

市场流动性相对宽松 央行昨日净回笼6820亿元

■本报记者 韩昱

5月6日,中国人民银行(以下简称“央行”)以固定利率、数量招标方式开展了4050亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.50%。鉴于当日有10870亿元逆回购到期,据此计算,单日实现净回笼6820亿元。

Wind数据显示,本周(5月6日至5月9日),逆回购到期规模为16178亿元,其中5月6日逆回购到期10870亿元,5月7日逆回购到期5308亿元,5月

8日至5月9日均无逆回购到期。回顾“五一”节前资金面,央行在“五一”节前连续多个工作日开展大规模逆回购操作,在节前最后一个工作日(4月30日)操作量由此前两日的2000亿元、3000亿元加量至5308亿元,当日净投放量也高达4228亿元。

对于“五一”节后资金面,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,节后资金面向宽,央行利用大额逆回购到期实施资金净回笼,保持市场利率基本稳

定,这是历年的季节性规律。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣也告诉《证券日报》记者,整体看,月初市场流动性维持在相对宽松水平,5月份资金面预计整体平稳。

王青也认为,总体上看,与前期相比,未来一段时间市场流动性会处于相对宽松状态。主要原因是4月初外部环境急剧变化,国内政策加力扩内需、稳增长,其中“保持流动性充裕”是一个重要发力点。这

会充分对冲政府债券发行高峰等因素,为资金面带来较为明显的宽松效应。预计接下来DR007(银行间存款类机构7天质押式回购加权平均利率)中枢将有一定幅度下移。

中共中央政治局4月25日召开会议(以下简称“会议”),分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调,适时降准降息,保持流动性充裕,加力支持实体经济。

王青认为,这意味着下一步央行将通过质押式逆回购、中期借贷

便利(MLF)、买断式逆回购等政策工具组合,引导市场流动性稳中向宽。与此同时,综合当前外部经贸环境变化、房地产市场及物价走势,二季度“适时降准降息”的时机趋于成熟。预计5月份央行或将降准0.5个百分点,释放长期流动性约1万亿元,降息0.3个百分点,带动企业和居民贷款利率更大幅度下行。这在激发实体经济信贷需求,增强银行信贷投放能力的同时,也将引导资金面持续处于充裕状态。

A股一季报“开门红” 超七成上市公司实现盈利

■本报记者 丁蓉

2025年一季度,A股上市公司业绩整体实现“开门红”。据《证券日报》记者梳理,截至5月6日午间,沪深北交易所已有5391家上市公司披露了2025年一季报,其中4068家上市公司第一季度归属于上市公司股东的净利润实现盈利,占比达75.46%。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛在接受《证券日报》记者采访时表示:“上市公司的业绩表现在一定程度上是经济的‘晴雨表’。A股上市公司业绩‘开门红’,意味着市场活力增强,反映出我国经济发展具备强劲动能。”

向“新”发力业绩增长

新质生产力持续赋能上市公司业绩增长。在人工智能、半导体、高端制造等赛道,一批上市公司在2025年第一季度交出优异“成绩单”。

在人工智能领域,拓维信息系统股份有限公司、深圳市优博讯科技股份有限公司等多家上市公司今年第一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长超1倍。

服务器龙头浪潮电子信息产业股份有限公司(以下简称“浪潮信息”)主业高速增长。第一季度公司实现营业收入468.58亿元,同比增长165.31%;实现归属于上市公司股东的净利润4.63亿元,同比增长52.78%。对于营业收入同比增长的主要原因,浪潮信息披露的公告显示,主要是客户需求增加,服务器销售增长。

在半导体领域,有研新材料股份有限公司、江苏微导纳米科技股



份有限公司、杭州长川科技股份有限公司等多家上市公司第一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长超1倍。

内存接口芯片龙头澜起科技股份有限公司(以下简称“澜起科技”)第一季度实现营业收入12.22亿元,同比增长65.78%;实现归属于上市公司股东的净利润5.25亿元,同比增长135.14%。澜起科技相关负责人近日在接受机构调研时表示:“展望2025年全年,预计DDR5内存接口芯片需求及渗透率较2024年大幅提升。”

此外,在高端制造领域,北京海兰信数据科技股份有限公司、天

奇自动化工程股份有限公司、中船海洋与防务装备股份有限公司等上市公司第一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长超1倍。

内需潜力逐步释放

我国市场空间广阔,内需发展潜力巨大。一季报数据显示,农林牧渔行业的养殖业、渔业等细分领域上市公司业绩亮丽。

今年第一季度,猪价淡季不淡,叠加生产成本持续下降,两大生猪养殖头部企业均实现“开门红”。牧原食品股份有限公司第一季度实现营业收入360.61亿元,同

比增长37.26%;实现归属于上市公司股东的净利润为44.91亿元,同比扭亏为盈。温氏食品集团股份有限公司第一季度实现营业收入243.18亿元,同比增长11.34%;实现归属于上市公司股东的净利润20.01亿元,同比亦扭亏为盈。

同时,“以旧换新”政策激发居民消费需求,带动家用电器行业企业业绩向好。TCL科技集团股份有限公司(以下简称“TCL科技”)、常熟市天银机电股份有限公司、惠而浦(中国)股份有限公司等上市公司第一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长均超100%。

电视产品市场份额居全球前

二的TCL科技第一季度实现营业收入400.76亿元,同比增长0.42%;实现归属于上市公司股东的净利润10.13亿元,同比增长321.96%。公司相关负责人表示,由于显示行业供给侧格局平稳有序,叠加大尺寸化趋势和国补政策推动需求面积不断增长,行业稼动率与主流产品价格均好于去年同期。

北京科方得科技发展有限公司执行总经理张新原在接受《证券日报》记者采访时表示:“第一季度是全年经济的开端,上市公司第一季度的良好开局,展现了科技发展和内需释放趋势,同时也反映出经济结构向优的发展态势。”

51只基金定档本月发行 被动投资与债基配置成双主线

■本报记者 彭衍松

基金发行热度不减。Wind资讯数据显示,截至5月6日,已有51只基金定档本月发行,涵盖股票型、债券型、混合型、基金中的基金(FOF)四大品类,分别发行28只、12只、8只、3只。权益类(包括股票型和混合型)产品占比超七成,被动指数基金与主题ETF成为发行主力;中长期纯债基金密集上新,低风险资产配置需求显著升温。

多位受访人士表示,基金公司正通过差异化布局抢占细分市场,但投资者需警惕主题投资过热风险。

宽基与行业主题ETF并进

本月拟发行的36只权益类产品中,被动指数基金达21只。富国基金管理有限公司(以下简称“富国基

金”)、天弘基金管理有限公司、永赢基金管理有限公司、浙江浙商证券资产管理有限公司等基金管理人集中布局宽基产品,覆盖科创50、中证A50、科创综指、中证A500等核心指数。例如,浙商汇金中证A500指数A、天弘中证A50指数A自5月6日已启动募集,旨在捕捉头部企业长期增长红利。

行业主题ETF发行同样活跃,数字经济、航天航空、低空经济等政策扶持领域成为布局重点。嘉实基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、富国基金旗下3只中证通国企数字经济ETF认购期均为5天。此外,易方达中证数字经济主题ETF、天弘国证航天航空行业ETF、华夏国证通用航空产业ETF、富国恒生港股通汽车主题ETF等多只行业或主题产品同步上新,形成对新兴赛道的覆盖。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦在接受《证券日报》记者采访时表示,主题类ETF的爆发式增长基于三大逻辑:其一,低费率、持仓透明、交易灵活的特性契合投资者配置需求;其二,结构性行情下,主题ETF可精准锚定赛道,同时分散个股风险;其三,政策红利持续释放,数字经济、高端制造等领域获资金青睐。

“基金公司正通过缩短发行周期抢滩新兴领域。”崔悦提醒,“主题类ETF净值波动与行业表现深度绑定,需结合估值水平理性决策,避免盲目追高。”

中长期纯债基金密集上新

除了权益产品,已定档拟发行的12只债券型基金中,8只为中长期纯债型产品,包括国信永丰兴和60天滚动持有债券A、工银稳健丰利120天滚

动持有债券A、华富吉福120天滚动持有债券A、安信锦顺利率债A、汇安裕宏利率债债券A、华安众泰纯债A、嘉实汇明7个月封闭运作纯债A、鑫元畅享30天持有债券A。此类基金以“低波动+稳健收益”特征,成为风险偏好下行周期中的配置优选。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升分析称,中长期纯债基金的吸引力源于四方面:一是收益稳定性,主要配置中长期债券,能够为投资者提供较为稳定的收益且波动较小;二是资产配置“压舱石”效应,可有效对冲权益资产波动;三是流动性管理优势,滚动持有期设计兼顾收益与赎回便利性;四是货币政策宽松周期中,降准降息预期或进一步压低低端利率,利好债市表现。

相较于其他债券品种,姚旭升强调中长期纯债基金的差异化优

势:“与短期纯债基金相比,其久期更长,收益潜力更高;与混合债基相比,零权益配置使得净值曲线更平滑;与可转债基金相比,收益来源聚焦债券利息,受权益市场影响更小;与债券指数基金相比,主动管理更易捕捉超额收益。”

崔悦认为,在ETF同质化竞争加剧背景下,先发优势与运营能力将成为关键胜负手,“基金公司需通过精细化投研、做市商合作等方式提升产品流动性,避免陷入‘重发行、轻运营’的恶性循环”。

对于普通投资者,姚旭升建议构建“核心+卫星”配置组合,以中长期纯债基金为底仓,搭配行业主题ETF捕捉结构性机会,同时关注宽基ETF的长期定价价值。需警惕的是,主题类ETF需严格遵循“左侧布局、右侧止盈”原则,避免在市场情绪过热时追高。

个较强的中期利空因素出现,因此,预计国际金价依然偏强运行。高盛也在最新发表的研报中,重申了其对于黄金结构性看涨的基础假设:预期国际金价到今年底有望达到3700美元/盎司,到2026年中期为4000美元/盎司。高盛指出,如果美国陷入经济衰退,预计黄金ETF流入加速将使国际金价在年底前升至3880美元/盎司。

国际金价连续两日上涨 未来仍将偏强运行

■本报记者 杜雨萌

国际金价经过短暂调整后,已接连两日实现较大幅度上涨。同花顺iFinD数据显示,在5月5日COMEX黄金期货价格单日暴涨96.1美元至3343.5美元/盎司基础上,截至5月6日16时,COMEX黄金期货价格再度上涨1.82%至3382.9美元/盎司。至此,国际金价与3509.9美元/盎司这

一历史高点差距微小。

谈及近期国际金价的再度上涨,在中泰期货产融发展事业总部总经理助理史家亮看来,这背后,依然是避险需求和配置需求的双重影响。在美元指数大幅回落,美国股市及比特币等加密货币出现冲高调整行情后,黄金作为当前优质资产之一,资金对其的配置需求依然较强。加之美联储政策宽松引发的

流动性泛滥问题,均对国际金价形成利好影响。

金砖汇通首席策略分析师赵相宾表示,从2024年以来的国际金价走势来看,其持续上涨的背后,还有一个重要的支撑因素即美联储的货币政策周期转入宽松预期。2024年,美联储3次实施降息举措,这是美联储2022年紧缩货币政策周期后的重大转折。从今年

来看,美国通胀的高企以及美国经济增长的放缓苗头,都让美联储宽松政策实施在即。

尽管短期政策面会对国际金价表现带来一定扰动,但在业内看来,国际金价在中长期仍有刷新历史新高的可能性。

史家亮认为,不论是避险需求、储备需求还是配置需求等,整体仍对国际金价形成利好,并且没有一

4月份全球制造业PMI为49.1% 连续2个月处于收缩区间

■本报记者 孟珂

5月6日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2025年4月份全球制造业采购经理指数(PMI)为49.1%,较3月份下降0.5个百分点,连续2个月环比下降,连续2个月低于50%。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示,综合指数变化,2025年4月份全球制造业连续2个月运行在收缩区间。全球制造业持续偏弱,反映全球经济承压。各国应在尊重各方平等权利基础上,坚定不移地继续加强多边经贸合作,推动贸易便利化。

国际货币基金组织(IMF)发布的最新一期《世界经济展望报告》将2025年全球经济增长预期下调至2.8%,较今年1月份预测值降低0.5个百分点。

分区域看,4月份,亚洲制造业PMI为50%,较3月份下降1.3个百分点;非洲制造业重回收缩区间。

在武威看来,亚洲制造业增速较3月份有所放缓,降至荣枯线水平。面对外部环境的不确定性,亚洲发展中国家应充分利用好国内市场需求优势,并继续坚定推进产业升级、经济结构优化和技术创新,来抵御外部环境的不确定性带来的负面影响。同时,亚洲各国应继续推进亚洲经济一体化发展,通过加强合作,来深化产业链供应链融合发展,以增强亚洲区域发展的韧性,从而应对全球范围内不确定风险的冲击。

“而非洲制造业的稳定性依然较弱,波动较为明显。”武威认为,外部环境的不确定性,给非洲产业链和供应链升级将带来负面影响,同时也倒逼非洲各国积极通过《非洲大陆自由贸易协定》促进非洲内部贸易和投资,来提升非洲在全球贸易摩擦中的抗风险能力。此外,加强对外贸易格局的多元化布局也成为非洲各国规避外部风险的首要选项。

值得关注的是,欧洲、美洲制造业仍呈现收缩态势。4月份,欧洲制造业PMI为48.4%,较3月份上升0.2个百分点,连续2个月略高于48%;美洲制造业PMI为48.4%,较3月份下降0.5个百分点,连续2个月低于49%,连续3个月环比下降,显示美洲制造业继续在收缩区间。

武威认为,欧洲制造业目前仍处于收缩态势。欧洲央行也认为欧元区经济下行风险显著增加。欧盟近期发布数据显示,核心通胀数据上升,为欧洲央行之后的货币政策决策带来新的不确定性。

高盛和瑞银等机构均认为2025年美国衰退的风险有所上升。同时,市场对外部环境的不确定性所带来的通胀压力担忧也有所上升。

(上接A1版)

“总体来看,中央汇金投资呈现出三个显著的特征。”上海申银万国证券研究所有限公司政策研究室主任、首席研究员龚芳在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,与其他中长期资金相比,中央汇金投资周期非常长,不会随着市场波动频繁操作;其次,在市场面临较大波动时,中央汇金是维护市场稳定的重要力量,能够为市场注入信心;最后,中央汇金以增持宽基ETF为主,有利于推动被动投资发展,不容易引发个股或特定行业板块的剧烈波动。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索对《证券日报》记者表示,中央汇金对股票、ETF的增持,不仅直接为市场提供资金支持,还有利于稳市场和稳预期。

进一步加强稳市机制建设

今年的《政府工作报告》提出,加强战略性力量储备和稳市机制建设。

实际上,从去年以来,A股稳市机制逐步完善。去年10月份,央行创设两项货币政策工具——证券、基金、保险公司互换便利(简称“互换便利”)和股票回购增持再贷款。截至目前,中国人民银行已指导证券公司、基金公司开展两批互换便利操作,金额超过1000亿元。据Wind资讯数据统计,截至5月6日,546家上市公司公开披露股票回购增持再贷款信息,贷款额度上限达到1139.76亿元。

今年4月份,在市场波动的背景下,中央汇金及时增持ETF,中国人民银行、国家金融监督管理总局、国务院国资委等多个部门,以及中国诚通控股集团有限公司、中国国新控股有限责任公司等央企纷纷出手,推动股市企稳、资本市场稳市机制进入新阶段。

4月8日,中央汇金有关负责人答记者问时表示,中央汇金一直是维护资本市场稳定的重要战略力量,是资本市场上的“国家队”,发挥着类“平准基金”作用。

“作为中国资本市场战略力量的储备,‘中国版平准基金’的设立,对于稳定资本市场、阻断非理性下跌和强化投资者信心,都有极为重大的意义。”国泰海通证券首席策略分析师方奕在接受《证券日报》记者采访时表示,股票价格反映的是投资者对未来的预期,不仅仅包括对增长的预期,还有对不确定性和风险认识的预期。设立战略性储备力量,对于提振投资者信心、守住风险底线十分重要。

谈及如何进一步加强资本市场稳市机制建设,龚芳认为,要在更大程度上发挥中央汇金平准基金的作用,持续加大入市规模,快速稳定投资者预期和信心。

清华大学国家金融研究院院长田轩认为,接下来,需要进一步完善平准基金的运作机制,明确资金来源,动态调整基金规模。此外,需建立完善的监管机制,明确使用规则,就资金筹集、投资策略、交易执行、风险管理等信息进行充分披露,提高操作的透明度,并加强对市场操纵、内幕交易等违法行为的处罚力度。