



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  
xhszsb



中证公告快递  
App

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版  
B 叠 / 信息披露 60 版  
本期 100 版 总第 6402 期  
2015 年 8 月 13 日 星期四



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信  
jinnlicai

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)

## 利空叠加 油价低迷格局难逆转

近期,研究员对全球原油市场的供需平衡重新进行了评估。油价长期低位运行,将带来石油行业新一轮削减投资和裁员。供应端方面,对世界石油市场稳定至关重要的沙特闲置产能也在发生变化。

A03



A08

## 轻指数重热点 震荡市紧抓“确定性”

周三沪深两市缩量震荡,多空博弈激烈。预计市场将延续震荡格局,消化压力逐步上移。操作上应轻指数重个股,把握受益改革红利和基本面向好的确定性品种,高抛低吸。

# 央行:五因素决定人民币不会持续贬值

### 保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定

□本报记者 任晓

中国人民银行新闻发言人12日表示,我国实行的是以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度,汇率波动是正常的,对此应客观看待。未来,人民银行将进一步完善人民币汇率市场化形成机制,维护汇率的正常浮动,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。发言人强调,当前不存在人民币汇率持续贬值的基础。

#### 人民币不会持续贬值

发言人表示,从国际国内经济金融形势看,当前不存在人民币汇率持续贬值的基础。一是我国经济增长相对较高。今年上半年,面对复杂严峻的国际国内环境和各种困难挑战,我国经济仍增长

7%,从全球横向比较看仍保持了较高的增速。7月份货币供应量和信贷总额的较大波动应是临时的、可控的,我国仍将坚持稳健的货币政策。近期主要经济指标企稳向好,经济运行出现积极变化,为人民币汇率保持稳定提供了良好的宏观经济环境。二是我国经常项目长期保持顺差,2015年前7个月货物贸易顺差达3052亿美元,这是决定外汇市场供求的主要基本面因素,也是支持人民币汇率的重要基础。三是近年来人民币国际化和金融市场对外开放进程加快,境外主体在贸易投资和资产配置等方面对人民币的需求逐渐增加,为稳定人民币汇率注入了新动力。四是市场预期美联储加息导致美元在较长一段时间走强,市场对此已在消化之中。未来美联储加息这一时

点性震动过后,相信市场会有更加理性的判断。五是我国外汇储备充裕,财政状况良好,金融体系稳健,为人民币汇率保持稳定提供了有力支撑。

#### 中间价市场化程度提高

发言人表示,8月12日人民币兑美元汇率中间价与8月11日中间价变动接近1.6%(贬值方向),主要原因是8月11日公布7月份金融统计数据,在对新数据进行分析和人民币兑美元汇率中间价报价进一步完善的基础上,做市商进行报价。

由于外汇市场存在日内波动,如果上日收盘汇率较上日人民币汇率中间价变动较大,会导致当日人民币汇率中间价相应地较上日人民币汇率中间价有一定幅度变动。8月11日银行间外汇市场收盘汇

率为6.3231元,较8月11日中间价6.2298元贬值1.5%,这是做市商在8月12日提供人民币汇率中间价报价时的重要参考。同时,做市商也会综合考虑外汇供求和国际主要货币汇率变化的因素,进而形成最终报价。可见,在有管理的浮动汇率制度下,人民币汇率中间价的波动是正常的,不仅是中间价市场化程度提高的体现,也是市场供求在汇率形成中决定性作用的反映。当然,完善人民币汇率中间价报价后,做市商报价和进行市场交易试探并寻求外汇市场供求均衡点的过程都需要一定的时间,这些都有可能临时性加大人民币汇率中间价的波动。短暂的磨合期过后,外汇市场日内的汇率波动以及由此带来的人民币汇率中间价的变动将会逐渐趋向合理平稳。(下转A02版)

#### A02 财经要闻

### 7月全国财政收入同比增12.5%

财政部12日公布数据显示,1-7月,全国一般公共预算收入93849亿元,比上年同期增长7.5%,同口径增长5.4%。其中,中央一般公共预算收入43008亿元,增长5.8%,同口径增长5.5%;地方本级一般公共预算收入50841亿元,增长9%,同口径增长5.3%。7月,全国一般公共预算收入14249亿元,同比增长12.5%。

#### A05 基金/机构

### 基金挖掘主题板块二线龙头股

沪指在4000点附近久攻不下,而基金对于牛熊市的判断似乎也均缺乏确定性的理论支撑。不过,基金当前较为一致的看法是下半年市场大多数时间都会在“纠结”中度过,缺乏兼具持续性和行业跨度的领头板块带动,市场风格只能在阶段性热点主题板块中轮动,而当前国企改革、军工等主题多数已经从底部快速反弹至高位,接下来的机会可能将从这些主题中的二线龙头股中诞生。

#### A06 公司新闻

### 中航工业军工资产证券化提速

市场人士猜测,中航工业集团旗下上市公司集体停牌预示,集团将有新的整合动作,中航工业军工资产证券化将加速。军事科学院研究员、防务产业投融资专业委员会副理事长栾大龙表示,资产证券化是军工集团作为央企进行改革最好的路径之一,我国军工集团资产证券化空间巨大。

#### A07 公司新闻

### 上市公司掀起IP产业投资热潮

上市公司近期掀起影视、游戏乃至IP(知识产权)产业的投资热潮。仅8月以来,就有华谊兄弟、大洲兴业、皖新传媒、中文在线等上市公司在影视文化、游戏产业等领域布局。在电影院线暑期强档、游戏动漫持续走热等因素影响下,大IP产业受到资本青睐,“钱途”光明。

#### A10 衍生品/对冲

### 多头增仓明显 期指短期震荡偏强

尽管市场情绪仍显谨慎,三大期指昨日继续弱势调整,但IF1508、上证50期指主力合约IH1508贴水幅度收窄,似乎给了部分多头投资者一些信心。分析人士认为,从市场整体走势来看,中期底部或已探明,股指继续下跌空间有限,未来在稳增长政策的支撑下,重心有望继续攀升。短期来看,多方或相对乐观,股指可能走出横盘震荡偏强的态势。

#### A11 商品期货

### 避险情绪回升 黄金闪耀光芒

受市场避险情绪回升影响,黄金的魅力再一次显现,由于美元升值预期仍在,金价恐难持续反弹。但一些市场人士判断,国际金价在每盎司1100美元的中长期底部支撑明显。分析师表示,中国央行近日开始完善人民币兑美元汇率中间价报价,不少投资者为抵消货币市场的波动而产生的避险买盘也是推动金价上涨的原因之一。从股市来看,昨日A股黄金板块股票表现不俗。

# 稳增长还需加码

□本报记者 任晓

国家统计局昨日发布的经济数据显示,7月经济指标较6月出现回落,宏观经济仍在低位运行。业内人士认为,未来稳增长政策还需加码。

#### 基建投资意外下滑

7月各项经济数据全面回落。其中,全社会固定资产投资累计同比增速在7月份再次小幅下滑至11.2%,比1-6月份回落0.2个百分点。基建投资在6月小幅反弹后在7月显著回落,累计同比增长18.2%,增速比1-6月份回落0.9个百分点。

具体来看,除水利管理业投资增速略有提高之外,其他类别基建投资都出现不同程度下滑,其中铁路运输业投资

下滑程度最为显著,1-7月累计增速回落8个百分点至10.9%。

摩根士丹利华鑫证券研究部宏观经济研究主管章俊认为,随着固定资产投资到位资金同比增速连续两个月改善,基建投资在7月出现意外下滑令人较为费解,这可能主要和地方投融资能力不足有关。年内地方政府债务还本付息压力在下半年有所加大,虽然3万亿元的地方政府债务置换以及预算内的地方政府债发行正在进行中,但鉴于规模过大,推进速度不如预期,因此导致地方政府在基建投资中依旧有心无力。从7月货币信贷数据可以发现,银行观望情绪依旧较浓,这主要是因为一方面要承担地方政府债务置换的压力较大,另一方面在经济下行周期内风险偏好依旧较高。此外,单月基建投资

可能还受到季节性因素影响而导致开工率不足(包括蔓延全国大部分地区的高温天气)。

章俊认为,房地产投资和制造业投资有亮点。房地产投资和制造业投资累计同比增速继续放缓,累计同比增速分别从上一个月的4.6%和9.7%下降至4.3%和9.2%。但1-7月份房地产开发投资中,住宅投资同比增长3.0%,增速比1-6月份回升0.2个百分点,为2014年以来的首次回升,说明前期销售回暖所带来的库存有效消化以及资金快速回笼已开始推动开发商再次启动投资。鉴于住宅投资占全国房地产开发投资的比重超过三分之二,其增速回升将对下一步全国房地产开发投资产生拉动作用。制造业投资虽然整体依然受到产能过剩的困扰,但经济转型带动了高技术产业投

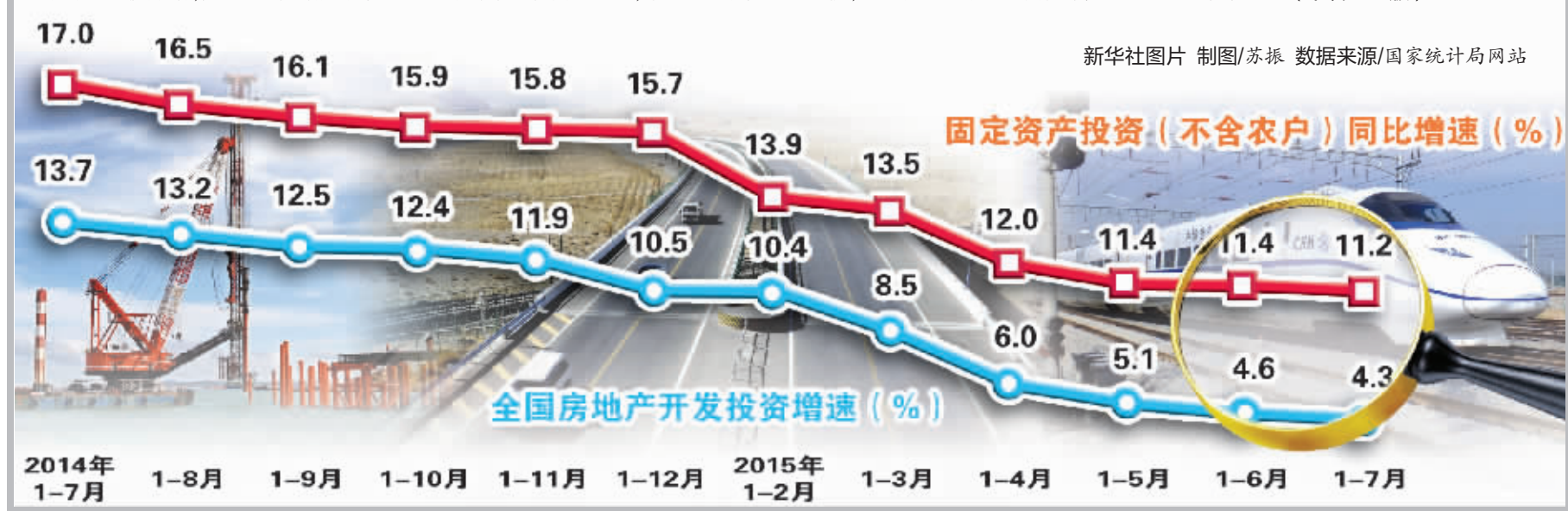
资,工业技术改造投资,以及消费品制造业投资增速出现不同程度的提高。

#### 稳增长思路会更加务实

业内人士认为,各项经济数据不佳,意味着稳增长政策还需加码。

民生证券宏观报告认为,金融业和地产业对GDP贡献难以持续,下半年经济有破“7”风险,稳增长会加码,而且思路会更加务实。从货币政策看,下一步央行的宽松将更加重“质”而不是“量”,主要是通过降准(对冲汇率贬值)、定向宽松(PSL、再贷款)等方式降低长端利率,虽选择放松汇率保外需,但也不会任由利率上行冲击内需。从财政政策看,主要是通过加快PPP项目签约和城镇化基金扩容来解决基建融资问题。(下转A02版)

新华社图片 制图/苏振 数据来源/国家统计局网站



# 稳定、修复、建设:市场回归常态路径明晰

□本报记者 李超

A股市场正逐步向常态回归。一方面,两融业务迎来新的进展,去杠杆渐近尾声。另一方面,大类资产配置成为投资者关注的焦点,对短期大类资产配置结构调整的乐观预期和存在不确定性风险的判断同时出现。分析人士表示,目前去杠杆已见成效,风险总体可控,但在内外因素影响下的波动风险将增加居民大类资产的配置难度。“稳定市场、修复市场、建设市场”的路径是A股回归常态的主要逻辑。专家建议,进一步完善市场应急机制,加强场外配资监管,维持合理的杠杆水平,严厉打击操纵市场等违法违规行为,推进市场机制成熟。

#### 去杠杆渐近尾声

在加强场外配资监管、完善两融业务规则等多项措施作用下,A股市场去杠杆渐近尾声。目前,两融交投热情出现回升,

两融资金参与热情有所提高。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受中国证券报记者采访时表示,目前两融规模在1.3万亿元左右,沪深两市合计日成交额在1.2万亿元左右,表明去杠杆化已有成效,但市场信心还有待继续提振。

海通证券相关人士表示,在此前行情剧烈波动时,融资类业务市场份额较大的证券公司纷纷出台应对措施。他认为,一个理性的市场并非是完全无杠杆的市场,而是要在监管范畴内,杜绝非法场外配资等违规行为,积极引导融资融券等合规业务的良性发展,充分发挥融资融券业务满足多样化投资、增加市场流动性等积极效应。从市场长远发展来看,发展融资融券业务不仅可以帮助投资者实现多元化交易,更有利于促进证券市场内在价格稳定机制的形成,也能够为证券市场注入增量资金,提高证券市场的活跃度。他建议,投

资者应尊重市场,敬畏市场,在杠杆适当的情况下,根据自身情况理性投资。

东方证券金融业务总部相关人士表示,在此轮行情波动中,大部分证券公司主动采取“逆周期调整”的策略,对客户授信额度、担保证券的范围及折算率、标的证券范围实施动态管理,适时调整保证金比例,实行融资总量控制及客户单账户单一证券持股集中度控制,不断对客户账户风险进行提示,有效控制融资融券业务风险。这说明券商两融业务的内生性风险管理体系较为健全。两融业务整体风险是可控的,不应因杠杆工具自身的风险属性而否定两融业务的发展。

#### 大类资产配置难度提升

在资本市场企稳向好预期下,业内人士认为,资产配置已成为下一步应关注的焦点,但目前业内对大类资产配置结构调整的乐观预期与未来存在不确定性风险

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动

8月16日下午2点→太原

嘉宾: 崔卫平 国海证券基金首席策略师  
李天宇 国海证券基金首席基金经理  
陈 磊 国海证券基金首席资产配置师

主办: 中国建设银行 中国证券报  
承办: 国海证券

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动

8月14日→许昌

嘉宾: 洪磊 汇添富基金管理股份有限公司  
华东分公司副总经理

主办: 中国建设银行 中国证券报  
承办: 汇添富

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道  
银河证券 刘 晨  
18:00-18:25 赢家视点  
平安证券 马 骥

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