



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/zgzb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 36 版
本期 76 版 总第 6198 期
2014 年 12 月 3 日 星期三



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

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



美P2P金融企业上市“破冰”

美国P2P金融企业借贷俱乐部2日宣布,已提交在纽约证券交易所首次公开募股申请。若招股顺利,该公司将成为第一家在美国股市上市的P2P企业。

A05



B份额受热捧 分级基金仍存洼地

越来越多的分析机构提示分级基金的套利风险,市场热情引来越来越多的普通投资者买入分级基金,各类分级基金B份额受热捧。事实上,市场上依然存在尚未被热炒的杠杆份额。

A07

牛！金融股

□本报记者 龙跃

历史天量成交、单日百点震幅,令股市中的空头几乎销声匿迹。回顾近四个月行情走势,场外资金大幅入市迹象明显,在政策红利释放和无风险利率下行支撑下,居民财富再配置偏向股票的趋势预计将延续,这也意味着A股中期强势格局基础牢固。不过,在经过短期快速上涨后,市场暴露出技术超买、投资杠杆提升过快、风格不同步等隐忧。尽管从目前多头气氛看,逼空行情可能继续上演,但把握短期投资节奏应开始提上议事日程。

天量成交后又现百点长阳

11月20日以来,沪深股市启动年内第四轮逼空行情,市场强势特征在本轮行情中显露无遗,在最近三个交易日发挥到极致。

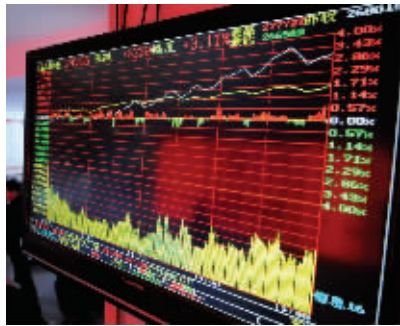
11月28日,沪深股市成交超过7000亿元,创出历史天量。就在投资者忧虑天量之后是天价的时候,12月2日,大盘再度飙升。沪综指以2667.82点小幅低开,在下探2665.69点低点后即开始全天单边上扬走势。在券商、银行等大盘蓝筹股推动下,指数上涨一浪高过一浪,盘中最高上探至2777.37点,最高涨幅近百点。沪综指收报2763.54点,涨幅达3.11%。2800点整数关口近在眼前。

从个股角度看,金融股是第四轮逼空行情的主角。11月20日以来,申万非银行金融板块和银行板块的区间累计涨幅(总市值加权平均)分别达37.89%和20.95%,实现了相对于其他强势行业板块1倍多的超额收益。如以算数平均法计算,非银行金融和银行板块11月20日以来的区间涨幅分别为33.22%和24.92%,与整体法计算结果接近,这意味着近期金融股呈典型的普涨格局。在权重股上涨的同时,其他八类股票表现远远没有指数火爆,满仓踏空情况并不罕见。

天量之后是百点长阳,令很多习惯了震荡市甚至熊市的投资者一时不知所措,很多投资者对行情后续演绎充满迷惑。

中期强势格局基础牢固

判断行情的后续演绎,先要看看今年以来市场重归强势的逻辑是什么,以及这些逻辑是否还在发挥作用。总体来看,年内市场实现四度逼空走势的主要推动力有二:一是无风险利率持续下行。导致市场无风险利率下行的原因有很多,但主因在于资金需求端萎缩。从近年的吸金大户看,房地产行业和地方融资平台规模巨大。进入2014年后,此前持续的宏观调控措施开始发挥累积效应,房地产行业景气度明显下降。(下转A02版)



逼空 基金经理坐不住了

□本报记者 刘夏村

“现在就是逼空嘛。指数拼命涨、指数股也在涨。”2日A股收盘后,一位公募基金经理感慨道。

在增量资金涌入、降息等多重利好因素影响下,近期A股市场节节走高。作为市场重要买方之一的公募基金,尽管近期也在紧急调仓金融股,但最近一周主动型股票基金跑输指数型基金显示基金调仓金融股幅度有限。

统计显示,10月、11月累计新发行基金规模为196.21亿元,不考虑存量产品申购、赎回情况,目前权益类公募基金规模约为一万亿元,相比目前A股市场一天就高达6000多亿元的成交金额而言并不算多,加之在三季度公募基金就持有458.65亿元金融股,业内人士认为,公募基金并非这一轮金融股行情“主推手”。

紧急调仓金融股

“对蓝筹股,公募基金还是有些基本仓位,但拿的应该不是很多。”一位不愿具名的公募基金经理强调,“这两天,大家也在根据市场变化作出调整。”

这位基金经理所言的“调整”,即增大对以金融板块为代表的蓝筹股配置。(下转A02版)

港股预期向好

□本报记者 黄莹颖

港股昨日止跌反弹,挂钩A股的ETF基金放量上涨。从拉动指数上涨的板块和个股看,中资金融股功不可没。有乐观的机构人士认为,港股明年有望大涨。

内资金融股表现抢眼

恒生指数昨日上涨1.23%,国企指数上涨2.84%,大幅领先恒生指数。从领涨的内资金融股看,在恒生指数成分股中,中国平安涨幅最大,为6.09%;其次为中国人寿,涨幅为5.85%。昨天涨幅超过2%的恒生指数成分股共有15只,八成左右为内资股,其中大部分又为内资金融股。反观其他恒生指数成分股则表现平淡。

挂钩A股的ETF基金昨日表现抢眼。其中,安硕富时A50大涨6.59%,成交量放大至85亿港元。南方富时A50涨幅高达6.72%,成交量放大至59.5亿港元。

此前,由于沪港通交易量不及市场预期,港股陷入疲态。随着近日A股市场急速升温,港股也水涨船高。花旗集团报告表示,预计明年上半年内地会进一步降息,有望减少投资者对宏观经济过度调整和出现通缩风险的担忧。(下转A02版)

A08

公司新闻

东华软件布局“云+端”战略

东华软件创始人、董事长薛向东表示,在内生式和外延式双驱动发展战略指引下,通过“云+端”战略的布局和逐步实施,东华软件将有望在未来把握住下游发展趋势。

A13

货币/债券

宽松周期逐渐开启 人民币汇率阶段性走软

分析人士认为,在货币政策有望进入新一轮宽松周期背景下,人民币汇率偏软走势还会延续一段时间。

■ 今日视点 | Comment

全球通缩风险隐现 货币宽松仍为主流

□本报记者 杨博

眼下包括欧洲、日本、中国在内的多个经济体通胀率出现下行趋势,低通胀正在全球范围内蔓延,并带来通缩风险。在此情况下,更多的刺激性措施十分必要,预计欧洲、日本和中国将进一步实施宽松政策,美联储和英国央行也不会急于加息。

欧元区11月居民消费价格总水平(CPI)同比上涨0.3%,创五年来新低。日本10月核心CPI涨幅降至七个月来低点。截至10月,中国工业生产者出厂价格(PPI)已连续32个月负增长,CPI涨幅也回落至2%以内。

美国经济今年以来的表现虽称得上“一枝独秀”,但通胀持续低位徘徊的压力并未减轻。美联储青睐的通胀指标个人消费开支价格指数在10月同比增长1.6%,为连续第30个月低于2%的目标水平。尽管失业率降至六年低点,但薪酬增长仍缓慢,10月平均时薪环比仅增长0.1%,同比增长2%,不及预期。近期美国公布的消费开支和企业投资数据表现平平,显示全球最大经济体相对强势的复苏并未激发足够需求。

造成本轮全球通胀走低的因素包括多个方面。首先,国际金融危机以来主要经济体经济结构性调整不到位,造成有效需求不足,内生增长动力疲弱。今年第

二和第三季度,欧元区GDP环比仅增长0和0.2%,增长迟滞遏制消费需求,从而导致企业订单减少,企业为促销而被迫降价,则进一步加大物价下行压力。其次,国际油价大跌并带动大宗商品价格走低,令欧洲、中国等面临的输入性通缩压力骤升。

历史经验表明,通缩一旦成真,危害甚广。首先,通缩前景带来的不确定性会抑制投资和消费,企业为减少亏损而降价开支,消费者也因价格走低的预期而推迟消费,囤积资本,造成总需求不足。企业将通过削减成本来维持运营,这可能使已经企稳并逐步回落的失业率水平重拾升势。(下转A02版)

财经要闻

A02

习近平主持召开中央全面深化改革领导小组第七次会议 农村土地制度改革坚持三条底线

