

新闻演播室

聚焦应对大宗商品价格过快上涨

主持人杨萌:5月12日,国务院常务会议要求,要跟踪分析国内外形势和市场变化,做好市场调节,应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合,保持经济平稳运行。对此,投资者们怎么看?期货交易所又有哪些安排?今日本报专题聚焦,以读读者。

多因素推动大宗商品价格上涨 三大期交所联手“降温”

本报记者 刘琪

今年以来,全球大宗商品价格表现出上行态势。今年4月末,WTI原油期货价格、LME铜期货价格和CRB大宗商品现货价格指数分别同比上涨187%、89%和51%。针对大宗商品价格持续上涨,5月12日召开的国务院常务会议要求,“要跟踪分析国内外形势和市场变化,做好市场调节,应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响”。

疫情影响下全球主要经济体纷纷实施大规模货币宽松政策,全球流动性处于极度宽松状态。一些国际金融机构借此利用大宗商品期货市场进行短期炒作,也是价格短期内暴涨的重要原因。大宗商品的价格快速上涨会直接推高国内的生产成本,由此也引发了是否会带来输入性通胀风险的担忧。中国人民银行(下称“央行”)对此在近期发布的2021年第一季度中国货币政策执行报告中进行了回应。央行表示,全球大宗商品价格上涨可能阶段性推升我国PPI,但输入性通胀的风险总体可控。我国在去年应对疫情时坚持实施正常的货币政策,没有搞大水漫灌,经济发展稳中向好,保持了总供求基本平衡,不存在长期通胀或通缩的基础。



王琳/制图

期货合约交易保证金标准调整为12%,涨跌停板幅度调整为8%;5月11日晚夜盘交易时起,交易手续费标准调整为30元/手,日内平仓仓交易手续费标准调整为30元/手。上期所当日也通过官网发布《关于调整螺纹钢、热轧卷板期货相关合约交易手续费的通知》,螺纹钢2110合约日内平仓仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。热轧卷板2110合约日内平仓仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。

对于后续应对大宗商品价格上涨的政策发力点,王青认为,从国内供给端入手,可有序推进碳达峰、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。同时,着眼需求端,在当前宏观经济

整体修复良好的背景下,避免各类工业品需求扎堆碰头,进而抑制PPI短期上冲势头。“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。

投资者关切大宗商品涨价影响 24小时内交易所互动平台留言近百条

本报记者 昌校宇

5月12日召开的国务院常务会议要求,“要跟踪分析国内外形势和市场变化,做好市场调节,应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响”。此消息一出,便引发市场热议,相关话题的热度也持续上升。5月13日,《证券日报》记者通过梳理沪深交易所互动平台上的留言等,找寻广大投资者对大宗商品价格“涨声”一片的关注点。据《证券日报》记者统计发现,自5月12日国务院常务会议召开后,投资者对相关上市

公司的成本压力、应对举措等高度关注,并多次在沪深交易所互动平台上就相关话题进行询问。截至5月12日记者发稿时,不到24小时的时间内,投资者已累计发布相关留言近百条。例如,一部分投资者提问“大宗商品涨价是否提高了贵司产品成本?公司如何消化新增成本”,此类问题占比约为48%;还有一部分提到“大宗商品价格过快上涨,建议贵司抓住时机加大开采力度”,此类问题占比约为42%;另外还有部分投资者咨询“大宗商品价格上涨对贵司利润有何影响”,此类问题占比约为7%。

相关上市公司也对市场关切进行了回复。例如,鲁阳节能表示,大宗商品涨价增加了公司产品的生产成本,公司通过节支降耗,提高部分产品的销售价格等措施以降低部分原材料价格上涨影响。金风科技回复,“公司已在2020年底完成了大部分2021年度零部件采购合同的谈判,目前尚未看到短期原材料价格变动对本年度采购成本的影响。同时,针对零部件供应商可能面临的原材料成本上涨风险,公司与零部件供应商保持积极协同,如研发降本、生产协同、金融支持等”。

谈及相关公司该如何应对大宗商品价格上涨,南开大学金融发展研究院院长田利辉向《证券日报》记者表示:“相关资源类公司应拉动生产,提升盈利;相关制造业公司要提升效率,稳住成本。”粤开证券研究院负责人康崇利在接受《证券日报》记者采访时表示,大宗商品涨价,短期利好上游行业,从环比看,4月份,大宗商品涨幅虽有所回落,但多个领域仍保持上涨。叠加生产扩张带来的原材料需求提升,上游原材料行业有望受益于量价齐升。

“但是,由于短期内的产成品价格黏性、居民消费能力和信心有待增厚,上游原材料大幅上行将对中下游企业造成利润挤压,加之部分中小企业的议价能力较弱,中下游企业可能受到一定影响。”康崇利进一步解释道,“涨价”已向部分终端消费品传导。4月份,受原材料价格上涨影响,电冰箱、洗衣机、电视机、笔记本电脑和自行车等工业消费品价格均有上涨。建议中下游企业从三方面着手,应对“涨价”对于内部利润的挤压:第一,加强内部的成本管理效率;第二,运用一定的风险对冲工具;第三,在产品定价和销量之间做出平衡。

被国务院重要会议连续点题 大宗商品价格还涨得动吗?

张歆

“飞涨”的大宗商品价格涨势,正在遭遇政策面高频的“安全驾驶”提示。5月12日召开的国务院常务会议要求,“要跟踪分析国内外形势和市场变化,做好市场调节,应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合,保持经济平稳运行”。事实上,这并不是大宗商品价格上涨在年内第一次被国务院重要会议聚焦。3月25日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强在南京主持召开部分地方政府主要负责人视频会议,会议指出,“当前国际环境依然复杂,带来多方面影响特别是大宗商品价格上涨快”;4月8日,国务院金融稳定发展委员会召开的第五十次

会议强调,“要保持物价基本稳定,特别是关注大宗商品价格走势”;4月9日,李克强总理主持召开经济形势专家和企业家座谈会,参会专家和企业家认为,国际大宗商品价格大幅上涨带来企业成本上升压力很大,李克强总理指出,“加强原材料等市场调节,缓解企业成本压力”。笔者认为,从3月25日至5月12日的33个工作日内,大宗商品价格上涨事宜4次被国务院重要会议提及,且发改委、工信部、央行等部门分别就此表态,可见,政策面已经对大宗商品价格过快上涨及其连带影响形成合围之势,国际大宗商品价格上涨对于国内资产价格的传导有望得到遏制。首先,结合目前全球经济复苏态势来看,大宗商品在需求侧存在明确的边际限制,价格长期、快速上

涨的支撑力不足。虽然美国等部分主要经济体出台大规模经济刺激方案,但客观来看,全球经济的复苏进程并未显著快于预期,主要依靠流动性宽松带动的通胀,难以长期支撑所谓的大宗商品“超级周期”。其次,从重要会议的高频部署,以及有关部门的协同表态来看,中国经济应对国际大宗商品价格过快上涨的政策空间充足,产业发展韧性较强。去年以来,面对复杂的全球经济形势,我国宏观政策始终坚持“灵活精准、合理适度”“以我为主”,保持流动性政策充裕。因此,目前我国有充足的政策空间来应对大宗商品价格过快上涨带来的输入性通胀风险。同时,我国市场规模较大,制造业门类齐全,产业链、供应链自我调整的

适应性较强,科技创新正在推进产业结构的进一步优化……这些因素都有利于中国经济更好应对和消化大宗商品价格上涨带来的影响。第三,人民币汇率弹性增强,能够更为有效地应对输入性通胀的影响。数据显示,2020年6月1日至今年5月13日,人民币兑美元汇率中间价累计升值逾10%、人民币名义有效汇率累计升值超过5%。汇率弹性加大带来的人民币“购买力”增加,在一定程度上能够减弱国际大宗商品涨价导致的进口成本上升。第四,期货市场的高质量发展以及金融工具的进一步丰富,有助于企业更好进行风险管理。5月8日,证监会副主席方星海指出,期货行业要牢牢把握新发展机遇,加大国际化进程,提高我国在

大宗商品市场的全球定价影响力。监管部门要积极创造条件,推动期货市场高质量发展,更好地服务实体经济。要拓展期货产品服务实体经济的深度,鼓励期货经营机构壮大资本实力,不断探索好的业务模式,为实体经济提供大宗商品现货供应、风险管理等综合性服务,提升跨境服务能力和对全球资源的掌控能力。方星海强调,期货行业要加强对大宗商品价格的深入研究,充分发挥期货市场功能。综上所述,笔者认为,国际大宗商品涨价带来的输入性通胀风险确实是可控的。此外,二级市场的表现,或许也能在一定程度上表达资金对于未来大宗商品价格走势的看法——昨日,A股市场黑色金属板块跌幅居前,有色金属、油气管网等板块也跌幅居前。

央行:美债收益率上行对我国影响有限且可控

本报记者 刘琪

今年以来,美国国债收益率快速上行。据中国人民银行(以下简称:央行)公布的数据显示,1月6日,10年期美债收益率自2020年3月份后首次突破1%;3月31日,升至1.74%,较去年0.51%的低点上行约1.20个百分点,较去年年末上行83个基点。央行在日前发布的2021年第一季度中国货币政策执行报告(以下简称:《报告》)中表示,美债收益率上行既有通胀预期因素,也有实际利率上升因素。同时,央行指出,“总体看,美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控”。中国银行研究院高级研究员王

有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,目前来看,全球低利率环境仍将持续一段时间。我国企业可充分利用此融资环境,积极调整资产负债结构,在合理控制负债币种、期限结构的基础上,充分利用国际低成本资金服务实体经济发展,同时利用汇率、利率衍生品等工具,规避国际金融市场波动风险。“美债收益率上行既有通胀预期因素,也有实际利率上升因素。”央行在《报告》中指出,今年以来,以美国10年期通胀保护债券(TIPS)收益率衡量的实际利率上行46个基点至3月末的-0.63%,10年期美债收益率与实际利率的差值上行37个基点,后者通常反映通胀预期因素。财政刺激加码和经济复苏预期增强是通胀预期和实际利率上升的共同

动因。随着疫苗接种进程持续推进,全球经济总体稳步复苏。4月份IMF发布更新的《世界经济展望报告》,将2021年全球经济增速预测值从1月份的5.5%上调至6.0%,将美国经济增速预测值从5.1%上调至6.4%。对于美债后续走势,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,当前10年期美债收益率位于1.62%左右水平,已经在较高水平横盘小幅震荡半个月。因此美债收益率短期内可能面临继续向上的阈值,趋势性上行存在阻力。“中期看,美国财政部发行美债规模并未明显减少,而美联储预计也会在二季度、三季度保持债券购买节奏,因此从供需看,美债供给可

能还是略大于购买需求,推升收益率上行,同时中期全球经济继续复苏,美国实际利率抬升存在动力,通胀也将维持较之前预期更长的时间,由此看中期美债仍然有上涨空间。”陶金表示。在王有鑫看来,美债收益率短期可能将有所回落,中期继续超调回升,长期回归由基本面主导的趋势水平。央行表示,我国已成为世界第二大经济体,经济韧性好、回旋空间大,经济运行稳健性强。2020年面对新冠肺炎疫情的严重冲击,我国是全球唯一实现经济正增长的主要经济体,也是少数实施正常货币政策的主要经济体,走出了一波独立行情。同时,随着汇率市场化改革的深入推进,人民币汇率弹性进

一步增强,较好发挥了宏观经济和国际收支自动稳定器的作用。2021年以来,我国金融市场运行平稳,人民币汇率双向浮动,跨境资本流动总体平衡。同时,央行强调,“下一步,关键是把自己的事办好,货币政策要稳字当头,保持货币政策的主动性,珍惜正常的货币政策空间,同时密切关注国际经济金融形势变化,加强跨境资本流动宏观审慎管理,增强人民币汇率弹性,以我为主开展国际宏观政策协调”。在陶金看来:“我国的宏观政策应该‘以我为主’,同时也要考虑到流动性宽松情况下的全球需求刺激和大宗商品价格上涨产生的输入性通胀风险,积极做好应对,例如加强贸易政策调整、拓展海外产业链等。”

深交所召开债券监管工作座谈会: 推动提升信息披露质量 筑牢风险防控底线

本报记者 昌校宇

完善基础制度、抓好风险防控是债券市场高质量发展的根本保障。为促进公司债券注册制改革高质量运行,强化事前事中事后全链条风险防控,5月13日,深交所组织召开债券监管工作座谈会,相关证券公司参会。会议以“提升信息披露质量 筑牢风险防控底线”为主题,通报今年深交所完善基础制度建设推动提升审核与存续期管理质效的进展情况,围绕提高发行审核、持续监管及风险处置各环节的信披质量进行深入研讨并作出工作部署,进一步提高交易所债券市场服务实体经济能力。

全面优化基础制度 深入推进注册制改革

公司债券注册制实施以来,深交所按照新证券法要求,夯实基础制度,优化审核程序,明确审核标准,持续创新产品体系,认真落实风险防控相关要求,有序推进发行制度改革,保障注册制工作平稳运行,努力提升服务实体经济的效率和水平。深交所相关负责人表示,今年是深交所进一步推进落实注册制改革、全面优化债市基础性制度的重要之年,公司债券发行承销、交易、持续监管、投资者保护等领域均迎来重要制度创新。近期,深交所先后发布公司债券审核重点关注事项指引与募集说明书、定期报告及临时报告三项参考格式指南,并就债券交易规则及配套业务指引公开征求意见,进一步构建科学完备、透明高效、简明易行的债券市场规则体系,强化债券发行准入监管,规范细化债券信息披露要求,提升信息披露及时性、针对性和有效性,完善债券交易规则,优化配套业务安排,提高债券流动性和稳定性,更好适应交易所债券市场高质量发展需要。下一步,深交所将组织开展常态化专题培训,做好政策咨询和规则解读等工作,推动提高市场主体信息披露合规意识和规范运作水平。

完善风险防控机制 切实发挥“看门人”作用

深交所坚持市场化、法治化方向,始终秉承市场发展与风险防控并重的原则,在服务实体经济的同时,高度重视债券市场风险防控工作。在证监会的指导下,深交所于今年年初对全年债券风险防控工作做出全面部署,着力抓重点、补短板、强弱项,多措并举形成债市风险防控合力。目前,深市已构建“事前——事中——事后”固收产品风险防控体系,按照“分类监管、分类施策”原则,建立债券风险联防联控工作机制。一是事前严格落实审核政策,明确重点领域审核标准。二是事中建立以发行人及受托管理人为核心的风险分类机制,针对风险事件构建风险矩阵及重大风险应急预案。三是事后风险处置分类施策,发挥监管协同,引导部分企业通过债券回售撤销、回售转债、债券置换等市场化、法治化债务管理工具缓解债务压力、处置债券风险。四是积极引导引入风险及违约专业处置机构,提高特定债券转让平台中高风险、违约债券的流动性水平,引导市场风险有效出清。

与会代表一致表示,要充分发挥中介机构在深化落实注册制中的应有作用,切实提高执业质量,扎实推进债券市场高质量发展。一是强化责任意识、规范意识、风险意识,加强内部管理和履职能力建设。加强对项目各环节质量管控,充分发挥尽职调查和受托管理在项目申报、存续期管理及风险处置各环节的风险管理作用。二是践行以信息披露为核心的注册制理念,进一步提高中介机构执业质量,特别是信息披露质量,提升发行人信息披露的规范性、主动性、针对性及有效性,切实保护投资者合法权益。三是结合发行人年报披露情况,聚焦偿债风险关键事项,围绕信息披露、财务分析、募集资金使用及公司治理等方面,及时开展信用风险排查与分类管理,按时履行上半年信用风险管理报告报备与受托管理事务年度报告披露等工作。

提前部署精准施策 全方位推动债市高质量发展

深交所表示,将继续立足新发展阶段,贯彻新发展理念,服务新发展格局,认真践行“建制度、不干预、零容忍”方针,按照“四个敬畏、一个合力”要求,坚持“开明、透明、廉明、严明”工作理念,坚持稳中求进工作总基调,完善制度基础,优化市场结构,提升发债主体质量,发挥市场枢纽作用,夯实交易所债券市场高质量发展基础。

一是优化规则制度供给。在证监会统一部署下,继续开展自律规则层面的优化和衔接工作,以制度建设推动提升审核、存续期与风险处置全链条的业务质量和效率。

二是切实履行一线监管职责。以年报事后审查为契机,以问题和风险为导向,切实提升监管的前瞻性和针对性,针对年报审核中发现的风险线索,打好主动仗,发挥监管合力,及时防范化解风险。

三是健全债券风险防控全链条工作体系。把好入口关,督促相关主体归位尽责,强化存续期风险监控和排查,加大对违规事件的查处力度,严肃打击财务造假、恶意逃废债等违法违规行为,维护市场信心。

四是完善市场交易机制。遵循债券市场客观规律,规范债券交易行为,丰富债券交易方式,推进交易所与银行间市场基础设施的互联互通,拓展专业机构投资者范围,激发市场活力,促进债券市场高质量发展。

五是稳步推进债券产品创新。丰富产品种类,优化市场结构,全力保障基础设施公募REITs试点平稳落地,盘活社会存量资产,提升基础设施运营效率,增强交易所债券市场服务实体经济能力。