

■导读

银行信贷资产转移“戏法”遭监管要求完全买断

原被商业银行“变戏法”般隐藏在幕后的贷款挪腾术被禁止 详见 A2

金融属性与基本面博弈: 2010年大宗商品谁主沉浮?

具体商品品种将怎么走,原油、黄金等龙头品种是否会再度上演牛市 详见 A8

首批消费金融公司年中试水

根据批复,筹建工作应于6个月内完成,天津市设立消费金融公司的申请目前仍在受理审批中 详见 A3

去年有热钱力挺 今年需谨防流出

回顾近年来的A股市场走势,每一轮力度强劲的主升浪背后均有着资金大量涌入市场特征 详见 A7

资金主战场出现转移迹象

如果持仓结构中部分品种买入理由发生变化,则应当调仓优化结构 详见 A5

乐观情绪受挫 加息预期引A股放量下跌

机构调低一季度行情预期

记者 钱清隽 编辑 朱绍勇

昨日,受央票利率上升影响,A股盘中接连击穿穿多道均线支撑,失守3200点关口。面对1月以来大盘出现的连续下挫,机构此前对一季度行情一致乐观的态度出现转变,不少机构认为目前市场恐难有超预期因素出现,短期难以突破3300点。

消息面上,中国央行昨天发行了600亿元人民币三个月期央行票据,中标收益率为1.3684%,较上期央票上升0.0404%,为自去年8月13日以来首次上涨。考虑到央行近日表态称要稳定价格水平,有效管理通胀预期,市场担心中国央行可能将着手收紧流动性。

受此影响,大盘小幅高开后翻绿震荡,午后更出现恐慌性杀跌,上证指数连续击穿30日、10日、20日以及60日多道均线支撑,失守3200点,最低探至3176.71点。

截至收盘,上证指数报收于3192.78点,下跌61.44点,跌幅为1.89%;深成指报收于13235.48点,下跌269.70点,跌幅为2.00%;沪深300指数报收于3471.46点,下跌70.27点,跌幅为1.98%。两市合计成交2666亿元,较前日小幅放大。

盘面上,两市除智能电网外其余板块全线飘绿,前期涨幅较大的汽车、3G、电器板块下挫力度最大,整体跌幅均超3%,令市场怀疑是基金调仓所致。

回顾新年以来前4个交易日,市场仅有一天收阳,昨日更出现破位大跌,令此前机构对一季度行情一致乐观的判断受到质疑,记者采访发现,

不少机构对短期行情的观点也随着大盘走弱而出现调整。

我觉得如果没有一些突发性事件出现的话,一季度市场可能还会比较弱。”银河证券策略分析师张琢认为,之前市场对年初行情比较乐观的几个原因是一季度信贷投放可能比较宽,上市公司年报业绩可期,以及由于2009年一季度基数较差,所以2010年一季度经济数据同比将会比较好。但是这几点不是现在才知道,而是去年底市场就预期到了,事实上已经反映在市场中了。

她认为,特别是新增信贷的因素与流动性联系比较紧密,而流动性与估值联系得比较紧密,但目前估值已经不是市场上涨的主要因素了。去年上半年估值确实是推动市场上涨最大的因素,而目前市场估值实际上已经处于一个比较合理的位置,而流动性也不可能去去年上半年那样一个情况。”

另外,资金面存在的压力也是一季度行情偏弱的原因。张琢指出:“一方面,一到四月份基金分红的规模比较大,据我们测算将达1000多亿。另一方面,12月下旬密集发行的二三十只新股将集中在1月份上市。由于一二级市场的资金其实存在分离,新股申购吸纳一级市场资金,而在上市的时候,对二级市场资金分流的作用也很明显,这对短期资金面也产生了压力。”

国都证券策略分析师张翔也认为,短期内市场要突破3300点存在难度,但他同时指出,一旦股指期货和融资融券在一季度推出,或宏观经济数据超预期,都可能成为触发市场上涨的契机。



原油新高掩护出货 国内期市剧烈震荡 三大交易所单日累计减仓近70万手

记者 钱晓涵 编辑 杨晓坤

83.52美元/桶!在诸多利好消息的刺激下,国际原油期货6日晚间放量上涨,一举创出近15个月以来的新高。

但出人意料的是,国际原油的强势表现竟成为国内期货市场多头获利出逃的绝佳掩护。昨天,国内多个期市品种一改此前单边上扬的走势,盘中惊现剧烈震荡。

早盘阶段,铜、铝、锌、天然橡胶、燃料油、玉米、棕榈油、聚乙烯等八大合约早盘携手创出新高。但十点过后,市场风云突变,大量卖盘涌出,导致期货价格快速回落,部分合约盘中更是险些触及跌停板。截至收盘,各期货品种跌势有所收窄,但仍以绿盘收报。

业内人士表示,期货市场昨日的震荡走势与央行发出管理通胀预期的最强音有着很大关联。央行在本周举行的工作会议上明确指出,特别是要处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系,既要保持足够的政策力度,支持经济平稳较快发展,又要稳定价格水平,有效管理通胀预期。”上述措辞与2009年四季度央行例会声明有所不同,当时央行只是表示,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系。”

期货市场价格所代表的是市场对于大宗商品未来价格的预期,市场一旦形成通胀预期,期货市场往往率先上涨。资深专家指出,央行会议着重强调管理通胀预期,意味着难以容忍期货价格上涨,这对此前在期货市场获利丰厚的多头而言造成了极大的心理压力;再加上最近数日部分期货合约涨幅巨大存在回调需求,导致大量多头资金选择离场。

三大商品期货交易所昨天午后公布的数据显示,仅仅一天,期货市场持仓量锐减近70万手。其中,上海期货交易所总持仓量下降18万手,大连商品交易所持仓量下降31万手。

跌停板。截至收盘,各期货品种跌势有所收窄,但仍以绿盘收报。

业内人士表示,期货市场昨日的震荡走势与央行发出管理通胀预期的最强音有着很大关联。央行在本周举行的工作会议上明确指出,特别是要处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系,既要保持足够的政策力度,支持经济平稳较快发展,又要稳定价格水平,有效管理通胀预期。”上述措辞与2009年四季度央行例会声明有所不同,当时央行只是表示,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系。”

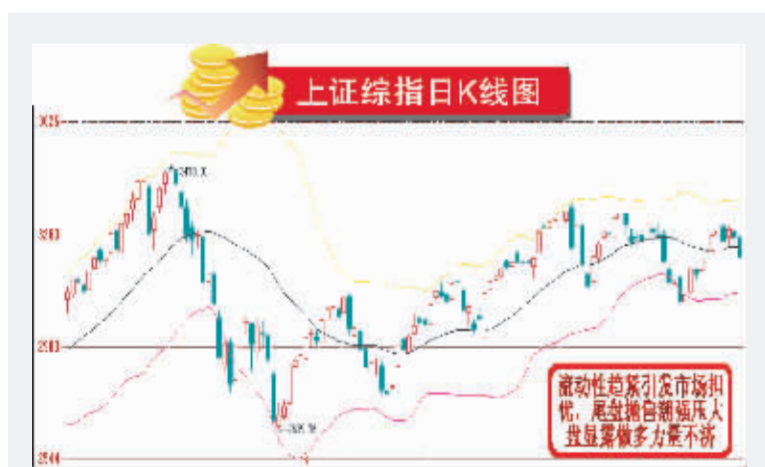
场内人士表示,通胀预期下,大宗商品未来价格的预期,市场一旦形成通胀预期,期货市场往往率先上涨。

央行会议着重强调管理通胀预期,意味着难以容忍期货价格上涨,这对此前在期货市场获利丰厚的多头而言造成了极大的心理压力;再加上最近数日部分期货合约涨幅巨大存在回调需求,导致大量多头资金选择离场。

三大商品期货交易所昨天午后公布的数据显示,仅仅一天,期货市场持仓量锐减近70万手。其中,上海期货交易所总持仓量下降18万手,大连商品交易所持仓量下降31万手。

■大势研判

1小时狂抛600亿 情绪化杀跌能走多远



cnstock.com logo and promotional text: 今日视频·在线 上证收盘直播 三分钟高手为你在线答疑

股指将进一步下探3150点

周四大盘呈现低位震荡态势,午后市场出现抛售潮,大盘被迫走低。技术上,30分钟线已无上攻之力,布林线开口扩大,大盘跌破下轨,短期做空动能仍需释放;60分钟线受到下轨支撑有企稳可能;日线则跌破中轨方向不明显,预计后市守住3188点的可能性较弱,预计股指将进一步下探3150点。(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

世基投资 王利敏 编辑 陈剑立

沪深两市昨日再现大跌行情。迹象表明,新年以来的走弱行情很大程度上与市场的众多预期连连落空有关,由此造成的情绪性杀跌行情究竟还能走多远呢?

新年开局令人失望

昨日的大跌,从上午的盘面看迹象似乎还不明显。由于隔夜国际大宗商品期货大涨,有色、煤炭等资源类板块开盘后高开高走,海南板块的整体走强也极大的活跃了人气,尤其是11点种后地产板块的集体反弹,使得前收盘时的大盘仅微跌6个点,午后1点50分前的大盘仍然较强,但随后1个多小时风云突变。

在中石化以及工行等金融板块狂轰滥炸之下,大盘一路单边下跌,随着成交量的急剧放大前市走势较强的板块纷纷跳水,众多对行情极度失望的筹码迅速加入抛售行列。据统计,沪市昨日成交的1605亿元筹码中,其中的605亿元是在1点50分后短短1小时多时间内蜂拥抛出的。

坦率地说,昨日的这种情绪化抛售其实在新年开局首日,5年来首次“开门红”就已经开始酝酿。周二经过快速下探后虽然靠大盘的拉升收收了根阳线,但周三再度收阴,而且连续三日大盘都在3300点附近止步,当昨日大盘再度低开并跌破20日30日均线后,市场情绪化杀跌意愿迅速变成行动。

拉升收了根阳线,但周三再度收阴,而且连续三日大盘都在3300点附近止步,当昨日大盘再度低开并跌破20日30日均线后,市场情绪化杀跌意愿迅速变成行动。

多重预期变成失望

除了新年“开门红”的强烈预期落空外,人们的多重美好预期在新年第一周内迅速从希望变成了失望。首先是短期内推出融资融券和股指期货的预期落空。节前市场多数舆论都认为这些在节后很快推出,至少会有一个说法,但本周市场仍没有相关说法。这对众多机构打很大,因为它们吃了一肚子大蓝筹,很希望由此形成所谓的“二八”转换。

其次是扩容节奏减缓的预期落空。从消息面看,节后近2周内共有21只新股招股,这种节奏显然不亚于节前的高速扩容。而且人们至今还不知道究竟到什么时候新股发行会缓一缓。

再次是所谓业绩浪的预期暂时受挫。虽然本周预告了不少上市公司去年业绩大幅提高的消息,但不少业绩大幅增长的股票随后的走势则差强人意。例如上海汽车去年业绩增长900%,但消息公布后的走势则是持续暴跌。

俗话说,希望越大往往回去失望越大,近日的走势显然属于这种情绪化杀跌集中表现。

情绪化终将回归理性化

昨日的大阴线无疑使市场看淡后市者陡增。其实,从节前的一致看多到昨日收盘后的普遍看空都含有极大的情绪化因素成分。我们认为只有撇开过度情绪化的思维才能清晰的分析后市走势。

从短期看,由于节前的持续上涨以及近日的失望情绪占上风,大盘有一定的调整要求,但只要我们认为回归理性,仍然难改中线看好的观点,因为上述多重预期的落空毕竟是短期的。从中线看,融资融券和股指期货已经与我们渐行渐近,而新股节奏过快虽然尚未改变,但到本月中下旬估计会大幅减缓。至于出了业绩大增预告的股票暴跌,显然与它们前期涨幅多大获利盘大量兑现有关,由于去年上市公司的总体业绩增长约20%的,毕竟使市场目前前的20多倍市盈率有望再度降低。

一年之“机”在于春。虽然今年开局不利,但随着去年经济复苏的各项宏观数据逐渐逼近,预计新增的7.5亿元贷款将在一季度大幅投放,人们有理由相信,一季度行情不会寂寞。

■论道

物价、房价和股价 调控的艰难抉择



2008年底,作为应对全球性金融危机的手段,各国政府几乎不约而同地采用了宽松货币政策。但是由于各国的经济结构、金融体系和受世界金融危机冲击的程度不同,同样货币政策下产生的效果存在很大的差异。

中国相对封闭的金融体系使其并没有直接受到国外金融危机的冲击,但中国对外需严重依赖的实体经济结构使得中国经济在外需崩溃时受到了巨大的冲击。

在积极的财政政策和适度宽松的货币政策的驱动下,我国货币供应量M1的同比增速由08年的9.06%增加到09年的34.63%(09年到11月份),总量由08年的16.6万亿元增加到09年的21.1万亿元;M2两年的同比增速达到17.82%和29.74%,总量分别47.7万亿元和59.7万亿元。新增贷款08年和09年分别为4.91万亿元和9.2万亿元(前11月)。货币作为交易的媒介,货币的供应量与交易需求基本匹配时,表现为价格的稳定,而当货币供应量远远超过交易的需求量时则会引起交易品价格的上漲,大规模的货币投放造成了严重的通胀预期,在国内则首先表现在资产价格的上涨上,房价和股市同步大幅上漲,这是货币投放产生的效应。

我在去年曾经写过一篇关于货币循环的文章,国内货币的循环大致可以分为虚拟经济的循环即股票期货等金融产品和实体经济的循环。实体经济按照GDP构成又可以分为进出口循环,投资循环和消费循环。经济危机爆发后出口及出口相关投资吸纳的货币量在减少,货币供应总量的显著增加使得其他几个领域分配的货币量在显著增多,如果供给得不到有效的增加,其结果必然是通过价格上涨的方式来增加交易中对货币的需求量。

中国经济转型阶段管理层面难以大规模收缩货币,天量的廉价货币需要在房产、股票和物价(主要是初级产品,包括农产品和矿产品价格)之间寻找保值增值的载体,房价过快上涨导致社会矛盾的增加招致政府的抑制性政策出台;股市开始大批量的新股发行并辅以小非的巨量解禁使得指数暂时停止了上涨的步伐;但是当股市和房产的交易量显著萎缩后,流通环节的价格开始上涨了(主要是农产品价格),农产品同样存在供给瓶颈,但只是不很利于保存和流通,一些小品种比如辣椒和大蒜开始疯涨,白糖的价格也开始上涨,而且有由小及大的趋势。

根据匹配原则,我们觉得要么以价格上涨的方式来消化巨量的货币,要么以交易量或者参与交易的群体大幅增加的方式解决,实际上可能兼而有之。为了转型,在已经过剩的产业进行投资是不可持续的,因此国家鼓励新兴产业的投资,股票市场单向的做多机制和有限的交易品种在资金大量涌入时会产生巨大的金融风险,这就是创业板和股指期货以及融资融券得以迅速推出的大背景之一。创业板与新兴产业的投资相匹配。而股指期货和融资融券的推出在丰富投资品种完善交易体系的同时增加了资本市场对资金的吸引力和吸纳量,可谓一举多得。

在经济转型的大背景下,政府需要在房价、股价、物价之间进行权衡,任何管理层都不会希望资产价格大幅下跌,因为资产价格是居民消费的依托和信心所在,也不希望其过快地上涨,因为会造成泡沫并崩潰;物价也是一样,农产品价格关系到民生,同时又是目前最大的潜在消费群体农民的主要收入来源,与资产价格一样农产品价格的下跌(除非成本能显著降低或者效率能显著提升)和物价的上涨也是管理层不希望看到的。管理层在保持充裕的流动性的同时,也希望上述三种价格能够平稳运行,然而市场并不总是有序的,管理层需要运用手中的各种政策手段来达到目的,这或许是我们判断近一段时期内管理层政策取向的依据。

作者系江海证券研究发展部总经理 栏目联系方式:yyou2000@126.com

Table with columns for stock codes, names, and prices. Title: 每日关注 (Daily Focus). Includes sections for 新股申购 (New Share Applications) and 新股上市 (New Share Listings).

Large financial data table containing market indices, stock exchange statistics, and commodity prices for various markets including Shanghai, Shenzhen, Hong Kong, and domestic markets.