中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

markets 市场

A叠 星期三 2009.12.16
电话:021-38967777

上海證券報 与 www.cnstock.com 即时互动

■导读

尴尬背后 券商集合理财稳健中谋"生机"
◎这让人欢喜让人忧的集合理财,在跑输大盘背后还有机会吗? 详见 A8

监管层拟重拳规范 信贷类理财产品或将被叫停
◎通过银信合作理财产品将募集资金购买自身信贷资产的做法或将被叫停。详见 A2

供需皆传利多 棉花期货全线飘红
◎因供需基本面再传利多消息,纽约棉花期货价格不断刷新高点。 详见 A4

基金看明年股市:"N"型走势 首季"抢钱"
◎相当部分基金认为,明年市场或将呈现出"N"型走势,一季度很可能成为投资的黄金窗口。 详见 A3

六成以上散户今年赚了
◎61.3%散户今年炒股赚了钱,大约6.2%散户年内赢利在100%以上,20.1%散户出现了亏损。 详见 A2

紧还是松 机构猜想明年资金面

⊙记者 秦媛娜 ○编辑 杨刚

适度宽松货币政策帮助营造了今年非常宽松的资金面。明年即将到来,市场资金面又将呈现何种变化?对此,市场机构众说纷纭,认为资金面将呈现紧张局面和预计资金面继续保持充裕的观点共存。

回笼力度明显大于今年

据中原证券统计,今年以来央行公开市场操作投放资金71580亿元,回笼65970亿元,实现资金净投放5610亿元。大额的资金净投放让市场资金面维持宽裕格局,即使是新股发行启动,对货币市场的扰动作用也大不如前,验证了资金沉淀规模之庞大。

但是随着货币政策的着力点由宽松转向适度,市场资金面将在明年如何演绎,引起了投资者高度关注。对明年市场资金面可能出现的收紧变化,已经有机构表现出了警惕。国海证券预计,明年央票到期规模约为3万亿元,而根据规律,我国央票的发行规模一般大于当年到期规模,仅在经济通缩年份,央票发行规模才会少于到期规模。从我国目前的经济形势分析,2010年发生温和通胀的可能性较大,且由于外汇占款增长较快,央行回笼的力度将更大,明年净回笼资金的可能性较大,预计央票发行规模接近4.5万亿元,净发行约1.5万亿元。

银行流动性并不乐观

国信证券认为,明年银行体系资金会逐渐呈现紧张局面,公开市场操作回笼力度将显著大于今年。明年央行主要调控手段仍将依赖公开市场操作,并在一季度和二季度首月明显加大回笼力度和提高长期工具的回笼比例,之后二、三季度为了对冲大量的到期资金,央票发行规模预计也会较为庞大,发行利率可能会有明显上升。

中信证券也认为,明年银行的流动性并不十分乐观。因为按照15%-16%的存款增速和17%的贷款增速,按照现有的存款准备金率水平,明年银行存款扣除贷款和准备金之后将只有0.8万亿元的增长。而且,如果明年存款准备金率被上调,商业银行可用于债券市场的资金将继续减少。

顺差、热钱将推动基础货币投放

当然,也有不同观点,例如信达证券认为,明年信贷平稳增长,货币供应量也难生变数。此外,随着经济好转,对外贸易逐步改善、人民币升值预期增强,顺差和热钱形成的外汇占款也会对基础货币投放的增加产生推动作用。

中原证券也认为,全球资金对未来通胀预期以及人民币升值预期的存在,将令外部资金流入,成为央行基础货币投放之外的另一信贷资金增长来源。"预计2010年全社会资金应保持充裕态势。在经济恢复没有稳固之前,恶性通胀没有成为现实之前,中国政府的货币紧缩政策应当不会出现。"

可见,和对明年通胀的判断有一定分歧一样,对于资金面的预测机构也有着差异。至于最终将如何演绎,还将受到政策调整、机构动向等多种因素的作用。

尤霏霏 制图

洪峰已过 明年解禁大小非量缩四成三

⊙记者 马婧妤 ○编辑 朱绍勇

度过了2009年这一股改限售股解禁的"洪峰之年",明年解禁的大小非规模约在3800亿股,约为今年解禁数量的56%,到明年年底,近9成股改限售股可实现上市流通。

据聚源数据统计,从第一批股改限售股解禁上市至股改限售股解禁完毕,市场共将迎来14836.03亿股大小非。其中2009年是名副其实的"洪峰之年",年内共有6759.53亿股大小非流通,占总量比重45.6%,今年结束后,股改限售股解禁之旅就将走完超过60%的路程。

数据显示,明年两市将迎来743次大小非解禁,武钢股份2010年1月1日首先迎来可流通起始日,西山煤电、昆明机床殿后收官。从解禁数量来看,2010年全年大小非解禁将呈现前低后高,11月份1699.02亿股大小非上市流通达到年内之最,同时1月、4月、12月股改限售股解禁数量也都超过300亿股,2月、3月、7月、8月为2010年的大小非解禁低谷,月解禁量均不足90亿股。

在明年大小非解禁的"大家伙"中,中国石油、中信银行、中国人寿、中国神华、中国中铁解禁量位居前五,其中11月解禁的中国石油解禁量最大,达到1579.22亿股,是当月解禁量的93%,解禁量占中石油总股本的比例也高达86.29%,其余四只个股2010年大小非解禁量占比也都超过55%。

另外,柳钢股份、太平洋等两只个股明年大小非流通量占总股本比例也都超过80%。明年大小非解禁量占总股本比例超过30%的个股超过35%。分行业来看,化工、机械设备、建筑建材、房地产、医药生物等行业明年迎来大小非解禁上市的个股相对较多。

到2010年年底,占比约87%的股改限售股将完成上市流通,此后大小非解禁规模逐年下降,2011到2014年分别将有约1106亿、744亿、29亿、7亿股大小非解禁,2015到2020年,最后46.5亿股大小非将结束限售期。

■论道

我们该如何应对气候变暖

⊙汤敏 ○主持 于勇

汤 敏

正在哥本哈根举行的联合国气候变化大会上,发展中国家与发达国家从各自的立场出发,争得不亦乐乎。对于我们很多的老百姓来说一直在思考这些问题:气候变暖问题真的有这么严重吗?这会不会又是西方国家的忽悠?对我们中国来说,对企业来说,对我个人来说,防止气候变暖是"危"大还是"机"大?

有人说,自古以来气候就一直是在变化中。事实上,人类的整个进化史就是气候变化史。气候变暖问题实属杞人忧天。是的,人类早就生活在"气候变暖"的环境中。但是那时候的气候变化是以百万年,至少是以千年为单位的变化过程的。人类可以慢慢地适应。而现在的全球变暖是以十年为单位。在未来的几十年内,气候就要变得难以忍受。人类能承担如此迅速的变化吗?

况且,由于现代工商业,运输业的发展,我们已经变得格外的脆弱。去年的冰雪天气,不说是放在南宋,就是放在八十年前,无非也就是大家躲在家里少出来活动几天。而放在今天,一个小小的冰雪天气,就会造成十几个省经济运行几近瘫痪,上亿人有家不能回。

换个角度看,如果现在的各国政府,各个企业,全体老百姓能通过一些努力,把经济结构、生活方式改变得更合理一些。这不但使我们的后代不用冒这么大的风险,我们自己的生存环境也会变得好一些,那又何乐不为呢?

防止气候变暖当然要付出成本。我国是一个正在快速工业化国家,碳排放量正处于上升期。我国又是以煤炭为主的能源结构,其碳排放又特别的大。因此,在中国崛起的这个节骨眼上,节能减排确实对我们有很大的制约作用。因此我们一定要在哥本哈根以及其他一切的减排分配场合中据理力争,尽可能地给自己留下一个更宽松的环境。

与此同时,我们也要具有大国的气度与负起大国的责任,要从整个人类发展的角度来看问题。人类历史上从来还没有一个13亿人的大国经济快速起飞。加上印度等国就等于是同时有10个早期的美国同时在高速发展。这对资源、对能源的需求是史无前例的。没有新的能源出现,没有新的材料出现,这肯定会比气候变暖,更快、更强地制约着我们的发展。而因气候变暖问题的出现,全世界都在大量投资新能源的研发与推广,如此大量的投入,不管是太阳能,还是风能,潮汐能,电动汽车等等,很快就可能会有所突破。仅从这一条来看,防止气候变暖对我国未来的发展来说都极其有利。

由于历史的原因,在蒸汽机为代表的工业革命开始时,我们在闭关锁国,失去了机会。以电气化,铁路等为代表的近代工业发展,我们正在闹革命,也没顾及得上。近几十年的电子革命,我们算是在改革开放后赶上了一个尾巴。但总体上来说,还是跟在别人后面追。而对这个刚刚开始的低碳革命来说,我们却是羽翼已丰。不管是新能源,还是低碳技术,我们与别的国家都相去不远。更加上我们有大市场、大制造的优势,有集中力量办大事的组织动员能力。在这个充满了机会的新领域里,我们能与先进国家站在同一条,至少是近乎在同一条起跑线上。这里面的新技术、新市场、新机遇应该都少不了中国企业。从这个意义上来看,防止气候变暖、低碳革命是天赐中华民族崛起的良机。

因此,对防止气候变暖,对低碳革命,我们的政府,企业家以及国民要有敏感度,要持有积极的态度,更要做好充分的准备。在这关键的时候,彷徨、怀疑、抱怨、愤懑、不作为都是没有用的。套用当前时髦的一句话要"注重从变化的形势中捕捉和把握难得发展机遇,在逆境中发现和培育有利因素。"这才是一个崛起中的大国,一个充满着自信的民族面对气候变化时应有的态度。

(作者系中国发展研究基金会副秘书长)
栏目联系方式:yyou2000@126.com

■大势研判

年尾行情凸显困惑 短期震荡有利后市

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
"TOP股金在线"
每天送牛股 | 三小时高手为你在线答疑
今日在线:
行情解析:9:30-11:30
国元证券 康洪涛
个股咨询:10:30-11:30
周 华、文 明、程昱华
陈兴强、罗燕蘋
14:00-16:00
靳文云、李晓枫、巫 寒、赵 伟
郑国庆、张 晓、文育高、罗利长
陈 钟、袁建新、张述庚

股指将突破走高

周二市场上攻主力消失,导致整体弱势格局再现,指数在3267点至3303点之间小幅震荡。技术上看,30分钟布林线主动回撤至中轨,同时KDJ指标即将进入超卖区,处于伺机而发态势;日线振幅收窄,中轨维持上倾,显示行情有孕势待发的局面。预计股指短期震荡即将到头,有挑战年内高点机会。

(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

⊙浙商证券 吕小萍 ○编辑 陈剑立

经历了周一市场戏剧性逆转走势之后,周二市场趋于平淡,全天震幅减小,股指运行相对平稳。在3300点附近大盘似乎再度陷入了方向不明的泥沼地。何去何从?跨年度行情的序幕之后,何时才能渐入佳境?时近年末,正如需要回顾和展望一样,大盘也陷入到矛盾的行情之中。这种矛盾性在两方面得到具体体现:

预期矛盾性带来行情羁绊

资本市场和宏观经济的相关性在08和09年得以充分的体现,而资本市场的预先性也毋庸置疑。可以说,对于宏观经济的预测是判断行情的关键,自从中央经济工作以来,保增长、调结构的基调已定,但在具体上仍有一定的矛盾性。如推进小城镇建设和遏制城市房价过快上涨两项政策意见相继出台,但从实际来说,城市化建设带来的土地稀缺以及房地产市场的火热是存在必然性的。这种矛盾性对于资本市场判断房地产市场、进而判断金融政策、经济形势带来了困难。这种预期的困惑已经在盘面上得到体现。而金融、地产股这两大板块的不振显示真正意义上的蓝筹股行情还有待孕育。石化双雄也许可以拯救大盘于一时,但不可能形成持续的推动力。

当然,宏观经济上的最大亮点在于复苏态势的确定性和稳定性。两大消息值得关注,央企前11月利润超过去年全年,前11月,中央企业实现营业收入11.1万亿元,同比增长3.4%,上交税金9963.亿元,同比增长7%,李荣融预计,今年全年,央企实现营业收入有望达到12万亿,实现利润7500亿元。这一数据表明,作为中流砥柱的央企利润复苏势头良好。而11月全社会用电量强劲回升,同比增长27.63%。反映出经济复苏势头强劲。这些真实数据在不断印证经济复苏,这对市场的3300点是真实的支持。

趋势不改震荡难免

从形态上看,市场确已到了临界点,成交量和振幅缩小到了短期的极致,量能的变化即意味着方向的变化。在三角形形态的经典理论中,带量的向下突破往往为短期的假象,经过周一的逆转,使得趋势更为清晰,也印证了我们始终对于市场保持乐观的看法。

2009年交易日已不足3周,上证指数目前距离2009年行情最高点不足5%,深成指及中小板指数均在全年高点附近。长达一年的升势形成了一波长周期的趋势性行情,在明年经济继续好转,流动性保持充裕的背景下,2010年行情仍值得预期,目前点位上并不具备较强的做空动能。进入温和通胀期后,A股将从中受益,考虑到房价因素,资本市场对于资金的相对吸引力仍会进一步增强。

当然,资金上的矛盾性短期内凸显,当前密集的IPO对于市场确构成明显的资金供给压力,但在资金压力下出现的市场弹升更难能可贵,也说明了市场确存在做多动能,一旦压力得到缓解,市场的表现将更为稳健。对于市场风格的变化,不论本次成功与否,权重股不存在明显的下跌空间,较高的安全边际和较低的相对涨幅将对资金存在较强的吸引力。

权重股和中小市值品种,消费类和投资类品种,这两大矛盾将牵引行情走向。岁末将至,跨年度行情的节奏仍将延续,只是有所减缓。而近期的风格切换带来的震荡不可避免,总体来说,事物总是在矛盾中发展,短期的震荡有利于中期趋势的确认和发展。

每日关注

新股申购

代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)	申购上限(股)
002331	皖通科技	12月23日	——	1400	——
002330	得利斯	12月23日	——	6300	——
002329	皇氏乳业	12月23日	——	2700	——
601299	中国北车	12月21日	——	300000	——
002328	新朋股份	12月18日	——	7500	——
002327	富安娜	12月18日	——	2600	——
300036	超图软件	12月16日	19.6	1900	15000
300035	中科电气	12月16日	36	1550	12000
300034	钢研高纳	12月16日	19.53	3000	24000
300033	同花顺	12月16日	52.8	1680	10000
300032	金龙机电	12月16日	19	3570	28000
300031	宝通带业	12月16日	38	1250	10000
300030	阳普医疗	12月16日	25	1860	14000
300029	天龙光电	12月16日	18.18	5000	30000

上海证券交易所股价指数

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
上证180	7,836.10	7,794.34	7,847.77	7,753.48	7,766.57	- 69.53	- 0.88	25.71
上证50	2,553.81	2,536.85	2,555.07	2,519.82	2,524.86	- 28.95	- 1.13	24.21
上证指数	3,302.90	3,283.60	3,303.18	3,267.94	3,274.46	- 28.44	- 0.86	28.60
A股指数	3,464.44	3,444.09	3,464.71	3,427.64	3,434.49	- 29.95	- 0.86	28.64
B股指数	255.18	255.30	255.66	253.91	254.79	- 0.39	- 0.15	21.81
红利指数	2,840.64	2,830.90	2,861.09	2,819.55	2,835.41	- 5.23	- 0.18	—
新综指	2,797.52	2,781.04	2,797.82	2,767.95	2,773.51	- 24.01	- 0.85	—

上海证券交易所股票成交

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
上证180	4,757,018,039	64,900,839,608	-	-	-	180	56	117	7
上证50	2,862,574,746	36,099,631,511	-	-	-	50	5	44	1
总计	10,160,896,698	126,234,390,432	16,507.93	183,277.05	112,973.20	904	439	412	53
A股	10,122,525,865	125,962,645,218	16,384.39	182,413.71	112,123.27	851	413	389	49
B股	38,370,833	271,745,214	123.53	863.33	849.92	53	26	23	4

深圳证券交易所股价指数

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
成份指数	13,940.44	13,865.12	13,972.65	13,782.90	13,825.84	- 114.60	- 0.82	—
综合指数	1,217.98	1,214.82	1,223.30	1,210.92	1,214.85	- 3.13	- 0.25	46.20
A股指数	1,278.67	1,275.35	1,284.36	1,271.28	1,275.38	- 3.29	- 0.25	44.72
B股指数	636.37	634.81	635.99	631.04	634.81	- 1.56	- 0.24	22.16
深证100指数	4,772.28	4,749.12	4,788.48	4,724.76	4,739.37	- 32.91	- 0.69	—
中小板指数P	5,538.35	5,530.17	5,584.94	5,516.49	5,545.24	6.89	0.12	—
新指数	5,374.90	5,358.44	5,404.48	5,339.06	5,365.02	- 9.88	- 0.18	—
深证创新	13940.44	13865.12	13972.65	13782.90	13825.84	- 114.60	- 0.82	—

深圳证券交易所股票成交

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
成份股	1,114,917,038	17,443,639,438	-	-	-	50	16	29	5
中小板	1,202,401,585	22,603,342,660	779.45	16,340.28	7,221.85	318	179	124	15
创业板	37,645,298	1,921,063,553	26.72	1,444.87	263.73	28	26	2	0
总计	6,094,822,505	83,257,289,272	3,884.22	59,180.26	36,318.56	855	456	351	48
A股	4,779,924,164	58,380,430,286	2,928.10	40,424.26	27,871.70	455	228	201	26
B股	74,851,458	352,452,773	149.94	970.84	961.28	54	23	24	7

中国证券市场

项目	收盘	涨跌
沪深300	3583.34	- 29.41
中证100	3489.87	- 33.38
中证800	3728.75	- 21.76
中证全债	127.71	0.03
中证香港100	1488.57	- 17.23

香港证券市场

项目	收盘	涨跌
恒生指数	21813.92	- 271.83
恒生综合指数	3053.67	- 33.04
恒生中国企业指数	12866.99	- 182.35
恒生中资企业指数	4036.50	- 22.49
创业板指数	681.97	0.15

内地期货市场

项目	收盘	涨跌
黄金1006	248.31	0.29
铜1003	55110.00	580.00
豆一1009	4013.00	44.00
豆油1009	7848.00	52.00
白糖1009	5438.00	62.00

人民币汇率

项目	收盘	涨跌
1美元	6.8278	- 0.0001
1港币	0.88078	- 0.00015
100日元	7.6981	0.019
1欧元	10.001	0.0084
1英镑	11.1266	0.0425

每日指数市场指标

项目	收盘	上年报静态市盈率	近四季滚动市盈率	市净率
上证指数	3274.46	25.60	26.11	3.47
上证180	7766.57	25.71	23.91	3.32
上证50	2524.86	24.21	22.16	3.17
沪深300	3583.34	27.39	25.37	3.47
深证成指	13825.84	37.95	35.06	4.63
深证100R	4739.37	40.70	37.84	4.57
中小板指	5545.24	41.23	39.88	5.78