

## M2增速跌破13%

# M1 M2反剪刀差创六年新高

青年报见习记者 洪伟

**本报讯** 央行于上周末公布数据，4月末，广义货币(M2)余额144.52万亿元，同比增长12.8%，增速比上月末低0.6个百分点，比去年同期高2.7个百分点；狭义货币(M1)余额41.35万亿元，同比增长22.9%，增速分别比上月末和去年同期高0.8个和19.2个百分点；流通中货币(M0)余额6.44万亿元，同比增长6.0%。当月净回笼现金248亿元。值得注意的是，M1与M2反剪刀差达到10.1%，创历史最高。面对增速放缓的M2，央行表态稳健货币政策取向并没有改变，并预计未来几个月M2仍可能会有比较明显的下降。

### 防风险 M2增速跌破13%

央行有关负责人表示，4月份M2同比增速回落的影响因素主要有：一是财政存款大幅增加，由于不统计在M2中，对货币总量增长产生收缩效应。二是同业业务增长有所放慢。4月份股权及其他投资同比减少1195亿元。这与今年4月份股市比去年同期明显降温，以及监管部门进一步规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务有关。考虑上述因素后，当前货币供应量增长仍然是平稳较快的。

德国商业银行亚洲高级经济学家周浩称：M2下降很厉害，因为去年基数就低，增速只有12.8%应该是最低的水平，如果持续下去，上半年有可能控制在13%的调控目标以内。周浩进一步指出，短期内政策虽然会保持暂时稳定，但如果有系统性风险的苗头出现，二季度还是有降准甚至降息的可能。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，从总量看，M2增速为12.8%，尽管较上月回落0.6个百分点，但仍然处于“13%左右”的目标区间内，总体还是平稳的。这表明，货币政策真正回归“稳健”。

## 恒大“名誉权”案被中止审理

青年报资深记者 吴缙超

**本报讯** 两家“恒大”的纠纷案来去几个回合后，昨天午间恒大高新公告称，公司近日收到广东省高级人民法院民事裁定书，广东省高院裁定中止公司与恒大地产集团之间的“名誉权”纠纷案。

据公告，上诉人恒大地产集团有限公司、恒大长白山矿泉水股份有限公司因与恒大高新名誉权纠纷一案，均不服广东省广州市中级人民法院(2014)穗中法民一初字第49号民事裁决，向广东省高院提出上诉，该院依法组成合议庭审理了本案。

广东省高院表示，江西省南昌高新技术产业开发区人民法院，于2014年10月13日受理了恒大高新提起的，以恒大长白山矿泉水股份有限公司为被告的侵害商标权纠纷一案。在本案二审过程中，江西省南昌高新技术产业开发区人民法院，于2016年2月1日作出了《民事裁定书》，裁定该案中止诉讼。因上述商标权纠纷案尚未审结，而本案审理须以此结果为依据，按照相关法律规定，裁定本案中止诉讼。

### M1M2反剪刀差创六年新高

与往常不同，值得注意的是，M1同比增长达22.9%，较3月份22.1%的增速，增加了0.8个百分点，创2011年以来新高，M1与M2反剪刀差达到10.1%，创历史最高。货币活期化现象明显。而这一现象的形成可能是由于居民存款向企业转移造成的。

申万宏源证券研究所董事总经理、首席宏观分析师李慧勇表示，M1高增长一是反映了货币的活期化倾向；二是与房地产销售火爆、居民存款向企业活期存款的转移有关；三是因为地方债的大量发行。

九州证券全球首席经济学家邓海清也分析指出，目前的问题在于，企业拿到的资金并不少，而企业并没有将资金全部投放出去。企业累计融资规模很大，但是民间投资和非房地产、非基建投资增速一路下滑，大量资金堆积在企业成为活期存款，表现为M1同比增速已经创2011年以来最高。

交行金融研究中心高级研究员陈冀分析称，M1仍能保持高速增长甚至突破上月增速，环比增加0.8个百分点，主要受两方面因素的影响：一方面，同比基数效应显著，去年同期M1增速处于近年来相对低位的水平，在前面多期的报告中也明确指出，今年M1运行应当是前高后低的走势。另一方面，年初中长期信贷的大幅投放，市场整体资金期限结构向更“活化”的方向调整，对于M1增速保持也产生了较为积极的影响。

国信证券分析师董德志在11日报告中认为，去年以来，反剪刀差的扩大由两个原因造成：一是房地产销售上升造成居民定期存款减少，这是最主要的原因，历史数据显示，几乎在所有指标中，M1和M2反剪刀差与房地产销售增速的相关性是最高的。二是地方债置换的影响。地方债发行后，如果没有立刻偿还债务，就会形成企业活期存款。



恒大高新表示，广东高院裁定中止本案诉讼尚不会对公司造成实质性影响。公司将继续关注进展情况，持续履行信息披露义务。

早在2014年10月，恒大高新发布了《关于展开“恒大”商标维权行动的公告》，称2010年5月21日，经国家工商行政管理总局商标局批准，恒大高新获得了注册号为6931816号“恒大”商标，核准使用商品为第32类，包括啤酒、豆类饮料、可乐、奶茶(非奶为主)、植物饮料、纯净水(饮料)等等，专用期限自2010年5月21日至2020年5月20日止，并表示已正式起诉恒大长白山矿泉水有限公司商标侵权，南昌高新技术产业开发区人民法院受理诉讼立案。

### ■大盘观察

## 沪指尾盘放量收阳迎红周一



青年报资深记者 吴缙超

**本报讯** 在连续三个周一收阴后，昨天沪指终于迎来了一个红周一，股指震荡收涨，盘中题材股活跃。

新能源汽车概念昨天表现抢眼，金鹰股份、雄韬股份、石大胜华、必康股份、科恒股份、国轩高科、江特电机等多只个股涨停，消息面上，4月份整体车市增速放缓，但并不缺乏亮点，新能源汽车再度恢复高速增长，近期机构普遍看好新能源汽车板块，认为其行业景气度持续向上。值得一提的是科恒股份的四连板，该股票复牌以来走势强劲，昨天收报42.02元，较其今年1月的最低价已经接近翻番。科恒股份近期公布重组预案，拟以发行股份及支付现金的方式购买深圳市浩能科技有限公司90%的股权，在近日披露的投资者关系活动记录中表示，国内锂离子电池产业，特别是动力锂离子电池产业正处于高速扩张阶段，受此因素影响，浩能科技订单数量急剧增长，目前在手订单

金额达4亿元以上。

截至收盘，上证指数报收于2850.86点，涨幅0.84%，深证成指报收于9910.08点，涨幅1.55%，创业板指报收于2057.86点，涨幅1.61%，成交额617亿元，两市成交继续缩量，全天成交3600亿元。

宏信证券策略周报认为，证监会上周五就市场前期关注的上市公司跨界定增的问题表态，称再融资和并购重组相关规定及政策没有任何变化，另外，证监会立案稽查6家审计和评估机构、对4宗案件作出行政处罚、组织开展私募投资者权益保护教育专项活动，均是市场环境净化的延续。一方面有助于市场信心的恢复，长期利好于市场；另一方面则表明加强监管的方向未变，促使市场进一步回归理性。西部证券表示技术面上关注2800点的支撑，沪指2800点一线的位置是前期筹码密集区的中枢区域，以黄金分割线的方法划分2638和3097点这个区域，其0.382的黄金分割位也恰好通过2800点一带。

### ■期货观察

## 钢材期货“过山车”大涨后大跌

青年报见习记者 洪伟

**本报讯** 据国家统计局14日公布的数据显示，今年4月中国粗钢产量为6942万吨，同比增长0.5%。总数虽然低于3月的7065万吨，但4月实际天数比3月少一天，则4月日均产出为231.4万吨，超过了2014年6月创下的峰值记录。而前四个月总计产出为2.614亿吨，同比仍下滑2.3%。业内分析称，这主要是受到政府推出的拉动经济增长的措施的推动，比如刺激房地产市场、大力投资基建、信贷宽松等，刺激了钢材的实际需求。然而，基于真实需求的期货市场投机性需求也不可忽略，中国螺纹钢期货价格从去年12月到今年4月飙涨了80%，而仅4月当月涨幅就近30%。

### 吨钢毛利攀升，去产能受阻

产量大幅增长的背后则是吨钢毛利的不断攀升，钢企盈利面不断扩大。据光大证券分析师王招华在上月底的测算，其模拟的钢铁业利润已接近10年来最高水平，4月钢铁业税前利润已逾400元/吨，创2008年底金融危机以来的最高水平，已接近历史单月最高水平(580元/吨)，税前利润率则更为接近历史最高水平。而此前中国钢铁企业持续了将近五年的全行业亏损。

持续数年的亏损，也使去年的中国钢铁产量出现自1981年以来的首次萎缩。根据麦格理分析师Ian Roper的数据，中国去年关闭了5000万-6000万吨产能。然而，上月的全行业盈利也使得去产能的进程受到了阻碍。

国家发改委新闻发言人赵辰昕表示，此次钢材价格上涨，主要受政策预期、市场炒作和短期因素等推动。下一步将督促指导有关地区平稳有序地推动化解钢铁过剩产能工作。

### 供给增加 钢价现大幅下跌

随着供给的不断增长，在短期冲高后，并没有跟上供给的上涨。国内钢材现货价格继续大幅下跌，前期积累的涨幅渐渐被蚕食。据最新市场报告，最近一周，国内现货钢价综合指数报收于96.36点，一周下跌8.82%。具体来看，螺纹钢主力合约最低触及每吨2000元的整数关口；焦炭和焦煤也在下行，有的触及近期低点。同时，钢坯吨价累计下跌280元。所有这些都使得钢材现货市场信心低迷，下游的采购也趋于谨慎，成交寥寥，有贸易商暗降出货。

作为现货钢价的先行指标的期货价格也出现了大幅下跌。螺纹钢主力合约从最高点2787下跌到昨日收盘价2052，跌幅26.37%。热轧卷板主力合约从最高点2969下跌到昨日收盘价2245，跌幅24.39%。