

中国股市新观察

“供『豆』有保障 餐桌应无虞”

通过增加国内大豆产量,拓宽大豆、粕类进口来源等措施保障供给,同时加强饲料配方的研究,减少对豆粕需求的依赖,降低进口需求,相信有1年至2年时间,我国将完全弥补美国大豆退出后的缺口

新华社北京7月11日电(记者王立彬)大豆全身都是宝。制作豆奶、豆腐、豆皮、酱油外,压榨豆油后的豆粕是重要饲料蛋白,鸡鸭鱼肉蛋背后都有大豆。针对美国挑起的中美经贸摩擦,中国政府采取对等措施,同百姓餐桌有关的就有大豆。中国储备粮管理集团有限公司、中粮集团有限公司以及国家粮食行业主管部门人士认为,从雄厚的国家粮食储备到日益成熟的全球市场运作能力,百姓餐桌可保无虞。

中储粮:国家储备有“压舱石”

作为国家粮食储备“压舱石”,中储粮有关负责人说,我国油脂油料储备体系完善,储备资源充足,加工和流通配套能力良好,能够随时响应保证供应、稳定市场的调控指令。

储备资源充足,我国具有较为完善的储备体系和世界上规模最大的储备库存,其中大豆和食用油是储备的重要组成部分。经过近20年不断发展,储备规模、品种、布局都已较完善,能够满足国家保证供应、调控市场的需要。

流通能力良好。目前储备大豆和食用油主要储存于全国油脂油料加工集散地和重点产销区,周边均能够便捷抵达加工设施,能够及时将原粮加工为终端产品。中储粮油脂油料储备库均毗邻码头、铁路专用线等物流设施,具有高效的物流中转能力。

储备与加工紧密结合。中储粮将储备库与加工厂一体布局,形成油脂油料储备和加工基地,使储备轮出到加工的链条缩短、效率提高。目前中储粮年油脂压榨能力达到650万吨,投放市场更加高效,维护市场稳定能力更强。

据介绍,近两年来,中储粮主动调整进口来源地,有计划地通过进口和国内收购增加油脂油料储备,通过调整进口产地和到货安排等方式,稳步推进储备增储工作,优化品种布局结构,进一步增强了储备的保供和市场调控能力。降低集中度过高带来的风险,形成稳定成熟的多元化国际贸易渠道。

“以南美为主的非美大豆进口已占到我国大豆进口量六成以上。从中储粮油脂公司的进口情况来看,2017年进口大豆26.2%来自巴西,43.2%来自阿根廷、乌拉圭。”中储粮办公厅副主任申雷海对记者说。

中粮集团:全球市场化保障有能力

作为我国第一大粮油食品企业、世界第五大粮商,中粮集团已实现全球布局市场化方式保障供给。通过市场化商业化运作,中粮建立了超过我国进口粮食贸易量一倍以上的全球贸易能力。

目前中粮是南美、黑海等地领先的粮食贸易商,2017年海外农产品经营量超过1亿吨,可以发挥国际贸易能力,满足国内市场需求。

“南美洲是未来全球农业最具增长潜质的地区,也是中粮全球布局的关键区域。”中粮集团总裁于旭波说,作为全球最主要农产品出口国之一,大豆、玉米、糖、乙醇、咖啡等品种出口量均排名世界第一的巴西,是中粮在南美洲业务开展最广泛最深入的国家。

中粮在巴西投资金额超过19亿美元,拥有19个物流仓储设施和7个加工厂。中国每年进口的大豆中约46%来自巴西,作为巴西大豆主要进口商,中粮每年进口大豆,巴西占一半。

中粮与阿根廷长期保持着良好贸易合作关系。中粮国际在阿根廷总投资约15亿美元,员工1504人,主要经营大豆、玉米、小麦等原粮出口。2017年谷物和油籽总经营规模达1238万吨,位居阿根廷第一。2017年,中国从阿根廷进口大豆635万吨,其中中粮进口大豆120万吨,占19%。

从豆油来看,全球植物油贸易量超过8000万吨,豆油供应缺口可通过进口豆油、菜油、葵油等植物油品种来满足。从豆粕供给看,全球油料和粕类贸易品种丰富,规模较大,可以增加从南美等国家的大豆进口,增加菜籽、葵籽等油料进口,增加豆粕、菜粕、葵粕和鱼粉进口。

权威部门:多措并举有办法

据国家粮油信息中心分析,多措并举,中国有能力应对美国大豆进口减少的缺口。

国家粮食和物资储备局有关人士表示,国内大豆产量的影响主要表现为两个阶段:第一阶段,今年10月到明年2月,此阶段为美国大豆主要出口期。今年巴西大豆丰收,我国主要进口巴西大豆。第二阶段,即明年3月份以后,当前巴西、阿根廷等大豆出口收益较好,预计明年南美大豆种植面积大幅增加。中亚“一带一路”国家也可能增加大豆种植面积。2019年3月份以后的大豆进口依然有保障。

“我国可以通过增加国内大豆产量,拓宽大豆、粕类进口来源等措施保障供给,同时加强饲料配方的研究,减少对豆粕需求的依赖,降低进口需求,相信有1年至2年时间,将完全弥补美国大豆退出后的缺口。”国家粮油信息中心高级经济师王辽卫说。

“一带一路”沿线堪称世界粮仓。俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦等“一带一路”沿线国家的大豆产量和出口量近年来增长较快。近三年,俄罗斯大豆出口增长达到150%以上,这些国家土地资源充足,具有较强的增产和出口潜力。

中国经济有底气应对挑战 支撑资本市场行稳致远

离开实体经济,资本市场就是无源之水、无本之木。稳中向好的中国经济是资本市场稳健发展的底气和保障。

规模以上工业增加值增长6.8%,服务业生产指数上涨8.1%,全国城镇调查失业率4.8%……日前公布的5月宏观数据表明,中国经济运行亮点颇多。从更长周期来看,中国经济增速已连续11个季度稳定在6.7%至6.9%的区间,尽显稳中向好态势。

“随着供给侧结构性改革的推进,我国经济基本面更为健康。”北京大学国家发展研究院副院长黄益平说。近年来,党中央一系列政策措施成效显著,宏观经济已呈现质量变革、效率变革、动力变革均加快的积极变化。

应该看到,中国经济迈向高质量发展的征途并非一帆风顺,面临的风险与挑战更加纷繁复杂。

国家发展改革委副主任、国家统计局局长宁吉喆表示,从国际看,世界经济结构性问题尚未有效解决,宏观政策分化、国际竞争性减税、贸易保护主义等引发的不稳定不确定性增加。从国内看,我国经济正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期,发展不平衡不充分问题依然突出,还存在一些困难和挑战。

光大证券首席经济学家彭文生表示,资本市场不如实体经济容忍度大。中国经济当前处于周期性调整阶段,要化解金融风险、降低杠杆率,短期必定会经历痛苦,但中长期更有利于经济高质量发展。

没有不痛不痒的蝶变。经历过一次次挑战的中国经济“内功”更加增强,经济潜力和韧性持续提升。

中国经济也曾遭遇过质疑和否定。2016年初,人民币兑美元汇率波动一度加剧,在金融市场的持续疲弱解读为中国经济处于崩溃边缘的信号。

然而,回顾历史,无论是“人民币大幅贬值”还是“经济硬着陆”——看空中国经济的“论调”一次又一次不攻自破。改革开放40年的实践证明,中国经济与金融经受住了各种危机的考验,有信心有能力应对各种挑战。

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清说,经过调整,中国经济已成为比较典型的大国经济,产业体系完备,内需潜力巨大,商品市场和就业市场弹性较强,涉外经济部门的灵活调整能力更为突出。“来自外部的任何压力,最终都会转化为发展的动力”“中国经济的进步是任何力量都无法扭转的”。

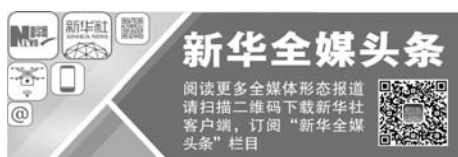
国际货币基金组织第一副总裁大卫·利普顿说,鉴于中国过去几十年的成功改革以及中国政府的坚定承诺和决心,相信中国能够实现经济的再平衡调整,转向更加可持续的发展模式。

“我们非常了解中国市场,认为该市场正处在独特的转折点上。”桥水联合首席执行官戴维·麦科米克认为,中国经济具有全球影响力,中国资产成为重要的分散化投资来源。

眼下,透过股市波动的迷雾,更应该清醒的是:在中国经济迈向高质量发展的征途中,资本市场无疑还是一个相对短板。唯有发展才是应对挑战的根本途径,必须坚定地大力发展资本市场,让它成为与中国经济相匹配的市场,实现资本市场与实体经济的良性互动。

发展路上必然伴随着挑战和困难,资本市场更是如此,不经历风雨怎能见彩虹。

正如一位1996年进入股市的业内人士感慨:“区区22年时间相对资本市场来说不算长,期间数次经历过类似的市场恐慌,结果终究是一场暴雨过后的晴朗。”



从豆油来看,全球植物油贸易量超过8000万吨,豆油供应缺口可通过进口豆油、菜油、葵油等植物油品种来满足。从豆粕供给看,全球油料和粕类贸易品种丰富,规模较大,可以增加从南美等国家的大豆进口,增加菜籽、葵籽等油料进口,增加豆粕、菜粕、葵粕和鱼粉进口。

据国家粮油信息中心分析,多措并举,中国有能力应对美国大豆进口减少的缺口。

国家粮食和物资储备局有关人士表示,国内大豆产量的影响主要表现为两个阶段:第一阶段,今年10月到明年2月,此阶段为美国大豆主要出口期。今年巴西大豆丰收,我国主要进口巴西大豆。第二阶段,即明年3月份以后,当前巴西、阿根廷等大豆出口收益较好,预计明年南美大豆种植面积大幅增加。中亚“一带一路”国家也可能增加大豆种植面积。2019年3月份以后的大豆进口依然有保障。

“我国可以通过增加国内大豆产量,拓宽大豆、粕类进口来源等措施保障供给,同时加强饲料配方的研究,减少对豆粕需求的依赖,降低进口需求,相信有1年至2年时间,将完全弥补美国大豆退出后的缺口。”国家粮油信息中心高级经济师王辽卫说。

“一带一路”沿线堪称世界粮仓。俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦等“一带一路”沿线国家的大豆产量和出口量近年来增长较快。近三年,俄罗斯大豆出口增长达到150%以上,这些国家土地资源充足,具有较强的增产和出口潜力。

●“不识庐山真面目,只缘身在此山中”。要看清当下的中国股市,必须放在历史的维度中来分析评判

●总体来看,市场调整幅度在可控范围内,不宜将金融领域的个别事件或阶段性表现夸大为“金融恐慌”

●值得注意的是,针对当前市场形势,金融委把“维护金融市场流动性合理充裕”“把握好监管工作节奏和力度”纳入近期任务,向市场释放出明显的维稳信号

●国际投资界普遍认为,中国资本市场已显示出较好的投资价值。今年上半年,境外资金净流入股票市场1313亿元,境外机构投资者净买入中国政府债3089亿元。

●回顾历史,无论是“人民币大幅贬值”还是“经济硬着陆”——看空中国经济的“论调”一次又一次不攻自破

坚定开放 外资机构用实际行动看好 A 股投资中国

正是基于对风险的掌控、对监管体系不断完善信心,中国才敢于在今年坚定迈出金融业对外开放的步伐。

从博鳌亚洲论坛释放金融开放的强烈信号,到一系列重磅开放政策连连落地,都引发国内外市场高度关注。资本市场开放新动作频频,成为金融市场开放中最引人注目的一环。沪港通、深港通5月1日起每日交易额扩大4倍;证券公司、基金管理公司、期货公司的外资持股比例上限放宽至51%,三年后不再设限;争取年内开通沪伦通……

证监会8日宣布,外国投资者参与A股交易范围将进一步放开。证监会相关负责人介绍,本次主要放开两类人员在境内开立A股证券账户,一是在境内工作的外国人;二是A股上市公司中在境外工作并参与股权激励的外籍员工。

更多的金融开放措施也在便利着外资进入A股市场。近期中国人民银行、国家外汇管理局发布措施,对现行QFII、RQFII的相关外汇管理政策进行调整,取消了相关资金汇出比例限制,本金锁定期要求。此前,上海和深圳两地QDLP和QDIE试点额度将分别增加至50亿美元。

业界认为,资本市场开放措施如此迅速落地,彰显出中国金融对外开放的自信和底气。金融领域改革开放将成为中国改革开放不断深化的又一突破点,也将成为中国与世界分享发展红利的长期方式。

捕捉到中国扩大对外开放尤其是金融业对外开放的强烈信号,外资金融机构用实际行动看好A股市场长期发展,投资中国。

国际投资界普遍认为,中国资本市场已显示出较好的投资价值。今年上半年,境外资金净流入股票市场1313亿元,境外机构投资者净买入中国政府债3089亿元。

外资金融机构“进军”中国市场的脚步也在加快。近日,全球知名的对冲基金——桥水已完成备案登记,正式成为境内私募基金管理人。随着桥水基金的加入,当前已有13家外资资产管理机构获得境内私募基金管理人牌照。此前,瑞银证券、野村证券、摩根大通相继向中国证监会提交控股合资券商的申请。

与此同时,得益于不断完善机制和持续开放的姿态,A股终于与MSCI成功“牵手”。随着A股正式“入摩”,越来越多的外资金融机构更加深入地了解A股市场,也更加看好A股市场的长期发展。

“A股上市公司的高成长性给海外投资者提供了绝好的了解、借鉴新兴经济体发展故事的机会。”野村资产管理株式会社高级经济学家藤田亚矢子说,海外机构投资者可以通过专业的基本面分析得到非常好的投资机会和投资回报。

她认为,A股代表着新兴经济体快速成长消费市场、医疗市场以及高科技行业,对于海外机构投资者有着非常大的吸引力,类似的投资机会在其他地区市场很难看到。

“不识别庐山真面目,只缘身在此山中”。要看清当下的中国股市,必须放在历史的维度中来分析评判

●总体来看,市场调整幅度在可控范围内,不宜将金融领域的个别事件或阶段性表现夸大为“金融恐慌”

●值得注意的是,针对当前市场形势,金融委把“维护金融市场流动性合理充裕”“把握好监管工作节奏和力度”纳入近期任务,向市场释放出明显的维稳信号

●国际投资界普遍认为,中国资本市场已显示出较好的投资价值。今年上半年,境外资金净流入股票市场1313亿元,境外机构投资者净买入中国政府债3089亿元。

●回顾历史,无论是“人民币大幅贬值”还是“经济硬着陆”——看空中国经济的“论调”一次又一次不攻自破

了解中国金融领域近年来的改革与变化,很容易就能得出否定的答案。

当前的中国金融监管架构与三年前相比已经有了质的变化,监管力量的协同性今非昔比,金融市场总体也在朝着健康的方向发展。

就在几天前,一则新闻引起金融圈关注。7月2日,新一届国务院金融稳定发展委员会成立并召开会议,一个高规格、多部门的金融协调机构亮相,这让维护国家金融安全的机制更加健全,维护金融稳定的力量更加有力。

“完全具备打赢重大金融风险攻坚战和应对外部风险的诸多有利条件,对此充满信心。”新一届金融委的信心并不是凭空而来,而是基于对金融领域运行情况的把握。尤其是党的十八大以来,金融领域发生了很多积极变化。

新华社北京7月11日电(记者赵晓辉、刘慧、申铖)对于中国A股的投资者来说,眼下这段日子有些难熬。受中美经贸摩擦等多种因素影响,去年“白马行情”带来的喜悦早已消散,如今面临的是股指走低的迷茫。人们疑惑:A股为何会出现这一轮下跌?调整是否已到位?会引发系统性风险吗?

决定股票市场走势的因素十分复杂,人们往往是“不识庐山真面目,只缘身在此山中”。要看清当下的中国股市,必须放在历史的维度中来分析评判。

A 股估值处于历史底部 人们还在担心什么?

回顾刚过去的2018年上半年,A股主要股指从阶段新高到阶段新低上演了一波“蹦极”行情。上证指数在2018年1月29日涨至3587.03点创下两年来新高,随后掉头向下,在6月份接连失守3000点、2900点甚至2800点关口。

在不少市场机构看来,近期一些前期积累的风险事件逐渐暴露,同时叠加外部不确定因素,我国股市、债市及汇市出现一定调整,这些调整既反映出投资者预期的变化,也是金融体系向市场化转型、信用风险回归合理定价的必经阶段。

总体来看,市场调整幅度在可控范围内,不宜将金融领域的个别事件或阶段性表现夸大为“金融恐慌”。

在海通证券研究所策略分析师荀玉根看来,近期A股市场情绪低迷,短期影响市场情绪的因素确实存在,比如美国单方面挑起贸易战、国内去杠杆背景下信用违约不断。但站在中长期的视角看,目前A股已经进入估值合理区域。

中国金融四十人论坛高级研究员管涛认为,美国政府拟对约2000亿美元中国产品加征10%关税的消息短期内或许会给金融市场带来一定的负面情绪,但长期看来中国金融市场发展的基本面没有发生变化,无需高估其带来的影响。

截至目前,上证综指、深证成指、创业板指市盈率分别约12倍、20倍、39倍。很多传统行业、周期性行业估值已处于历史底部,风险收益比显著提升。优质企业上行空间远远大于市场下行风险。

“从估值角度来看,目前A股市场总体估值已经可比于历史上几个大底,估值处于底部区域。”中信证券研究部首席策略分析师秦培景说,从企业利润增速看,当前A股上市公司的盈利增速要比历史上其它几个大底时期还要高,而中美经贸摩擦等对A股整体盈利影响也相对有限,A股的安全边际较高。

从国际比较看,中国股市处在绝对的价值洼地。上证综指12倍左右的估值,不仅大幅低于美国的24倍,相对比新兴市场国家的印度(22.8倍)和巴西(18.8倍)也是大幅低估。

富国基金分析认为,如果能够翻越短期“忧虑的墙”,当前A股是长期投资极为有利的战场。截至7月10日,衡量全部A股的万得全A指数净利率已经降到了1.73倍,基本接近2014年5月份1.45倍的历史最低水平,远远低于2.46倍的历史中位数水平。

即便如此,A股市场仍然笼罩在一片阴云当中。人们担心:中美经贸摩擦升级拖累经济增速,信用违约事件扩散影响基本面和资金面……

一边是内资普遍情绪低迷,另一边境外资金却在加速抢筹A股。数据显示,近期沪港通、深港北上资金流入加速,4、5、6月份分别净流入387亿、508亿、285亿元,较2017年月均水平166亿元大幅提升。

“内外资分歧加大的原因关键在于两者投资决策的角度不同,境外资金在做选择题,环顾全球,发现A股估值和业绩匹配度不错,从中长期角度出发认可A股目前的投资价值。”荀玉根分析说。

未雨绸缪 中国防范化解金融风险力度前所未有

伴随着股票市场的波动,一些市场人士担心,中国金融市场是否会出现系统性风险?如果

据新华社上海7月12日电(记者陈云富)最新版“新华·国际金融中心发展指数”11日在上海发布,排定了2017年全球金融中心发展位次,其中,伦敦超越纽约问鼎榜首,香港取代东京位列第三,上海保持第五名。

指数显示,2017年排名前10位的国际金融中心分别为伦敦、纽约、香港、东京、上海、新加坡、巴黎、法兰克福、苏黎世和北京。

相比前一年,排名前10位的国际金融中心总体保持稳定,但位次出现微调。其中,欧洲地区金融中心复苏态势明显,经济发展局面良好,在前十名中占据四席,分别是伦敦、巴黎、法兰克福和苏黎世。特别是伦敦作为老牌国际金融中心,也被称作全球金融科技之都,创新发展优势明显,首次问鼎榜首。

中国在前十强排名中占据三席,对亚洲乃至全球金融格局影响日益凸显。其中,香港因其优越的地理位置成为连接全球要素市场的关键纽带,金融业GDP占比居全球之首,2017年港股总市值达GDP总量10倍。上海聚集了股票、债券、期货、货币、外汇、黄金、保险等各类金融要素市场,2017年金融市场交易总额达1428万亿元,直接融资总额7.6万亿元,占到中国直接融资总额的85%以上。

受日本经济增长缓慢影响,东京排名后退一位。美洲地区金融中心发展也出现轻微下滑态势,仅有纽约位居第二,芝加哥首次跌出前十。

此外,卢森堡、斯德哥尔摩和哥本哈根等欧洲城市和亚洲的大阪,排名上升明显,反映出欧洲和亚洲经济金融发展形势更为乐观。排名下滑最大的是印度的孟买,由第30位降至第36位,反映出印度作为发展中国家,其金融发展过度依赖外国投资,同时受限于管理水平,外资利用率比较低。

中国人民银行上海总部副巡视员、金融服务一部主任季家友说,上海不断巩固以金融市场为核心的国际金融中心地位,已经成为金融发展环境良好的重要的国际性城市,竞争力不断提升。新华·国际金融中心发展指数是上海金融业发展的风向标和晴雨表,反映了大数据时代和金融科技时代下,上海金融业发展的国际地位。

东方证券首席经济学家邵宇建议采取三大举措推进上海国际金融中心建设:一是推动人民币国际化和资本账户开放,二是支持

2017 年全球金融中心发展位次排定

香港挺进前三 上海保持第五

中国在前十强排名中占据三席,对亚洲乃至全球金融格局影响日益凸显。其中,香港因其优越的地理位置成为连接全球要素市场的关键纽带,金融业GDP占比居全球之首,2017年港股总市值达GDP总量10倍。上海聚集了股票、债券、期货、货币、外汇、黄金、保险等各类金融要素市场,2017年金融市场交易总额达1428万亿元,直接融资总额7.6万亿元,占到中国直接融资总额的85%以上。

受日本经济增长缓慢影响,东京排名后退一位。美洲地区金融中心发展也出现轻微下滑态势,仅有纽约位居第二,芝加哥首次跌出前十。

此外,卢森堡、斯德哥尔摩和哥本哈根等欧洲城市和亚洲的大阪,排名上升明显,反映出欧洲和亚洲经济金融发展形势更为乐观。排名下滑最大的是印度的孟买,由第30位降至第36位,反映出印度作为发展中国家,其金融发展过度依赖外国投资,同时受限于管理水平,外资利用率比较低。

中国人民银行上海总部副巡视员、金融服务一部主任季家友说,上海不断巩固以金融市场为核心的国际金融中心地位,已经成为金融发展环境良好的重要的国际性城市,竞争力不断提升。新华·国际金融中心发展指数是上海金融业发展的风向标和晴雨表,反映了大数据时代和金融科技时代下,上海金融业发展的国际地位。

东方证券首席经济学家邵宇建议采取三大举措推进上海国际金融中心建设:一是推动人民币国际化和资本账户开放,二是支持

金融市场服务实体经济,三是促进金融科技弯道超车。

德勤华永会计师事务所华东金融服务业主管合伙人范里鸿表示,对标全球最高标准,上海可以通过政府引导、企业主主导,包括专业社会组织倡导的模式,不断改善营商环境,实现高质量的发展,提升上海在国际金融市场的的话语权。

“新华·国际金融中心发展指数”由中国经济信息社和中国金融信息中心共同研发,指数从金融市场发展、成长发展、产业支撑、服务水平、国家环境五个维度,对全球范围内符合一定条件的国际金融中心城市进行综合评价,反映一定时期内国际金融中心的综合实力。到2018年,这一指数已连续8年发布。