可信赖的投资顾问

新华通讯社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址:http://www.xinhuanet.com

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32 版
B叠 / 信息披露 8 版
金牛基金周报 16 版
本期 56 版 总第 5555 期
2012 年 9 月 10 日 星期一

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

今日关注

投资加码

“万亿投资”或促经济底部企稳 短期难现回升

专家称这些项目已在“十二五”规划中，由于地方财政压力巨大，且遭遇银行放贷收缩，项目在资金配合上将遭遇难题，其对经济拉动效应至少明年中期才能体现。

A03 / 焦点

CPI涨幅重回“2”时代 PPI创34月新低

□本报记者 任晓

国家统计局9日公布的数据显示，8月全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨2.0%，涨幅重新回到“2时代”。全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降达到3.5%，创出34个月新低。

8月2%的CPI同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素约为0.6个百分点，新涨价因素约为1.4个百分点。1–8月平均，CPI同比上涨2.9%。

食品价格是物价上涨主要因素。8月食品价格同比上涨3.4%，推动CPI同比上涨约1.08个百分点。从更能反映价格变动最新情况的环比数据看，8月CPI环比上涨0.6%。特别是食品价格环比上涨1.5%，推动CPI环比上涨约0.49个百分点。

8月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.5%，环比下降0.5%。作为CPI的上游，PPI已连续6个月同比下降，且降幅不断扩大。

1–8月，全国固定资产投资（不含农户）为217958亿元，同比增长20.2%，增速比1至7月回落0.2个百分点。制造业投资增速仍在回落。1–8月，全国制造业投资为77341亿元，同比增长23.9%，增速比1–7月回落1个百分点。1–8月，全国新开工项目计划总投资为197119亿元，同比增长24.9%，增速比1–7月提高1.3个百分点。

1–8月，全国房地产开发投资为43688亿元，同比名义增长15.6%，增速比1–7月提高0.2个百分点。1–8月，房地产开发企业房屋施工面积同比增长15.6%，增速比1–7月提高0.3个百分点；房屋新开工面积下降6.8%，降幅缩小3个百分点；房屋竣工面积增长20.2%，增速提高1.2个百分点；土地购置面积下降16.2%，降幅缩小8.1个百分点。1–8月，商品房销售面积同比下降4.1%，降幅比1–7月缩小2.5个百分点；8月末，全国商品房待售面积31957万平方米，比7月末增加290万平方米。

8月全国社会消费品零售总额为16659亿元，同比增长13.2%，增速比上月略微提高0.1个百分点。扣除物价上涨因素后，8月社会消费品零售总额同比实际增速为12.1%，比上月略微回落0.1个百分点。1–8月，社会消费品零售总额为131195亿元，同比增长14.1%，扣除价格因素实际增长11.4%。

此外，8月规模以上工业增加值同比实际增长8.9%，增速比上月回落0.3个百分点。从环比看，8月规模以上工业增加值比上月增长0.69%。1–8月累计，规模以上工业增加值同比增长10.1%。

专家认为，数据表明经济仍处于探底阶段，但对经济前景不必过分悲观。当前经济还存在需求不足等问题，应加大减税力度，并将好的投资机会向国内外投资者平等开放。

胡锦涛：稳定粮食等大宗商品价格

亚太经济合作组织第二十次领导人非正式会议第二阶段会议9日在俄罗斯符拉迪沃斯托克举行，国家主席胡锦涛出席，就加强粮食安全和创新增长合作议题发表讲话。

胡锦涛强调，要夯实基础，加大农业投入，提高农业生产力水平，扩大粮食产能；要加强粮食交易市场基础设施建设，打造现代粮食物流体系，降低粮食储存、运输、消费环节全程损耗水平；要加大对农业生产、技术研发的投入，推广应用新技术，提高农业综合生产能力，保证食品安全和质量；要稳定粮食等大宗商品价格，防止过度投机和炒作，改善农业投资环境；要采取切实举措，保障弱势群体粮食供应。

图为胡锦涛和加拿大总理哈珀出席《中加投资保护协定》签字仪式。 新华社图文

■ 今日视点 | Comment

降息或淡出 货币政策将持续微调

□本报记者 任晓

8月CPI同比涨幅反弹，PPI增速则创下34个月以来新低，显示在物价反弹的同时，需求依旧不足。分析人士认为，CPI已在筑底过程中，未来将随着经济的逐步好转缓慢回升。年内降息的可能性大大降低，但存款准备金率仍有下调空间。未来货币政策将持续微调以保证稳增长和保就业的力度。

在货币政策工具的使用中，降息是政策放松及转向的明显信号，存款准备金率的调整则相对中性。今年央行一月之内两度降息，并放宽存款利率下浮区间，之后再无动作。CPI筑底反弹意味着下一阶段利率工具或将淡出，进入观察期。

就物价走势而言，当前CPI已在筑底过程中，一方面食品价格季节性下降已告一段落，另一方面PPI价格可能在三季度企稳反弹。随着经济的逐步回升，未来CPI也将呈缓慢回升态势。

历史经验表明，央行进行利率调整，通常是CPI将出现明显上升或下降的趋势之时。一旦CPI走势预期改变，考虑到利率政策传导存在一定的时滞，即便仍将持续在高位或低位震荡反复，政策也将暂停操作进入观望期。例如在上一轮降息周期中，2008年央行百日内五次降息，最后一次是在2008年12月22日。此后CPI在–1%至–2%的区间内震荡探底，在2009年7月到达上一轮通缩低点–1.8%，但央行并没有继续下调利率。

对于未来物价走势的变化，央行在二季度货币政策执行报告中指出，受基数降低等影响，8月后CPI同比涨幅有可能出现一定回升，目前看回升力度不会太大。当然也需要注意的是，受劳动力成本、资源性产品和部分不可贸易品价格存在趋势性上涨压力等影响，当前物价对需求扩张仍比较敏感，扩张性政策刺激增长的效应可能下降、刺激通胀的效应则在增强。

从二季度利率执行情况看，实际利率已出现下行。6月末，贷款加权平均利率为7.06%，比3月下降0.56个百分点。从利率浮动情况来看，执行上浮利率的贷款占比下降。这一数据只反映了第一次降息后不足月余的利率变动结果，下半年降息的效果将逐渐显现，实际利率还将继续下滑。

因此，在物价筑底的情况下，央行的利率政策短期内将淡出，以避免明年物价上升对利率政策带来压力。同时，保持一定的利率水平，有助于抑制新一轮投资中一些经济效益低下、不具备还款能力的项目的盲目扩张。（下转A02版）

■ 今日报道 | Today's news

七成基金主动加仓 ETF融资余额破十亿 —— A02 财经要闻

节能产品补贴再增六项 或撬动1556亿消费 —— A02 财经要闻

宝钢集团减持建行8亿H股 —— A02 财经要闻

前海金改引机构抢滩 创新“磁场”将持续发力 —— A07 特别报道

国元证券董事长蔡咏：创新带来新机遇 —— A09 财经新闻

油水变苦水 民族大豆压榨企业命悬一线 —— A13 期货大视野

汇添富多元收益债券型基金
基金代码：A类470010 C类470011
正在全国发售
热线：400-888-9918
基金投资需谨慎

中银保本混合型证券投资基金
基金代码:163823
9月14日结束发售
客服热线:400-888-5566(免长途费)
网址:www.boci.com

招商证券 China Merchants Securities
智远理财财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
详询:95565 www.newone.com.cn

工银瑞信7天理财产品收益披露【截至9月7日】
七日年化收益率为：A类3.222% B类3.515%
客服热线:400-811-9999 网站:www.icbccs.com.cn

洛阳栾川钼业集团股份有限公司
China Molybdenum Co.,Ltd.
首次公开发行54,200万股A股
证券简称：洛阳钼业 证券代码：603993 初步询价及推介时间：2012年9月11日–19日
发行公告刊登日期：2012年9月21日 网上路演时间：2012年9月21日
网下申购缴款日期：2012年9月21日和24日 网上申购日期：2012年9月24日
（本次拟发行A股每股面值均为人民币0.2元）
《招股书摘要》、《发行安排及初步询价公告》详见2012年9月10日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

江苏东华测试技术股份有限公司
DONGHUA TESTING TECHNOLOGY CO., LTD.
首次公开发行1,109万股A股
今日网上申购
申购简称：东华测试 申购代码：300354
申购价格：20.31元/股
保荐机构（主承销商）：国金证券股份有限公司
《发行公告》、《投资风险特别公告》详见9月7日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

2012年第五期中国铁路建设债券发行
发行人 中华人民共和国铁道部
牵头主承销商 申银万国证券股份有限公司
财务顾问 中国人寿资产管理有限公司
联合主承销商
申银万国证券股份有限公司 国泰君安证券股份有限公司
中信建投证券股份有限公司 国开证券有限责任公司
安信证券股份有限公司 中信证券股份有限公司

优理宝
优智理财 优典资讯 优策峰会
优理财富，悠享生活！
95562 www.xyzq.com.cn 兴业证券
中证网专家在线
股市午间谈
专家视点

中国证券报有限责任公司诚聘英才

《中国证券报》是新华通讯社主办的全国性金融证券类日报，是目前国内阅读率最高的财经媒体之一。中国证券报有限责任公司因业务发展的需要，诚聘：

记者若干
工作地点：北京
要 求：年龄30周岁以下，新闻、金融、财经等相关专业硕士以上学历，具有良好的人际沟通能力和团队意识，熟悉资本市场，有财经媒体采访工作经验者优先考虑。

编辑若干
工作地点：北京
要 求：年龄35周岁以下，新闻、金融、财经等相关专业硕士以上学历，具有良好的人际沟通能力和团队意识，熟悉资本市场，有财经媒体、资讯产品编辑工作经验者优先考虑。

有意者请于9月15日前，将个人简历及近照发送至zhaopin@zzb.com.cn（电子邮件请使用“姓名+应聘职位”命名）或邮寄至北京市西城区宣武门西大街甲97号1015室（信封注明“应聘职位”），中国证券报有限责任公司人力资源部收，邮编：100031。勿访，资料恕不退还。

国内统一刊号:CN11–0207
邮发代号:1–175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97 号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:苏 振

全球财经指数

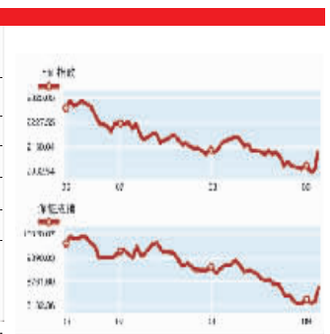
全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	2317.18	+112.31
上证综合指数	2127.76	+80.24
深证成份指数	8709.09	+498.10
创业板指数	759.46	+52.83
香港恒生指数	19802.16	+319.59
恒生国企指数	9428.21	+147.96
道琼斯工业指数	13306.64	+215.73

期货市场	最新	一周涨跌
连豆-1301	4844	-67
沪铜1212	56650	+1230
NYMEX原油	96.29	-0.18
LME3个月铜	7982.00	+390

债券货币	最新	一周涨跌
上证国债指数	134.59	+0.08
中证全债指数	143.71	+0.02
欧元/美元	1.2815	+0.0241
人民币/美元	6.3412	+0.0037

本表截至北京时间 9 月 9 日 22:30



大成基金 DACHENG FUND
债市添新机 收益月月开
大成月添利理财债券型证券投资基金
基金代码 A类：090021 B类：091021
9月10日—18日发售
详询 400-888-5558 www.dcfund.com.cn
基金投资需谨慎