



新华社主管主办
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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 68 版
本期 84 版 总第 6470 期
2015 年 11 月 11 日 星期三



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs
金牛理财网微信号
jinnulicai

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

全球大类资产价格面临重估

业内人士认为,在货币政策方向上,考虑到美联储与其他主要经济体已呈现分化趋势,美元指数具备持续走强的动能,这将促使国际资本加速回流美元资产,大类资产价格面临重估。

A03

盘中“大波动”释放调整压力

从周二市场走势来看,指数快速上涨后的短线强势固意愿增强。虽然市场上攻动力有所减弱,但目前止跌意愿仍较为明显,短期市场调整压力更多以盘中快速整理来化解。

A08

习近平:加快形成投资者权益得到充分保护的股票市场

促进过剩产能有效化解,促进产业优化重组。化解房地产库存,促进房地产业持续发展。

□据新华社电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平11月10日上午主持召开中央财经领导小组第十一次会议,研究经济结构性改革和城市工作。习近平发表重要讲话强调,推进经济结构性改革,是贯彻落实党的十八届五中全会精神的一个重要举措。要牢固树立和贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念,适应经济发展新常态,坚

持稳中求进,坚持改革开放,实行宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的政策,战略上坚持持久战,战术上打好歼灭战,在适度扩大总需求的同时,着力加强供给侧结构性改革,着力提高供给体系质量和效率,增强经济持续增长动力,推动我国社会生产力水平实现整体跃升。

习近平在讲话中强调,宏观政策要稳,就是要坚持积极的财政政策和稳健的货币政策,为经济结构性改革

营造稳定的宏观经济环境。产业政策要准,就是要准确定位经济结构性改革方向,发展实体经济,坚持创新驱动发展,激活存量增长动力,着力补齐短板,加快绿色发展,积极利用外资,积极稳妥扩大对外投资。微观政策要活,就是要坚持和完善基本经济制度,完善市场环境,激发企业活力和消费潜能,在制度上政策上营造宽松的市场经营和投资环境,营造商品自由流动、平等交换的市场环境。改革政策要实,就是要加大力度推动重点领域改革落

地,加快推进对经济增长有重大牵引作用的国有企业、财税体制、金融体制改革等改革。社会政策要托底,就是要守住民生底线,做好就业和社会保障工作,切实保障群众基本生活。

习近平指出,推进经济结构性改革,要针对突出问题,抓住关键点。要促进过剩产能有效化解,促进产业优化重组。要降低成本,帮助企业保持竞争优势。要化解房地产库存,促进房地产业持续发展。要防范化解金融风险,加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市

场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。

习近平强调,推进经济结构性改革,要坚持解放和发展社会生产力,坚持以经济建设为中心不动摇,坚持五位一体总体布局,要坚持社会主义市场经济改革方向,使市场在资源配置中起决定性作用,调动各方面积极性,发挥企业家在推动经济发展中的重要作用,充分发挥创新人才和各级干部的积极性、主动性、创造性。

习近平指出,做好城市工作,首

先要认识、尊重、顺应城市发展规律,端正城市发展指导思想。要推进农民工市民化,加快提高户籍人口城镇化率。要增强城市宜居性,引导调控城市规模,优化城市空间布局,加强市政基础设施建设,保护历史文化遗产。要改革完善城市规划,改革规划管理体制。要改革城市管理体制,理顺各部门职责分工,提高城市管理水平,落实责任主体。要加强城市安全监管,建立专业化、职业化的救灾救援队伍。

通缩隐忧凸显 货币宽松仍有空间

□本报记者 倪铭媛

国家统计局10日公布数据显示,10月CPI同比上涨1.3%,比上月下降0.3个百分点,连续两个月涨幅收窄。10月PPI同比下降5.9%,与前两月持平。

分析人士表示,10月CPI同比涨幅低于市场预期,食品价格涨幅回落是主因。尽管PPI降幅与前两月持平,但中长期看,产能过剩、盈利恶化、大宗商品低位运行使PPI中期依旧呈负增长,加大通缩压力。面对不稳定的内外需形势,货币宽松仍有空间,适时再次“双降”仍有可能。但考虑到央行强调不能过度“放水”,未来财政政策将更加积极,明年财政赤字调整将是大概率事件。

通缩压力加大

10月CPI同比涨幅连续两个月收窄。交通银行金融研究中心高级研究员刘学智认为,10月食品价格涨幅收窄是CPI同比涨幅下降的直接原因。猪肉、鲜菜、鲜果、水产品、蛋类价格环比全线下跌,猪肉价格环比近6个月首次

下降,猪肉价格上涨周期已到尾声。非食品价格影响CPI中长期走势,近一年非食品价格在0.9%—1.3%之间徘徊,是拉低CPI的重要原因。

民生宏观研究员朱振鑫表示,猪周期弱化,通胀隐忧解除。近期猪价快速下跌,一是前期上涨过快面临回调压力,前期22省市平均猪肉价格在3月下旬至8月中旬涨幅达40%;二是经济下行和季节因素导致消费需求继续走弱;三是市场对后期猪价信心下降,生猪出栏增加,根据生物周期到12月能形成有效生猪供给,年内猪价大幅反弹概率不大,通缩压力进一步加大。

刘学智称,CPI缺乏上涨动力,将在低位运行,全年涨幅预计在1.4%—1.5%,显著低于去年。

10月PPI同比下降5.9%,与前两月持平。朱振鑫认为,近期大宗商品价格企稳,叠加8月汇改后人民币贬值,带来一定的输入型通胀压力;中央加大稳投资、稳增长力度,导致部分工业品需求企稳。

对未来PPI走势,朱振鑫表示,PPI已连续44个月负增长,中期来看,未来转正仍遥遥无期。一方面,上游去产能、去库存尚未结束;另一方面,伴随经济换挡转型,传统工业品需求将趋势性放缓。在产能有效化和新增长点完全成型之前,PPI难摆脱低迷。

中信建投分析师黄文涛认为,产能过剩、盈利恶化、大宗商品价格低位徘徊将使PPI中期保持负增长,工业通缩是中期问题。中国经济最大风险不是通胀而是通缩,通缩魅影中期存在。

政策加码有空间

中国民生银行首席研究员温彬表示,10月CPI较上月涨幅回落,PPI与上月持平,再显通缩隐忧。结合10月进出口同比增速继续回落来看,当前内外需形势仍不稳定。

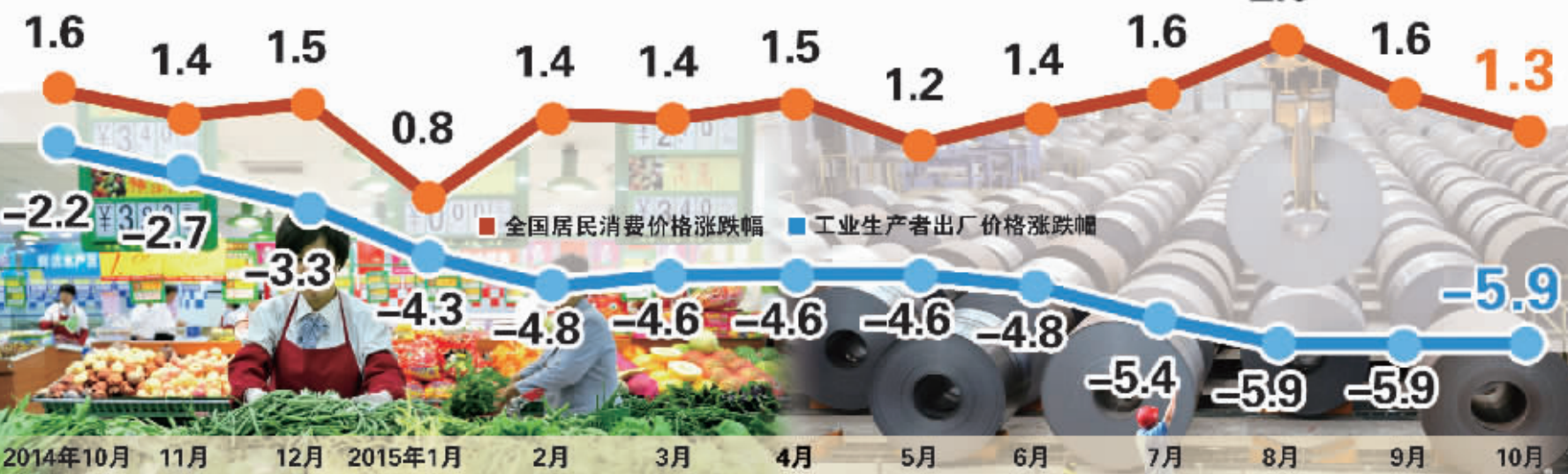
温彬建议,继续加大宏观调控政策力度以稳增长。按惯例,每年最后两个月是财政支出投放较为集中的时期,财政政策有望继续发力,公共投入有望增加。货币政策还有进一步放松的空间,

适时再次“双降”,增加人民币汇率弹性,改善内外需求。

朱振鑫表示,通缩压力加大,货币宽松仍有空间,财政政策将更积极。CPI和PPI直接影响实际利率,是观测降息的最佳风向标。9月名义贷款利率虽已从去年的接近7%降到5.7%,但考虑通胀之后,实际利率仍很高,需降息来降低企业实际融资成本。三季度超额消耗,因此,降准必要性也在加大。从时点上看,央行或在美联储加息之前有所行动。不过,考虑到央行强调不能过度放水,未来政策重点将逐步从货币政策转向财政政策,明年财政赤字调整是大概率事件。

黄文涛认为,实际利率较高,制约投资消费和经济企稳,货币政策将继续宽松。负利率是伪命题,不会制约继续降息。同时,降准是常态化的必要手段。

新华社图片 制图/王力
数据来源/国家统计局网站



招商证券 招e融 网上股票质押融资 随心随还 省心省力 5000元-800万元 资金可用可取

A06 公司新闻 富德生命人寿第三度举牌浦发银行 浦发银行11月10日晚公告称,公司股东富德生命人寿通过集中竞价系统买入浦发银行股份累计已达27.98亿股,占公司普通股A股总股本的15%。这已是富德生命人寿今年第三度举牌浦发银行。

A10 衍生品/期货 BDI下挫近50% 大宗商品熊途依旧 近期,波罗的海干散货指数(BDI)连续下滑,较8月高点跌去近50%,表明大宗商品仍熊途漫漫。昨日国家统计局公布的物价数据显示,国内通缩压力较大,将进一步导致企业盈利能力下降,影响企业投资,进而压制大宗商品需求,打压大宗商品价格。

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动 11月13日·乌鲁木齐 平安大华基金 中证网 视频节目 09:00-09:03 中证独家报告 12:00-12:20 股市午间速递 18:00-18:25 赢家视点

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:zsb@zsb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:yjcj@xinhua.cn 责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

履行社会责任 我们在行动 2015中国社会责任公益盛典 我要报名 大学生社会责任中国行 我要申报 社会责任公益盛典奖项 我要申报 社会责任优秀案例 我要参加 社会责任公益盛典 2015年12月22日 北京·钓鱼台国宾馆 组委会: 010-88050835 CSR@news.cn