程中占据优势地位,有助于沿着产业链向上或向下延伸从而提振出口。

华创证券首席宏观分析师张瑜对《证券日报》记者表示,在出口方面,从下行的担忧转向复苏的期待。单月增速何时见底尚未可知,但6月份几个明显的迹象显示海外经济在快速恢复中:一是法国、英国6月份PMI回升至荣枯线以上;二是韩国6月份出口增速降幅大幅收窄;三是越南纺织品、服装的出口降幅小幅收窄,或意味着国内的服装出口也即将触底反弹。预计我国6月份出口同比增速以美元计价为-0.2%,三季度即使单月有所下探,也不会影响对出口复苏的期待。

进口方面,张瑜表示,预计6月份进口同比增速以美元计价为-11.6%。



王琳/制图

李超表示,海外供给不畅继续压制进口增速,预计6月份当月进口同比增速以人民币计价为-12%,以美元计价为-15%。“影响进口的两大逻辑是海外供给和国内需求,在内需逐步回升至疫情前水平后,海外供给不畅成为进口低迷的主导逻辑。预计海外供给体系的修复难以一蹴而就,保持缓慢修复态势。综合判断,海外供给不畅仍将在短期压制我国进口。”

天风证券研报认为,近期随着全球的复工复产,海外需求存在阶段性的回升,韩国出口增速从5月份的-23.6%回升至6月份的-10.9%,美欧日PMI也恢复到疫情前的水平。预计我国6月份出口同比增速以美元计价为从5月份的-3.3%回升到-2%,进口可能恢复到-10%左右。

苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示,二季度外贸数据逐步回归海外和中国经济复苏的真实基本面,即呈现逐月改善的趋

势。从海外经济看,6月份主要发达国家的疫情虽然仍在蔓延,但大多数国家的居民消费和生产活动逐步放开,这至少能够支撑全球经济逐步重启。不过鉴于6月份重启才刚刚开始,外需扩张的幅度将很小。预计6月份出口按美元计价同比小幅转正。国外经济开始重启,生产活动限制减小,对我国制造业进口增加是利好。同时,6月份国内经济平稳复苏,能够支撑进口回升,预计6月份进口按美元计价同比降幅将收缩,但转正概率较小。

展望未来,陶金认为,下半年无须对外贸形势过分悲观。海外经济体逐渐重启,外需修复将利好我国出口。防疫物资出口加速、中国经济率先复苏能够支持中国外贸在全球的份额增加,出口会平稳增加,进口小有承压,但仍然维持平稳状态。由此来看,贸易顺差还有可能扩大,对GDP形成正向拉动作用。

聚光灯下

长沙土拍价格现“日日新” 专家称警惕流动性传导漏损

■本报记者 何文英

限价地价格呈现“日日新”,新开楼盘再现疯抢。

这边框,6月28日、29日、30日三天里,长沙市洋湖片区、梅溪湖片区、开福区挂网的限价地价格,分别以13800元/平方米、13500元/平方米、14800元/平方米刷新了各自片区毛坯住宅的最高限价。另一边,新开住宅楼盘销售火爆。长沙市民夏先生告诉《证券日报》记者,他连续参与了5个楼盘的摇号均未摇到。“都是大户型,想不到长沙的有钱人这么多。”

财信证券研究院副院长伍超明在接受《证券日报》记者采访时认为,这不是一个好现象。“房地产价格的过快上涨,会提高实体经济成本、分流进入实体经济的资金、抑制消费能力,最终降低国民经济的创新能力和国际竞争力,加大泡沫破裂风险。”

是谁在哄抢新房?

“我连续去了5个楼盘都没摇到号。”想要购置改善型住房的夏先生没想到大户型都这么难抢到。“我主要考虑200平方米以上的,但是我去了几个

楼盘,大户型开盘都遭到哄抢,等轮到我的时候几乎没有选择了。”

数据显示,长沙楼市销量巨大,已位居中部省会城市前列。2018年,长沙市商品房成交面积为2600万平方米。2019年长沙新房成交面积同比减少12.31%,但仍高达2280万平方米。同为中部地区省会城市的合肥,2019年楼市(含市九区,不含四县一市)商品住宅成交面积共计645.56万平方米,同比减少26.8%;2019年南昌市区新建商品房累计成交面积同比增加6.06%,但也仅为630.43万平方米。

在限购没有放开的背景下,长沙楼市的巨大销量是怎样形成的?购房资格又从何而来?根据2018年6月25日长沙颁布的限购政策,规定市外迁入、父母投靠必须满2年,才能按“长沙户籍家庭”购房政策办理。对于本科、大专、租房、务工、投资兴业等落户也需落户满1年+1年社保、落户满2年或者2年社保三个条件满足其一。

“限购政策到现在已经满两年了,很多市外迁入的已经具备了购房资格,现在买房的多是湖南本地市迁入的。”长期从事楼盘销售的杜女士对《证券日报》记者说道。

在长沙城北一个新开盘的销售中心,记者进门不到5分钟便见到一位男士手拿红槌敲响铜锣,大厅屏幕上显示着“恭喜XX先生成为XX(楼盘名)业主”。

“现在置业主力是80后,由于二胎放开以及工作几年有一定的积蓄,所以对改善型住房的需求集中体现出来,反倒是110平方米左右的户型卖得不是太好。”该楼盘一位置业顾问告诉《证券日报》记者,这个楼盘明年年底会推出230平方米以上的大平层,目前他手头的意向客户已经积累了上百位。

上半年长沙土拍量价齐涨

新房销售火爆,与长沙限价地价格不断上涨不无关系。“最近长沙限价地价格不断创出新高,再不出手我怕购房成本会更高。”夏先生十分焦虑地说。

据乐居湖南统计,2020年上半年,长沙市内六区一县(长沙县)土拍市场总成交面积约275.4万平方米,同比增长15.7%;总成交金额265.3亿元,同比增加26.1%。

值得注意的是,不仅是土地成交量价齐涨,其中总成交金额增幅高于总成交面积增幅,意味着长沙的土地价格正在上涨。

以6月28日公示的长沙市岳麓区

洋湖片区的一宗双限地挂牌信息为例,住宅(毛坯)销售均价不超过13800元/平方米。而在2019年7月30日,中海地产竞得的同片区的两个地块,住宅(毛坯)销售均价限价为12600元/平方米。再往前追溯,2018年该片区地价仅10000元/平方米。这意味着长沙地价不到两年内涨幅高达38%。

自2019年以来,不少市民在市长信箱中吐槽长沙限价地价格涨幅过快。对此,长沙市自然资源和规划局在回复中表示:“我市‘限价房’挂牌出让地最高限价是根据我市房地产市场调控预期,最终经长沙市委常委会决定。”

中国城镇化促进会城乡统筹委副秘书长孙文华在接受《证券日报》记者采访时,表露出对长沙限价地价格的上涨颇感意外。他认为:“经济下行压力下,土地财政似乎能够缓解地方政府一时的困境,但房价对产业的伤害是毋庸置疑的,尤其是第二产业和第三产业,会因为房价上涨带动综合成本的上涨,进而挤压盈利空间。”

长沙房价优势将成过去式?

近年来,长沙紧抓产业互联网特别

专家预计二季度GDP增幅大概率转正

(上接A1版)国泰君安研究所全球首席经济学家花长春认为,5月份经济数据奠定了接下来经济逐级抬升的态势,预计二季度GDP增幅3.4%。

经济动能在进一步提升

5月份的经济数据中,基建和房地产表现出较强的景气度,出口冲击体量也小于预期。从6月份的高频数据和PMI数据来看,二季度整体经济动能仍然在进一步提升。但疫情对于部分行业的冲击影响仍未完全消散,经济从一季度休克状态中环比恢复的动能也在慢慢回归常态。

浙商证券首席经济学家李超在接受《证券日报》记者采访时表示,二季度以来,经济持续向合理增长区间靠拢。供给端,复工复产基本达成,PMI已连续4个月位于荣枯线上方,工业增加值持续修复,6月上旬全国全口径发电量同比增长约9.1%,大超预期,预计6月份工业增加值增速可达6.4%。

需求端,整体上呈现投资领先消费的特征,5月份当月的固定资产投资增速0.9%,投资数据由负转正,地产和基建表现强势,高技术制造业投资亦大幅改善,引领经济修复;消费如期稳健修复,预计6月份当月增速可实现由负转正;二季度最大的亮点来自净出口,抗疫物资出口加速及中国生产能力填补全球供给缺口的逻辑下,预计二季度贸易顺差或超万亿元,对GDP将有较强正向拉动。总体看,二季度GDP增幅有望转正至3.3%。

仍需关注投资与消费

就货币政策来看,李超表示,今年《政府工作报告》没有提出具体的经济增长目标,稳民生、稳就业是今年更重要的政策目标。这表明了现阶段政府不会出台“大水漫灌”式的强刺激,而是引导财政、货币、投资等政策聚力支持稳就业、保民生,支持重点项目建设,缓解中小企业经营压力,确保剩余贫困人口全部脱贫。未来政策底线仍需关注调查失业率,7月份、8月份大学生毕业季可能使得调查失业率出现阶段性上行压力,触发宽松政策操作再次加码。

展望全年,李超表示,今年经济增长最主要的驱动力仍在投资,逆周期调控发力的情况下,基建投资将最具韧性;随着复工复产的持续推进,地产的拿地、建工、销售和资金等数据均出现逐步修复,有助于推高地产投资;制造业投资受企业利润企稳、高技术制造业的强有力支撑及政策支持,未来也将是逐步回升的走势;消费也在逐步修复,但受疫情影响,截至目前餐饮、影院、旅游等消费领域仍未完全恢复正常状态,预计消费对今年GDP增幅的贡献率将大为降低;3月份至今我国贸易顺差持续扩大,预计该趋势可持续,全年商品+服务贸易顺差对名义GDP增幅的拉动可达1个百分点。

综合看,预计全年GDP实际同比增幅为2.3%,二季度转正,三季度、四季度回到合理区间,分别为6.1%和6.4%。

进上的竞争优势将逐步缩小。”

伍超明认为,地价和楼价的上涨,从中长期看与推进城镇化、改革户籍制度放宽落户限制等有关。从短期看与当前宽松货币环境不无关系。

“疫情防控常态化下,我国实体经济需求尤其是消费和服务业需求受到的冲击较大,居民收入下降,但宽货币环境的存在,一方面促使居民资产保值意识增强,为防止财产缩水,对能保值增值的资产需求增加;另一方面,实体经济需求不足将限制通货膨胀水平的提高,流动性转而对推高资产价格,尤其是房地产价格,即宽货币下的资产通胀。”伍超明分析道。

“在上述两方面的作用下,部分热点城市房地产价格出现上涨,流动性在流入实体经济的过程中出现漏损现象,金融风险增加,当然也是宽货币的副作用之一。因此,央行在二季度货币政策执行报告中明确提出‘坚持总量政策适度,促进金融与实体经济良性循环’。”伍超明强调,今年以来不少地市在楼市政策松绑的边缘试探,要警惕地方政府重回依赖土地财政的老路。