



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](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32版  
B叠 / 信息披露 192版  
本期 224 版 总第 6236 期  
2015年1月20日 星期二



牛基金 APP  
金牛理财网微信号  
jinuicai



## 民间配资火线抢位风险重重

市场预计,在券商两融资金通道暂停阶段,投资者配资需求转向其他资金提供通道,民间配资将迎来火爆增长。但配资平台自身存在的风险却容易遭到忽视,进而可能酝酿更大的风险隐患。

A05



## 油价反弹遇“拦路虎”

业内人士表示,原油短期出现反弹,但基本面没有根本性改观。如果美国加息周期延后,美元指数中期调整,原油有望维持区域弱势震荡。因原油企稳形成短线利多,PTA等能源化工品或有小幅反弹。

A13

## 大盘走势 融资动向 风格取舍 “1·19”暴跌后三大悬疑待解

□本报记者 龙跃

在监管层整顿融资融券业务、中信证券大股东减持及银监会规范委托贷款等因素的叠加影响下,周一券商、银行等权重股大面积跌停,沪综指出现近六年半来最大单日跌幅,期指主力合约也历史上首次以跌停报收。

“1·19”暴跌之后,投资者对于后市走向分歧明显加大,主要关注点集中在三个方面:一是大盘何时止跌企稳,二是个股融资偿还潮会否大面积发生,三是后期市场的风格偏好如何判断。

分析人士指出,短期市场有继续探底动能,但持续大幅下跌的可能性有限;金融股融资成本较高,后期偿还压力不容忽视;伴随大盘周期股强势格局阶段逆转,弱周期消费板块存在超额收益空间。

沪综指创六年半最大单日跌幅

上周末,一系列不利信息在A股投资者中发酵,包括:监管部门对券商融资融券业务进行整顿,中信证券等券商被暂停三个月新开融资融券客户信用账户;银监会就《商业银行委托贷款管理办法(征求意见稿)》公开征求意见,对委托贷款来源、投向以及银行职责等三方面明确规定;中信证券大股东近期减持套现逾100亿元。受上述利空信息打压,沪深股市迎来“黑色周一”。

周一,沪综指以3189.73点大幅跳空低开近200点,此后全天基本呈现单边下行走势,盘中最低下探至3095.07点,尾市以3116.35点报收,下跌260.14点,跌幅高达7.70%,为2008年6月11日以来近六年半最大单日跌幅。深成指也深幅调整,以10770.93点报收,下跌6.61%。

权重股成为大盘指数暴跌的主要做空力量。申万一级行业指数全部以下跌报收。银行、非银行金融、采掘等6大周期性行业指数跌幅均在7%以上。值得注意的是,16只银行股全部收报跌停,导致银行指数罕见地以跌停报收;券商、保险股中,除宏源证券、新华保险停牌外,其他个股全部跌停。金融股几乎全线跌停的走势历史上并不多见。

股指期货多头阵营也损失惨重。截至收盘,除远月合约IF1509外,包括主力合约在内的其他三大期指合约均收报跌停,在沪深300期指历史上,这也是首次出现的情况。A股市场暴跌也给港股带来较大压力。当日,恒生指数下跌1.51%,与A股联系紧密的恒生国企指数大幅下跌4.98%。

后市三大疑问

大盘暴跌走势令投资者措手不及,对后期市场演绎也充满迷惑。从记者昨日与不少投资者的交流看,以下三个问题的短期关注度最高:(下转A02版)

□本报记者 蔡宗琦

上周五,证监会通报券商融资类业务现场检查情况,银监会发布《商业银行委托贷款管理办法(征求意见稿)》,同时央行货币政策司官员撰文称要防止过度“放水”。受这些因素影响,股市暴跌。对此,有市场解读为“金融监管部门有意联合打压股市”。证监会新闻发言人邓舸19日表示,周一股市跌幅较大,

引起各方高度关注。上述提到的几方面的情况,被市场解读为监管部门联合打压股市,这与事实不符。证监会于2014年12月中下旬,对45家证券公司融资类业务进行了例行检查,1月16日通报了检查情况。从检查结果看,目前证券公司融资类业务运行平稳,整体风险可控,对12家存在违规行为券商采取行政监管措施,旨在保护投资者合法权益,促进融资业务规范发展,市场不宜做过度解读。

对于“证券公司开立融资融券信用账户时证券资产低于50万的客户是否要平仓?这类客户是否继续参与融资融券业务?”等市场关注的问题,邓舸表示,对证券公司开立融资融券信用账户时证券资产低于50万的客户,继续按证监会原有政策和规定执行,不因为这一资产门槛而强行平仓。对这类客户,证券公司要加强风险评估,切实做好风险提示和客户服务。



### 市场看点

两融风未静  
数百亿到期资金牵动市场神经

A03

杠杆“谱”难续  
牛市上演“变奏曲”

A10

股市低头 债市翘首  
收益率震荡下行空间犹存

A11

两融高增长“神话”难续

A12

## 首批基金四季报发布 基金继续看好蓝筹+成长

□本报记者 刘夏村

截至19日晚记者发稿时,中邮基金、兴业全球基金、招商基金等多家基金公司首批发布2014年基金四季报。报告显示,基金普遍看好以金融股为代表的低估值蓝筹股以及有业绩支撑的成长股,并强调蓝筹、成长均衡配置。

中邮核心主题股票基金表示,2014年11月底降息以来,市场风格从成长股

转变为以金融、建筑建材为代表的低估值蓝筹股,流动性充裕和对“新常态”的信心成为支撑大盘快速上涨的动力。

对于未来市场走势,中邮核心主题股票基金认为,国内宏观经济处于改革和稳增长的平衡状态期,尽管流动性充裕,但需防范回撤风险,判断A股市场将出现较大波动,选股难度加大。

兴全商业模式股票基金认为,展望2015年,(下转A02版)

## 股指期货首现三大合约集体跌停

□本报记者 王辉

周一沪深股市大幅下挫,股指期货市场的疯狂杀跌更甚于现货市场。期指主力合约IF1502、下月合约IF1503、下季合约IF1506等主要合约齐齐跌停,为期指自2010年4月19日上市以来首次。

分析人士表示,期指三大合约集体跌停,很大程度上反映了券商股、银行股等权重板块继续下挫的市场预期。就期指的前瞻指引意义来看,如果周一晚间市场不出现重大利好,则周二早盘沪深主要股指将出现较大幅度跳空低开。

### 期指现最大单日下跌

在上周五相关利空消息发酵消化之后,周一股指期货市场在早盘开盘即被空方掌握主动。在9点10分至14分集合竞价结束后,主力合约IF1502、下月合约IF1503、(下转A02版)



CFP图片 制图/尹建

## 人民币或小幅贬值

□本报记者 任晓

2014年人民币对美元中间价微贬0.36%,而国际清算银行日前公布的数据显示,2014年末人民币实际有效汇率指数为126.16,再度刷新历史新高。展望2015年,人民币对美元汇率会出现小幅贬值,人民币汇率双向波动特征将更加明显。

2015年,由于美元总体走强、经济下行压力等因素共同影响,人民币面临一定贬值压力。

首先,美联储年内加息似已成定局,日本和欧洲央行还将继续采取量化宽松的货币政策,预计美元汇率指数进一步走高,发达经济体对

资金的吸引力将进一步提升。目前,美国经济增长动能强劲,国际货币基金组织预测,美国经济增长将从2014年的2.2%上升至2015年的3.1%,美国股市或继续走牛;欧元区经济增速有望从2014年的0.8%上升至2015年的1.3%;中国经济增长将进入结构性放缓期。与国内经济走势的不确定性和资本市场表现相比,美国股市的吸引力毋庸置疑。

其次,中国经济下行压力较大。今日国家统计局将公布2014年经济增长数据,市场预计2014年数据不容乐观。2015年,投资增速将进一步下降;受产能过剩制约,制造业投资仍将有所放缓;尽管政策推动力度加强,但受地方政府债务监

督可能是一个选项。

汇率阶段性贬值或不可避免。2014年以来,央行已逐步退出汇市常规干预。2015年,央行仍有择机继续扩大汇率波动区间的可能。当前,在出现短期资本流出迹象的情况下,允许汇率足够的弹性和适度贬值,有利于降低未来汇率大幅贬值的预期,减小资本大幅流动的冲击,这或许也是当前央行默许人民币汇率小幅贬值的一个重要考虑。

总体而言,人民币汇率将继续双向波动并可能小幅、阶段性贬值。中长期看,预计未来人民币汇率将保持总体基本稳定,继续呈现阶段性升贬值交替出现的双向波动格局。

A叠 / 新闻 32版  
B叠 / 信息披露 192版  
本期 224 版 总第 6236 期  
2015年1月20日 星期二



牛基金 APP  
金牛理财网微信号  
jinuicai

## 肖钢:未来企业内地上市 可以不要盈利条件

证监会主席肖钢19日表示,中国证监会一直支持内地企业到海外尤其是到香港上市。为了便利内地企业赴港上市,证监会已简化审批程序,由原来的13项简化到7项。例如,内地企业赴港上市的规模限制已取消,赴港上市企业需要有盈利的要求也已取消。未来企业在内地上市也可以不要盈利条件,盈利要求也已在改革。

A02 财经要闻

## 养老金投资运营 列入养老保险顶层设计

人社部副部长胡晓义19日表示,养老保险基金的投资运营已列入养老保险顶层设计总体方案,并作为其中一个重要问题。对这个问题的研究已相当深入,各方面的意见已收集得相当广泛,有可能尽早提出一个具体方案,供中央决策。

A02 财经要闻

## 深交所: 全面推进创业板改革

深交所日前组织员工学习2015年全国证券期货监管工作会议精神。2015年,深交所将搞活壮大主板和中小企业板,全面推进创业板改革,丰富创业板层次,推动新三板与创业板转板试点。推动落实“深港通”、前海跨境平台建设工作,积极参与“一带一路”国家战略,加强与境外交易所交流合作。

A08 公司新闻

## 66家公司 定增未实施先破发

随着市场宽幅震荡,上市公司定向增发“出师未捷身先死”的情况逐渐增多。Wind数据显示,截至1月19日,沪深两市共有66家未实施增发的公司股价已跌破预案价下限,涉及募集资金696.36亿元。

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 宋志云

18:00—18:25 赢家视点  
中信建投 张 盐

掌舵铁包 兴全添利宝货币基金  
一分钱雇掌柜

详情请登录:  
[www.yyp.com](http://www.yyp.com)

或者扫描二维码

下载钱大掌柜客户端

投资有风险,请谨慎决策

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

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 电子邮箱:zbb@zbb.com.cn  
发行部电话:63070324 传真:63070321

本报监督电话:63072288  
专用邮箱:cjc@xinhua.cn

责任编辑:孙 涛 版式总监:毕丽雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰



牛基金 APP  
金牛理财网微信号  
jinuicai