



新华通讯社主管主办
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



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报官方微博
http://t.qq.com/gzqbs

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 44版
本期 68版 总第 6104期
2014年8月7日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

美日利差扩大 日元套息交易抬头

6日盘中,日本和美国基准十年期国债收益率之差创2011年9月以来新高。日本10年期国债收益率一度低至0.504%,而美国10年期国债收益率为2.48%,二者之差达到1.976%。

A04

中纺投资重大资产重组方为安信证券

中纺投资公告,公司目前筹划的重大资产重组方为安信证券,具体方案还在积极推进中。投行人士认为,此次重组为同一控制人下进行的资产整合,并非安信证券借壳上市。



A09

央行部署下半年重点工作

政策基本取向稳定 贯彻好定向调控要求

□本报记者 任晓

2014年中国人民银行分支行行长座谈会近日召开。会议提出,下半年央行将在保持货币政策基本取向稳定的同时,贯彻好定向调控要求,精准发力。

会议强调,下半年宏观调控和改革发展稳定各项工作任务仍然十分繁重。央行将在保持货币政策基本取向稳定的同时,

贯彻好定向调控要求,精准发力,加大对经济发展重点领域、薄弱环节特别是“三农”和小微企业的金融支持,推动落实降低企业融资成本的各项措施,促进经济持续平稳发展;深化金融体制改革,进一步健全利率调控框架及传导机制,完善人民币汇率形成机制,推进政策性金融机构改革,加快建立存款保险制度;继续完善金融监管协调机制,加强对重点领域和行业

金融风险的监测,及时化解和处置各类金融风险,牢牢守住不发生区域性系统性金融风险的底线;扎实推进金融市场基础设施建设,全面提升金融服务与管理水平,高质量地完成全年各项工作任务。

上半年,央行两次实施“定向降准”,调整差别准备金动态调整机制有关参数,发挥再贷款的作用,引导金融机构加大对实体经济特别是“三农”、小微企业和中西部地区

的信贷支持。加强信贷政策指导,加大对重点领域金融支持,改进民生金融服务,严格落实差别化住房信贷政策,切实做好保障性安居工程、棚户区改造等金融支持工作。推进利率市场化,健全市场利率定价自律机制,稳步推进同业存单发行和交易。人民币跨境使用进一步扩大,在法兰克福、伦敦、首尔建立人民币清算安排,使用中韩本币互换协议下韩元资金支持企业贸易融资。

A02

财经要闻

频发同业存单 中小银行资金需求旺
7月市场资金面有所收紧,大型国有银行资金净出量较前期有所下降,中小银行通过发行同业存单为资金需求“解渴”。

A03

焦点

地方国资改革 百舸争流

据不完全统计,目前已十多个省市出台了国资国企改革的具体方案。业内人士认为,推进混合所有制改革、鼓励市场化联合重组、提高资产证券化水平成为下一步改革的重点。随着大力推进国资国企改革,制度红利有望持续释放。

A08

研报深度

石墨烯 处于产业化攻坚阶段

招商证券报告认为,石墨烯目前处于产业化攻坚阶段,在技术、工艺和产业链对接方面需要投入大量资源。产业化的关键和难点是相关材料的制备、转移技术和上下游产业链整合。

A09

公司新闻

上半年华夏银行 净利同比增18.77%

华夏银行上半年业绩报告显示,报告期内,该行实现归属于上市公司股东的净利润86.70亿元,同比增加13.70亿元,增长18.77%。

■ 今日视点 | Comment

全球风险资产牛市远未结束

□本报记者 杨博

美欧股市近期普遍高位回落,但从当前各方面条件看,投资者无需对市场前景过分悲观。考虑到美联储会继续保持政策宽松,欧洲央行有可能提前推出欧元QE,流动性盛宴将为风险资产价格上涨继续提供动能。

5月中旬以来,美股频频刷新历史新高。标普500指数在7月24日创历史新高,纳斯达克指数回升至2000年科技网络泡沫以来高位,英德主要股指创历史新高。然而,在过去两周中,美欧股市全线下挫,德国DAX指数跌幅近6%,标普500指数下跌逾3%。造成市场回调的因素来自多个方面,包括阿根廷债务违约、部分国家经济数据疲软及地缘政治危机加剧等。但是,在经历长达两年持续上涨后,市场出现短暂调整属正常现象。若剔除短期风险,当前整体经济和资金环境仍支持市场在中长期进一步走强。

目前,全球流动性宽松局面将持续。

本周四欧洲央行发布利率决议,在6月开始实施负利率并宣布9月开始发放低息长期贷款后,欧洲央行需评估这些措施的影响,因此本月很可能按兵不动。不过,低通胀和地缘政治危机风险加剧有望迫使欧洲央行更快采取进一步行动,欧元QE呼之欲出。

最新数据显示,7月欧元区通胀率仅为0.4%,为2009年10月以来最低水平,显著低于欧洲央行2%的政策目标。乌克兰危机及西方对俄罗斯的制裁带来大量不确定性,给欧洲经济蒙上一层阴影。欧盟更担心的是过快收紧政策而非更长时间保持宽松带来的风险,因此不会急于采取行动。

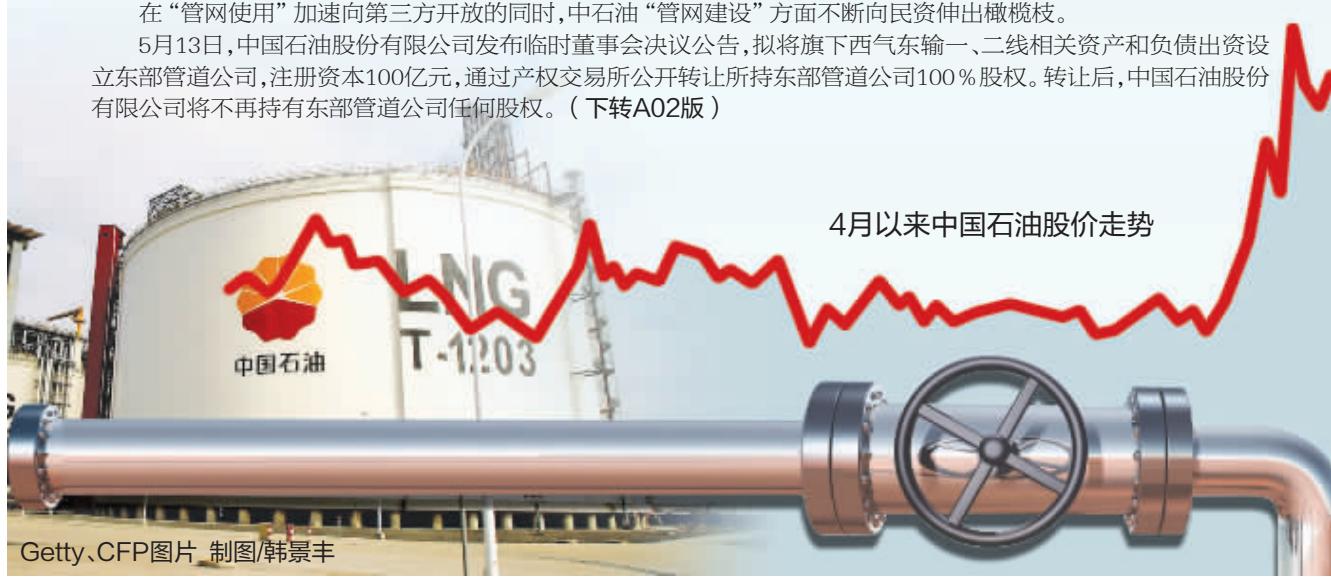
除相对宽松的流动性环境,较低的估值和企业盈利增长前景将为市场提供支撑。目前,美欧主要股指估值都在历史平均水平附近,标普500指数12个月预测市盈率为15.7倍,略高于15.5倍的25年历史平均值;欧洲斯托克50指数12个月预测市盈率为12.9倍,略低于13.2倍的长期平均值。

另据标普资本IQ公司最新报告,二季度标普500企业盈利预计同比增长

9.6%,盈利预期积极的企业占比显著高于历史平均水平。标普500企业利润加速增长,将为美股打开温和上行空间。

随着经济复苏信心不断提升,手握巨额现金的企业纷纷寻求并购机会,这有助于提振市场信心和金融资产表现。截至2013年底,标普500企业持有的现金占总资产比例达11.4%,为2000年以来最高水平。据彭博数据,今年以来全球并购交易额已达2.6万亿美元,较2013年同期大增71%。

国际金融危机爆发以来,全球央行释放了前所未有的流动性,这可能使本轮全球风险资产牛市的持续时间较此前任何一个周期更长。从短期看,尽管整体市场面临利率预期上行带来的波动加大,以及地缘政治危机加剧等风险,但这些因素不会改变市场中长期向上走势。考虑到受地缘政治危机影响相对有限,且经济企稳回升,改革前景可期,下半年包括中国内地和香港在内的部分亚洲市场可能更具吸引力。



4月以来中国石油股价走势

Getty、CFP图片 制图/韩景丰

财经要闻

国务院:促进产业向生产服务型转变

国务院近日印发《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》,这是国务院首次对生产性服务业发展做出的全面部署。《指导意见》强调,以产业转型升级需求为导向,引导企业进一步打破“大而全”、“小而全”的格局,分离和外包非核心业务,向价值链高端延伸,促进我国产业逐步由生产制造型向生产服务型转变。

机构天下

2亿大标急刹车 P2P大额融资风险重重

近期,深圳一家老牌P2P网贷平台因一笔大额融资业务“麻烦缠身”。2亿元借款项目因借款人信息存在问题而遭到投资者曝光,为慎重起见,该平台暂缓项目发标,并对项目展开调查。市场人士认为,该事件对当下P2P平台的大额融资业务敲响了警钟。

特别报道

供给VS需求: 市场反弹背后的经济逻辑

中信建投周金涛认为,自2011年以来,在中长周期衰退的约束下,中国的库存周期运行是收敛的,所以,市场上盛行“周期已死”的说法。随着短期经济和市场的反弹,经济周期和周期行业重新为市场所关注。但当前的短周期反弹并非新周期的开始,而是延续2012年三季度以来的第二库存周期的上升阶段趋势,并且逐渐接近尾声。在本轮库存周期结束之后,经济的波动将加大,经济周期研究对于市场的意义将更为重要。

衍生品/对冲

中信、海通、国泰君安、银河四大主力操作迥异 “多空司令”期指暗战升级

继前期的大幅上涨后,期指四大合约连续两日全线收跌,高位震荡格局背后隐藏着“多空司令”迥异的“作战命令”,这场没有硝烟的战争正陷入越来越激烈的对峙中。以昨日IF1408的战局为例,“空方司令”海通期货大幅减持空单,中信期货却大幅增持空单;“多方司令”国泰君安期货大笔增持多单,银河期货却继续减持多单。

商品/期货

三个月累计下跌29.8% 纽约棉花秋收前或探底回升

5月以来,国际棉花期货大幅下挫,美棉价格跌至近5年内最低点,同时创下近55年来最长连跌纪录。分析人士认为,当前美国棉花库存高企,需求量却受到抑制。展望后市,如果全球棉花需求增加,美棉或能在秋收前探底回升。



新华社发布客户端V1.0.0版



中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

世纪证券 李伟杰

18:00-18:25 股市视点 银河证券 刘畏畏

主办: 中国建设银行 中国证券报

承办: 华安基金

Huaxan Funds

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动

8月9日—成都

嘉宾: 清华大学中证证券首席经济学家、亚布力管理

王群航 济安信副总裁、基金经理评价中心主任

蒋磊森 华安基金投资总监、全球投资部总经理

责任编辑:吕强 版式总监:毕丽雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

时间:今日 15:00-16:00

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:ID2228 各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 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 电子邮箱:zbb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63072288 专用邮箱:yaog@xinhua.cn

本报监督电话:63072288 专用邮箱:yaog@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕丽雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军



中证网

股事会

www.cs.com.cn

嘉宾:

上海证券研究所总经理助理兼首席分析师 胡月晓 广发银行金融市场部利率及衍生交易主管 欧阳健

时间:今日 15:00-16:00