



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 40版
B叠 / 信息披露 32版
本期 72版 总第 6140期
2014年9月19日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

阿里上市:拐点还是起点

分析人士认为,阿里上市是中国电商成熟的标志,其积极影响将不仅仅局限于电商领域。阿里上市或助推新一轮中国公司赴美上市潮,并推高互联网、电子商务等公司登陆资本市场的热情。

A03

棉花万三关口告急 空头思维为宜

业内人士认为,新疆棉花直补政策,有助于棉花价格回归市场形成机制。更趋市场化的棉价早在跌跌不休的棉花期价中得到体现,伴随新棉籽大量上市,棉价看空氛围浓厚。

A18



70城市新房价格环比连续四个月下挫 二轮救市逐步展开 信贷料唱主角

□本报记者 张敏

国家统计局18日发布数据显示,8月全国70个大中城市中,有68个城市的新建商品住宅(不含保障性住房)价格环比出现下降,1个城市持平,1个城市上涨。70个城市新房价格平均环比下跌1.2%,据上海易居房地产研究院统计,为该指标最近十年来最大跌幅。

房地产市场已进入本轮周期下行阶段,成为多数业内人士一致判断。当前市场供需关系逆转,将使本轮调整深度与广度都甚于以往。一个佐证在于,进入传统

的“金九”,房地产市场仍未有起色。

值得注意的是,随着湖南、湖北等省级政府发布文件,第二轮救市正在逐步展开,未来甚至不排除国家层面出手救市的可能。分析人士指出,地方政府的零星救市举措,恐难以挽救低迷的市场,除非在信贷政策上有着实质性放松,否则房地产市场将继续处在下行通道中。

房价步入“过冷”区间

数据显示,8月,全国70个大中城市中,仅有厦门一地新建商品住宅价格环比上涨,温州持平,其余68个城市均出现下降。

平均而言,70城市新房价格环比下跌1.2%,连续四个月出现下挫,且跌幅不断扩大。

上海易居房地产研究院分析指出,70城市房价指数指标从2005年起开始使用,如此计算,今年8月房价环比跌幅不仅创下了2008年以来的历史新高,同时也创下了近十年的最大。

在上述房价下跌的城市中,包括四个一线城市在内,共有52个城市的房价环比跌幅超过1%,也是历史少见。

同比来看,70个大中城市新建商品住宅价格上涨0.54%,接近去年同期的水平。今年1月以来,该涨幅已连续8个月下

挫。按照中原地产首席分析师张大伟的说法,房价已经跌回一年前的水平。

二手房方面,上月共有67个城市的房价出现环比下跌,2个持平,仅有合肥一地出现上涨。70城市二手住宅平均环比下跌0.8%,同样连续四个月下跌;平均同比上涨0.1%,同样几乎跌回一年前的水平。

上海易居房地产研究院报告指出,当房价已步入“过冷”区间。从房企角度看,在九、十月份的降价促销力度会加大。而从城市的角度看,房价下跌会使得救市和刺激的力度加大。(下转A02版,相关报道见A12版)

多空PK 机构站队

□本报记者 曹乘瑜

本轮行情自开始以来,机构之间的分歧就贯穿始终。特别是在低于预期的8月经济数据公布和16日的放量下跌之后,机构之间再次掀起一轮“牛市和经济谁遥遥”的多空对战。国泰君安、申银万国、安信证券等券商纷纷加入战团,险资和公募基金中谨慎减仓和信心坚定者也泾渭分明。

争论白热化

9月9日,上证指数刚刚经历一波百点急拉,此前的6天之内,涨幅达到7.71%。知名MOM私募万博兄弟资产管理公司当日发布一封热情洋溢的《黎明的通知——给万博财富俱乐部会员的一封信》,拉开了一场争论的大幕。8月工业、电力、投资等经济指标均出现不同程度下滑,显示经济增速进一步放缓。此时,A股再度进入调整。9月13至16日,国泰君安、申银万国、安信证券等多空阵营连发4篇报告,争论进入白热化。

万博兄弟认为,牛市黎明已现,核心驱动力是巨额资金流向的逆转,随着持有房地产的风险预期增强和高利率影子银行风险加大,沉淀在房地产市场和影子银行的几十万亿资金将逐步流出。万博兄弟指出,如果要求股市大部分时间只能被动反映经济,是典型的计划经济思想,如同人遛狗时,要求狗只能跟着不能引领是荒唐之论。

申银万国的《悲歌响起,530悲剧或重演应该火速撤退》则似乎在回应《黎明的通知》,其指出“大类资产配置的变化带来牛市”的逻辑不一定对,在以地产为代表的资产价格下行的潮流中,居民财富其实将被消灭,而经济随之产生的负面影响对股市的作用将远超投资者预期。所谓人遛狗时如果狗跑得远了,必然需要回调。同样保持谨慎的还有安信证券,高善文认为,8月以来市场上涨更多是受风险偏好上升的影响,考虑到经济失速和主动信贷创造的结束,对股票市场的看法转向谨慎。

同时,唱多阵营主将国泰君安首席宏观分析师任泽平发布题为《彻底将熊市埋葬》的研报,指出无风险利率下降提供了此轮牛市的催化剂,改革提升了风险偏好。新一轮波澜壮阔的大牛市开启,5000点不是梦。

加仓还是减仓

同样的观点对立也在买方主力——公私募基金间激烈地存在。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,人遛狗和狗遛人之争,是因为侧重点不一样,有的看好改革转型带来的机会,有的则关注当下经济基本面。虽然经济数据回到四万亿之前的水平,但是转型期间经济增速下降是可接受的,不必过度悲观。总体来说,A股市场仍然是政策市。(下转A02版)



Getty图片 制图/苏振

回购“调价”打通利率“栓塞”

□本报记者 张勤峰

央行下调正回购利率,坐实了市场对货币政策进一步宽松的猜测,它带有拉低市场利率下限的信号,承继了今年以来宏观政策调控着力降低融资成本这条主线。未来市场短端利率下行成为大概率事件,并为中长端利率下行腾出空间,疏通整体收益率曲线下行的“栓塞”。

央行周四开展的14天公开市场正回购操作中标利率为3.5%,比前次操作低20基点。鉴于7月底重启操作后,14天央行正回购利率一直稳定在3.7%,且近期二级市场回购利率稳中有升,此次公开市场正回购利率出现逆势下行,明显是央行主动为之。

应该说,临近季末关键时点,央行适当调整日常货币政策操作并不足为奇。尤其

是在本月下旬,银行体系流动性将面临新股集中发行、季末考核及节日取现等多重考验,而外汇流入、公开市场到期资金等渠道所能提供的流动性供给又有限的情况下,央行“放水”基本上只是时间问题。然而,与单纯“注水”不同的是,央行下调正回购利率重在发挥其基准利率指引的作用,释放了拉低货币市场利率下限的信号,逆回购、短期流动性调节工具(SLO)、常备借贷便利(SLF)等手段则重在提供短期流动性支持,约束货币市场利率上限。如果说之前SLF的传闻迎合了政策宽松的舆论,此次央行下调正回购利率则坐实了市场对货币政策进一步宽松的猜测。

作为市场重要的基准利率指标,央行下调正回购利率牵一发而动全身,对整体利率体系势必会产生向下的引导,承继了今年以来宏观政策调控着力降低融资成本

这条主线。

从债券市场来看,当前债券融资利率的一个重要特征是:短端利率不低、中长端利率不高,偏低的期限利差阻碍中长端利率进一步下行,短端成为整体收益率曲线下行的羁绊。央行下调正回购利率,直接作用于收益率曲线短端,有望带动短端利率中枢水平下移,从而疏通整体收益率曲线下行的“栓塞”。

连日来,虽然回购利率、部分短期债券利率尚受制于季节性、时点性因素而继续徘徊,但中长期债券利率已率先连续下行,暗示市场对后续短期利率进一步下行有较强预期。货币市场方面,部分同业存单发行利率已有所松动。后续3个月Shibor利率等指标利率大概率会下跌,而随着同业存单利率、3个月Shibor利率适度下行,银行负债成本下降对提振市场利率

的作用不言而喻。

当然,联系到8月经济数据低于预期,央行此次下调正回购利率,除了宣示货币政策已再度迈出宽松的步伐,也从侧面印证当前货币政策依旧采取的是边走边看的策略。如果定向SLF的传闻属实,鉴于短期内央行量和价的手段都已启用,全面放松货币政策的可能性必然有所降低。

未来全面降准、降息并非不可能,关键仍取决于经济,经济下行的压力决定了后续货币政策可能的宽松节奏与力度。倘若就业形势稳定,经济只是出现“新常态”下的正常波动,总量稳定、结构优化”依然会是货币政策坚持的取向,而创新调控工具与调控方式可能是未来一段时间央行货币政策操作的主要看点。未来几个月,经济环比增长动能可能还会放缓,意味着宏观政策定力、定向的微调放松不会结束。

财经要闻

姜洋:充分发挥期货经营机构创新主体作用

证监会副主席姜洋在18日在出席中国期货业协会第四次会员大会时表示,期货市场和期货经营机构创新发展的新时代已经到来,全行业要深刻认识当前面临的新形势、新任务,抓住机遇,迎接挑战,加快推进期货市场创新发展。要充分发挥期货经营机构的创新主体作用,扎实推进各项创新工作。

财经风云

刘胜军:定向降准不宜长期实施



中欧陆家嘴国际金融研究院执行副院长刘胜军表示,现有金融体系不能保证达到定向“滴灌”的效果,定向降准不宜长期实施。中小企业是利率双轨制的最大受害者,化解其融资难题关键在于金融体系进行大的改革。目前而言,降息并无必要,而15%~16%的存款准备金率则是中长期可持续的水平。

特别报道

新政年内有望发布 期待监管“一统江湖” 区域性股权市场翘首良性发展

区域性股权市场的发展正迎来重要节点。中国证券报记者获悉,区域性股权市场的清理整顿接近尾声,而关于区域性股权市场规范发展的新政有望年底前发布。

业内人士称,“新国九条”提出,“在清理整顿的基础上,将区域性股权市场纳入多层次资本市场体系”。规范区域性股权市场的发展是未来新政的着眼点,然而到底是鼓励还是约束,政策依然存在博弈的空间。建议将符合条件的区域性股权市场纳入证监会统一监管,在竞争中实现优胜劣汰。

公司新闻

更名行情 难掩传统产业转型升级压力

市场人士指出,传统产业的转型升级压力成为公司名称变更的核心动力,但公司主营业务是否发生实质性改善,才是投资者是否参与投资的唯一标准。

产经新闻

光伏电站“类金融”属性 引发建设潮

国泰君安研报指出,光伏正处于产业链利润格局重构过程中,电站是最受益的环节,依托较高的投资回报率和收益明确的特点,光伏电站类似于高收益的固定收益产品。

市场新闻

偏暖政策营造2300点蓄势平台

经过了本周二的大幅下挫,沪深两市大盘近日出现止跌企稳的迹象,不过成交量出现萎缩,显示投资者谨慎情绪仍浓。分析人士指出,本周沪深两市大盘能够迅速止跌企稳,政策面的支撑功不可没,货币政策和财政政策双双发力,政策面预期明显升温,一定程度上封闭了短期市场下调的空间。预计短期股指将围绕2300点震荡,为后期上涨充分蓄势。

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

西藏同信证券 山鹰

18:00-18:25 赢家视点

金元证券 李海滨

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 无锡同册印刷

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:马晓军