



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

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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

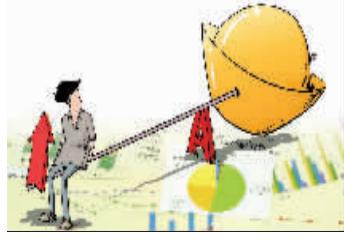
A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 32版
本期 64版 总第 6174期
2014年11月5日 星期三



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



券商加杠杆涌大潮 多举措化解“贫血症”

11月3日国泰君安在上海证券交易所备案发行首单证券公司短期债，发行规模10亿元。在20家获得短期公司债资格的券商中，多家券商已开始着手准备年底补充资金。

A03



CTA“大跃进”之殇 期货操盘手遭遇常胜魔咒

管理期货私募(CTA)产品爆发式增长成为对冲基金市场发展一大亮色，但随之而来的风控问题也逐渐暴露于镁光灯下。

A06

A02

财经要闻

深圳将开展 输配电价改革试点

国家发改委近日下发《关于深圳市开展输配电价改革试点的通知》，正式启动我国新一轮输配电价改革试点。

A02

财经要闻

刘纪鹏：国资监管体制 应形成“三层架构”

中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏表示，应在营利性国企和公益性国企分类的基础上，建立对金融类、产业类、教育、文化、卫生等营利性国有资本统一监管的三层国资管理体系，在国资委系统内实现出资与监管职能的分离与整合。

A11

市场新闻

权重独挑“六连阳” 曲高和寡待蓄势

昨日，在建筑、煤炭等权重板块的拉动下，大盘依然呈现较强势的格局，沪指以红十字星实现“六连阳”，但权重板块的拉升可谓曲高和寡，行业板块和个股之间的两极分化也日渐加剧。

A12

热点/前瞻

国泰君安：政策风口下 明年A股百花齐放

“明年A股市场将呈现普涨，在转型驱动下明年的机会仍然非常大，甚至有可能大于今年的市场。”昨日，国泰君安研究所所长黄燕铭和首席策略分析师乔永远接受本报记者专访时表示。

A13

货币/债券

11月资金价格 有望再下台阶

分析人士表示，考虑到实体经济趋弱态势未见明显好转，中短期内货币政策的量价宽松手段仍值得期待，预计11月市场流动性将延续宽松格局，资金价格也有望再下台阶。

A15

商品/期货

黄金暴跌背后： 鲜见“大妈”身影

分析人士称，去年金价下跌很大程度上透支了今年的黄金消费需求。此外，近两年金价下跌成为常态，下跌预期也让消费者不愿在此时出手。

■ 今日视点 | Comment

油价跳水拓展成品油定价机制改革空间

□本报记者 官平

受美国页岩油气产量大增、中东地区石油出口复苏等多重利空因素影响，下半年以来国际油价连续下挫。业内人士认为，我国应借油价下挫良机，加快推进成品油价格改革，完善成品油价格市场化机制，推动上海原油期货尽快上市。

国际原油市场价格4日盘中接近2011年10月以来最低水平。在全球原油供应充裕而需求不足背景下，美联储逐步退出QE使美元走强，以美元计价的国际原油价格将走低。

紧随国际油价下跌步伐，国内成品油价格迎来“7连跌”，汽柴油零售价格均跌

破每升7元，降至4年来最低水平。

无可否认，去年修订的成品油定价机制出台后，国内油价更灵敏地反映国际油价变化，升降调整频率比过去更高，消除过去涨多跌少的情况，考虑到了消费者感受。显然，国内成品油价格机制经几轮调整已日趋完善。

比较汽柴油调价幅度与国际油价变

动幅度可发现，目前调价机制未能完全反

映市场变化。今年以来，国内汽柴油价整体下调幅度为12.68%，但国际油价跌幅已超20%。这说明，国内成品油价格机制的反应已滞后于市场变化。

现行国内成品油定价机制，参考的是国际原油市场价格，考虑到我国是全球第二大原油消费国和第四大原油生产国的

背景，未反映国内原油市场供需变化是一机制的“短板”。

我国是全球最大原油净进口国，国际油价暴跌明显有利于降低我国进口能源成本。按2013年我国原油进口量测算，国际油价每下降1美元将为我国节省21亿美元。

此次国际油价暴跌，为进一步理顺石

油价格关系和提升成品油价格的“灵敏度”，推动定价机制逐步向最终放开价格、由市场决定过渡带来良好契机。一方面，当前供需格局仍将在一段时期内压制油价，大大降低改革成本；另一方面，在经济增速趋稳背景下，CPI增速将低位徘徊，为价格改革减小阻力。

要进一步完善国内成品油价格机制，首先要要在现有基础上进一步缩短调

价周期，探索引入第三方独立机构报价，增强油价调整透明性；其次在价格调整幅度方面，应充分反映国内外市场真实情况；最后，应提升国内原油市场的市场化程度，推动原油期货尽快上市，以充分发挥期货市场价格发现和套期保值功能。按目前国际石油价格体系，大部分出口到美国的原油都把WTI原油作为基准油进行定价，要真正提升我国在国际石油市场定价权，保障国家能源安全，建设中国原油期货市场尤为重要。尽快推出国内原油期货交易，不仅有利于我国在国际石油市场竞争夺主动权，提高能源价格风险应对能力，还会给国内成品油定价机制改革建立“缓冲区”，以构建立体化、多元化能源安全体系。



陕西黑猫焦化股份有限公司
首次公开发行A股今日在上海证券交易所隆重上市

股票简称：陕西黑猫 股票代码：601015
发行价格：6.15元/股 发行数量：12,000万股
保荐人（主承销商）：华西证券股份有限公司 HUAXI SECURITIES CO., LTD.

财经要闻

申万宏源吸收合并案获审核通过

宏源证券4日公告称，公司于当日收到中国证券监督管理委员会通知，经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会于11月4日召开的2014年第60次并购重组委工作会议审核，公司重大资产重组事项获得无条件审核通过。7月25日，宏源证券公告重大资产重组方案，这宗中国证券行业迄今为止最大的市场化并购案方案正式发布。

观点与观察

王建：对冲经济下行压力 须大力推进城市化



中国经济增速自2007年以来就已经进入了下行通道，到2011年开始显著下行，其原因都是在国际危机爆发后，失去了国际需求支撑。但是中国本身所蕴含的经济结构矛盾，即工业化超前、城市化滞后，却使中国经济可以通过结构调整，大力推进城市化而释放出巨大内需。如果有国内需求，不断走低的产能利用率就会提升，而且会引发出巨量的新投资。如果在未来十年通过推进城市化，把产能利用率从目前的七成提升至正常的九成，不用增加投资都可以把经济增长率每年提升1个百分点。

A02

高铁首单花落墨西哥 “产业+资本”重塑出海模式

□本报记者 汪珺

中国铁建公告，北京时间4日凌晨，墨西哥通信和交通部宣布，中国铁建与中国南车及4家墨西哥本土公司组成的联合体中标墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目，合同金额约合270.16亿元人民币。

业内人士认为，这意味着我国高铁“走出去”真正意义上的第一单花落墨西哥。在“墨西哥样本”树立后，我国高铁有望进一步加快出海步伐，多点开花。在近期一系列我国装备制造业“走出去”进程中，“产业+资本”的输出形式被广泛采用。在此轮对外合作输出过程中，在海外具有成套设备输出及基建业务的公司有望成为“走出去”的“急先锋”。

高铁出海第一单落地

这个项目是我国在海外设计、承建并完全采用中国标准和装备的首条时速300公里高铁，高铁列车控制系统等核心技术均采用我国高铁成套技术。根据公告，项目线路全长210公里，设计时速300公里/小时，计划建设工期1210天，运营维护期1800天。

据中国铁建总裁助理兼中国铁建国际集团董事长卓磊透露，为建设墨西哥首条高铁，2013年墨西哥就开始国际范围的公开招标。日本三菱、法国阿尔斯通、加拿大庞巴迪及德国西门子等跨国企业均表现出浓厚兴趣。由于项目从发标到截标时间只有两个月，这些企业都没能在规定时限内拿出标书。最终，中国铁建与中国南车及4家墨西哥本土公司组成的联合体成为夺得这笔大单的“黑马”。

“墨西哥比邻美国。在海外取得良好运营经验后，这个项目将成为今后我国高铁‘走出去’的样本。”一位铁路装备企业人士对中国证券报记者表示。

同济大学轨道交通研究院教授孙章认为，从单纯建设及装备出口，到建设、装备和标准整体输出，是本次高铁海外第一单最大看点，预示着我国高铁整体实力得到世界认可。

据中国证券报记者了解，在这个项目落地后，我国高铁有望进一步加快出海步伐，多点开花。其中，俄罗斯高铁项目正在紧锣密鼓洽谈之中，年底前有望取得突破性进展；由中国铁建承建的土耳其安伊高铁已于今年运营，目前采用的是西班牙提供的动车，近期将进行车辆增购招标；吉隆坡到新加坡的新马高铁已动工，预计明年夏天将进行车辆招标。（下转A02版）

IC图片 制图/王力 数据来源/国家统计局



A12

热点/前瞻

国泰君安：政策风口下 明年A股百花齐放

“明年A股市场将呈现普涨，在转型驱动下明年的机会仍然非常大，甚至有可能大于今年的市场。”昨日，国泰君安研究所所长黄燕铭和首席策略分析师乔永远接受本报记者专访时表示。

A13

货币/债券

11月资金价格 有望再下台阶

分析人士表示，考虑到实体经济趋弱态势未见明显好转，中短期内货币政策的量价宽松手段仍值得期待，预计11月市场流动性将延续宽松格局，资金价格也有望再下台阶。

A15

商品/期货

黄金暴跌背后： 鲜见“大妈”身影

分析人士称，去年金价下跌很大程度上透支了今年的黄金消费需求。此外，近两年金价下跌成为常态，下跌预期也让消费者不愿在此时出手。

■ 今日视点 | Comment

油价跳水拓展成品油定价机制改革空间

□本报记者 官平

受美国页岩油气产量大增、中东地区石油出口复苏等多重利空因素影响，下半年以来国际油价连续下挫。业内人士认为，我国应借油价下挫良机，加快推进成品油价格改革，完善成品油价格市场化机制，推动上海原油期货尽快上市。

国际原油市场价格4日盘中接近2011年10月以来最低水平。在全球原油供应充裕而需求不足背景下，美联储逐步退出QE使美元走强，以美元计价的国际原油价格将走低。

紧随国际油价下跌步伐，国内成品油

价格

每升7元，降至4年来最低水平。

无可否认，去年修订的成品油定价机制出台后，国内油价更灵敏地反映国际油价变化，升降调整频率比过去更高，消除过去涨多跌少的情况，考虑到了消费者感受。显然，国内成品油价格机制经几轮调整已日趋完善。

比较汽柴油调价幅度与国际油价变

动幅度可发现，目前调价机制未能完全反

映市场变化。今年以来，国内汽柴油价整体下调幅度为12.68%，但国际油价跌幅已超20%。这说明，国内成品油价格机制的反应已滞后于市场变化。

现行国内成品油定价机制，参考的是

国际原油市场价格，考虑到我国是全球第二大原油消费国和第四大原油生产国的

背景，未反映国内原油市场供需变化是一机制的“短板”。

我国是全球最大原油净进口国，国际油价暴跌明显有利于降低我国进口能源成本。按2013年我国原油进口量测算，国际油价每下降1美元将为我国节省21亿美元。

此次国际油价暴跌，为进一步理顺石

油价格关系和提升成品油价格的“灵敏度”，推动定价机制逐步向最终放开价格、由市场决定过渡带来良好契机。一方面，当前供需格局仍将在一段时期内压制油价，大大降低改革成本；另一方面，在经济增速趋稳背景下，CPI增速将低位徘徊，为价格改革减小阻力。

要进一步完善国内成品油价格机制，首先要要在现有基础上进一步缩短调

公司新闻

阿里三季度收入168亿劲增5成

北京时间11月4日晚，阿里巴巴集团披露上市后首份财报。2014年第三季度，阿里巴巴集团收入168.29亿元，同比增长53.7%；调整后的净利润为68.08亿元；经调整摊薄后每股盈利为2.79元人民币。

衍生品/对冲

罕见！期指日内12次“红绿”转换

如果说一次红绿盘的交换表明驶过了一个关口，那么昨日期指可谓坐上了一列跌宕起伏的过山车。期指主力合约在一天当中出现12次红盘和绿盘的交替，振荡频率之高，在近段时期极其罕见。

A08



09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

中证投资 卓翔宇

18:00—18:25