

### 沈阳: 整车年产量达109.5万辆



2014年沈阳市整车产量达到109.5万辆,同比增长5.2%,整车产值1525.6亿元,同比增长14.6%。目前,沈阳市已形成了自主品牌华晨汽车、中外合资品牌华晨宝马和上海通用北盛为核心的三大整车体系。汽车产业成为沈阳市工业经济名副其实的支柱产业,也是拉动沈阳市经济发展的强力引擎。

张文魁摄(新华社发)

### 拉萨: 民生工程冬季暖民心



1月9日,拉萨市最低气温达零下10摄氏度,而供暖工程的投入使用,让市民家中温暖舒适,不受严寒困扰。

2012年,拉萨市城市供暖工程正式开工,经过两年的建设,城市供暖规划区内已完成居民小区及单位供暖项目建设768个、10.52万户、2136万平方米,供暖率达到98%。

新华社记者 刘坤摄

国家统计局日前公布最新数据显示,2014年12月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.5%,已连续4个月处于“1时代”。2014年CPI全年上涨2.0%,创下5年以来的涨幅新低。专家认为,在国内经济下行和国际输入性通缩压力并存之下,今年CPI仍将保持低位运行。为预防形成通缩风险,今年货币政策预计将继续保持稳健偏松的方向。

### 1 连续4个月跌入“1时代”

在经历2012和2013年均2.6%的低增长之后,我国CPI指数在2014年继续呈现放缓态势。尤其是从去年9月份开始,CPI从8月份同比增长2.0%跌至1.6%后,物价低迷的趋势就一直持续。12月份CPI同比上涨1.5%的数据,符合此前市场对当前物价低迷走势的预期。事实上,中国经济增速的持续下行是近年来物

价疲软的主要原因。在中国银行国际金融研究所高级研究员周景彤看来,2014年CPI涨幅走低,与经济下行、总需求放缓、产能过剩等因素密切相关。

此外,去年下半年以来国际油价的大幅下挫也构成了CPI走低的外部因素。中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军对本报记者表示,今年原材料价格下降至近几年的历史新低,煤炭、铁矿石等国际大宗商品的价格下滑,原油价格跌幅更是接近一半,对与此相关消费品的价格产生一定影响。

## CPI上涨2% 创下5年新低

# 物价今年仍将保持低位运行

本报记者 周小苑



### 2 低位态势仍将延续

去年物价水平创下新低之后,在国内和国际因素的双重作用下,今年物价仍将继续保持低位运行态势。

周景彤认为,虽然公用事业产品价格改革、部分服务业价格上涨等因素会对CPI产生一定上涨压力,但2015年经济增长将进一步放缓,食品和居住价格涨幅不会很大,原油等国际大宗商品价格将继续保持低水平,需求疲弱将拉低物价涨幅,因此,预计今年物价将继续在低位水平运行。

“经济新常态下,稳健的货币政策保持松紧适度,大幅放松可能性较小,不具备抬升物价水平的货币条件;而受经济增速放缓影响,猪肉等农产品的周期明显拉长,周期涨幅也明显收窄,预示未来食品价格大幅上升推高物价的可能性也比较小。”交通银行首席经济学家连平表示,由于新涨价因素较弱,翘尾因素整体水平明显低于去年,预计今年CPI同比涨幅将低于去年。

在通胀已无隐忧的情况下,CPI的持续低迷却

让外界对中国经济产生通缩风险的担忧。经济学家、G20与新兴国家发展战略中心主任张其佐表示,虽然中国经济总体有积极因素,出现了回暖迹象,但相关数据,特别是PPI(生产者价格指数)数据,显现出通缩压力正在加大的迹象,需要引起警惕。

不过,对于当前CPI的低增长是否会影响到中国经济产生不利影响,赵锡军则有不同看法。他认为,如果中国经济持续保持7%-7.5%增长,CPI又能维持当前2%左右的低增长,即保持净增长达到5%-5.5%,那么对中国来说就是比较理想的经济增长状态。

### 3 打好预防通缩组合拳

“比起通货膨胀,通货紧缩一旦成真,对经济的杀伤力与危害性会更大更广。”在国家行政学院经济学部副主任董小君看来,美联储加息和美元走强使我国货币政策国际协调难度加大,宽松空间受到一定挤压。从经验来看,货币政策传导在经济下行期梗阻状况会更为严重。要防范系统性金融风险,关键是要打好政策组合拳。从国际层面看,要充分估计到美元升值的负面影响,

如果出现大规模资本流出,可启动“盯住美元”策略,保持人民币兑美元汇率稳定,这是防止资金外逃的最佳选择。从国内层面看,央行需要保持货币供应量与社会融资总量合理适度增长,采纳“一升(存款利率上浮空间)一降(存款基准利率)”的政策组合较适宜。

“现在中国经济已经有较大潜力和韧性,可以承受一定的起伏。要缓解当前的通缩和经济下行压力,就要主动适应和引领新常态,保持定力,稳增长促改革调结构惠民生防风险。”张其佐表示,化解和延缓通缩带来的下行压

力,应该突出地打好三大攻坚战:一是要通过积极的财政政策和稳健的货币政策,来扩大消费的需求;二是要增加汇率弹性,实行汇率与市场需求一致的,要逐步发展到市场化的汇率,以市场来决定;三是要调整新的结构,扩大新的范围,加大新的资金的投入。要重点支持消费需求。

## 资金青睐大盘蓝筹 绩优股票轮番拉升

# 股市缘何频现“大象群舞”

本报记者 王俊岭

“站在风口,猪都会飞起来。”这句流行语曾一度是本轮牛市的真实写照。然而,随着近期“只涨指数不赚钱”、“满仓踏空”等现象日益突出,平时不易拉升的大盘股反而成为了市场的新宠。专家指出,大盘蓝筹股估值较低、“一带一路”战略、深港通启动预期等诸多因素导致了“大象群舞”。未来,随着量能的释放,大盘股暴涨的行情有望转化为整个市场的震荡整理。投资者应在理性寻找机会的同时注意风险。

### 市场观察

#### 大盘股成行情发动机

在刚刚过去的2014年,中国A股市场以53%的年涨幅傲视全球,成交量也屡破万亿元大关。截至今年1月9日,上证综指报收3285.41点,盘中一度越过3400点整数关口。与此同时,自去年年底开始,牛市的发动机便从成长性中小盘股转变为以银行、地产、能源、铁路基建等板块为代表的大盘股。

例如总股本高达2887.3亿股的金融巨无霸中国银行,其股价从2014年11月初的不足2.8元一路闯过4元大关,并在周五创下4.76元的反弹新高,本轮累计涨幅超过60%。再例如中国铁建、中国中铁、中国交建、中国中冶等基建领域龙头,近期屡屡发起“集体暴动”。此外,券商、保险、石化双雄等大盘股也都表现不俗。

对此,分析人士认为,目前市场风格已发生显著变化,大盘蓝筹股主导市场,成为了上涨的发动机。“按照现行指数的计算方式,大盘股又称权重股,其价格波动对指数影响明显大于中小盘个股。因此,去年11月份以来,大盘蓝筹股的上攻无疑将市场带入了一轮‘指数牛市’行情。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受本报记者采访时说。

#### 机构为何抢筹大盘股

曾经因股本总量过大而难以大幅上涨的大盘股,为何能成为当前股市的宠儿呢?专家分析,估值水平、国企改革深化、赚钱效应、资金结构等等都是“大象群舞”的重要决定因素。

“需要注意的是,在本轮行情启动之前,中小板平均市盈率约44倍,创业板则高达70倍,而银行、石油等大盘蓝筹股市盈率普遍偏低,有些甚至处于破净状态。这意味着前期估值过低的大盘股此番起舞在一定程度上是一种补涨。”董登新称,同时,大盘股的股本、市值都较大,这也为巨量资金的进出提供了便利。

中央财经大学经济学院教授张铁刚则对本报记者表示,“大象起舞”离不开资金面的支持。“一方面,大盘股的流动性明显好于中小盘股;另一方面,移动互联网对商业模式的改变大大提高了货币流通速度,进而提高了整个社会的实际资金量,这就为巨额资金的进场提供了可能,从而推动了大盘股崛起。”张铁刚说。

在消息面上,“大象”们似乎同样获得了有力声援。“刚刚公布的数据显示,CPI、PPI‘剪刀差’扩大对毛利

#### 未来行情将如何切换

对于“大象群舞”的中国股市接下来将迎来哪一支舞曲,分析人士普遍认为,随着改革的持续深入,市场重新回归宽幅震荡将是大概率事件。

“中国股市成立20多年来,‘炒小’、‘炒差’、‘炒新’的独特风格短期难以改变。随着大盘蓝筹股的过快上涨,一些股票已经过度透支了未来的业绩,因此‘大象群舞’不可能长期持续。”董登新说。

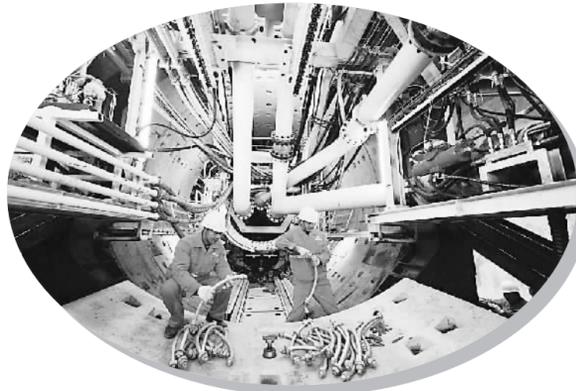
董登新指出,目前我国大盘股涉及的很多行业仍存在产能过剩的状况,而当前经济走势、美欧外围证券市场环境也不可能支持“大象”们持续“群舞”。相反,未来随着注册制等改革措施逐一落地,市场重回宽幅震荡,为“长牛”蓄势,也未尝不是件好事。

股市是经济的晴雨表,但股市本身却没有晴雨表。专家建议,由于股价走势本身无法预测,投资者应在理性寻找机会的同时,提高风险防控意识。

“‘赚钱效应’是此番大盘股拉升的重要因素,融资融券制度则推波助澜,因此应注意避免盲目跟风。近日,有国外金融团体明确指出中国仍将是新兴经济体中发展势头最好的,这又从一个侧面反映了市场对中国经济的长期信心。”张铁刚表示,投资者应从多角度分析思考,提高对趋势判断的敏锐性。



程硕作(新华社发)



1月7日,中国首条下穿黄河的轨道交通隧道兰州地铁1号线迎门滩至马滩区间正在进行紧张的掘进。目前,下穿黄河隧道已掘进260米,预计在春节前后进入黄河河床底部作业。

杨艳敏摄(中新社发)

小图:两名施工人员在地铁盾构机内作业。新华社记者 陈斌摄



## 首条「下穿黄河」地铁隧道加紧掘进

本报电(汪振宇)中国工商银行日前公布的数据显示,2014年,工行集团办理的跨境人民币业务量已超3.5万亿元,创历史新高。自2009年跨境人民币业务试点启动以来,工行已累计办理跨境人民币业务量超过8万亿元,平均每年增长超过200%。

与此同时,截至目前工行已先后在新加坡、卢森堡、多哈、多伦多、曼谷5地被中国人民银行指定为人民币业务清算行,构建起7×24小时全球人民币交易清算业务体系,在显著提升人民币在全球范围内的汇兑效率和使用便利的同时,清算业务量也不断刷新了历史纪录,增加了市场活跃度,提升了市场吸引力。

### 林地管理情况检查结果通报

本报北京1月9日电(记者严冰)国家林业局副局长刘东生今天通报了2014年全国林地管理情况检查结果,挂牌督办一批大案要案,切实推动专项行动扎实开展,取得实效。

2014年,国家林业局利用卫星遥感影像和实地检查相结合的方法,对29个省份和新疆生产建设兵团的149个县的林地管理情况进行了检查。

检查结果表明,各类违法违规占用林地项目比2013年增加了7.1个百分点。一是土地整理毁坏林地面积大,区域生态破坏严重。二是一些地方对工业园区“开绿灯”,违法乱占林地。三是采石采矿及各类经营性建设侵占林地情况屡禁不止。四是随意调整林地保护利用规划。