

目录:

- 一、国内有机硅市场价格情况 (P1)
- 二、国内有机硅市场情况分析 (P1-P3)
- 三、一周点评 (P3)
- 四、2017年2月初级形状的聚硅氧烷、硅胶进出口数据统计情况(单位:千克/美元) (P3-P6)
- 五、相关产品与有机硅的关联(三氯氢硅、甲醇、金属硅) (P7-P10)
- 六、国内有机硅单体厂家装置开工统计 (P10)
- 七、有机硅行业新闻 (P11)
- 八、国内宏观新闻 (P12)

◆ 一、国内有机硅市场情况

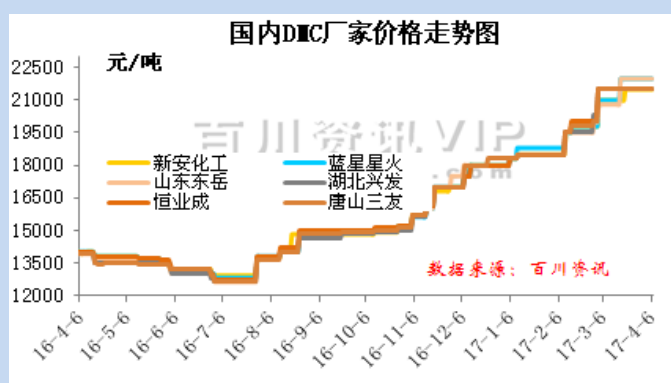
本周国内 DMC 厂家主流成交在 21500-22000 元/吨附近; D4 国内品牌 23000-23500 元/吨; 国外品牌 D4 市场持货商 25000-25500 元/吨附近; 线性体市场持货商报价 24500-26000 元/吨附近; 生胶主流商谈 22500-23000 元/吨附近; 107 胶主流商谈 22000-23000 元/吨附近, 国外品牌 107 胶商谈 22500-23500 元/吨附近; 常规硬度混炼胶市场主流商谈 19500-20000 元/吨附近。201 甲基硅油(常规粘度)国内品牌主流商谈 22500-23500 元/吨附近, 国外品牌主流商谈 23500-24500 元/吨附近; 三氯氢硅主流商谈 5400-5800 元/吨附近。氯甲烷华东市场主流商谈上涨至 3000-3500 元/吨。以上参考价格均为净水现汇价格, 实际成交价格散户略高, 合同户适当优惠。

◆ 二、国内有机硅市场情况分析:

国内 DMC 主流价格走势:



国内 DMC 厂家价格走势:



百川资讯有机硅栏目:

国内 DMC 地区厂家报盘价格汇总表 单位:元/吨(含税带包装)

地区	2017-4-06	2017-3-30	涨跌	备注
江西	22000	22000	0	元/吨
浙江	21500	21500	0	元/吨
山东	21500	21500	0	元/吨
四川	-	-	-	厂家暂停销售
江苏	-	-	-	厂家暂停销售
山西	-	-	-	厂家暂停报价
河北	21500	21500	0	元/吨
湖北	22000	22000	0	元/吨
内蒙	22000	22000	0	元/吨

国内 DMC 主流价格表 单位:元/吨(含税价)

日期	2017-3-31	2017-4-3	2017-4-4	2017-4-5	2017-4-6
DMC	21500	21500	21500	21500	21500

国内 D4 市场价格表 单位:元/吨(含税价)

日期	2017-3-31	2017-4-3	2017-4-4	2017-4-5	2017-4-6
道康宁	25000	25000	25000	25000	25000
蓝星星火	23000	23000	23000	23000	23000
新安化工	23000	23000	23000	23000	23000
浙江中天	23500	23500	23500	23500	23500

编辑：龚思敏

座机：029-62652818-7067

手机：13096949818

Q Q：2863482303

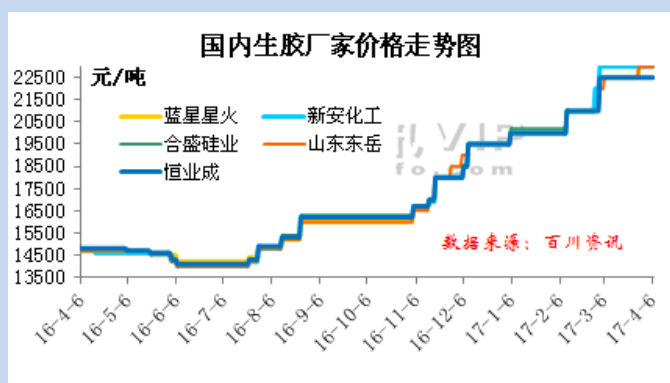
地址：西安市雁塔区唐延路41号通达国际大厦2801

邮编：710058

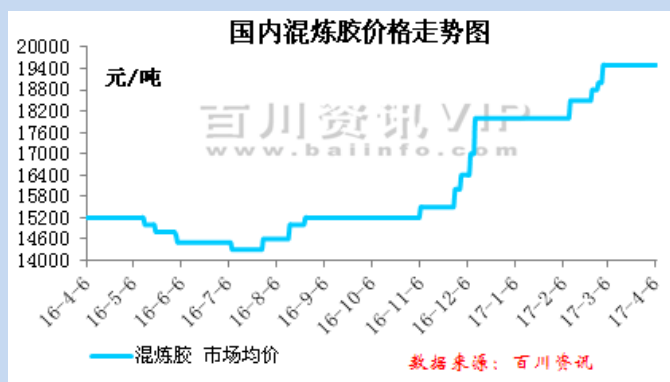
国内D4价格走势图：



国内生胶厂家价格走势图：



国内混炼胶主流价格走势图：



国内生胶厂家价格表 单位：元/吨（含税价）

日期	2017-3-31	2017-4-3	2017-4-4	2017-4-5	2017-4-6
蓝星星火	22500	22500	22500	22500	22500
新安化工	23000	23000	23000	23000	23000
合盛硅业	22500	22500	22500	22500	22500
山东东岳	23000	23000	23000	23000	23000
恒业成	22500	22500	22500	22500	22500

国内混炼胶市场均价 单位：元/吨（含税价）

日期	2017-3-31	2017-4-3	2017-4-4	2017-4-5	2017-4-6
混炼胶	19500	19500	19500	19500	19500

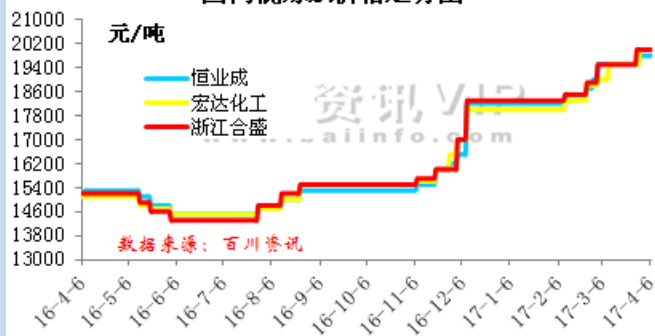
国内 107 胶厂家价格表 单位：元/吨（含税价）

日期	2017-3-31	2017-4-3	2017-4-4	2017-4-5	2017-4-6
蓝星星火	22500	22500	22500	22500	22500
新安化工	22500	22500	22500	22500	22500
山东东岳	22500	22500	22500	22500	22500
唐山三友	22500	22500	22500	22500	22500
兴发化工	22500	22500	22500	22500	22500
道康宁	23000	23000	23000	23000	23000

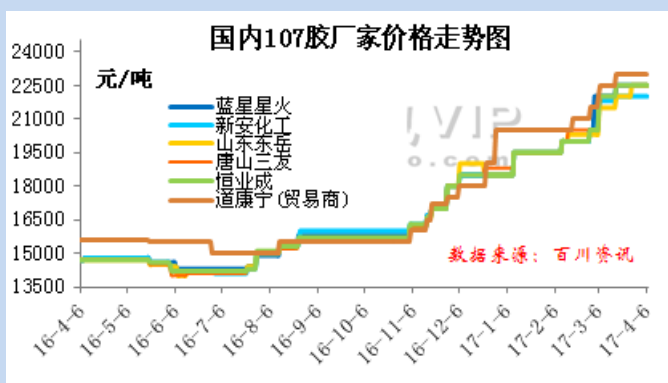
国内 201 甲基硅油厂家价格表 单位：元/吨（含税价）

日期	2017-3-31	2017-4-3	2017-4-4	2017-4-5	2017-4-6
蓝星星火	23000	23000	23000	23000	23000
新安化工	23000	23000	23000	23000	23000
科林	23500	23500	23500	23500	23500
瓦克	24500	24500	24500	24500	24500
道康宁	24000	24000	24000	24000	24000

国内混炼胶价格走势



国内107胶厂家价格走势:



国内二甲基硅油厂家价格走势:



◆ 三、一周点评:

本周有机硅市场坚挺运行为主, 单体企业市场货源相对有所补充, 当前库存低位现象有所缓解。当前山东鲁西、浙江中天以及江西星火装置依旧产量受损, 道康宁装置重启伊始, 故当前市场价格依旧坚挺运行为主。下游囤货企业甩货现象持续, 部分高端报盘下游客户逐步开始并不买单, 看涨情绪已然不浓, 近期草甘膦装置开工不足, 副产氯甲烷也在单体企业开工逐步提升之下价格上涨 300-400 元/吨, 原料走势上行对当前硅市坚挺走势也存在一定支撑作用。

价格方面: 国内基础产品 DMC 市场主流成交在 21000-21500 元/吨(净水现汇送到), 生胶市场主流价格在 22300-22500 元/吨, 107 胶市场主流价格在 22000-22500 元/吨, 混炼胶常规硬度产品主流价格在 19500-20000 元/吨, 二甲基硅油国内产品主流成交在 23000-23500 元/吨, 合资以及进口产品在 23500-24500 元/吨左右。高含氢硅油低端产品价格价格在 7000 元/吨左右, 高端产品主流成交价格价格在 14000-14500 元/吨左右。

供应方面: 本周单体厂家开工相对较平稳且呈现开工率缓慢增长态势。山东鲁西装置已经重启, 目前尚未有产品产出, 山东东岳装置正常运行; 浙江中天装置停车检修, 合盛化工装置正常运行, 新安化工开工依旧保持 25 万吨装置运行, 预

计4月中旬会有新的开工进展；内蒙恒业成装置本周依旧满负荷运行为主；江西星火2月份出口聚硅氧烷产品呈现明显增加，据海关数据显示，江西地区2月出口1411吨，出口量的大幅增加，国内供应当前持续低位。张家港道康宁装置当前已经重启，产出逐渐增加。

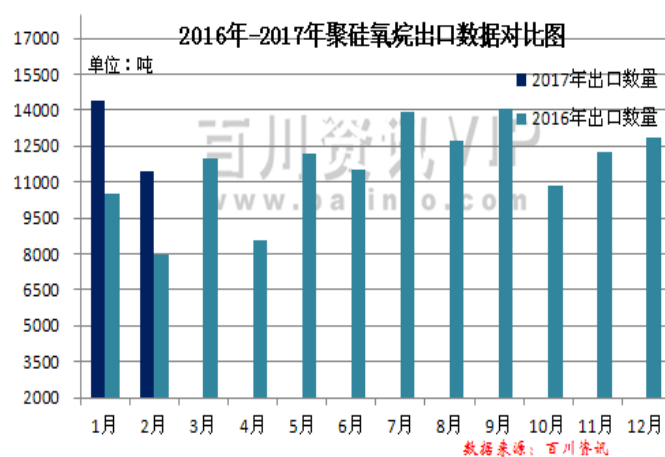
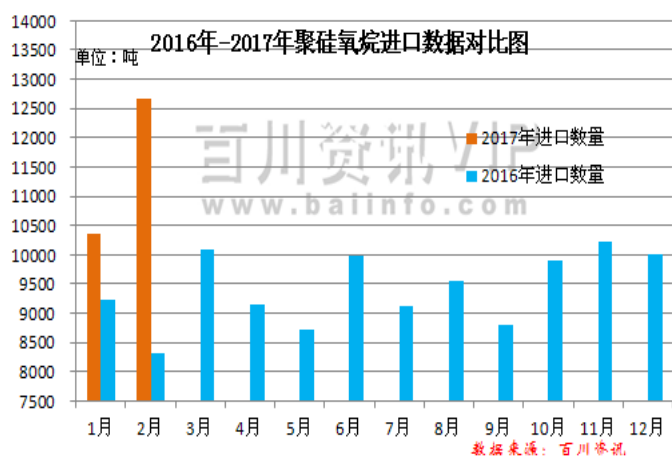
需求方面：3月份下游房地产行业复苏相对明显，室温胶下游客户采购量持续增加，市场成交整体保持一个相对平稳的增长态势。

后市预测：4月份国内有机硅市场迷离心态逐步加重，后期单体装置陆续恢复正常，江西星火依旧保持20万吨装置运行之下，后期供应量并不会呈现大幅增长预期，短期市场货源依旧并不富裕，加之原料价格走势坚挺，但下游补仓采购力度已有所减弱，短期内仍预计将高位平稳过渡整理为主。

◆ 四、2017年2月初级形状的聚硅氧烷、硅胶进出口数据统计情况

1. 2017年2月初级形状的聚硅氧烷进出口数据统计情况（单位：千克、美元）

据海关统计，2017年2月份进口总量12666吨，环比上涨22.21%，进口金额6329万美元，环比上涨19.02%，出口总量11430吨，环比下滑20.50%，出口金额3091万美元，环比下滑20.42%。2017年2月份进口平均单价为5000美元/吨，出口平均单价2700美元/吨。

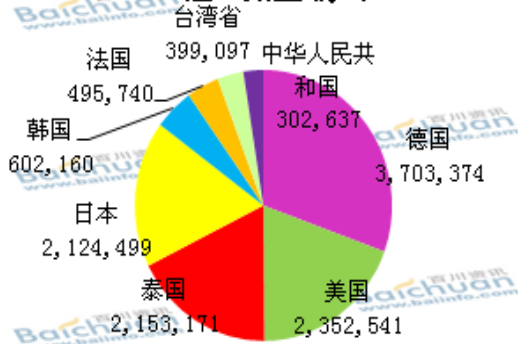


2017年2月份，我国初级形状的聚硅氧烷出口按产销国分析来看，韩国、印度及美国位列出口前三甲的位置。其中出口韩国量在2083.8吨，占全国出口总量的比例在18%，位列出口第一的位置，其地位难以撼动；印度作为第二大出口国，2017年2月份出口量1147.1吨，占出口总量的比例在10.0%；美国出口量1103.2吨，与出口第二的美国相差不多，占出口重量的比例在9.6%，占比位居国内第三的位置。

2017年2月份，我国初级形状的聚硅氧烷进口按照产销国分析来看，德国、美国、泰国位居进口前三甲的位置。其中进口德国量在3703.37吨，占全国进口总量的比例在29.2%，常年位居第一；美国作为本月第二大进口国，进口量2352.5吨，占进口重量的比例在18.5%；排名第三的泰国，占进口总量的比例在16.99%；2月份前三甲进口总量占国内总进口重量的64%。

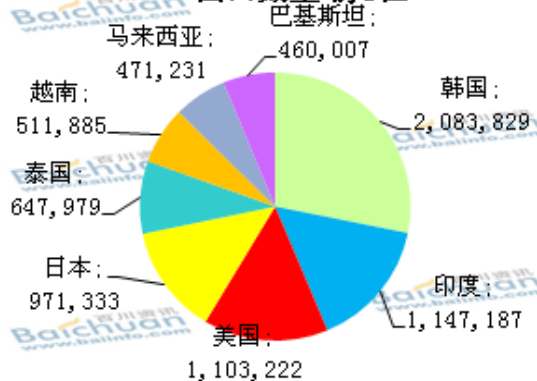
2017年2月初级形状聚硅氧烷产销国

进口数量 前8位



2017年2月初级形状聚硅氧烷产销国

出口数量 前8位

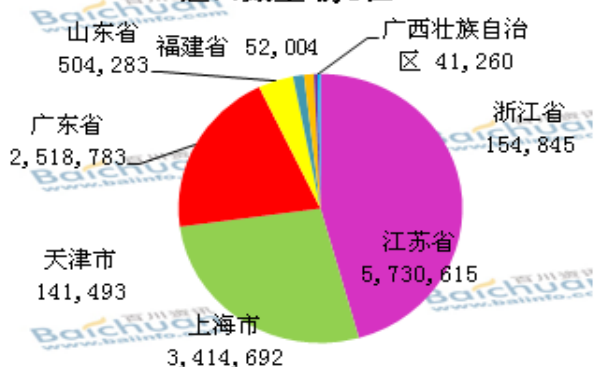


2017年2月份，我国初级形状的聚硅氧烷出口接收发货地分析来看，江苏，浙江、江西位列出口前三甲的位置。其中出口量最大的江苏省2月份出口5175.5吨，占全国出口总量的比例在45.28%，位列出口第一的位置，其地位难以撼动；浙江省作为第二大出口省份，2017年2月份出口量1992.6吨，占出口总量的比例在117.43%；江西省出口量1411.5吨，占出口重量的比例在12.34%，占比位居国内第三的位置。

2017年2月份，我国初级形状的聚硅氧烷进口接收发货地分析来看，江苏，上海、广东进口数量较多。其中进出口量最大的江苏省2月份进口5730.6吨，占全国进口总量的比例在45.24%，位列进口第一的位置；上海市作为第二大进口地市，2017年2月份进口量3414.7吨，占进口总量的比例在27%；广东进口量2518.7吨，占进口重量的比例在19.8%，占比位居国内第三的位置。

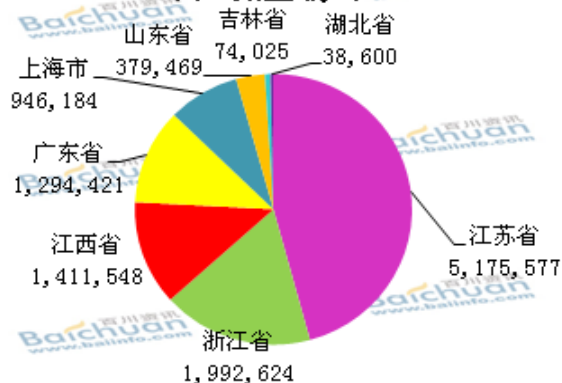
2017年2月初级形状聚硅氧烷收发货地区

进口数量 前8位



2017年2月初级形状聚硅氧烷收发货地区

出口数量 前8位



【聚硅氧烷】2016年1月-2017年2月聚硅氧烷进出口统计（总量）

月份	进口数量	进口金额	出口数量	出口金额
2016年1月	9,229,839	51,042,426	10,528,527	30,168,277
2016年2月	8,327,938	51,652,639	7,980,816	23,038,681
2016年3月	10,082,943	60,124,735	11,982,689	33,256,687
2016年4月	9,149,260	54,449,077	8,538,563	26,588,675
2016年5月	8,714,786	54,861,337	12,185,396	36,049,429
2016年6月	9,995,767	60,984,728	11,485,112	33,399,583
2016年7月	9,112,474	56,999,403	13,940,626	36,520,102
2016年8月	9,565,842	60,776,862	12,746,493	35,465,366
2016年9月	8,796,044	56,507,024	14,047,964	35,306,903
2016年10月	9,908,092	58,373,198	10,846,418	30,871,842
2016年11月	10,226,145	60,623,810	12,240,889	33,829,647
2016年12月	10,002,951	65,037,654	12,822,127	35,957,698
2017年1月	10,364,683	53,176,688	14,378,004	38,843,433

2017年2月

12,666,348

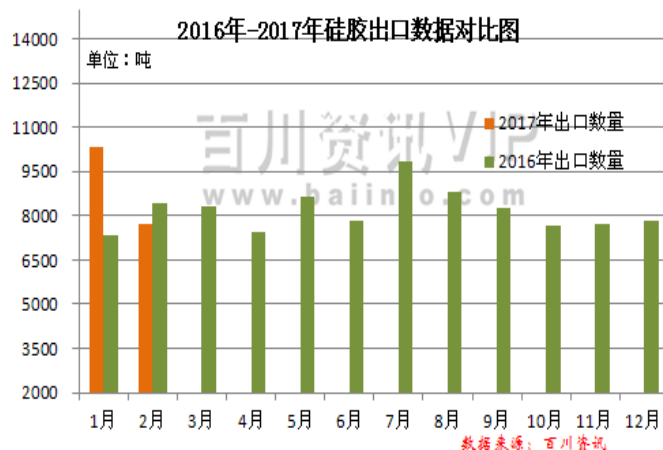
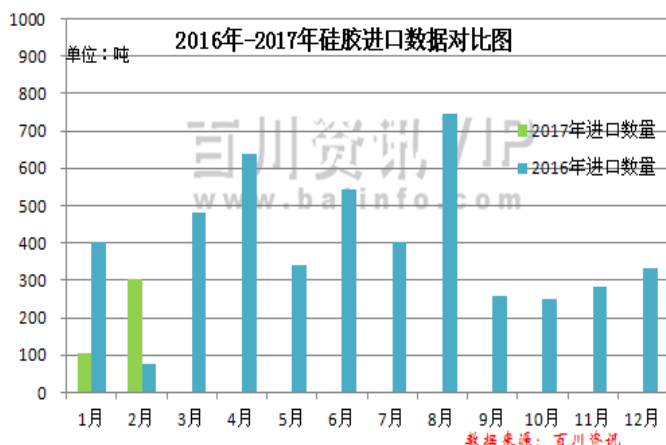
63,291,613

11,430,063

30,912,285

2. 2017年2月硅胶产品进出口数据统计情况（单位：千克、美元）

中国有机硅市场据海关统计，2017年2月进口总量304吨，进口金额148万美元；出口总量7709吨，出口金额467万美元；2017年2月份进口总量环比上涨194.42%，进口金额环比上涨133.7%；出口总量环比下降25.54%，出口金额环比下降27.45%。



【硅胶】2016年1月-2017年2月硅胶进出口统计（总量）

月份	进口数量	进口金额	出口数量	出口金额
2016年1月	400,622	1,571,844	7,349,921	5,886,065
2016年2月	74,508	469,415	8,435,393	6,082,765
2016年3月	479,915	1,730,750	8,316,290	6,149,780
2016年4月	638,687	1,991,067	7,464,394	5,537,667
2016年5月	340,685	1,130,937	8,616,148	6,480,753
2016年6月	543,477	1,522,755	7,799,080	5,922,223
2016年7月	404,289	1,271,995	9,841,970	7,089,535
2016年8月	747,327	3,242,995	8,790,331	6,041,120
2016年9月	258,741	1,131,626	8,261,205	6,310,294
2016年10月	249,117	895,884	7,651,803	5,588,732
2016年11月	282,552	1,422,716	7,732,942	5,825,798
2016年12月	331,244	1,036,120	7,838,040	5,906,748
2017年1月	103,343	633,365	10,353,832	7,818,834
2017年2月	304,263	1,480,144	7,709,072	5,672,716

◆ 五、相关产品与有机硅的关联-三氯氢硅

本周国内三氯氢硅市场近期低迷，价格保持低位，但成交重心平稳，主要市场下游压价严重，并且晶硅市场走势影响也较为严重，对三氯氢硅市场支撑力减弱，导致整体企业开工低位，部分企业停车检修，下游对三氯氢硅市场需求表现一般，价格上行动力并不明朗。目前价格方面：山东、江浙地区企业出厂价5300-5350元/吨，江西企业出厂报价5350元/吨，省内消化为主；河北等地出厂在5200-5300元/吨，业者心态观望为主，企业多按需走货为主。百川预测：国内三氯氢硅市场稳定局面将会延续，企业开工负荷低位，场内货源供应减少，且下游企业需求面表现有待好转，预计后期三氯氢硅市场价格多弱势维稳为主。

1. 三氯氢硅市场价格汇总

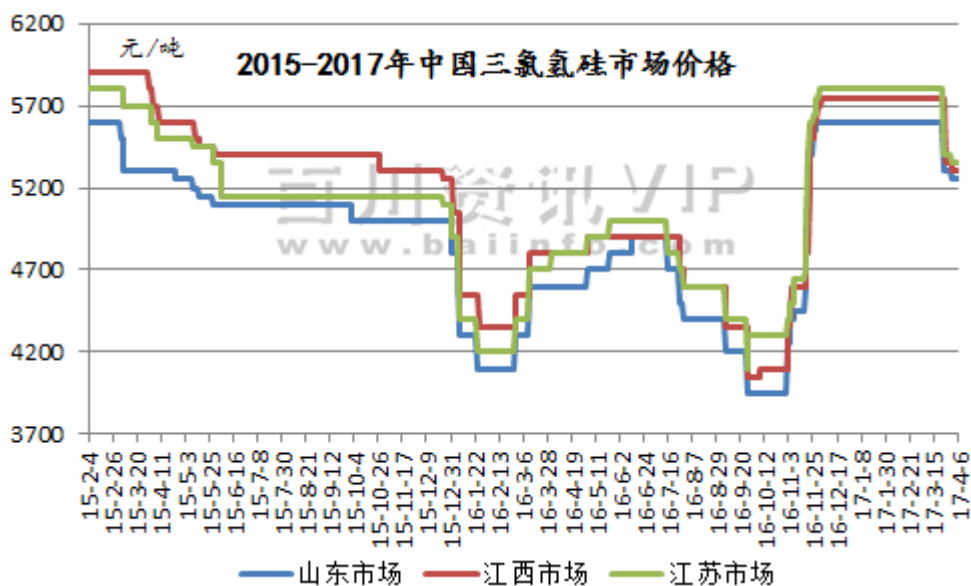
厂家名称	2017-4-6	2017-3-30	涨跌	备注
------	----------	-----------	----	----

有机硅编辑：龚思敏 座机：029-62652818

有机硅栏目负责人：龚思敏 手机 13096949818 座机 029-62652818-7067

6

山东市场	5250	5250	0	含税出厂 (元/吨)
江西市场	5200	5200	0	含税出厂 (元/吨)
江苏市场	5200	5200	0	含税出厂 (元/吨)



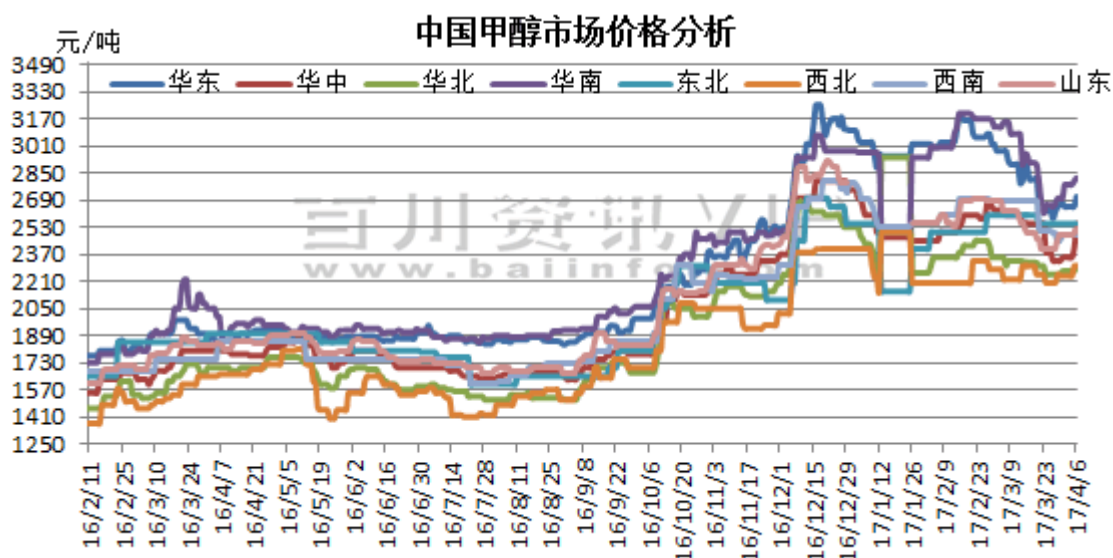
◆ 六、相关产品与有机硅的关联-甲醇

1. 国内甲醇市场情况分析

本周清明小长假穿插，节前受传统下游补货影响，市场价格窄幅上涨，窄幅在 20-50 元/吨左右，厂家出货情况良好。期货上行，港口市场价格窄幅上涨为主。节中，受高速限行等因素限制，市场成交气氛欠佳。节后，西北新价出台，较前期价格上调 50-160 元/吨左右，装置集中春检，市场供应相对减少，内地市场跟进，市场价格窄幅上行为主。原油与期货市场价格上涨，带动港口市场价格窄幅推涨。

山东甲醇市场午间收盘上行为主，当地主流成交在 2520-2580 元/吨。其中，南部主要企业零散出厂 2560-2580 元/吨，相对昨日涨 30 元/吨，临沂地区不带票主流在 2540-2550 元/吨；中北部主要企业价格在 2550 元/吨左右；淄博、东营主流在 2520-2540 元/吨。河南甲醇市场成交重心上移，当地企业主流出货集中 2430-2520 分承兑亦在此价位，港口方面：华东港口甲醇市场早间开盘重心上移，其中，太仓甲醇主流报盘 2710-2720 元/吨附近；南通货少，主流报盘在 2800 元/吨附近；常州、江阴港口部分报盘 2760 元/吨附近；4 月下大单卖盘 2720，买盘 2710，5 月下大单卖盘价格在 2680 元/吨，买盘 2670 元/吨。

百川预测：本周清明节小长假穿插，甲醇市场区域性走势明显，期货市场反弹，对现货心态起到一定提振作用。本月甲醇装置集中停车检修，市场供应较前期有所减少，加之西北烯烃正常采购，外发至内地货物有限，常州富德、浙江兴兴等烯烃装置有停产或减产计划，减少盛虹停车未开，整体来看，烯烃装置开工率较前期变动不大。传统下游方面，上海吴泾醋酸停车装置基本恢复正常，江苏索普三期停车装置节后也以恢复，醋酸对甲醇采购量较前期有所增加，另外，随着天气转暖，河北等地甲醛装置也陆续恢复生产，二甲醚持续低迷，装置开工尚无太大变动。总体来看，甲醇市场成交尚可。近期，北方新一轮环保督查展开，需密切关注其对市场影响情况，预计短线甲醇市场仍以区域性走势为主，市场价格坚挺。

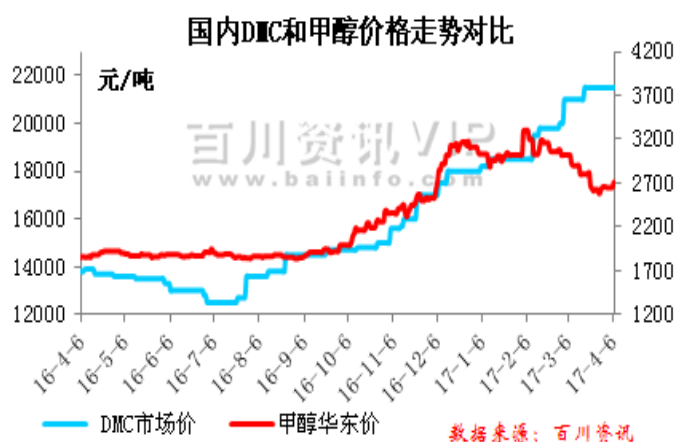


2. 有机硅和甲醇市场价格关联

时间	DMC (市场主流价)	甲醇华东 (均值)	价差	备注
2015-1-15	16400	1785	14615	元/吨
2015-2-15	16200	2420	13780	元/吨
2015-3-15	16200	2450	13750	元/吨
2015-4-15	15600	2420	13180	元/吨
2015-5-15	15000	2370	12630	元/吨
2015-6-15	14300	2060	12240	元/吨
2015-7-15	14100	1930	12170	元/吨
2015-8-15	14100	2100	12000	元/吨
2015-9-15	14300	1900	12400	元/吨
2015-10-15	14800	1960	12840	元/吨
2015-11-15	14500	1970	12530	元/吨
2015-12-15	14300	1790	12510	元/吨
2016-1-15	13800	1740	12060	元/吨
2016-2-15	13500	1800	11700	元/吨
2016-3-15	14000	1900	12100	元/吨
2016-4-15	13700	1880	11820	元/吨
2016-5-15	13600	1870	11730	元/吨
2016-6-15	13000	1855	11145	元/吨
2016-7-15	12500	1890	10610	元/吨
2016-8-1	13800	1865	11935	元/吨
2016-9-15	14500	1910	12590	元/吨
2016-10-15	14800	2180	12620	元/吨
2016-11-15	16000	2315	13685	元/吨
2016-12-15	18000	3130	14870	元/吨
2017-1-15	18500	2960	15540	元/吨
2017-2-15	19800	3190	16610	元/吨
2017-3-15	21000	2800	18200	元/吨

甲醇方面由于天然气匮乏，甲醇产业主要以煤制甲醇为主，那么煤制甲醇又分为单煤和联醇工艺。以天然气生产甲醇的成本主要取决于天然气的价格（同时也与天然气的成分及采用工艺有关），据百川了解当前国内有机硅单体厂家生产中对煤制甲醇和天然气制甲醇的采购均有。但据了解，因煤制甲醇杂质多，对产品质量和环境保护不够，未来厂家全部采用天然气制甲醇会是主流方向。

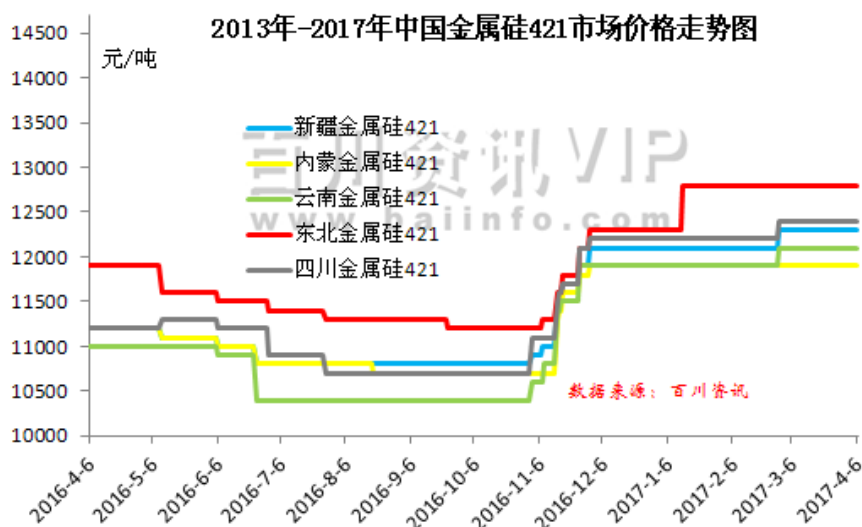
从下图可以看出：甲醇市场目前表现强劲，以生产一吨 DMC 为例需要甲醇用量大约为 1.3-1.4 吨，甲醇对于有机硅原料占比作用巨大，但由于甲醇价格低位，故整体价值占比相对依旧不高，2016 年下半年以来甲醇市场价格走俏也对有机硅价格坚挺运行形成了更为有利的支撑作用。虽有类似新安、兴发等企业通过草甘膦配套装置生产氯甲烷，中间省略了采购甲醇的步骤，但是对于大部分企业而言，原料甲醇的作用依旧不容忽视。在有机硅生产中，甲醇价格虽比金属硅低的多，但在有机硅生产比例中大于金属硅较多，在有机硅生产中占重要部分，故其价格也是厂家重点关注的部分。



3. 金属硅 421#市场和有机硅的关联分析

a. 金属硅市场价格走势：

本周金属硅市场价格继续下跌，国内外市场需求依然受阻。虽当前南方仍处枯水期，生产成本高企，电费高位，但由于受到两会以及环保政策限制，当前冶金级金属硅部分下游铝厂有停产现象，使得金属硅工厂方面难以挺价，市场走货受阻，下游压价较为明显，价格利差，继续小幅下滑为主；而化学硅则相对来说比较稳定，目前部分工厂已签订4月供货订单，多数订单较前期持稳，当前化学硅厂开工整体不高，且原材料成本增加，市场行情弱势，走货也难以挺价。综合来看，本月将正式进入环保督查工作，必会对下游需求有所影响，预计短期内金属硅报价难有改善，截止目前，不通氧553#黄埔港持稳在10300-10500元/吨，天津港在10100-10200元/吨。



b. 金属硅市场价格汇总表

单位：元/吨

品名	规格	地区	涨/跌	2017-4-6	2017-3-30	备注
金属硅	421	四川	0	12300-12500	12300-12500	黄埔港价格
		云南	0	12000-12200	12000-12200	昆明交货
		内蒙	0	11800-12000	11800-12000	天津港价格
		新疆	0	12200-12400	12200-12400	天津港价格
		东北	0	12700-12900	12700-12900	大连港价格

4. 有机硅和金属硅 421#市场价格关联

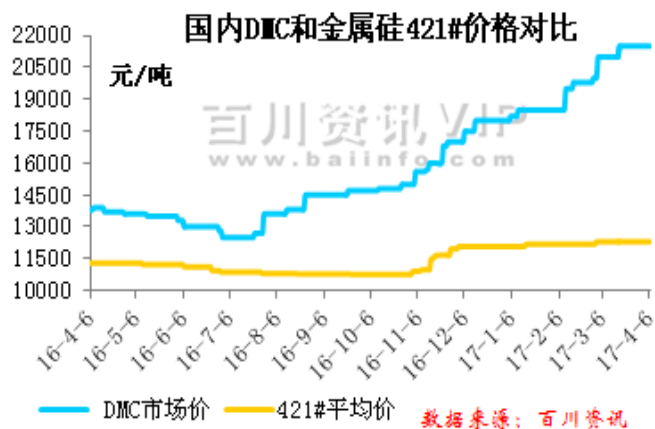
本报告叙述中所说金属硅如不作特殊说明，泛指 421#的金属硅。

近年来，随着多晶硅、有机硅等下游产品行情萎靡，做为原材料的金属硅产品市场颓靡运行，在整个大宗商品市场疲软的大环境下，其难逃厄运，需求低迷难改，价格不断下探，成交市场令人喟叹。

硅块的价格很大一部分决定了目前有机硅单体生产厂家的利润。国内有机硅单体企业分为几种情况：例如新安化工、蓝星星火、浙江合盛、等企业自己购置了大型的硅矿，可自给自足；或者如四川硅峰等企业毗邻硅块集中生产地以降低成本；或者如张家港单体基地虽未有硅矿，但因原料采购量较大，采购成本也较低，可降低企业生产成本。另外，金属硅生产中电力占成本大头，自身拥有电力设备的如湖北兴发等企业就占有一定优势，国家几次调节电价对其影响性就较小。

2014年10月18日，欧盟委员会发布公告称，对原产于中国的金属硅的反倾销措施于2015年5月30日到期，在公告中，欧盟委员会指出，对原产于中国，自中国台湾和韩国转口的反规避措施也将于同日到期，也在此次提起反倾销日落复审申请范围。欧盟分别对原产于中国的金属硅启动反规避调查，针对自韩国和中国台湾转口的金属硅进行调查后，对上述两案均作出反倾销终裁。

目前金属硅开工率相对较为稳定，但销售情况还是良莠不齐，部分销售相对较为顺畅的厂家基本是依靠老客户订单为主。金属硅价格一方面受下游需求掣肘，另一方面由于部分硅厂自身资金周转不济，只能低价求成交，但这部分低价成交并不能影响整个市场的价格走势。今年整个金属硅化学硅市场一方面由于自身产能扩张，另一方面下游需求缩减，双面夹击导致金属硅市场持续低迷，库存偏高，资金压力严重，后期金属硅市场或将面临一定的生存考验。



时间	DMC (市场主流价)	金属硅 421# (均值)	价差	备注
2015-1-15	16400	14060	2340	元/吨
2015-2-15	16200	14060	2140	元/吨
2015-3-15	16200	14040	2160	元/吨
2015-4-15	15600	13680	1920	元/吨

2015-5-15	15500	13240	2260	元/吨
2015-6-15	15400	12860	2540	元/吨
2015-7-15	15000	12120	2880	元/吨
2015-8-15	14100	12120	1980	元/吨
2015-9-15	14300	11820	2680	元/吨
2015-10-15	14800	11820	2980	元/吨
2015-11-15	14500	11260	3240	元/吨
2015-12-15	14300	11260	3040	元/吨
2016-1-15	13800	11260	2540	元/吨
2016-2-15	13500	11260	2240	元/吨
2016-3-15	14000	11300	2700	元/吨
2016-4-15	13700	11300	2400	元/吨
2016-5-15	13600	11220	2380	元/吨
2016-6-15	13000	11120	1880	元/吨
2016-7-15	12500	10960	1540	元/吨
2016-8-15	13800	10800	3000	元/吨
2016-9-15	14500	10800	3700	元/吨
2016-10-15	14800	10760	4040	元/吨
2016-11-15	16000	11520	4480	元/吨
2016-12-15	18000	12080	5920	元/吨
2017-1-15	18500	12180	6320	元/吨
2017-2-15	19800	12180	7620	元/吨
2017-3-15	21000	12300	8700	元/吨

◆ 六、国内有机硅单体厂家装置开工统计

a. 国内有机硅单体厂家市场一周开工统计：

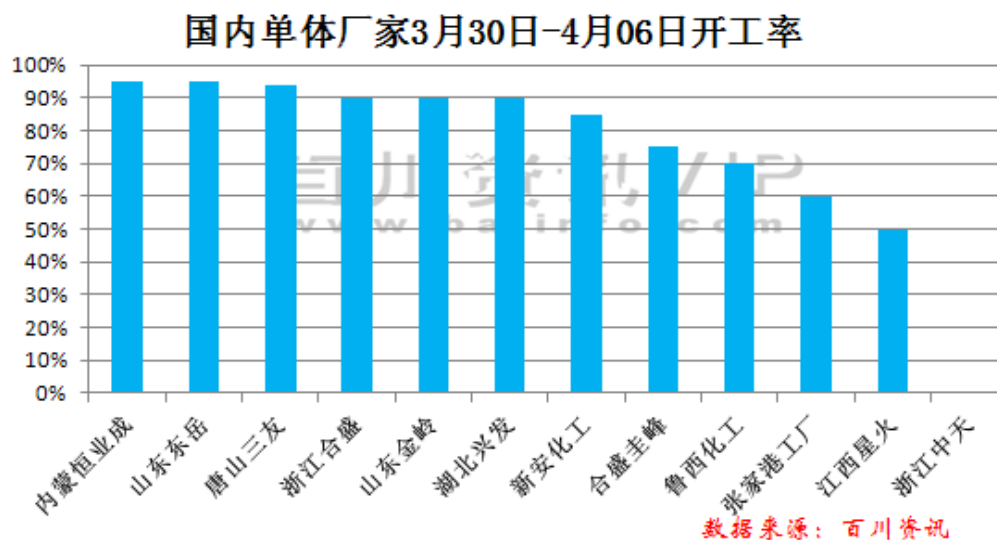
据百川资讯统计：统计国内 14 家主要单体生产企业名下单体装置产能总量在 285 万吨附近，

1. 江南有机硅属新安化工集团公司，计算开工率时其开工情况算在新安化工装置开工率内。
2. 山东金岭装置唯流化床可达 15 万吨/年产能，而配备设备未达，故其开工目前按照 12 万吨/年产能情况计算。
3. 以下数据来源为百川资讯大概统计所得，调研结果基本反映有机硅单体行业开工率。
4. 目前山西三佳、江苏弘博总产能约 30 万吨产能闲置，后期重启可能性不大。

单体企业	生产线	总产能	单体装置动态	开工率
张家港工厂	4	40	月底重启，逐步恢复正常	60%
江西星火	7	40	当前开工依旧 20 万吨	50%
新安化工	4	28	25 万吨装置正常运行	85%
内蒙恒业成	3	24	24 万吨装置正常运行	95%
山东东岳	2	25	正常运行为主	95%
浙江合盛	2	18	装置正常运行	90%
山东金岭	1	15	正常运行为主	90%
唐山三友	1	20	装置正常运行	94%
浙江中天	1	8	装置停车	0%
湖北兴发	2	18	正常运行为主	90%

山西三佳	1	18	有机硅项目全线停车	0%
鲁西化工	1	6.5	已经重启, 尚未有产品产出	70%
合盛圭峰	2	9+6	目前运行 9 万吨装置, 主要自用为主	75%
江苏弘博	1	10	有机硅项目全线停车	0%
合计		285.5		

b. 国内有机硅单体厂家开工率对比图



◆ 七、行业新闻:

一、又是全球第一！保利协鑫 2016 年硅料和硅片均实现满产满销

保利协鑫于 3 月 29 日晚间发布 2016 年业绩公告称, 公司全年共生产 69,345 公吨多晶硅及 17,327 兆瓦硅片, 继续位列全球第一。

截至 2016 年 12 月 31 日, 公司收入达到人民币 220.2 亿元, 较 2015 年同期上升 7.5%; 毛利约人民币 70.4 亿元, 较 2015 年同期上升 22.7%。其中, 光伏材料业务净利润达到人民币 23.2 亿元, 较 2015 年增加 23.9%。同时, 公司财务状况大大改善, 净资产负债率从 2015 年的 107.4% 大幅下降至 66.8%。

公告显示, 公司全年实现多晶硅产量 69,345 公吨, 其中外销 9,951 公吨, 其余自用; 硅片产量 17,327 兆瓦, 较 2015 年增长 15.8%; 硅片销量 17,518 兆瓦, 较 2015 年增长 15.4%。硅料和硅片均实现满产满销, 其中多晶硅产品全球市占率约 23%, 硅片产品全球市占率约 30% 左右, 均列全球第一。多晶硅原料和硅片的平均不含税售价分别为 15 美元/公斤和 0.164 美元/瓦, 分别较 2015 年下降 3.8% 和 12.8%, 但是光伏材料业务净利率仍达到 12%, 较 2015 年的 9.7% 有所提升。公告显示, 得益于生产工艺的改进和制造装备的升级, 硅片垂直制造成本在 2015 年基础上降低了近 10%。

公司首席执行官朱战军指出, 2016 年, 公司持续强化技改研发项目推进力度, 针对流化床法制备颗粒硅、高效多晶新品研发、整锭单晶、高效湿法黑硅多晶硅片、直拉单晶技术及砂线机金刚线切割改造等重点研发技改项目, 制定出有效的项目跟踪机制, 为新产品的迭代更新以及现有产品的成本控制提供了技术支撑, 为全年的业绩创新高打下基础。

保利协鑫董事局主席朱共山对全球投资者表示, 公司仍将持续提升产品的核心竞争力, 专注于提升硅片产品的高效化和差异化竞争优势。2017 年公司将有金刚线切割、黑硅技术等大量最新研发成果投入产业化, 大大降低多晶硅片成本并提升产品效率, 有望给多晶硅片市场带来深刻变革。同时, 公司重大科研项目——全新铸锭单晶产品即将于四月 SNEC 展正式发布, 并将在五月份批量供应市场, 继续引领晶硅技术变革的潮流。

二、社科院报告: 预计一季度 GDP 增长 6.8%

29日举行的“NAES 宏观经济形势季度分析会(2017年1季度)”发布的研究报告预测,今年一季度GDP增长6.8%,消费物价指数上涨1.4%。

此次“NAES 宏观经济形势季度分析会”由中国社会科学院财经战略研究院与新华社《经济参考报》共同举办,会上专家学者分析了当前宏观经济形势和2017年一季度经济走势,研讨了应对经济金融风险的政策建议。

财经院课题组报告认为,2016年四季度开始的经济企稳回升态势在2017年一季度继续保持。工业生产略有加快,固定资产投资、房地产投资、民间投资增速略有提高,基建投资增速高于去年同期;中上游行业继续去产能,部分行业在前期去库存之后补库存。在国际因素、补库存、投资需求小幅加快等因素共同作用下,工业生产出厂价格指数大幅上升,带动企业利润恢复性上涨,财政收入状况好转,进口规模大幅上升。热点城市房地产价格继续上涨,更多的城市加入需求侧限购限贷行列。工业生产出厂价格和房地产价格上涨将带动固定资产投资价格上扬,同时将大量资金吸附在非生产性二手资产市场中,进一步侵蚀固定资产投资的资本形成率,不利于提高潜在经济增长率和全要素生产率。金融业占GDP比重虚高,货币政策侧重于防风险和去杠杆,短期利率上升,有助于稳定汇率。

报告认为,二季度工业生产继续温和增长,投资增速略微下降,消费平稳增长,出口改善难度较大。PPI同比增速回落,CPI温和回升。财政扩张的空间受债务约束,货币政策回归中性,金融去杠杆的力度受房地产价格和投资稳增长的目标要求限制。经济增长面临的主要风险来自债务违约和债务处置负担沉重、房地产投资和民间投资增速下滑、去杠杆、去产能和隐性失业问题。预计2017年上半年GDP增长6.7%左右,完成全年增长6.5%的目标不成问题。

报告也建议,随着金融市场的迅猛发展,我国金融产品体系更加复杂,综合经营趋势明显。同时,不良金融资产逐步进入风险暴露期,金融市场波动较大,经济杠杆风险迅速上升。为了控制金融风险与实现“去杠杆”的供给侧改革目标,应构建完善的宏观审慎政策框架,加强与货币政策、财税政策等其他政策的协调配合。

三、瓦克在日本新建的有机硅应用国际培训中心正式落成

瓦克化学集团在东京附近的筑波市新建的瓦克学院培训中心正式投入使用。该中心主要提供有关汽车、电子、密封胶和个人护理领域用有机硅产品的培训课程。在筑波,瓦克通过其合资企业瓦克旭化成有机硅有限公司(AWS)生产有机硅产品,同时还下设一个有机硅涂层技术中心。如今,随着新的瓦克学院正式投入使用,该生产基地不仅集生产、研发和应用技术于一身,还成为瓦克有机硅产品培训中心。

“我们在筑波的新培训中心是瓦克在亚洲,尤其是在日本的发展战略的又一个里程碑。”瓦克董事贺达博士(Christian Hartel)在开业典礼上如是评价道。新建的瓦克学院培训中心将加强公司在高品质有机硅解决方案方面的市场和技术领先地位,同时也将提升其在研发、应用技术和客户支持方面的本地化技术,贺达博士补充说。

合资公司的合作伙伴旭化成株式会社的首席执行官Hiroshi Yoshida坚信:“瓦克学院能高效地满足日本客户复杂的需求。该学院将为瓦克旭化成有机硅有限公司的发展起到推波助澜的作用。”

瓦克专用有机硅的应用非常广泛,从安全气囊涂层到护肤霜,不胜枚举。“瓦克学院的研讨会和培训课程是一个非常理想的平台,有助于我们向客户展示瓦克是如何根据客户的特定需求量身定制不同性能的有机硅产品。”瓦克有机硅负责人Robert Gnann在致辞中解释道。他还补充说,该中心将重点专注专用有机硅产品,例如,产业用纺织品涂料、发光二极管(LED)中的光学透镜等。该中心还提供关于个人护理产品、离型涂层、电子应用和密封胶的培训课程。

由于生产基地、研发实验室和培训中心位于同一地点,瓦克可以非常便捷地为该地区客户提供有力支持。由于研发实验室近在身边,培训课程学员可以进入最先进的培训实验室,这让他们受益匪浅。他们在学习理论课程的同时,还可以进行广泛的实践练习。因此,瓦克学院是客户、分销商以及瓦克专家进行交流的理想行业平台。

瓦克旭化成有机硅有限公司

瓦克旭化成有机硅有限公司(AWS)成立于1999年,由总部位于慕尼黑的瓦克集团和日本旭化成公司共同组建。该合资公司位于东京附近的筑波市,专为日本市场生产有机硅乳液以及固体和液体硅橡胶。该生产基地占地30,000平方米,同时也是筑波技术中心的所在地。筑波技术中心成立于2014年,为客户提供技术支持并根据当地市场需求定制产品。

四、远翔新材料参与成立福建省石墨烯产业技术创促进会

日前,福建省石墨烯产业技术创新促进会成立大会在厦门大学举行,远翔新材料股份有限公司作为联盟创始成员单位应邀参加,此次大会吸引了近百家企事业单位、高校、科研院所参加。

会议为贯彻落实工业和信息化部,国家发展改革委,科技部《关于加快石墨烯产业创新发展的若干意见》的文件精神,根据省政府关于促进石墨烯技术研发和产业发展的工作部署,由厦门大学牵头,联合省内外石墨烯产业相关科

研单位和企业共同发起。目的为进一步发挥产业联盟联动作用，促进“产-学-研-用”合作项目尽快落地地方，引导石墨烯产业创新发展，实现校企产业化有效对接，助推传统产业改造提升、支撑新兴产业培育壮大、带动产业升级换代。远翔公司为了进一步提高新材料的物理·化学特性和实用性，远翔公司与中国科学院附件物质结构研究所共同合作开发了多种基于石墨烯和纳米二氧化硅的功能材料，

这次会议不仅进一步提升了远翔公司的知名度和影响力，同时还与各企事业单位、高校、科研院所加强了联系，最后祝贺石墨烯产业技术创新促进会成立大会圆满成功。

◆ 八、宏观新闻：

一、制造业 PMI 回升 非制造业 PMI 升至近三年高点

据国家统计局网站消息，3月份中国制造业 PMI 为 51.8%，高于上月 0.2 个百分点，连续两个月上升，制造业持续保持稳中向好的态势。3月份，中国非制造业商务活动指数为 55.1%，比上月上升 0.9 个百分点，升至近三年的高点，非制造业扩张步伐进一步加快。

今日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。

一、制造业采购经理指数继续回升

3月份，制造业 PMI 为 51.8%，高于上月 0.2 个百分点，连续两个月上升，制造业持续保持稳中向好的态势。一是生产和市场需求增速加快。生产指数和新订单指数为 54.2%和 53.3%，分别比上月上升 0.5 和 0.3 个百分点。在生产和需求回暖的同时，企业加大采购力度，采购量指数为 53.4%，升幅较大，高于上月 2.0 个百分点。二是高技术制造业持续快速扩张，部分传统行业生产经营状况继续好转。高技术制造业 PMI 为 54.2%，高于制造业总体 2.4 个百分点。传统行业中的石油加工及炼焦业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼及压延加工业等行业 PMI 连续两个月上升，本月均高于制造业总体水平。三是进出口延续扩张态势。新出口订单指数和进口指数分别为 51.0%和 50.5%，均连续 5 个月位于扩张区间。四是原材料价格涨势趋缓。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 59.3%和 53.2%，分别比上月回落 4.9 和 3.1 个百分点。

从调查结果看，本月反映资金紧张的企业比重有所反弹，升至 41.1%，特别是小型企业随着经营状况的好转，超过五成的企业反映融资难融资贵的问题。另外，黑色金属冶炼及压延加工业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数继续高位攀升，分别为 68.9%和 73.5%，且出厂价格指数连续两个月高于主要原材料购进价格指数，值得进一步关注。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 53.3%，与上月持平，继续保持平稳扩张；中型企业 PMI 为 50.4%，低于上月 0.1 个百分点，延续扩张态势；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月上升 2.2 个百分点，收缩幅度明显收窄。

二、非制造业商务活动指数有所回升

3月份，中国非制造业商务活动指数为 55.1%，比上月上升 0.9 个百分点，升至近三年的高点，非制造业扩张步伐进一步加快。

服务业继续稳中有进。商务活动指数为 54.2%，分别高于上月和去年同期 1.0 和 1.1 个百分点，服务业景气度进一步上升。新订单指数为 51.7%，比上月上升 1.2 个百分点，连续两个月回升，市场需求持续向好。

在制造业经济回稳的带动下，生产性服务业和物流业的增速连续两个月加快，本月商务活动指数升至 61.0%和 57.7%，均为今年以来的高点。从行业大类看，零售、航空运输、邮政、互联网及软件信息技术服务、货币金融服务、资本市场服务、保险等行业商务活动指数均位于 55.0%以上的较高景气区间，业务总量增长较快。道路运输、餐饮、房地产、居民服务及修理等行业商务活动指数位于临界点以下，业务总量有所回落。

建筑业扩张速度有所加快。今年以来，随着我国重大建设项目的推进，基础设施投资逐渐加快，建筑业生产总体保持较快增长。商务活动指数为 60.5%，比上月上升 0.4 个百分点。其中，房屋建筑业和土木工程建筑业商务活动指数分别为 61.5%和 60.6%，均处在高位景气区间。从市场预期看，建筑业业务活动预期指数为 66.7%，连续三个月上升，为

2015年7月以来的高点，企业对未来市场信心继续增强。

二、英国启动脱欧之路 全球化正在重新校正

英国脱欧是否开启了逆全球化时代？自去年英国公投决定脱欧之后，这一直是国际关系学的争论焦点。

3月29日，英国首相特蕾莎·梅启动《里斯本条约》第50条，正式开启空前的“脱欧之路”。而就在四天前，欧盟国家还在纪念开启欧洲一体化进程的《罗马条约》签署60周年。同日，其他27个欧盟国家签署了代表各成员国一致立场的《罗马声明》。今年61岁的特蕾莎·梅，在宣布脱离60周岁的欧盟时表情并不轻松，她说：“这是一个有些人庆祝、有些人失望的时刻。”

《罗马条约》正式开启欧洲一体化进程。历经超过半个世纪的发展，欧盟已是世界最大经济体之一。但它本身也遭到来自内外的质疑，英国脱欧启动，让欧盟更是阴霾重重。

630亿欧元巨额分手费

接下来两年将是漫长的脱欧谈判。据《每日电讯报》报道，3月29日当日，特蕾莎·梅向欧洲理事会提交脱欧信函后，欧洲议会议员就警告她，即使英国不能在2019年之前完成脱欧，最多也不能超过3年。在长达11页的条款中，特蕾莎·梅被告知，欧盟将会保护自己的政治、经济、社会利益，而英国在脱欧过程开始后，从前的地位将不保。

然而，要完全脱离欧盟用时可能比这长得多。英国希望能在两年内，寻求一个与欧盟相处的新模式，但普遍分析认为，这个过程需要更多时间。在欧盟内，一项协议提交欧洲议会前，需要65%的成员国同意。一名欧盟高级官员表示，贸易、法律、市场、安全以及更多的谈判，全部完成用时需要10年。延长脱欧时间也不容易——必须经过27个欧盟成员国一致同意。

英国内部的意见也不能统一。3月初，英国官员被报道正在起草一份临时协议，以便在10年内锁定现行的贸易和移民规则，借此延长脱欧期限。为了防止其他国家效仿英国，据报道，欧盟目前普遍认为要对英国“强硬”，提高脱欧的成本。据英国媒体报道，欧盟委员会要求英国在2023年底前支付630亿欧元“分手费”。但英国内阁所有主要大臣都不同意支付这笔天价账单。目前，英国正在列出欧盟财产清单，强调自己应该得到其中一部分。欧盟方面则希望“分手费”是脱欧谈判中首先涉及的问题。

据《每日电讯报》分析，英国脱欧后的4年，也是欧盟财政预算吃紧的时期，巨额“分手费”将极大缓解欧盟的财务压力。因此，双方都不容易让步。

抢夺离开伦敦的金融机构

特蕾莎·梅是最终决定英国将何去何从的人。在这个十字路口，她的政治智慧显得至关重要，但目前英国国内民意并不清晰，因此特蕾莎·梅的决定很困难。3月21日英国的一份民调显示，赞成与反对留欧的民调都是44%，剩余的12%则表示“不知道”。英国内部还面临分裂的风险——苏格兰与北爱尔兰民调压倒性地选择留欧，就在脱欧程序启动当天，苏格兰地方议会通过二次独立公投决议，此次公投将在2018年秋季到2019年春季启动。

在英国之外，整个欧盟也在面临着不确定的分裂。法国、德国、意大利均在今年举行大选。以法国为例，国民阵线主席勒庞称自己如果当选将立即组织脱欧公投，而国民阵线在2015年底的法国大区选举中就曾遥遥领先。如果建制派没能在法德获胜，更多放弃欧元、脱离欧盟的声音将出现，英国和欧盟的脱欧谈判也会随之变化，欧盟将面临更严重的威胁。

尽管国内反对脱欧声音仍然强烈，但特蕾莎·梅明白，公投结果出来后就不可能逆转。欧盟其他成员国也明白更应该关心未来，现在，他们已各怀心事。

据《经济学人》报道，英国启动脱欧之际，欧洲开始争夺“新金融中心”。巴黎、都柏林、阿姆斯特丹、卢森堡开始争夺计划从伦敦转移出去的金融机构。目前，拥有328年历史的伦敦劳埃德保险公司，已决定在布鲁塞尔设立办公室，以防英国脱欧后，自己的欧盟业务被竞争对手夺走。而这不是个例，很多金融企业感到担忧——伦敦现有的规定允许他们不需分别请求各国授权就在欧盟内交易，中间省去不少官方的繁琐手续。一旦脱欧完成，伦敦就失去了这张“欧盟通行证”。

如此一来，英国的全球金融中心地位前途将令人怀疑，据BBC统计，迄今为止，美国银行、巴克莱银行、摩根士丹利都在考虑调配员工至都柏林，恒生银行则计划将大批雇员调往巴黎。

这样的损失很惨痛。英国与欧盟的金融交易60%由伦敦的金融机构提供，每年给英国带来超过300亿英镑的收入，并解决超过200万人的工作问题。金融业堪称伦敦的支柱。

并非所有人都认为伦敦“金融中心”的地位将不保。“没有任何理由显示，伦敦不能继续成为像纽约一样的金融中心。”伦敦金融业游说组织The City UK的负责人Gary Campkin在接受媒体采访时表示。

全世界都在经历这个转变

逆全球化时代是否已开启？

1990年代，全球化被认为是不会逆转的趋势。比尔·克林顿、托尼·布莱尔等政治领袖认定，全球化是未来的潮流，并想尽办法顺全球化的大势施政。20多年后，这样的确定性已不复存在。在黑天鹅事件频出的2016年，英国脱欧公投被看成了全球化将结束的信号。正如前世界银行经济学家霍米·卡拉思(Homi Kharas)在美国《新闻周刊》上表示，这是“他生平第一次见到全球化实实在在地倒退”。

《华盛顿邮报》曾就此发表文章，称“英国杀死了全球化”，“作为民粹运动的胜利果实，英国脱欧明显逆转了过去几

十年的经济一体化”。而这只是开端。2016年的美国大选以反原有全球化的特朗普获胜落幕；在今年，法国与西班牙并非不可能步英国的后尘。欧盟“一体化”还在继续却充满危机，改革势在必行。欧盟委员会主席容克3月初公布英国脱欧后欧盟未来的白皮书，提出了2025年“27国欧盟”未来的五种设想，包括争议颇大的“多速欧洲”。

另一种观点认为，早在英国公投脱欧前，国际一体化的轨迹就已悄然转变。美国经济学家巴里·艾肯格林认为，如果全球化代表着在国家间流动的商品、资本和劳动力增长速度数次超过GDP，那么可以说这一定义下的全球事务已经结束；但如果说的的是一个国家的经济与这些流动的商品、资本、劳动力紧密相关一并受到不同国家调整的影响——那么这样的全球化仍然稳固进行。

“英国将被视为全球化的重新校正，而不是倒退——在某种意义上，全世界都在经历这个转变。”艾肯格林表示。

三、央行收紧流动性闸门不放水 市场利率预计仍上行

央行持续收紧逆回购操作。整个3月央行公开市场逆回购累计净回笼6000亿元。在分析人士看来，央行操作是在提示机构在“稳健中性”的货币政策基调下，不要对央行“放水”有过高期待。央行金融稳定局局长陆磊也表态，要统筹用好各类政策工具，保持货币供给定力，管好流动性闸门。

连续8日暂停逆回购

4月5日，央行发布公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，不开展公开市场操作。同时，4月5日有900亿元逆回购到期，公开市场当日实现净回笼900亿元。

在公开市场央行已连续8日暂停逆回购操作，累计净回笼资金达4100亿元。整个3月央行公开市场累计净回笼6000亿元。此外，3月央行共通过常备借贷便利(SLF)、中期借贷便利(MLF)和抵押补充贷款(PSL)向金融机构输入7278.86亿元流动性。

对于当前资金面状况，苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙表示，银行体系流动性总量仍然是充裕的，特别是从4月初以来，各银行结束了MPA和季度考核，节前的流动性紧张有所缓解。

对于央行收紧逆回购投放，也有分析人士指出，央行此举不仅显示出对于目前资金面可控的信心，也提示机构在稳健中性的货币政策基调下，不要对央行“放水”有过高期待。

事实上，进入2017年，央行货币政策已显性收紧，主要表现在市场利率的上升以及资金投放的收紧两方面。

数据显示，今年初至3月24日，央行在公开市场操作的货币净投放规模为-7350亿元，即净回笼资金7350亿元，而2016年同期(今年初至3月25日)货币净投放规模为3700亿元，2016年全年货币净投放规模为1.6672万亿元。

此外，央行今年也多次上调市场利率。2017年1月央行正式上调MLF半年期和一年期利率，2月3日，央行再次对逆回购和SLF利率上调，标志着短端和长端利率已经全面上调。在美联储3月中旬加息后，央行再度全面上调了公开市场操作利率。

财政政策调控加大

对于暂停逆回购，在前几日的公开市场业务公告中，央行解释称，临近月末财政持续支出，对冲央行逆回购到期后银行体系流动性总量适中。

每年3月都是财政支出的集中投放期。分析人士表示，从财政政策和货币政策的角度来看，当前市场上基础货币流动性的投放与回笼基本实现了平衡。

央行领导人的表态也显示出，监管层不再只倚重货币政策，财政政策也被监管层放在了很重要的位置。央行行长周小川在博鳌亚洲论坛2017年年会上表示，不能过度依赖货币政策。周小川称，近年来，各国央行都在强调货币政策不是万灵药，不能期待货币政策解决所有问题。实际上，政策制定者的政策选择顺序也在发生变化，先是依赖货币政策，后来发现货币政策可能会造成负面影响。他进一步指出，财政政策对于结构性改革很重要，即便财政状况不佳，也仍有必要应用财政政策。

在分析人士看来，我国房地产市场等产生的资产泡沫与宽松的货币政策不无关系。黄金钱包首席肖磊表示，中国可能更需要结束刺激性的过程政策，一方面国内房地产市场过热，另一方面为稳定人民币汇率，需要跟美联储同步来提高利率水平，以保持息差。

来自国开证券的分析也指出，近期资金面紧张是去年8月央行货币政策由“稳健略偏宽松”转向“稳健中性”的延续。其目的就是针对去年债券市场泡沫、同业存单市场成本收益倒挂以及“高烧不退”的房地产市场等，实现抑制资产价格泡沫、金融去杠杆的目标。

保持货币供给定力

目前，央行的货币政策更加注重预期管理，央行的表态就释放出了很强的信号。4月5日，央行金融稳定局局长陆磊发表名为《建立宏观审慎管理制度有效防控金融风险》的文章指出，要进一步完善“货币政策+宏观审慎政策”双支柱调控框架，统筹用好各类政策工具。保持货币供给定力，将货币政策委员会转变为真正的决策机构，保证委员稳定性和专业性，发挥集体决策优势，强化监管部门和中央银行合力管好流动性闸门。

在黄志龙看来，央行近期的操作是真正落实今年以来“稳健中性”的货币政策取向。从央行的表态也可以看出，当前银行体系的流动性总量处于较高水平，这说明后期银行的这种公开市场操作收紧造成的资金压力，将主要通过银行体系自

身的资产负债结构调整来进行消化，这也能说明央行实行边际收紧货币政策的倾向非常坚决。

值得注意的是，中央经济工作会议、政府工作报告，都强调了“稳健中性”的货币政策，而且更加强调中性的定位，这与2016年上半年之前央行承认的“稳健略偏宽松”货币政策有明显的转向。今年1月5日-6日召开的央行2017年工作会议将货币政策的描述从去年的“稳健的货币政策”改为“保持货币政策稳健中性”。

2016年12月中央经济工作会议提出，货币政策要保持“稳健中性”，适应货币供应方式新变化，调节好货币闸门，努力畅通货币政策传导渠道和机制，维护流动性基本稳定。

预计市场利率仍上行

不可否认的是，央行已收紧流动性闸门，而这个闸门会收得多紧？

黄志龙认为，央行的货币政策尽管没有上调存贷款基准利率，但今年以来大多数工作日，央行公开市场操作持续净回笼，还两次上调了市场操作利率，这说明央行货币政策已经转向，实行“稳健中性”货币政策的决心十分坚决。他认为，从中期来看，市场利率整体上升和资金市场持续紧平衡的趋势还将持续。央行还将继续实行当前货币净回笼、提高逆回购、MLF和SLF等市场操作利率的方式来落实“稳健中性”的货币政策，当然，在下半年也不排除提高基准利率的可能性。

今年央行在信贷投放上也将进行引导。央行货币政策委员会2017年一季度例会上，除了强调货币政策“稳健中性”外，在“货币信贷及社会融资规模合理增长”的实施上，上季度强调“实现”，而本季度则改为“引导”，分析人士表示这显示央行在货币政策预期管理方面正在加大力度。农行副行长郭宁宁在业绩发布会上也表示，2017年将防控房地产风险，预计农行个人房贷新增量不会超过去年。

黄志龙指出，前些年，央行“稳健略偏宽松”的货币政策不仅造成了流动性的“脱实向虚”，还成了房地产市场狂飙的主要诱因，金融风险加剧。为了防控金融风险，决策层已经明确了今年“稳健中性”的货币政策取向，并且更加强调中性的定位。

四、3月份超40城收紧楼市政策 认房又认贷蔓延至二线城市

中新网北京4月1日电今日起，天津楼市限购正式升级。记者梳理发现，自3月份以来，以北京版“认房认贷”政策出台为标志，全国楼市掀起一波调控热潮，粗略统计已有超过40个城市出台楼市调控举措。其中，“认房认贷”政策不仅覆盖北上广深一线城市，还逐步向热点二线城市蔓延。

3月再掀调控潮 超40城启动调控

从3月初张家口崇礼、浙江嘉善等环京沪区域三四线城市的适度调控，到中旬北京“10天9策”的全方位、深度调控，再到天津、杭州等城市跟进升级调控。全国楼市再次进入密集调控期，“认房认贷”乃至商办限购等手段被纳入多地新政。

据中新网记者不完全统计，3月以来，全国范围内已有40多个城市，进行了50余次房地产市场约束性调控。

其中，北京10天内出台9项举措的频率，堪称“史无前例”，从收紧二套房认定到对假婚、补缴纳税、转投商办等路径的封堵，再到对中介机构、开发商违规行为的严查整顿，无疑成为其他城市的调控样板。

记者发现，范围广、力度大、多措并举是本轮调控的主要特点。广州在3月三次加码调控，南京、青岛、东莞等城市也两度升级调控政策。

“整体来看，全国楼市成交量会被一定程度抑制，部分之前报价过高的楼盘项目和二手房价格可能会快速回调，2017年房地产市场预计会维持在调整期。”中原地产首席张大伟对中新网记者分析称。

“认房认贷”在一、二线城市蔓延

在北京启动“认房认贷”模式后，“认房认贷”全部覆盖北上广深四个一线城市。而随着调控的深入，天津、厦门、杭州等二线城市也加入到“认房认贷”阵营。

3月31日晚间，天津先后两次发文加码限购限贷。限购方面，非天津户籍家庭仅限购1套住房，且需连缴2年以上社保；信贷方面实施“认房认贷”，无住房但有购房贷款记录(含公积金贷款)的居民家庭，再申请贷款仍按二套房最低首付60%认定；同时，贷款最高年限调整为25年。

3月28日，厦门市宣布执行“认房又认贷”的差别化住房信贷政策，同时，对无法提供购房之日前4年内在厦门逐月连续缴纳3年以上个人所得税或社会保险证明的非本市户籍居民家庭，暂停向其销售180平方米及以下商品住房。

此外，杭州也发文施行“认房认贷”：只要有商业贷款或者公积金贷款的记录，再购买房屋都只能按照二套房的首付标准执行，首付款比例不得低于60%。

京沪周边热点城市紧跟调控步伐

记者发现，本轮楼市调控的主要特点之一，就是一线城市周边的热点城市也紧跟着同步出台楼市调控加码政策。

3月17日，石家庄首度发文收紧楼市，明确非本市户籍居民限购一套住房，并调整了普通居民购房首付比例和贷款政策；3月19日，保定也发布房地产调控意见；3月21日，廊坊宣布主城区、三河市、大厂回族自治县、香河县、固安县和永清县，非本地户籍居民限购1套住房、且购房首付款比例不低于50%。

截至目前，京津周边区域中，保定、石家庄、崇礼、涞水、涿州、廊坊、三河、固安、大厂、永清、香河、怀来、承德13地已开启限购措施。

而上海周边区域的浙江嘉善县和嘉兴市也步入限购限贷阵营。3月13日，嘉善县对新房、二手房全面限购，明确在全县范围内暂停向在嘉善县拥有一套及以上住房的非本县户籍居民家庭出售新建商品住房；3月21日，嘉兴市发文明确非本市户籍家庭首套住房首付比例不低于50%。

“河北涿州、涞水县和浙江嘉善县等出台调控新政策，表明京沪一线城市的外溢效应正在逐步放大。”同策咨询研究部总监张宏伟此前对媒体表示，本轮调控已从一线城市、热点二线城市，扩展到一些三四线城市区域。

北京商办限购打头炮 上海、深圳等或跟进

各地调控新政出不停，大多在购买资格和信贷政策方面做文章，而北京、广州则率先对商办市场下手。

3月26日，北京商办限购政策出台，“个人无法购买在建商办类房屋”、“买二手商办需在京无房、连缴纳五年社保”、“个人购房需全款”、“中介不得违规代售、宣传商办房屋”等诸多限制，让此前火热的商办市场一夜冰冻。

来自中原地产研究中心最新数据显示，3月27日-30日四天，商办项目网签量仅有15套；而新政前四天，北京地区商办类签约套数高达2132套，政策效果可见一斑。

几日后，广州也出台商办类房屋限购措施，明确该类项目不得改变为居住用途，销售对象应当是法人单位，这意味着个人不能再购买一手商办房屋。

北京、广州之后，哪些城市还会对商办市场下手？易居研究院智库中心研究总监严跃进预计，未来一些热点城市会积极跟进商办类项目限购，类似上海、深圳等地后续或会添加类似内容，虽然管控强度可能不会等同于北京，但有一点可以确定，即商办项目不再与居住属性挂钩。

声明：本报告仅供会员内部交流，版权所有，禁止转载；所载信息及数据仅供参考，据此操作，风险自担。