



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](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)

A叠 / 新闻 24版  
B叠 / 信息披露 40版  
本期 64版 总第 6249期  
2015年2月4日 星期三



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinniulicai

## 油价“搅局” 全球经济复苏面临考验

业内人士认为,从油价走势对经济的影响来看,油价剧烈波动影响企业利润,增加了经济运行风险;若油价持续低迷,可能令市场需求预期不稳,甚至减缓全球经济复苏进程。

A03

## 稀土整合决战“最后一公里”

稀土出口关税将在5月3日后取消,出口配额管理已于1月1日取消。新形势下,国内稀土行业整合的任务更加迫切。六大稀土集团相继成立,稀土整合进入“最后一公里”的决战阶段。

A09

# 上证50ETF期权实行持仓限额管理

未来投资者可申请提高限额

□本报记者 周松林

上海证券交易所3日晚发布《关于上证50ETF期权合约品种上市交易有关事项的通知》,2月9日上市交易上证50ETF期权合约品种(简称“上证50ETF期权”)。上交所同日发布《上海证券交易所股票期权持仓限额管理业务指引》,明确上证50ETF期权试点初期单个投资者的权利仓持仓限额为20张,总持仓限额为50张,未来将允许投资者申请提高限额。

根据上市通知,上证50ETF期权的合约标的为“上证50交易型开放式指数证券投资基金”。自2月9日起,上交所按照不同合约类型、到期月份及行权价格,挂牌对应的上证50ETF期权合约。

上证50ETF期权的合约类型包括认购期权和认沽期权两种,每张期权合约对应10000份“50ETF”基金份额。合约到期月份为当月、下月及随后两个季月,共4个月份。首批挂牌的期权合约到期月份为2015年3月、4月、6月和9月。期权合约设定5个行权价格,包括依据行权价格间距选取的最接近“50ETF”前收盘价的基准行权价格,以及依据行权价格间距依次选取的2个高于和2个低于基准行权价格的行权价格。“50ETF”收盘价格发生变化,导致行权价格高于(低于)基准行权价格的期权合约少于2个时,按照行权价格间距依序加挂新行权价格合约,使得行权价格高于(低于)基准行权价格的期权合约达到2个。

根据上市通知及持仓限额管理业务指引,上证50ETF期权实行持仓限额管理。上证50ETF期权上市初期,期权经营机构、投资者的持仓限额暂定为:单个投资者(含个人投资者、机构投资者以及期权经营机构自营业务)的权利仓持仓限额为20张,总持仓限额为50张,单日买入开仓限额为100张。(下转A02版)

**智元理财 财富管理计划**  
智尊 智睿 智赢 智讯  
详询:95533 [www.howone.com.cn](http://www.howone.com.cn)



A02 财经要闻

## 上交所: ETF期权 不会分流现货市场资金

在股票期权推出前夕,上海证券交易所总经理黄红元3日表示,发展股票期权有利于支持行业创新,推动长期资金入市。期权产品属性及海外市场实践经验表明,ETF期权产品推出后不会分流现货市场资金,相反,会对现货市场产生积极影响。

A05 海外财经

## 美元上涨“惹祸” 美企盈利受压



美国上市企业步入2014年四季报披露高峰期,目前披露的业绩表现不佳,此前市场热盼的财报行情并未到来。分析人士表示,美元上涨给美国企业盈利带来的负面影响开始显现。

A07 公司新闻

## 上海电力公告证实 中电投将与国家核电技术公司重组

上海电力2月3日晚公告称,国务院国资委已通知中电投集团启动与国家核电技术公司联合重组的工作,具体方案待定。中电投集团将根据工作进展情况依据有关规定及时履行信息披露义务。

A07 公司新闻

## 巨亏高送转疑云密布 海润光伏遭遇投资者集体维权

中国证券报记者获悉,因海润光伏股价大幅波动而遭受损失的投资者声称,已向监管部门实名举报海润光伏及其主要股东,并计划集体向相关方索赔以挽回投资损失。

2月3日晚,海润光伏发布公告称,鉴于上交所要求对业绩预亏相关事项作进一步核实,公司申请继续停牌。

A11 货币债券

## 流动性迎大考 短债危中存机

上周以来,债券市场自年初伊始的收益率整体下行行情戛然而止,收益率曲线呈现出中长端震荡、短端明显反弹的平坦化特征。市场人士指出,受春节与密集IPO等因素叠加影响,货币市场流动性从上周开始逐渐趋紧,且未来两周波动性可能继续增强,资金紧张难免引发债券回调,短期债券首当其冲。考虑到节后流动性回暖概率大,加上短债收益率本就不低,若短期债券在本轮流动性冲击下出现明显调整,则可视为加仓短债良机。

A股新常态

## 融资未减少 布局换新颜

□本报记者 张怡

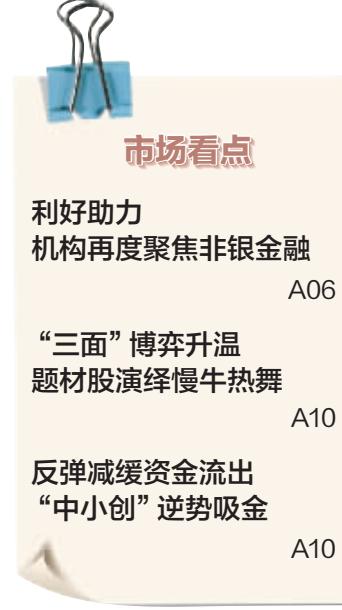
尽管A股市场在周一遭遇大跌,但两融余额不仅未如“1·19”大跌时大幅下降,还较上一交易日增长逾11亿元。实际上,伴随行情节奏变换、前期龙头休整和两融业务走向规范,增量资金入市力度减弱,融资买入力度逐日减弱,周一创下新年以来“冰点”。存量融资资金开始放弃此前“任性”拉升权重股的模式而放眼更广泛的市场机遇,创业板指的新高演绎就是重要表现。这表明,短期内融资盘增长趋理性、布局趋向新均衡,孕育并指示新机遇。

两融风控力度加强是A股行情变奏的触发器,也是两融市场走向良性发展的新起点。回顾新年以来两融走势,1月15日融资融券余额首度突破1.1万亿元大关。不过,两融风控力度的骤然加强使市场遭遇重创。“1·19”市场大跌之时,融资融券余额一改以往持续增长的态势,大降198.73亿元,次日又下降17.71亿元。由此,两融余额降至1.1万亿元下方。

上周二以来,A股市场经历了本轮市场上涨以来的持续深幅调整,沪指连续五个交易日下挫逾200点。导火索之一的融资融券市场虽仍处于风口浪尖之上,但余额始终不降反增。数据显示,1月21日两融余额恢复增长势头以来,融资融券余额保持日均逾40亿元的增速,仅有1月30日市场下跌时下降47.41亿元。

不过,在行情节奏放缓后增量资金入市力度减弱,融资和融券业务均在近期出现降温迹象。融资方面主要表现为融资买入额节节下降,Wind数据显示,新年以来,融资日均买入额高达1026.37亿元。上周二市场调整以来,融资买入额从1104.69亿元逐日递减,2月2日为689.76亿元,跌破700亿元,为新年以来“冰点”,也是去年11月22日以来最低值。同时,融券余额也呈逐步下降态势,从1月26日的71.44亿元降至2月2日的55.25亿元。(下转A02版)

制图/王力



## 逆回购加码 资金面延续紧平衡

□本报记者 王辉

3日央行继续实施逆回购操作,以驰援春节前资金面。当日合计实施900亿元逆回购,较上周四和上周二分别增加450亿元和300亿元,呈现出较明显的加码特征。市场资金方面,周二银行间市场资金拆借难度虽有所下降,但资金价格水平仍相对高企,资金面延续紧平衡格局。

3日公开市场交易情况显示,央行在公开市场进行了350亿元7天期和550亿元28天期逆回购操作,中标利率分别持平于3.85%和4.80%。由于当日公开市场有300亿元逆回购到期,据此计算,央行当日净投放资金600亿元,高于上周550亿元的资金净投放总量。

受央行加量投放资金影响,主流期限资金价格涨幅略有放缓,但1个月左右期限资金利率仍出现较明显上涨。银行间隔夜、7天、14天、21天和1个月期限的质押式回购加权平均利率(存款类机构)分别为2.93%、4.48%、4.87%、6.00%和5.90%,除14天期环比走平外,其余期限均有不同程度上涨。其中,涨幅最大的21天期回购利率,较周一的5.55%上涨45基点。市场交易员表示,周二逆回购放量以及近期有关央行SLO、定向降准的传言,促使大型机构放钱意愿增强,市场整体资金拆借难度相对不大。

分析人士指出,从近期公开市场逆回购操作规模和利率定位来看,现阶段央行对于流动性的支持力度较中性。虽然不排除节前央行还会推出SLO等定向流动性调节工具,但新一批新股发行及节日现金备付等诸多因素,使市场对春节前资金面预期仍较谨慎。

■ 今日视点 | Comment

## 人民币汇率有望维持基本稳定

□本报记者 任晓

国家外汇管理局最新数据显示,去年四季度资本和金融账户逆差912亿美元,较去年三季度的90亿美元大幅扩大,为1998年以来最大的季度资本账户赤字。这一变化不会是昙花一现,未来经常项目顺差和资本项目逆差可能成为中国国际收支调节的理想状态和“新常态”。跨境资本流动将导致资本市场震荡加剧。从境内货币市场利率一路走高、汇率走软及资本市场表现看,近期资本呈流出态势。造成这一波动的原因主要有两方面:一是中美经济表现。去年以来,美元指数涨幅超过11%,今年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,IMF

继去年10月上调2015年美国GDP增长预估值至3.1%后,今年1月又上调至3.6%。二是近年来中国大力推动企业走出去,加快了对外资本输出和对外汇的需求。

尽管资本项目逆差创新高,但目前中国不再谈流出而色变”,资本项目逆差将成为新常态”。首先,随着经常项目收支趋向平衡,在国内外经济金融形势错综复杂的背景下,跨境资本有进有出,人民币汇率有涨有跌,可能成为一种经常性现象。中国早已明确不追求外汇储备越多越好,国际收支顺差减少、外汇储备增长放缓的调整结果,符合预期目标。特别是藏汇于民和债务去美元化的调整路径,也符合改革和调控的方向。考虑到随着人民币汇率形成机制市场化改革不断推进,央行逐步淡出常态式外汇市场干预,将来必然是贸易顺差越大、资本流出越多,外汇供求才能自主性平衡。

再次,加快资本输出有助于分散外储投资风险,提高外汇储备收益,提高中国企业竞争力。中国对外资产主要为低收益的债权型资产,以美债为主,但对外负债是收益更高的外商直接投资等股权型负债,导致我国对外投资收益逆差。当前,我国大力推进“一带一路”、资本输出和企业走出去”,有助于提高外储的投资收益。

加快资本输出,可为企业走出去提供长期外汇支持,未来或将外汇储备用于抵补“一带一路”沿线国家在基建投资上的资金缺口,以缓解国内产能过剩和国际收支双顺差的压力。

制市场化改革不断推进,央行逐步淡出常态式外汇市场干预,将来必然是贸易顺差越大、资本流出越多,外汇供求才能自主性平衡。其次,加快资本输出有助于分散外储投资风险,提高外汇储备收益,提高中国企业竞争力。中国对外资产主要为低收益的债权型资产,以美债为主,但对外负债是收益更高的外商直接投资等股权型负债,导致我国对外投资收益逆差。当前,我国大力推进“一带一路”、资本输出和企业走出去”,有助于提高外储的投资收益。加快资本输出,可为企业走出去提供长期外汇支持,未来或将外汇储备用于抵补“一带一路”沿线国家在基建投资上的资金缺口,以缓解国内产能过剩和国际收支双顺差的压力。

人民币国际化进程。总的来看,今年内人民币兑美元汇率会出现小幅贬值,人民币汇率双向波动特征更加明显。

再次,加快资本输出有助于分散外储投资风险,提高外汇储备收益,提高中国企业竞争力。中国对外资产主要为低收益的债权型资产,以美债为主,但对外负债是收益更高的外商直接投资等股权型负债,导致我国对外投资收益逆差。当前,我国大力推进“一带一路”、资本输出和企业走出去”,有助于提高外储的投资收益。

加快资本输出,可为企业走出去提供长期外汇支持,未来或将外汇储备用于抵补“一带一路”沿线国家在基建投资上的资金缺口,以缓解国内产能过剩和国际收支双顺差的压力。

人民币国际化进程。总的来看,今年内人民币兑美元汇率会出现小幅贬值,人民币汇率双向波动特征更加明显。

再次,加快资本输出有助于分散外储投资风险,提高外汇储备收益,提高中国企业竞争力。中国对外资产主要为低收益的债权型资产,以美债为主,但对外负债是收益更高的外商直接投资等股权型负债,导致我国对外投资收益逆差。当前,我国大力推进“一带一路”、资本输出和企业走出去”,有助于提高外储的投资收益。

加快资本输出,可为企业走出去提供长期外汇支持,未来或将外汇储备用于抵补“一带一路”沿线国家在基建投资上的资金缺口,以缓解国内产能过剩和国际收支双顺差的压力。

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

18:00—18:25 赢家视点

平安证券 罗晓鸣

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

太原 贵阳 无锡 同时印刷

地址:北京市宣武门西大街11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:yjgj@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