

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

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

### ■导读

#### 指数基金超配调仓 大宗商品或延续震荡

全球大宗商品市场先扬后抑的跌宕走势令投资者倍感困惑 详见 A4

#### 股指期货融资融券获批 大盘高开回落

在蓝筹股配置效应的影响下,1月份指数仍有上冲的动力 详见 A2

#### “广发五宝”一字涨停 券商影子股行情或扩散

最直接受益广发证上市的三只股票辽宁成大、吉林敖东和中山公用股价还有空间 详见 A2

#### 2009年券商交易龙虎榜出炉

银河证券、国泰君安、国信证券仍是稳站龙头高台的“铁三角” 详见 A3

#### 告别 20 周“冰封” 一年央票利率预计上涨

公开市场到期资金将周三“井喷”,平均每周 2000 亿元 详见 A4

## 政策模糊 二套房贷利率或现竞争性下浮

记者 周鹏峰 编辑 陈羽

“国 11 条”再度敲响房市警钟。但在收紧二套房贷的姿态下,“国 11 条”对二套房贷也留足了空间,并有可能因此导致二套房贷利率的竞争性下浮。

“国 11 条”明确提出,对已利用贷款购买住房,又申请购买第二套(含)以上住房的家庭(包括借款人、配偶及未成年子女),贷款首付比例不得低于 40%,贷款利率严格按照风险定价。

“贷款利率严格按照风险定价”这一未给予定量底线的要求给银行留足了自主权。一股份制银行总行个金部人士对表示,原来该行对于二套房贷至少要求执行基准利率,但根据这次要求,则可以下浮,至少贷款利率的决策权会下放给各分行自行掌握。

该人士认为,这一模糊的政策完全可能导致部分银行对二套房贷利率在基准利率基础上展开竞争性下浮。因为不管市场向上向下,只要有银行为了抢占市场份额下浮利率,其他银行肯定会跟进,除非监管部门对“贷款利率严格按照风险定价”这一模糊性表述做出解释,否则在基准利率基础上上下浮也不算违规。

中原地产项目部总经理黄韬也认为,这一要求确实有可能导致部分银行二套房贷利率的竞争性下浮。

而此前,银监会的要求是二套房贷必须首付四成,基准利率 1.1 倍的放贷标准。不过 2008 年和 2009 年,因为刺激性政策,这一要求实际上执行并不严格。

仅以北京为例,记者以客户身

份咨询农行北京分行相关人士,该人士证实,在文件没有落实下来之前,该行二套房贷仍可按照首套房贷执行。且表示,文件出台后,还可看客户资质,确定二套房是否可享受较为优惠的首付比例,但贷款利率最多只能打到 8-8.5 折。

也有国有银行人士看法不一,因为今年各家银行整体在收紧。但该行人士表示,最终还是要根据市场情况和客户来定,优质客户也可能享受利率下浮的优惠。并进一步认为,仍追求规模的银行,有可能因此下浮利率,但对于一些贷存比已经接近极限的银行而言,就没必要再为追求规模而下浮利率。

另外,值得注意的是,“国 11 条”未提及改善性住房。也因此,银行是否仍可对部分二套房按照改善性住房标准给予购房者首套房贷款优惠也成了没有一个没有确切答案的问题。

中行个贷部人士对记者表示,“国 11 条”最大的一个改变在于没有提及改善性住房,在他看来,这意味着二套房中改善性住房优惠措施的终止。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,新规没有提及改善性住房,至少可防止二套房以改善性住房名义享受首套房贷款的优惠,可以说,这一政策更为严厉。

总体而言,“国 11 条”信号是为从紧,但银行的具体操作则存在与之相悖的可能。而黄韬则认为,实际上“国 11 条”相当温和,调控信号多于实际操作,“手起刀未落”,但政策也贴着市场走,如果市场表现未达到调控预期效果,更严厉的政策还会出台。



## 对地王说“不” 银行慎对房地产开发贷款

记者 唐真龙 刘雨峰 编辑 陈羽

地王的诞生往往标志着房地产价格的一个向下的拐点,一些行业的周期变化往往伴随着标志性事件的发生。“某股份制银行上海分行负责人向本报记者表示。

针对去年以来快速攀升的房价,房地产调控政策如期而至,日前国务院双箭齐发,针对个人住房按揭贷款和房地产开发贷款等出台调控政策。10 日,国务院办公厅下发《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》(简称“国 11 条”),除了明确要严格二套房购房贷款管理,要求二套房首付比例不得低于 40% 之外,还在文件中显露

出收紧房地产开发贷款的思路:要加强对房地产信贷风险管理,金融机构要严格执行业务准入和贷后管理,严禁对不符合信贷政策规定的房地产开发企业或开发项目发放房地产开发贷款。

此外还要求人民银行、银监会要加大对金融机构房地产信贷业务的监督管理和窗口指导。有关部门要加强对信贷资金流向和跨境投融资活动的监控,防范信贷资金违规进入房地产市场,防止境外“热钱”冲击我国市场。通知还要求进一步建立健全新建商品房、存量房交易合同网上备案制度,加大交易资金监管力度。

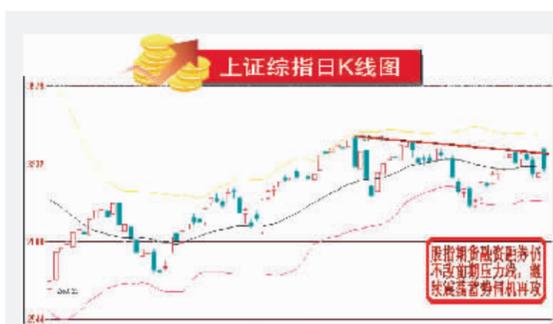
对房地产的调控通常为两个方面,一方面调控按揭贷款政策,

即针对需求进行调控,另一方面对房地产开发贷款的调控则是针对供应方面的调控,这两方面的调控长期以来被证明是有效的。”全国工商联房地产业商会副会长李晓东表示。记者采访多家银行负责人了解到,对于此次出台的二手房调控政策,银行普遍反应较为平静,而对于房地产开发贷款,银行的态度已经悄然发生转变,大多数银行对此项业务已经趋于谨慎。

必须要谨慎,特别是今年的上涨幅度太大,涨势太快,而且房地产市场异于其他市场,调整来临后,流动性会变得非常之差,根本找不到接盘的人。”深发展上海分行一位负责人向本报记者表示。(下转 A3)

### ■大势研判

## 上攻合力尚未形成 短期保持区域震荡



**cnstock 理财**  
今日视频·在线 上证综指 直播  
“TOP 股金在线”  
每天送牛股  
三小时高手为你在线答疑  
行情在线:  
今日解析:9:30-11:30  
世基投资  
个股咨询:10:30-11:30  
巫寒、彭勤、罗艳、侯波  
14:00-16:00  
王国庆、蔡敬斌、张冰、陈文、文育高、陈慧琴、张生国、吴青芳、王亨、金洪明

#### 短期维持 震荡蓄势格局

周一在股指期货和融资融券利好刺激下,大盘直接高开在 3300 点上方,不过 3300 点上方压力仍较重,盘终沪指收于 3212 点。技术上,30 分钟线高开迅速被涌出的获利盘打压,尾盘时跌破中轨,有继续回抽迹象;日线则在中轨上企稳。预期大盘短期仍将维持震荡蓄势格局。(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

张德良 编辑 陈剑立

基于股指期货与融资融券并不会改变市场中长期趋势,在短期大盘整体又需要选择方向的时候,所谓利好因素兑现后,短期市场格局步入敏感期。不过,热点上侧重于题材概念的资金偏好更值得持续关注。

#### 股指期货不改趋势

上周末的两大消息(二套房贷款首付比例不得低于 40%,试点融资融券与股指期货)给平静的股市带来明显刺激,但融资融券与股指期货,它们并不会改变股市趋势,也不影响市场估值,只是短期市场预期会有资金加大对成份股的投资力度,这种影响通常是短期的。倒是房地产的调控政策对房地产业的压力是清晰的,不过,短期经过一轮深幅调整的房地产板块已开始得到估值的支持。

在可以预见的时间内,股市面临较大的压力依然是相对估值压力,随着支持本轮行情的流通性因素逐渐走向正常化轨道的时候,估值因素有可能持续放大。观察指数形态,也在逐步反映这种谨慎趋向的市场心态,自 2009 年 8 月以来的中长期形态

阔、月线有逐渐演变成一种上升楔形形态的趋势,这是一个非常敏感的技术形态,目前已经在 8 月高位附近区域震荡达 9 周,通常情形下,这种区域震荡很难超越 13 周,并且震荡时间越多,未来选择向下突破的概率就越高。日 K 线近似旗形的整理形态,时间上也已到了应该形成方向选择的时候了。如果在股指期货试点消息刺激下,指数仍然不能形成有效突破的话,我们就要谨防震荡区域会再下台阶。目前关键点位是 3100-3130 点。

#### 科技概念仍是热点

不过,目前上证指数仅仅代表的传统产业类品种的趋势,事实上,目前市场更强调的是结构性机会。其概念包括新兴产业(科技)概念,也包括重组整合以及其他题材,如制度创新带来的股指期货、衍生品、国际板等。

本轮经济周期下的股市热点似乎也在重演 10 周周期规律。2004-2007 年基本以传统蓝筹股的表现为核心,经过一年的大幅调整后,2009 年开始市场热点明显转向科技类成长股,虽然市场一直期待大盘蓝筹股的表现,但实际上,持续保

持良好上升趋势的,恰好是经历长达 10 年调整的题材概念股。其中,最有代表性的科技概念。

与上一轮网络科技概念股不同的是,本轮科技创新内涵更为丰富。从行业上讲,主要是围绕新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业等为七大新兴产业为主。其中,信息产业所涉及的品种数量最多,也最具规模效应,目前发展热点包括电子商务、SNS 社交(互联网社区)、网络游戏、无线互联网(3G)、视频行业(传统电视业已快速介入),还有电子阅读、数字出版正在迅速发展。优势上市公司不少,如微电子业的士兰微、同方股份、华微电子、长电科技、烽火通信,光电子的三安光电、中航光电、士兰微、大族激光、华工科技、超声电子,网络传媒的海虹控股、生益电子、歌华有线、天威视讯,还有物联网的新大陆、远望谷、东信和平等。

此外,可以乐观预期,在未来一段时间一些具备资本运作概念的个股会有明显突破,如中国电子信息产业集团、中国普天信息产业集团以及一批科研院所等旗下的上市公司都面临着资产重组,相关公司值得关注。

### 论坛 沪深股市

## 莫高估股指期货力量

金石石 主持 于勇

股指期货与融资融券即将推出,中国股市面临着制度性的升级,改革的深化会助推融资中的蓝筹行情。但是,切不可高估这两项改革目前的市场推动力,和其他金融创新工具一样,股指期货和融资融券只会“助推”行情,却不会主导行情,行情趋势还在于市场本身。

融资中的蓝筹行情,一方面来自于股市的风格转换,即在中小盘股整体高估的背景下,大盘股由于相对低估而形成投资机会;另一方面来自于“年报行情”。但是从市场的资金面看,投资人还有三大忧虑:一是央行收紧银根,二是新股密集发行,三是“解禁股”蠢蠢欲动。所以,股指期货和融资融券的利好消息对市场的推动可能是昙花一现,真正的上涨还要推后到春节前后,届时可期待的利好是银行信贷投放强势反弹,预计今年第一季度的信贷投放量会达到两万多亿。

改革、年报和风格转换是三大利好,与当前市场中的三大忧虑并存,所以在短期内,股市的震荡格局依然难改。沪指 3000 点的心理支撑还需要在整固后才能确认,成为蓝筹行情的“跳板”。在机构投资人整体看多的预期中,存量资金多半已经入市,新增资金还需要有一段时间才能集合起来,这也是短期股市将持续震荡走势的原因之一。

股指期货与融资融券是否能够融合新增资金?至少有以下三点可以支持肯定的判断:1,融资融券的试点券商可以用提供融资为杠杆开发新的机构客户,直接或间接地吸引银行释放的信贷资金;2,股指期货的预期将使基金公司开发出新概念基金,启动新一轮基金发行;3,商业银行也会推出挂钩股指期货的理财产品,通过信托计划募集资金,分流储蓄;4,私募基金本来就有融资和做空的冲动,投资意愿因此增强,投资仓位的比例会因此提高。

无论是股指期货还是融资融券,都是在放大投资杠杆的条件下引进了“做空”机制,因此不应排除这两项改革将会强化市场中的“空方”力量。关键问题是:在当前的市场条件下做空的理由是否存在?只要有做空的动机和依据,股指期货和融资融券的推出就会“助跌”,这就和它们在上行行情中“助推”一样。

从基本面看,经济复苏的预期在年报的密集发布中得到印证;从资金面看,通货膨胀的预期在适度宽松的货币政策中继续酝酿;从情绪面看,改革的深化会给市场投资人的心理注入乐观的预期;从政策面看,股市楼市的政策调控基调都是要保持“平稳发展”。所以至少是在上半年,我们看不到做空动能有强化的理由,因此继续维持我们此前预测的核心波动空间:沪指 3000-4000 点。

股市的供求关系在股市改革中是否能够保持均衡状态,体现为市场的涨跌幅度。暴跌暴跌的市场来自于投资人的情绪和资金面的波动。实体经济趋势的微小变动一旦改变了市场预期,就会在虚拟经济中掀起轩然大波。在中国,政策基调的变化往往会直接改变资金的流动速率和方向,同时影响股市的情绪面、资金面和基本面。所以,中国股市难改其诞生伊始的“政策市”特征,而股指期货和融资融券的改革只是国家宏观经济政策体系中很小的一个环节,对市场趋势的影响力微乎其微。

相对于现行的融资融券试点而言,股指期货的市场影响力较大,因为它会聚拢人气和资金,使沪深 300 指数的“一篮子”股票成为投资人聚焦的对象。但随着融资融券试点的扩大,逐渐从少数试点券商扩大到多数券商,甚至可能在试点成功的基础上,把可融资的来源从券商的自有资金扩大到部分银行资金,这就打通了证券业与银行业之间的资金流动,大幅度提高股市的资金流入量。欧美股市的资金流动就是在融资融券账户的操作中打通了银证融资,而隔离两个市场的防火墙之一就被称为“中国长城(China Wall)”。

不到长城非好汉!股市在改革中升级,资金在预期中涌动,多层次资本市场已呼之欲出,大变革的中国经济在稳步崛起,这就是我们在股指期货与融资融券的改革中看到的希望。 栏目联系方式:you2000@126.com

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)
002350	北京科锐	1月20日	—	2700	—
002349	精华制药	1月20日	—	2000	—
002348	高乐股份	1月20日	—	3800	—
601179	中国西电	1月19日	—	130700	—
002347	泰尔重工	1月18日	—	2600	—
002346	拓中建设	1月18日	—	3500	—
002345	潮宏基	1月18日	—	3000	—
002344	海宁皮城	1月13日	20	7000	56000
002343	禾欣股份	1月13日	31	2500	20000
002342	巨力索具	1月13日	24	5000	40000

上海证券交易所以股票指数							上海证券交易所以股票成交							深圳证券交易所股票指数							深圳证券交易所股票成交						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	成交金额(亿元)	成交手数(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家数	下家数	项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	成交金额(亿元)	成交手数(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家数	下家数
上证 180	7,552.98	7,835.96	7,835.96	7,539.47	7,573.99	21.01	0.27	25.30	6,962,202,898	96,159,513,961	—	—	—	180	81	91	8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
上证 50	2,466.17	2,584.53	2,584.53	2,467.67	2,478.81	12.64	0.31	24.04	4,087,719,377	59,869,649,915	—	—	—	50	32	16	2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
上证 380	3,351.87	3,462.92	3,462.92	3,353.22	3,369.44	17.57	0.52	28.18	13,636,321,601	177,611,008,318	16,712.22	181,326.65	118,053.71	380	464	404	38	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
A 股指数	2,537.87	2,577.67	2,577.67	2,524.28	2,549.18	12.54	0.48	21.78	13,558,682,873	177,114,528,966	16,588.68	180,462.61	117,202.91	853	428	389	36	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B 股指数	253.75	257.67	257.67	254.28	254.99	1.24	0.48	21.78	77,638,728	496,479,352	123.53	864.04	850.80	3	38	15	2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
红筹指数	2,730.02	2,841.88	2,841.88	2,725.16	2,737.01	6.99	0.25	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
新股指数	2,074.41	2,297.47	2,297.47	2,078.50	2,271.67	14.26	0.52	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	

中国债券市场				香港证券市场				内地期货市场				人民币汇率			
项目	收盘	涨跌	持仓	项目	收盘	涨跌	持仓	项目	收盘	涨跌	持仓	项目	收盘	涨跌	持仓
沪深 300	3,482.05	1.92	—	恒生指数	22,411.52	114.77	—	黄金 1006	256.85	6.92	—	1 美元	6.8275	-0.0004	—
上证 100	3,383.81	-3.58	—	恒生综合指数	19,160.60	19.60	—	铜 1004	62170.00	1670.00	—	1 港币	0.88035	-0.00001	—
上证 500	3,651.74	7.01	—	恒生中国企业指数	13,119.03	83.94	—	豆 1009	4031.00	31.00	—	100 日元	7.3083	0.0053	—
中证全债	127.70	0.04	—	恒生中资企业指数	4218.46	26.43	—	豆粕 1009	7802.00	40.00	—	1 欧元	9.8941	0.1251	—
中证国债 100	1,531.06	9.18	—	创业板指数	710.61	4.14	—	白糖 1009	5613.00	-55.00	—	1 英镑	10.9831	0.0957	—

每日指数市场指标					
项目	收盘	涨跌	持仓	持仓	持仓
上证综指	3,212.75	28.18	—	—	—
上证 180	2,478.81	24.04	—	—	—
上证 50	2,478.81	24.04	—	—	—
上证 380	3,369.44	28.18	—	—	—
沪深 300	3,482.05	1.92	—	—	—
中证全债	127.70	0.04	—	—	—
中证国债 100	1,531.06	9.18	—	—	—