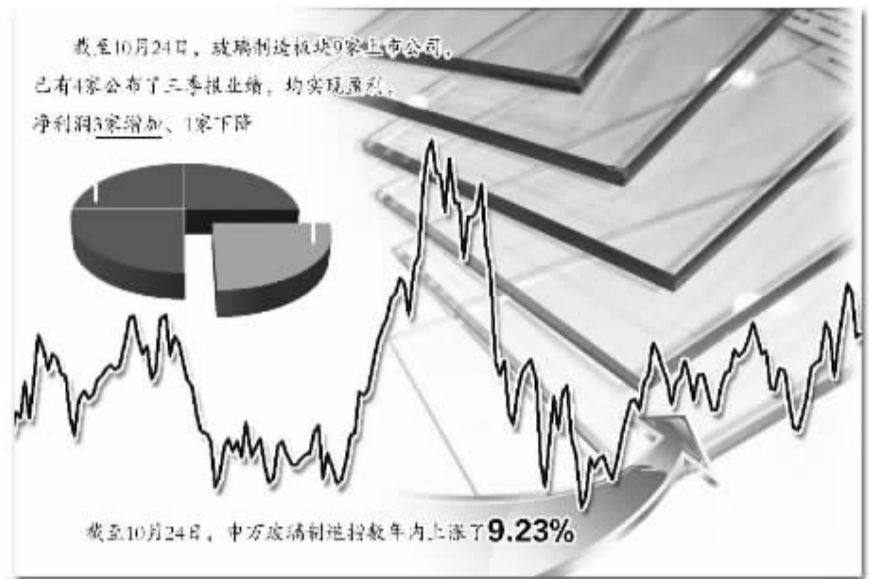


聚焦化解产能过剩的资本表现 ④

□ 本报记者 刘 溪

玻璃板块：产能调整利好远期价格

今日关注



《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》日前出台，对平板玻璃落后产能提出了严格的要求，被业内人士称为史上最严的玻璃行业产能调整措施。

“此次《指导意见》明确提出了产业结构升级和市场集中度并重的发展思路，不仅对生产企业有了明确的环保指标要求，对于生产过程的节能减排也有了硬指标。”中国玻璃信息网运营总监陈小飞说。

从A股市场表现看，玻璃制造板块表现相对较弱。今年以来，截至10月24日收盘，按申万三级行业分类，玻璃制造指数上涨了9.23%，虽跑赢了同期下跌4.85%的沪深300指数，却在全部(205个行业)申万三级行业指数中位居后半区，表现相对较弱。玻璃制造板块有9家上市公司，从公司股价看，有5家公司上涨，分别为旗滨集团、南玻A、耀皮玻璃、金晶科技、方兴科技，涨幅分别为20.44%、18.56%、6.43%、3.51%、1.14%；其他4家上市公司洛阳玻璃、金刚玻璃、亚玛顿和三峡新材均呈现下跌态势，分别下跌2.08%、3.64%、8.75%、20.22%。

9家上市公司已有4家公司公布了三季报业绩，均实现盈利，净利润3家增加、1家下降。涨幅最高的旗滨集团业绩增幅也最高，前3季度营业收入同比增长42.32%，归属母公司股东的净利润同比大增

168.91%；南玻A也有不错的成长性，营业收入和净利润同比分别增长6.77%、55.83%；股价表现最差的三峡新材，业绩上却有出色表现，营业收入和净利润同比分别增长8.05%、71.29%；净利润下降的公司是金刚玻璃，同比下降18.05%，不过营业收入同比增长8.34%。

长江证券的分析师范超认为，南玻A良好业绩主要是平板玻璃的贡献，受益于多晶硅技改的完成。由于产品价格上行，其平板玻璃业务前3季度实现净利润约为3亿元，其中超白、超薄业务贡献7000万元利润，而工程玻璃变动不大，三季度利润与

二季度相当。

万达期货玻璃行业分析师马骏认为，淘汰落后产能，主要着眼点在于节能降耗、产能优化，淘汰高能耗的落后产能或许只是其中一项措施。

据悉，2012年底，我国平板玻璃产能利用率73.1%，明显低于国际通常水平，但仍有一批在建、拟建项目，产能过剩呈加剧之势。截至目前，国内共有浮法玻璃生产线309条，产能10.59亿重箱。今年以来共增加生产线24条，新增产能1.15亿重箱，比年初增长产能12.3%。

陈小飞认为，大量产能的增加不仅消

耗了能源和材料，还带来了恶性竞争，损害了行业健康发展。《指导意见》提出，从总量上控制、推行环保指标、严格生产过程中的节能减排，以及鼓励重点区域的企业重组和产业升级，这些措施能够在保证行业健康发展的同时，增强整体行业企业的竞争力。

具体到对行业和企业的影响，马骏认为，无论是淘汰落后产能还是达到环保要求，都需要一个过程，但从长期看，玻璃生产成本会随着环保设备的使用而增加。

“政策落地对玻璃价格影响较大”，陈小飞认为，总量减少后，玻璃价格将获得支撑作用，而各种环保措施的实施也会间接增加玻璃生产成本，但余热发电等措施的实施又可以降低企业生产成本。对于后期走势，他认为玻璃行业和房地产行业的关联度比较大，随着未来城镇化的进一步发展和国家环保政策、节能减排政策的日益严厉，将有利于新型产品和高端产品的发展。

具体到玻璃期货，陈小飞认为，中长期均线继续斜向下，对价格压制明显，也成为未来制约反弹空间的强阻力。同时，长期与短期价格均线距离缩短，显示各方筹码开始接近，为后市变盘埋下伏笔。马骏则认为，玻璃主力合约FG401经过近期从1455元/吨到1296元/吨为期逾一月的下跌，再次出现较为明显的持续反弹，短线投资者如果介入反弹可以此为点位，趋势型投资者空单减仓后可继续观望，待趋势重新出现择机介入。

观察

沪深股指“三连跌”

本报记者 何 川

在前两个交易日接连下挫后，24日沪深股指再度双双走弱，创业板指更是击穿1300点整数位，近期呈大幅回调态势。23个申万一级行业指数中，仅家用电器、交运设备和信息服务等板块上涨，而采掘、公用事业和有色金属等板块领跌。伴随股指下行，两市大多数个股告跌，仅800余只交易品种上涨。

截至收盘，上证综指报收2164.32点，下跌0.86%，成交900.02亿元；深证成指报收8486.52点，下跌0.31%，成交963.22亿元，两市成交量为1800多亿元，较前一交易日缩减两成多。另外，中小板指、创业板指也分别下跌了0.68%、1.17%。

消息面上冷暖参半，今日发布的10月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为50.9，高于9月的50.2，达到了7个月来最高，显示进入四季度经济复苏的势头正在进一步巩固。申银万国证券策略分析师李筱璇表示，近期市场受经济基本面的推动已有所减弱，虽仍构成下行支撑，但很难构成上行基础。

从资金面上看，继上周净回笼445亿元之后，本周再次实现净回笼580亿元，过去两周净回笼资金逾千亿元，但今日央行公开市场操作继续暂停。有分析人士认为，近期央行从逆回购缩量到暂停操作的行为，给市场带来收紧流动性的预期。目前来看，资金面相比此前

而言不甚宽裕。

实际上，伴随着大盘指数延续震荡下行，今日市场成交也大幅萎缩，两市量能均不足千亿元水平。这在显示增量资金进场不足的同时，也表明了市场观望气氛逐渐浓厚。

在经历连续3个交易日的调整之后，目前上证指数已相继跌破30日均线 and 年线，并挑战下方60日均线 and 半年线。展望后市，大摩投资分析师袁笃杰表示，市场近期由于没有热点带动而走势较弱，主板沪指下方目标位将在2150点一线前期成交密集区附近，创业板指短期预计还会维持宽幅震荡，并做出一个中期的顶部形态。

人民币即期汇率再创新高

本报记者 崔文苑

10月份以来，在人民币对美元中间价5次刷新纪录后，24日人民币即期汇价开盘报6.0830，延续前一日6.0835的高位收盘的态势，连续第二日创新高。外汇交易员分析认为，客盘结汇推动人民币继续走高，市场谨慎试探6.08关口。

10月23日人民币对美元中间价报6.1330，再次刷新汇改以来新纪录。在截至目前的13个交易日里，人民币中间价一路走高，其中5个交易日创汇改以来新高。与此同时，人民币即期汇率10月以来也屡创历史新高，当月升值幅度接近

0.5%，2013年累计升值幅度超过2.2%。

美元的阶段性弱势，可能将进一步支撑人民币汇率。受美国9月份非农就业数据不及预期拖累，美元指数大幅下挫至新低点。就业报告更是引发了市场对美联储延迟退出量化宽松政策的强烈预期。

受美元下跌影响而走高的不只是人民币，10月24日亚洲外汇市场，美元指数盘尾快速下跌，并刷新8个月低点，风险货币则全线上扬。

贸易顺差的驱动作用，仍是人民币升值的重要动力。今年三季度，累计顺差总

额高达615亿美元，资金流入压力加大，销售汇市场上的美元持续抛售，导致人民币走强并不意外。

就下一阶段而言，中国经济企稳回升、资金大幅流入国内市场仍对人民币汇率形成有力支撑。汇丰10月中国制造业采购经理人指数(PMI)预览指数升至50.9，创下7个月以来最高水平。汇丰控股首席经济学家屈宏斌表示，在第三季度触底后，中国经济增长复苏势头在进入第四季度时得到巩固，这对人民币的升值预期奠定了基础。

市场期待“最好执法期”

曹中铭

要。就万福生科案本身而言，上市公司的违法行为涉嫌构成欺诈发行股票罪和违规披露、不披露重要信息罪，并且时间周期长，数额巨大；而作为保荐机构的平安证券及相关当事人，在胜景山河之后再次暴露出未能履行勤勉尽责的职责，并最终酿成苦果，也损害了广大投资者与资本市场的整体利益，实行“顶格处罚”并不意外。

近来，证监会对违规行为的打击呈愈来愈严厉之势，这也是市场解读为“最严执法期”的一大原因。但“最严执法期”并不等于“最好执法期”。由于各种涉案面广、严重践踏市场公信的违法违规行层出不

穷，“净化”资本市场仍然任重道远。

应该说，近几年监管部门一直在坚持不懈地打击市场上的违规行为，但违规成本低的弊端却也一直存在。对企业来讲，就算付出了一定代价，背后获取的利益却是非常巨大的，这也是市场上各种违法违规行为不断出现的根本原因。

作为涉及众多方面切身利益的资本市场，当前处于“最严执法期”显然是非常必要的，而且此种势头也应保持下去。但是，只有“最严执法期”显然远远不够，广大投资者利益能够得到保护，违规行为与违规

者都能受到严惩，市场处于“最好执法期”，才是需要努力的目标与方向。

当然，达到这个目标需要一定的条件：其一是制度建设更加健全与完善，大幅提高违法和失信成本，如对造假上市等企业一经发现就严厉处罚发行人和相关责任人，甚至要求退市；其二是监管部门对违规行为保持高压态势，提高执行力，使各种违规者都“被严惩”；其三是保护好广大中小投资者的合法权益，就像证监会主席肖钢在《保护中小投资者就是保护资本市场》一文所述，从多角度、多方面做好中小投资者的保护工作。如此，A股才会有希望。

公开市场继续“零操作”

流动性“龙头”拧紧

本报北京10月24日讯 记者陈果静报道：央行今日连续第三次暂停逆回购操作，再度使市场确认了逆回购将阶段性退出的预期。10月17日和22日，央行已连续两期暂停公开市场操作。

与前两期不同的是，银行间市场对于资金面收紧的担忧开始上升。10月24日，上海银行间同业拆放利率全线大幅上涨，其中14天品种上调幅度最大，达101.1个基点，收于4.88%。隔夜和7天品种分别较上一交易日跳涨30.8个和38.8个基点，行至4.09%和4.68%。

但资金利率的大涨并非仅由公开市场的零操作触发。事实上，本周开始迎来了财政季节性缴款，预计将从商业银行抽取超过3000亿元的流动性，使得银行出借资金的意愿大幅降低。此外，在连续两期逆回购暂停后，市场已经达成这样的共识：面对外汇占款的回升和信贷余额的高速增长双重压力，央行将拧紧短期流动性的“龙头”，以维持稳健的货币政策。

目前市场上密切关注的是，面临多重压力，央行是否会转变货币政策的方向，即由中性的货币政策转变成偏紧的货币政策。央行货币政策已经开始向“中性偏紧”的方向转变。“国泰君安宏观分析师薛鹤翔认为，经过6月份的流动性紧张局面，央行对流动性的管理更加重视，此时暂停公开市场流动性调控手段，是为了避免M₂的大幅波动。

多数分析师并不认同货币政策即将转向。海通证券分析师李迅雷认为，在当前保增长的任务没有悬念之时，央行货币政策有所收紧在意料之中，但央行稳健货币政策的主基调短期内不会改变。

对于目前银行间市场当前面临的紧张状况，有分析指出，央行后期可能更倾向于通过公开市场短期流动性调节工具(SLO)来进行调节。SLO是指参与银行间市场交易的12家主要机构，可以在流动性短缺或者盈余时，主动与央行进行回购或者逆回购的操作，操作期限一般不超过7天。今年1月起，央行启用SLO作为公开市场常规操作的补充。

鸡蛋期货着力服务“三农”

保证食品安全和降低成本

本报北京10月24日讯 记者刘溪报道：鸡蛋作为国内首个生鲜农产品期货品种，日前获得批准。就市场广泛关注的鸡蛋期货合约设计，大连商品交易所农业品事业部有关负责人今日接受了记者采访。

据了解，鸡蛋期货的交易品种为鲜鸡蛋，交易单位为每手5吨，最小变动价位是每500千克1元，合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%，最低交易保证金为合约价值的5%，合约交易月份不含7月、8月两个最热月份。最后交易日和交割日分别为合约月份第十个交易日和最后交易日后第二个交易日，交割方式为实物交割。

在鸡蛋期货质量标准的设计上，大商所遵循鸡蛋现货贸易注重新鲜度的特点，选取了检验时间短、成本低的哈夫单位作为衡量鸡蛋新鲜度指标，在保证食品安全和交割顺畅的同时降低成本，切实服务“三农”。为了鼓励卖方交割前采用鸡蛋分选机进行分选，在质量指标设计中，对蛋重均一性设置升贴水，蛋重等级不满足要求的替代交割品贴水200元/500千克。此举有利于引导行业提升产业化水平，提高鸡蛋品质和卫生安全标准。在设计感官要求指标时，减少了主观性表述，而是将碎窝、清洁度、裂纹等感官指标量化，保证参与交割鸡蛋的质量安全。

该负责人介绍说，在鸡蛋期货交割制度设计上充分考虑了现货贸易习惯和可操作性，并将防控风险摆在首要位置。鸡蛋采用恒温仓库交割与大型鸡蛋养殖场厂库交割并行，并拟设立推荐品牌交割制度，交易所在产区集中地和销区集散地设立交割仓库和厂库。为保证鸡蛋的质量安全，保证源头可追溯，鸡蛋标准仓单定向作为交割专用，将不能进行交易和转让。

深交所推进证券化产品

26个项目正论证沟通

据新华社武汉10月24日专电 (记者沈翀) 深交所总经理宋丽萍24日在第六届中国·武汉金融博览会上透露，深交所将加大资产证券化创新服务力度，目前处于论证和沟通环节的资产证券化项目近26个。

今年8月国务院常务会议提出扩大资产证券化试点，半个多月后，2只阿里巴巴小额贷款资产证券化产品在深交所挂牌上市，成为我国首只在交易所上市的券商类信贷资产证券化产品，一举盘活了阿里小贷10亿元的存量资产。

宋丽萍说，通过总结前期试点经验，深交所进一步拓宽基础资产的类型，探索更为多样化项目运作模式。在信贷总规模硬约束条件下，为各地优化信贷结构，腾挪存量资产打开空间。

她说，目前处于论证和沟通环节的资产证券化项目近26个，基础资产除污水处理、高速公路收费、主题公园门票收入等已参与试点的类型外，还包括了银行信贷资产、融资租赁、商业物业租金、新能源供电收入等。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅

电子邮箱 jrbzbsc@126.com

资本论谈

上周末，中国证监会新闻发言人披露了对万福生科、天能科技及新大地的处罚情况。其中，平安证券及相关当事人受到“顶格处罚”。而鉴于证监会对违规行为频频祭出重拳，有市场人士表示，证监会处于“最严执法期”。

某种意义上，当前处于“最严执法期”是市场“倒逼”的结果，也是市场监管的需