

■导读

期指仿真交易开户数暴涨 投资者参与热情超预期

半个多月以来,期货公司仿真期指的日均开户数量数倍于前三年水平 详见 A2

上市前夜 资金紧盯股指期货赚钱机会

不少嗅觉敏锐的大资金已经“磨刀霍霍”,盯上了其套利交易的机会 详见 A8

深发展 09年业绩预增超 700%

主要原因为 2009 年资产质量保持稳定,信贷拨备较上年大幅下降至正常水平 详见 A3

股基持股趋分散 前 30 权重股仓位降至 62.27%

基金重仓股中,仅 4 只沪深 300 成份股是超配的,其余均为低配 详见 A7

打新收益率逼近定存

巨力索具 2.56% 的网上打新年化收益率已逼近一年定存利率 详见 A2

攻VS守 股市再掀3000点保卫战

记者 杨晶 黄金滔
编辑 于勇 朱绍勇 张亦文

松动的市场信心再遭一击,昨日权重股的集体打压,将沪指逼回 3000 点边缘,刷新近 3 个月的新低纪录。攻还是守?券商人士预计,多头的反击关键还看金融股的脸色。

超预期的通胀将引致超预期的加息?近期市场对货币政策是否加速退出的担忧和猜测,是松动市场心态的主要因素。

“尤其在沪指半年线失守后,更加刺激了不少技术派资金离场的冲动。”国泰君安证券策略分析师翟鹏在昨日收盘后分析。

截至收盘时,沪综指以 2.42% 的跌幅收于 3019.39 点,深证成指以 2.47% 的跌幅收于 12162.56 点,沪深 300 指数以 2.49% 的跌幅收于 3242.8 点。

两市仅百余家公司逆势上涨,近 500 家个股跌幅超过 5%,在昨日首次上市的新股中,海宁皮城、巨力索具两家首日涨幅不足 10%。两市当日合计成交 1849 亿元,为近期较低水平。

券商:市场短期仍将震荡

接受记者采访的券商分析师均认为,短期内市场很难摆脱震荡股的状态。市场信心的回稳,还有待于通胀是否进一步超预期、货币政策是否加速退出、房价波动是否影响经济增长等得到进一步的确认。另一方面,市场人士还指出,即便有经济长期复苏基本面的支撑,来自市场扩容、全流

通的不小压力,也将制约着市场进一步上行。

来自券商的观点还认为,3000 点可能会有一定反弹,但这并不是 A 股市场中期的底部。国泰君安证券近期将一季度市场走势的判断调整为弱势震荡。德邦证券雷鸣认为,A 股市场上半年的高点已过,全年市场将呈“V”型走势,金融股是资金的避险选择,但“独木难支”,市场整体反弹空间有限,2500 点对应 15 倍市盈率具有强支撑。

基金:尚无明确系统性风险

多位基金经理表示,收紧政策出台超预期是导致股指显著回调的主因,市场深幅下跌的可能性不大,因为“目前还看不到较明显的系统性风险”,市场或已进入侧重业绩和精选个股的“牛市下半场”的投资阶段。

大摩资源优选基金经理何滨认为,收紧政策出台的时间有些超出多数投资者的预料。近期市场大幅波动属于投资者情绪不稳引发的阶段性恐慌,恐慌结束后市场将恢复正常,目前还看不到较明显的系统性风险。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,由于低估值的大盘蓝筹股的“稳定器”作用,市场深幅下跌的可能性不大,未来一个月维持在 2800-3200 点之间箱体震荡。他进一步认为,在宏观政策收缩到一定程度后,通胀的风险被控制,政策趋于再宽松,资产价格处于相对低位,可以着重考虑战略性增持大盘蓝筹股的机会。



政策退出节奏加快 恒指逼近 20000 点

记者 刘伟 编辑 于勇 朱绍勇

昨日恒生指数单边下行,以五连阴逼近 20000 点整数大关,收报 20109.33 点。分析人士指出,近期政策收紧节奏出乎市场的预料,中国内地政策退出节奏加快,是港股下跌的主要原因。但基于宏观向好,19000 点附近应该会形成比较强的支撑。

26 日亚太股市全线收低,内地上证综指和深圳成指分别下跌 2.42% 和 2.47%,日本日经 225 指数持续回调,再跌 1.78%。恒生指数低开低走,全天绿盘运行,最终下跌 2.38%,收报 20109.33 点,盘中低见 20046.60 点,距 20000 点整数大关仅 46.60 点。

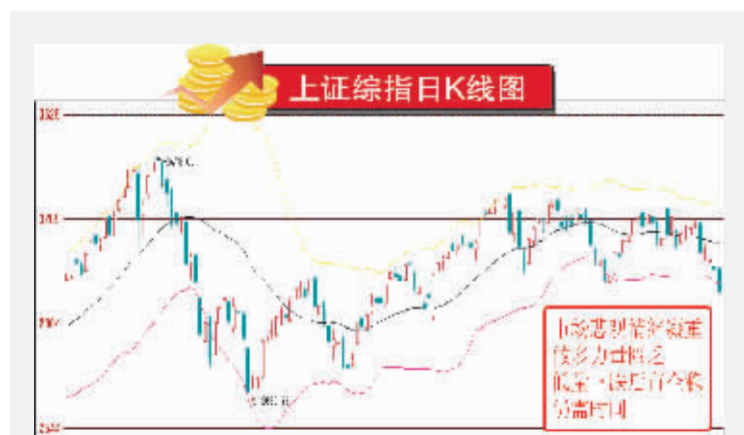
国泰君安证券(香港)公司执行董事蒋有衡指出,近期恒指连续走低的主要原因在于市场对政策退出节奏的担忧。当经济反弹大于市场预期,政策退出相应也会提前,所以就出现了近期的央行突然提高准备金率的政策,而这个动作是出乎市场预期的节奏。市场也出现了央行将提前加息等传闻,这是对政策过早退出担忧的表现。加上近期的信贷控制力度加大,大家开始意识到退出政策已经在悄然启动。港股出现连续回调就是对政策退出的反映。

中国银行 400 亿的 H 股融资,也给市场带来不小的压力。同时,美元近期的走强,也是港股走弱的重要因素。蒋有衡指出,从美国方面来看,伯克南的连任虽然是确定的,但这其中难免有不确定因素,而这些不确定因素,则会使市场担心流动性的变化。而政策退出节奏的不明,将是港股继续下行的主要推动力。

从 11344.58 点上涨至 23000 点高点,长达 8 个月的牛市,已经告一段落。中美政策退出均已开始,市场短期将面临继续下行的压力。但由于宏观的超预期,市场震荡的可能较大,19000 点附近会有比较强的支撑力。”蒋有衡表示。东方证券发布的策略报告则认为,除非 26-27 日的联储会议之后申明有相当利好于股市的因素,否则恒指也许能在 200 日均线附近支撑一段时间,但最终下穿的可能性很大。

■大势研判

市场进入困惑期 成败在于银行股



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·收盘
“TOP 股在线”
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·程煜华
陈兴强·罗燕燕
14:00-16:00
靳文云·李映帆·巫寒·赵伟
郑国庆·张映·文育高·罗利长
陈钟·袁建新·张述庆

短期将考验 3000点支撑位

周二沪深两市初露反弹端倪,然而缺乏权重板块配合,股指冲高回落,尾盘收于 3019 点。技术上,30 分钟 60 分钟线均沿布林下轨下探,中轨持续下压,且布林线开口有扩大趋势;日线线刚跌破下轨,成交量虽较前日放大,但不及上周平均水平。预计后市大盘企稳仍需时间,短期将考验 3000 点支撑位。(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

阿琪 编辑 陈剑立

在去年下半年政策开始微调之后,近半年时间里的行情一直在 2700-3000 点之间摇摆,目前行情又回到 3000 点这个涨跌皆难的十字路口。其实,处于十字路口的何止是股市,还有经济基本面对应的调控政策。特别是本周还有个令当前市场琢磨不定的因素:本周二(北京时间周三)美联储将召开 FOMC (联邦公开市场委员会)会议,这次会议牵涉到伯南克能否连任、美元基准利率、是否终止或是扩大在 3 月底结束的 MBS (美元抵押支持证券) 购买计划等重要事项,对全球资本市场有着至关重要的影响。

银行股决定行情趋势兴衰

近期,银行股是市场关注的众矢之的。一方面,银行股有着全市场最低的估值水平与 2010 年最有确定性的盈利增长预期,是目前最有“买入理由”的投资标的;另一方面,提高准备金率、信贷平衡、加息预期、再融资压力等又时时困扰着银行股的表现;再一方面,银行股的动静将直接影响着市场风格轮动的成败。以上三个层面正好涵盖

着公司基本面、政策面、市场面等股市的三大元素,因此,银行股的表现将直接决定着现阶段,乃至整个 2010 年股市的兴衰。

本月 22 日,投资者最为关注的中国银行公布了再融资方案:拟发行不超过 400 亿元的 A 股可转债,用于提高资本充足率。此融资规模远大于投资者之前的“恐慌性预期”。中行是融资需求最大的银行,此“范本”的公布无疑意味着其他三大国有银行所承受的融资压力也将会明显小于投资者之前的预期。因此,再融资给银行股带来的枷锁实际上已经消化,银行自身已经具备了否极泰来的机会。从牵涉银行股的其他因素来看,全年 7 万亿以上的信贷规模对银行股今年盈利水平是一个有效保障,而信贷投放方向、信贷释放标准门槛的提升等实际上降低了人们一直置疑的潜在坏账率。能够影响银行股今年盈利水平的是息差变化,这或许是当前银行股表现迟疑、投资者仍在观望等待的重要原因。

个股调整风险远大于指数

短期行情越是飘忽不定,越是要认识市场的整体形势:() 基于上半年通胀压力较大,显著好转的经济

基本面使调控政策具备了“拐弯”的条件,货币政策趋紧、经济刺激政策陆续退出已是必然趋势,宏观调控正在从去年的超宽松回归常态调控,因此我们的投资策略也应尽快摆脱“政策依赖症”。() 行情整体正在从之前的流动性驱动和政策面刺激逐渐转向基本面支持,这意味着流动性驱动的小盘股行情已进入“牛周期”的尾声,由于欧元区出现的主权债务压力促使美元已进入反弹轨道,以及“中国需求”开始调结构,之前过多享受流动性溢价的能源、有色、矿产等具有大宗商品属性的行业股可能进入新一轮的看空周期,投资策略上应防止其价格(价值)回归的风险。

() 从流动性回归基本面”意味着行情结构序列再造的开始,在这其中充满着被再造的风险,也蕴藏着再造后的新机会,现阶段个股调整的风险远大于指数调整的风险。() 目前谈论股指期货、融资融券等催化下的大盘蓝筹股已经“彻底没戏”为时尚早,这些交易制度改革离正式推出并产生实质性影响还有待时日,对此还需作进一步观察。() 现阶段市场利空传闻与恐慌事件接连不断,这有助于“蜗居”行情在多重利空打击与洗礼之后恢复弹性。

论道 | 国投瑞银基金

加息真的那么可怕吗?



汤敏 主持 于勇

近日,央行要加息的消息不绝于耳。国内股市也为之上上下下。随着十二月通胀数字的公布,对加息的担心更为加剧。加息真的有那么可怕吗?

加息之日,就是通胀预期攀高之时。要加息的理由很清楚,好像老百姓手中的钱值钱了,买东西便宜了。但是我们既是消费者,同时也是生产者,或是受雇者,在零通胀或通缩的市场环境下,经济一定是处于不景气的状况下,这时企业的利润下降,甚至亏损,就会导致就业增加,奖金减少,工资锁定的结果。这时,实际上老百姓损失得更多。因此,一个良性的通胀是好事,而不是坏事。

真正对社会有很大损害的是恶性通货膨胀。对于我国来说,就是超过 5% 以上的通胀。在那种情况下,百姓的收入往往会滞后于通胀,造成整体生活质量下降。企业苦乐不均的差距也会拉大。价格暴涨的行业,能拿到大量贷款的企业等能占到便宜,而其他的企业则相对于劣势的状态。况且,高通胀会往往会引来政府的强力干预,一系列的紧缩政策就会出台。在过去的三十年改革开放中,我们经历过几次高通胀以及尔后的大调整的过程。经济的大起大落对老百姓生活的影响,想必大家都还记忆犹新。

而加息正是要防止恶性通胀的出现。从前年四季度起,包括中国人民银行在内的全世界中央银行都投入了大量资金来救市。利率也一降再降。这么大的流动性投入,早晚会产生通胀的效果。为使通胀保持在良性阶段,流动性早晚要收,利息早晚要加。从这一意义上来说,是加息比不加息好,早加息比晚加息好。欧美国现在在还不加利息,一些国家的通货还在紧缩之中。他们没有加息的条件,而我国经济已经恢复了近 9% 的增长。而且还在不断加速。这时我们已经没有必要,也有条件出台一些预防性的措施。该出手时就该果断出手。在不严重影响增长的情况下,回收一些流动性,甚至加息,应该说是有远见之举。当年格林斯潘为挽救纳斯达克泡沫崩盘,挽救九一一后的美国经济,下了多次降息的猛药。这本来也无可厚非。但在美国经济开始复苏、资产泡沫开始形成时他没有及时回收流动性,终于酿成大祸。为此,至今他还在挨骂。

总体上说,加息对股市会有一定的抑制作用。利息加高了,一部分投资者就会去买债券,或存定期而不进入股市了。但是这有一个前提,就是通胀预期到较高时才会出现这一效果。从这个意义上来说,早加息就是提早压制通胀,防止出现恶性通胀,也就是为了未来可以少加息。因此,对早加息、小加息,股市可能也不应该过于敏感,这对股市未必不是件好事。

不管我们喜不喜欢,加息这只靴子早晚都得掉下来的。可能我们也要像等了一通宵靴子的老头,希望它早点掉下来后好好安心去睡觉。

(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

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)
300054	鼎龙股份	2月2日	—	1500	—
300053	欧比特	2月2日	—	2500	—
300052	中青宝	2月2日	—	2500	—
300051	三五互联	2月2日	—	1350	—
601106	中国一重	2月1日	—	200000	—
002359	齐星铁塔	2月1日	—	2750	—
002358	森源电气	2月1日	—	2200	—
002357	富临运业	2月1日	—	2100	—
002356	浩宇达	1月27日	36.5	2000	15000
002355	兴民钢业	1月27日	14.5	5260	40000
002354	科冕木业	1月27日	12.33	2500	18500

上海证券交易价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
上证 180	7231.32	7233.81	7263.98	7014.72	7061.15	-170.17
上证 50	2355.47	2354.91	2363.41	2296.88	2311.45	-42.02
上证 300	3094.41	3094.85	3107.20	3001.96	3019.39	-75.82
A 股指数	3245.00	3245.48	3258.39	3147.86	3166.19	-78.81
B 股指数	259.86	259.60	252.87	246.11	247.00	-3.96
红筹指数	2693.15	2693.13	2614.57	2530.94	2550.54	-52.61
新债指	2620.23	2620.63	2631.09	2541.89	2566.66	-63.57

上海证券交易所股票成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	成交均价(元/股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
上证 180	4.396	228.786	52.255	739.618	—	180
上证 50	2.470	108.315	30.347	743.465	—	50
总计	9.370	379.184	109.523	936.962	16.723	56
A 股	9.299	370.323	109.633	936.962	16.600	56
B 股	71.008	8.861	490.415	123.53	836.88	53

深圳证券交易所价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
成份指数	12470.19	12496.11	12536.47	12091.09	12162.26	-307.63
综合指数	1148.69	1150.00	1154.92	1104.88	1112.41	-36.88
A 股指数	1205.75	1207.36	1212.57	1159.86	1167.89	-37.86
B 股指数	598.96	599.19	600.84	576.63	579.74	-19.22
深证 100 指数	4345.33	4352.55	4369.12	4197.82	4223.10	-122.23
中小板指数 P	5486.11	5497.91	5521.99	5314.46	5357.46	-128.65
创业板	5101.65	5108.00	5130.32	4902.07	4938.57	-163.08
深证创新	6896.74	6911.48	6938.32	6665.90	6719.68	-177.06

深圳证券交易所股票成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	成交均价(元/股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
成份指数	931.213	15,680.281	108.108	—	—	40
综合指数	1,127.445	22,431.663	64.164	16,854.44	7,439.28	343
中小板	58,182.866	2,590.050	51.42	1,857.46	354.36	17
创业板	5,220.548	126.793	24.31	56,474.07	34,363.36	920
总计	3,952.752	45,357.455	3,901.81	25,693.84	473	24
A 股	82,167.220	414,036.298	149.94	887.10	875.87	54
B 股	—	—	—	—	—	—

中国债券市场						
项目	收盘	涨跌				
沪深 300	3242.80	-82.89				
上证 100	3151.94	-60.98				
中证 800	3413.08	-98.91				
中证全债	128.32	0.18				
中证香港 100	1369.73	-37.24				

香港证券市场						
项目	收盘	涨跌				
恒生指数	20109.33	-489.22				
恒生综合指数	2833.54	-75.50				
恒生中国企业指数	11410.12	-448.34				
恒生中资企业指数	3899.48	-113.66				
创业板指数	728.45	-21.78				

内地期货市场						
项目	收盘	涨跌				
黄金 1006	243.10	-1.58				
铜 1005	59210.00	-480.00				
豆一 1009	1100.00	-22.00				
豆粕 1009	7334.00	-102.00				
白糖 1009	5622.00	48.00				

人民币汇率						
项目	收盘	涨跌				
1 美元	6.8269	-0.0001				
1 港币	0.78787	0.00054				
100 日元	7.54881	-0.0137				
1 欧元	9.6734	0.0129				
1 英镑	11.1009	0.1012				

每日指数市场指标						
项目	收盘	涨跌	涨跌幅	换手率	市盈率	市净率
上证 180	3019.39	-75.82	-2.47%	2.25%	32.23	3.23
上证 50	2311.45	-42.02	-1.81%	2.0%	24.8	2.4
上证 300	3019.39	-75.82	-2.47%	2.25%	32.23	3.23
深证成指	12162.56	-307.63	-2.53%	3.1%	4.1	4.1
创业板指	5357.46	-128.65	-2.4%	3.8%	5.6	5.6