

国家统计局发布8月份主要经济数据

经济运行处在合理区间 稳中有进态势仍在持续

证券时报记者 江翊

国家统计局昨日发布8月份国民经济运行主要数据。统计显示,8月份主要指标有升有降,工业增速略有放缓,服务业增长加快,市场销售保持稳定,投资增长略有放缓。多位市场分析人士预计,后续财政和货币政策将进一步发力。

主要经济指标有升有降

国家统计局公布的数据显示,8月份,全国服务业生产指数同比增长6.4%,增速比上月加快0.1个百分点;全国规模以上工业增加值同比增长4.4%,增速比上月回落0.4个百分点;社会消费品零售总额33896亿元,同比增长7.5%,增速比上月回落0.1个百分点。

从前8个月的数据来看,1~8月全国服务业生产指数增长7.0%,全国规模以上工业增加值增长5.6%,社会消费品零售总额增长8.2%,全国固定资产投资(不含农户)同比增长5.5%,增速分别比1~7月回落0.1、0.2、0.1、0.2个百分点。

国家统计局新闻发言人付凌晖表示,前8个月数据表明,国民经济运行处在合理区间,结构优化态势没有变,稳中有进的态势仍然在持续。

这表现在,生产总体稳定,结构升级发展态势持续。如现代服务业发展增长较快,信息传输、软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业增长明显快于总指数增

长。同时,像科技服务业、战略性新兴产业也都保持了较快增长,高技术制造业增长明显快于全部工业增长速度。

需求方面,内需持续扩大,结构在优化。1~8月,实物商品网上零售额增长20.8%,明显快于社会消费品零售总额的增速。升级类消费保持较快增长。同时,一些短板领域的投资,如生态环保投资、教育投资等保持了较快增速。

北京大学国民经济研究中心主任苏剑接受证券时报记者采访时表示,当前经济确实存在下行压力,这与当前的国内外经济形势有关。中美经贸摩擦对两国的经济都产生了不利影响。同时我国正处于经济结构调整换挡期。虽然当前主要经济指标增速放缓,但高质量发展的数据增长趋势较好,这说明当前经济结构正在发生变化,调结构效果显现,经济增长正向高质量发展方向转变,这与世界其他发达国家发展规律相符。

逆周期调节力度将加大

8月数据显示,经济增速下行的压力依然存在,一方面出口交货值当月同比增速已落入负增长区间,另一方面国内社会消费品零售无论是增速还是结构,都有向必需消费品收缩的趋势。

中信证券首席经济学家诸建芳分析称,在7~8月较弱的经济基本面下,三四季度的经济增长将明显承压。预计后续

货币和财政政策均将进一步发力,从而托底经济增长。货币政策层面,预计央行将进一步引导实体经济融资利率下降,中期借贷便利(MLF)预计近期将降低10~15个基点,从而带动贷款市场报价利率(LPR)下降15~20个基点,帮助缓解实体经济融资贵的问题;而财政政策层面,预计四季度将提前发行部分明年的专项债额度,规模预计在5000亿元左右,从而帮助基建投资在四季度企稳回升,形成实物工作量,并将帮助社融增速在年末保持在10.5%以上的水平。

中银国际证券首席宏观分析师朱启兵认为,未来需持续关注内需总量的变化和结构的调整。需求的回落将导致全球性的政策转向刺激增长。从海外的形势来看,市场担忧经济增速下行和通胀持续低迷下的衰退风险,发达国家和地区为应对经济增速下行主要采取的是货币政策再度宽松。美国已经实施了一次降息,欧洲央行近期也公布了降息和重启量化宽松的货币政策安排。从国内的情况来看,财政政策方面已准备提前下达2020年专项债额度,货币政策方面则同时推动了利率市场化改革和降准操作。国内政策的时效性更强,政策工具也更为丰富,逆周期调节的效果或更显著。

全年CPI涨幅可控

月度CPI已经连续6个月运行在

“2”字头,8月当月在其他食品价格回落以及非食品价格保持稳定的情况下,CPI与7月份保持持平。而前8个月CPI同比上涨2.4%,比上月略微扩大0.1个百分点。全年CPI涨幅可控制在3%的目标范围内。

付凌晖表示,从当前情况看,价格上涨结构性特点比较明显。CPI上涨主要受食品价格的影响,特别是猪肉价格。与此同时,随着市场供应增加、应季水果上市,前期涨幅较高的鲜菜、鲜果等食品价格涨幅出现不同程度回落。非食品价格也保持稳定,8月份,非食品价格上涨只有1.1%。

据国家统计局测算,8月份扣除食品和能源价格的核心CPI,同比上涨只有1.5%,较上月回落0.1个百分点。

付凌晖指出,从下阶段情况来看,物价保持总体稳定有较好基础。从食品价格看,近期国务院出台一系列的举措支持生猪生产,相信市场供求会出现好转。今年粮食生产保持总体稳定,前期夏粮和早稻产量合计比上年同期增长约0.4%,目前秋粮生产也保持总体稳定,这为粮食供应奠定了很好基础。

他进一步指出,从8月份当月情况来看,家用器具、通信工具等产品环比价格下降,工业品上涨动力有限。此外,今年以来主要服务领域价格保持了温和上涨,货币供应量总体稳定,这都是保持物价稳定的基础和条件。

全球宽松潮起 美联储年内最后一次降息?

证券时报记者 吴家明

欧洲央行、丹麦央行……全球央行降息的声势一浪高过一浪。本周,美联储将公布最新利率决议,市场预计将再次降息。与此同时,包括日本、瑞士、英国在内的多家央行也将公布利率决议,美联储会不会引发新一轮全球“降息潮”?

美联储最后一次降息?

7月,美联储降息的决定仿佛拧开了全球宽松的阀门,多家央行接连降息,甚至出现多家央行在同一天宣布降息的情景。就在上周,欧洲央行宣布下调存款利率10个基点至-0.5%,此为欧洲央行自2016年以来的首次降息。

有市场人士认为,欧洲央行宣布的大规模刺激计划给美联储带来压力,预计美联储将宣布更大幅度的降息。此前,美国总统特朗普在推特上再次抨击美联储主席鲍威尔,称“欧洲央行迅速采取行

动,降息10个基点”。根据CME利率观察工具FedWatch的数据,交易员目前预测美联储9月降息25个基点的概率超过80%。

就在9月议息会议“静默期”之前的最后一次公开演讲中,鲍威尔的讲话再度强化了外界对于美联储降息的预期。当地时间9月6日,在苏黎世一场名为“经济展望和货币政策”的演讲中,鲍威尔再次释放了降息信号。尽管鲍威尔仍旧坚称美国的就业和消费形势较好,通胀率也有所回升,但他也强调全球经济放缓、经贸政策的不确定性和低通胀给美国经济前景带来了显著的风险。

的确,近段时间以来美国公布的系列经济数据好于预期,其中8月零售销售数据增长0.4%,8月末季调核心CPI年率达到2.4%,这是自2008年以来的最高同比增速,远高于美联储2%的目标。此外,风险偏好的回归也可以从股市反弹中看出,美国股市

再次回到了历史高位附近,投资者对于经济衰退担忧的减弱成为市场上攻的最大动力。

目前,美联储基金期货价格显示,12月再次降息的可能性只有54.9%。就在一个月前,市场还预计有89%的可能性。换句话说,交易员开始相信,即使美联储本周降息,这也可能是此次“周期中段”调整的最后一次降息。

负利率是福还是祸?

今年,全球已有超过30家央行宣布降息,尤其是6月以来加入降息行列的国家显著增多,幅度超出预期,形成一轮汹涌而至的降息潮。而且,负利率正在全球市场迅速蔓延,值得警惕的是,今年以来这种趋势开始加速推进。

今年年初,全球负收益率债券仅为9万多亿美元,仅仅几个月其规模已创造历史新高,此前一度突破15万亿美元。负利率蔓延还衍生出一些难以“想

象”的现象:继丹麦之后,德国或效仿丹麦推出负利率房贷。

美联储前主席格林斯潘甚至预计,美国出现负利率只是时间问题。那么,美联储的降息步伐到哪里才是尽头?会不会出现负利率?

无论特朗普有多么“渴望”,在美联储官员、经济学家的一致反对下,负利率在美国仍是遥不可及的。虽然白宫方面不断施压,但鲍威尔和他的同事们显然不愿跟随欧洲和日本央行的步伐,进入负利率时代。美联储理事布雷纳德表示,“我并不认为负利率是我们武器库中非常有用的一个工具,我们一定还有更好的方法来提升通胀水平。”

有分析人士指出,鲍威尔等美联储官员的态度有其合理性,毕竟实行负利率牵连甚广。一方面,实行负利率政策必须要考虑到对银行体系和货币市场造成的破坏;另一方面,该政策能带来多大的实际经济效益仍需评估。

张新:合格境外投资者将稳步有序增持境内资产

监管部门将进一步完善健全“宏观审慎+微观监管”两位一体的跨境资本流动管理框架

据新华社电

国家外汇管理局已宣布,经国务院批准,决定取消合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制。同时,RQFII试点国家和地区限制也一并取消。

这是中国扩大金融开放的又一实质性举措。近日,国家外汇管理局副局长张新接受新华社记者专访,就有关政策背景、内涵意义、风险防范及下一步政策动向等问题,回答了记者的提问。

合格境外投资者制度实施效果良好

人民银行、外汇局与证监会等密切配合,明确监管分工与协作,人民银行主要负责人民币合格境外机构投资者试点国家和地区的推广,证监会主要负责投资者资格准入和投资管理,外汇局主要负责投资额度和汇兑管理。

总体来看,合格境外投资者制度实施效果良好:一是跨境资金流动较为平稳。二是价值型长期投资者通过此渠道投资境内资本市场。”张新举例说,阿布

达比投资局、泰国银行和科威特政府投资局等主权类机构,近三年基本从未汇出过本金和盈利;加拿大年金计划投资委员会和南山人寿保险公司等养老金或保险类机构,也一直长期保持稳定持仓,极少追随市场波动。

有助于金融市场健康发展

张新透露,截至2019年8月末,合格境外投资者持有A股总市值6822亿元人民币,仅占A股流通市值的1.5%,难以充分发挥其在改善我国证券市场投资者结构、提高上市公司质量等方面的积极作用。当前,我国全部境外投资者持有的A股市值占市场流通总市值的3.8%,其中通过合格境外投资者持有的A股市值约占全部外资持有A股流通市值的41%,但合格境外投资者贡献的成交量仅占外资通过各渠道买卖A股成交量的23%。这说明此渠道的境外投资者并不热衷于频繁买卖,投资风格更为稳健。取消投资额度限制将带来国内投资者结构与交易风格的趋势性改善,有助于我国金融市场长期健康发展。”

当前我国股票和债券市场外资占比均偏低,随着全球主流市场指数相继纳入A股和人民币债券并逐步提高纳入权重,取消投资额度限制后,预计合格境外投资者将稳步、有序增持境内资产。”张新说,考虑到合格境外投资者多为长期投资者,预计资金流入相对平稳,不会出现“大进大出”的风险。

外汇局正在着手修订取消投资额度限制相关配套法规。”张新表示,境外投资者在获得证券监督管理部门批准的相关资格后,委托境内托管银行按规定办理相关登记,凭外汇局出具的登记凭证即可在托管银行开立专用资金账户及办理后续资金汇兑等业务。”

“两位一体”防范跨境资本流动风险

在开放中适应开放,切实防范跨境资本流动风险,维护国家经济金融安全。”对于各方关注的风险防范问题,张新表示,外汇局将进一步完善健全“宏观审慎+微观监管”两位一体的跨境资本流动管理框架,加强监测分析,逆周期市场化调节跨境资本流动和外汇市场顺周期

波动,防范跨境资本流动冲击导致系统性金融风险。同时,依法依规维护外汇市场秩序,严厉打击跨境套利和违法违规行为,守住不发生系统性金融风险底线。

根据国际成熟市场经验,逐步放开跨境证券投资管制的新兴市场经济体,均逐渐转而采用价格型管理手段进行风险防控。近年来,人民银行、外汇局在这方面已经进行了有益尝试,比如逆周期调节外汇风险准备金等。”张新说,取消投资额度限制后,人民银行、外汇局等金融管理部门将进一步完善宏观审慎管理,探索更多的价格型宏观审慎管理手段,逆周期调控相关跨境资金管理。

在微观监管上,外汇局将强化登记管理,加强穿透式监管和跨部门监管。“外汇局正会同相关部门,研究对合格境外投资者进行分类管理,如给予价值型长期投资者更广泛的投资范围,加大对对冲基金类机构的核查检查频率,及时严厉惩处违法违规行为,奖优罚劣。”张新说。

此外,外汇局还将不断完善相关统计监测和预警框架,实时监测外资买卖A股和人民币债券情况,有效预警证券投资项下潜在风险。

布油涨幅一度创28年新高 沙特设施何时恢复成谜

(上接A1版)燃料油主力合约上涨5.19%、报2332元/吨;沥青1912合约上涨5.16%,报3220元/吨;MEG期货涨停,涨幅为4.98%。

对于化工品大涨的现象,东证衍生品研究院指出,原油市场的巨变也将引发下游化工品的震动,影响路径之一在于成本传导。国内上市的化工品期货中,PTA、LLDPE与PP都是非常典型的油头化工品,原油价格的暴涨意味着其成本重心的上移,将成为短期推涨因素。此外,沙特重要石油设施遇袭事件深层次地暴露了中东地区错综复杂的局势,乙二醇、甲醇等化工品的供应和贸易流与中东局势紧密关联,供应不稳的隐忧也将引发市场对此类化工品的重新定价。

南华期货研究所能化总监袁铭表示,油价大幅上涨,成本端的影响将推动下游化工品的大幅上涨,与原油相关性高的品种比如沥青、燃料油会涨得更多。当然,像PP、塑料、PTA等化工品同样会受益于原油的上涨,具体的涨幅要看各个品种自身的基本面,成本端只是其中一个因素。如果预判目前油价水平不可持续,那么未来化工品还是会和油价一样出现回调。

替代能源预期升温

油价暴涨也带动了相关产业的上市公司股价上涨。昨日,化工板块指数跳空高开,盘中一度上涨1%,创4个月以来新高,但随后震荡走低,盘中一度翻绿。宝莫股份、丹化科技涨停,新纶科技、新奥股份等涨幅居前。

石油产业链上游油服行业昨日也集体上涨,海油工程、石化油服、中海油服等涨幅居前。

油价的大幅波动,也带动了石油替代产品的预期升温。页岩气板块昨日大幅高开,板块指数一度上涨近3%,成交量也放大近1倍至63亿元。吉艾科技、杰瑞股份、潜能恒信等涨幅居前。

按照国家能源局页岩气发展规划,2020年力争实现页岩气产量300亿立方米,2030年实现页岩气产量800亿~1000亿立方米。2018年页岩气产量为109亿立方米,要达到2020年目标,2019~2020年产量平均复合增长率需达到66%。

页岩气的开采目前以2500型压裂车为主。按照一组20台压裂车一年开采3个10个井的平台效率计算,到2020年对压裂车需求将达到600台,2030年达到1572台,而目前市场上只有300多套存量。预计未来3年气价稳定的前提下,每年有200台以上采购。

除了页岩气外,煤炭及煤化工、可燃冰、太阳能、风能等石油替代能源板块昨日盘中也有一定表现。

原油基金价格集体飙升

国际油价异动也引发部分跟踪原油相关品种的QDII基金场内价格暴涨。

华安石油、嘉实原油、易方达原油3只原油基金昨日涨幅超过6%,嘉实原油更是涨幅超过7%,7只原油基金平均涨幅高达5.85%。

成交额上,7只原油基金合计成交金额3.61亿元,其中华宝油气成交3.26亿元,相比上周五有所回落。上周五华宝油气成交金额4.11亿元。

需要注意的是,基金场内价格与基金净值可能出现折溢价的情况,由于QDII基金净值披露有些滞后,以9月12日基金净值预估,华安石油基金、嘉实原油基金溢价率超过6%,其余原油基金溢价率在3.3%~5.3%。

Wind统计显示,截至9月16日,7只油气类基金今年以来净值增长率有所分化,南方原油、易方达原油涨幅超过20%,部分原油基金年内仍处于亏损状态。

从QDII基金分类上看,今年跟踪原油走势的基金收益率尽管不如跟踪股票市场的QDII基金表现亮眼,但涨幅最高的原油基金基本也处于QDII基金涨幅榜前1/4的水平。

原油基金作为与原油价格走势息息相关,价格弹性较大的一类基金品种,部分投资者偏好在其中做波段操作。近年来,抄底资金不断涌入原油基金。

以场内规模最大的油气基金——华宝油气为例,2019年半年报显示,尽管今年基金净值持续走低,投资者还在大举申购该基金。2019年二季度末,该基金持有人户数增长60%以上,从13.31万户激增到21.88万户。随着油气价格反弹,持有人是否落袋为安仍待基金三季报公布。华宝油气基金份额今年也大幅增长,半年增幅高达73.49%。

沙特遇袭事件影响或有限

业内人士分析,在市场集体上涨的狂热中,投资者也要客观看待此次袭击事件造成的影响。首先,根据沙特自身表态称,500万桶/日的产能关闭主要是“预防性的”,实际的设备损失程度仍在进一步评估,其中大部分的产能可能会在“数天”内重启,因此500万桶/日的停产量看上去很大,但实际真正的供给损失量可能要低于这一水平,具体仍需待沙特官方的评估结果。

其次,沙特国内以及海外有着庞大的库存储备可以短期弥补油田断供。联合石油数据库(JODI)数据显示,截至6月底,沙特国内原油库存大致在1.9亿桶,加上海外库存(储存在欧洲鹿特丹、日本冲绳、地中海西迪基里尔的商储库内),预计总体库存量超过2亿桶。假设沙特500万桶/日的产量全部损失,2亿桶库存可以支撑出口40天。除非沙特的仓储、管道与出口设施也遭到破坏,否则沙特原油出口量短期不会受到太大影响。

另外,美国能源署与国际能源署(IEA)等已经释放明确信号,称如有必要将释放原油战略储备(SPR)。根据IEA数据,二季度末经合组织(OECD)国家战略储备在15.5亿桶左右,库存消费天数在32天,战略储备的释放能够明显缓冲沙特的供给中断以及油价飙升。

华泰期货表示,目前评估实际的供应中断量仍旧为时尚早,该事件本身对油价的影响不会像一些市场观点认为的那么大,市场很有可能高开低走,需要关注的是这一事件所带来的地缘政治外溢效应。