

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

## 加息预期雷声阵阵 A股布局如何“相时而动”?

●本报记者专访多位业内专家,试图为投资者解答 详见 A7

## 首家银行系保险公司挂牌 交行谋全牌照金融集团

●交行在综合化经营方面又迈进了一步 详见 A3

## 基本金属突然崩跌 投机资金平仓“挤泡沫”

●国内外各种流动性紧缩政策对金属产生了“共振”效应 详见 A4

## 中行择机配售H股

●中行称,2010-2012年,该行将保持资本充足率及核心资本充足率分别大于或等于11.5%、8% 详见 A3

## 超前预期透支行情跌幅 制度创新大戏还在后头

●当投资者的行为出现极端变化时,市场最客观的反应就是矫枉过正。 详见 A5

# 1.46万亿资金欲“出笼” 准备金率或再出马

◎记者 秦宏 编辑 于勇 杨刚

即将到来的资金释放高峰,又将考验央行回笼资金的效率。统计显示,公开市场在2、3月份将释放出1.46万亿元资金,其中春节长假前释放的资金就高达6200亿元。业内人士据此预计,春节长假后仍有再度动用准备金率的可能性。

新年伊始,央行再度通过公开市场操作启动微调,并于首月实现了净回笼。当月,央行通过发行央行票据和正回购,共计回笼资金近7100亿元,对冲到期释放的流动性后,净回笼资金近600亿元。同时,央行在18日上调了0.5个百分点的法定准备金率,大约回笼银行体系流动性3000亿元,令1月份本币市场净回笼资金量上升至3600亿元。

然而,即将到来的资金高峰和春节长假,又将令公开市场资金回笼效率面临新的考验。统计显示,在2、3月份公开市场到期解冻资金量合计将达到1.46万亿元。其中,2月份的到期资金量为7800亿元,比1月份还要多增1400亿元。

值得关注的是,就在春节前的短短两周时间内,公开市场合计释放资金量高达6179亿元,相当于一个月的释放规模。而从目前公开市场操作状况判断,节前大规模冻结资金的可能性较低。比如本周,央行大幅度降低了一年和三个月央行票据的发行量,并且取消了正回购操作,这些措施都表明,为了保障节前资金面的宽松,央行无意在现阶段大力度收紧流动性。

由此积累下的巨额流动性无疑将留待春节过后回笼,从而令公开市场在2、3月的资金回笼压力迅速加大,增加央行在节后动用准备金率的可能性。

之所以得出这样的预期,其原因在于,由于春节长假,在2月份留给公开市场回笼资金的时间只有两周,并且紧接着3月份又将迎来资金释放高峰。同时,虽然央行仍可以通过公开市场常规操作冲销流动性,但是一年央票等常规工具能否快速放大其发行量则是关键。

业内人士认为,从历史上看,央行于春节长假后上调准备金率的事件并不少见。比如在2007年和2008年,央行也曾分别在当年的2月底和3月中旬上调了法定存款准备金率。从目前情况看,今年春节后也确实存在相似的回笼压力,但是即便是动用,其目的也无非是为减少过多的流动性而已。

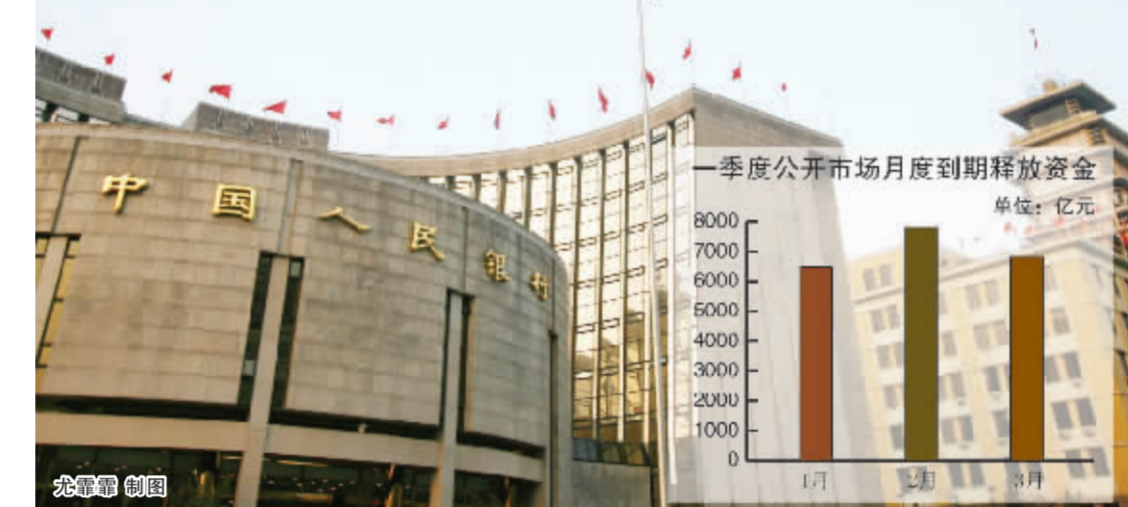
## 资金价格全面攀升 宽松局面未逆转

◎记者 秦媛娜 编辑 于勇 杨刚

尽管市场异口同声认为资金面并未告紧,但是资金价格的涨势却是一日胜似一日,牵动着投资者的神经。昨日,反映资金价格水平的银行间市场质押式回购利率全线上涨,其中两个品种的涨幅超过20个基点。

业内人士认为,市场资金面的宽松局面并未发生本质性变化,流动性并未收紧。他们表示,除了基本面因素,资金价格的上涨还可能受到了部分机构趁市场变化而趁机要价行为的干扰。

昨日银行间市场的质押式回购成交情况显示,利率的上行从前几日的个别品种“单打”变



龙霖 制图

成了全线攀升。其中7天和14天品种加权平均利率的涨幅分别达到了26.38个基点和24.57个基点,达到1.8399%和1.9035%;涨幅最小的隔夜利率也上升了3.84个基点。

对于资金价格的异常变化,市场在感到意外的同时,也认为有其合理性。

由于央行通过上调存款准备金率和引导央票发行利率上行等方式对货币政策进行微调,这给市场带来了实际的资金压力,特别是市场传闻央行对部分信贷投放过快银行实行差额存款准备金率,并且要求在本周缴款,这更增加了本周的资金需求压力;另一方面,央票的频繁操作也让市场

对于宽松货币政策逐步退出、加息周期来临的预期有所提前,资金价格的上行在所难免。

但是在资金价格变化中,还是有一些蛛丝马迹让投资者相信,资金面并没有发生本质性的收紧变化。一交易员称,近日7天、14天期等品种的质押式回购利率变化有一个显著特点,即开盘利率都被明显“钉”在高位。例如昨日,7天回购的首笔成交利率高达1.90%,比前日收盘高开33个基点,14天回购利率的高开幅度也达27个基点。

但是,7天回购利率开在高位之后,坚持不了多久便出现下行趋势。有经纪公司人士表示,1.90%的价位未能完全获得

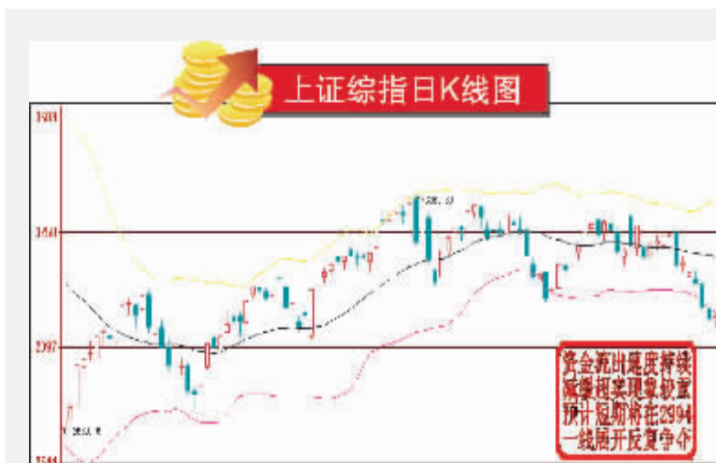
市场认可,有部分标此价位的融出单难以成交,可见这个价格有些虚高。

另外值得关注的是,在交易所市场,除了隔夜品种略有波动外,回购价格并没有出现大面积上涨。昨日,7天期回购的最高成交利率也只有1.6%,比银行间市场质押式回购利率2.2%的盘中最高价低了60个基点。

市场人士称,资金的涨价并非全市场、系统性的,可能是资金在机构中的分布不均匀,部分中小银行资金匮乏,因而在银行间市场增加了资金需求,但是多数闲散资金掌握在有限的大机构手中,对价格的控制能力较强,引发了近日回购利率的波动。

## ■大势研判

# 地量阳十字星能否成为“希望之星”



◎世基投资 王利敏 编辑 陈剑立

继上日沪指跌破3000点后,昨日大盘盘中越上该关口,但最终功亏一篑,收于2994点。然而持续下跌后的首根地量阳十字星,多少仍显现市场有所回暖。该十字星是否能够成为“希望之星”呢?

### 连跌之后终现小阳

昨日股市虽然疲态尽显,但除了不少个股重新趋于活跃外至少呈现两大亮点。

第一是大盘在持续下跌后终于出现了小阳线。从沪市K线图上看似乎仅仅是三连阴后的小阳,但深成指则表现为七连阴后的首根小阳。出现这种差异的原因则在于,在这波持续下跌中,沪市由于有银行等超级权重板块的屡屡护盘,曾经出现过假阳线,而深成指则更加真实。

第二是沪深两市双双出现地量性质的阳十字星。以沪市为例,昨日的成交量已经萎缩到878亿元。这一成交量仅相当于去年9月底2712点时700多亿元的当时“地量”,比去年9月初2639点时900多亿元的当时“地量”更“地量”。而且本周以来,除了周二,其余三个交易日的量分别为980亿、934亿和昨日的800多亿元,

说明了在连续暴跌后,虽然市场的买盘稀少,但浮动筹码大大减少。

### “破发潮”激流涌动

昨日股市最值得关注的还是“破发潮”激流涌动。当日上市的中国西电开盘7分钟后就跌破发行价,成为5年来首只上市首日便跌破发行价的新股。

中国西电的首日“破发”,无疑打开了新股“破发潮”的闸门,未至上午10点,上周四在主板刚刚上市的正泰电器跌进了发行价。随后,上周三刚刚上市的创业板新股星辉车模跌破了发行价,午后与该股同日的台基股份也跌进发行价。

如果说,在它们之前,已经出现过一批超级大盘股破发现象,那么昨日的“破发潮”仍然还是让人吃惊。一是新股上市当日“破发”,二是创业板新股这么快“破发”,三是一日内4只新股同时“破发”。

“破发潮”激流涌动,无疑市场是对近段时期来新股超高价、超高价发行用脚投票的结果。人们注意到,自去年12月新股上市创纪录后,本月又被再度刷新,下周发行新股居然多达12只。

所以,“破发潮”既然开闸,成批新股破发近在眼前。

### 市场稳定仍需合力

昨日大盘之所以拉出阳十字星,原因是多方面的。

首先与当日市场氛围有很大关系。其一是隔夜美股企稳,尤其是美联储维持原有的利率不变,此举使我国央行短期内上调存款利率的可能性大降。其二是继周二发行100亿元央票没有继续提高收益率后,昨日央行发行500亿元央票再度维持先前的收益率,大有货币收紧举措放缓的迹象。其次,在大盘持续下跌后,技术面上也有强劲的反弹要求,尤其是市盈率已经很低的银行股、煤炭股在此轮暴跌中同样被误伤,下跌空间本身已经很小。

由于技术面上已经出现极为恶劣的形态,市场需要有一个修复的过程。所以,昨日的地量阳十字星虽然显示大盘反弹可期,但反弹高度,尤其是再度走好,则有赖于市场各方的努力。特别是新股发行节奏也很值得推敲。试想一下,当我们一方面收紧货币、要求均衡放贷的同时,一方面IPO大跃进,这从逻辑上显然说不通。

人们期待在市场各方共同努力下,让今年的股市继续走出稳定、健康之路。

## 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) |
| 601678 | 滨化股份 | 2月8日 | —      | 11000    | —       |
| 300058 | 万色光标 | 2月5日 | —      | 2000     | —       |
| 300057 | 蓝色光标 | 2月5日 | —      | 5300     | —       |
| 300056 | 三维丝  | 2月5日 | —      | 1300     | —       |
| 300055 | 邦达达  | 2月5日 | —      | 2200     | —       |
| 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     | —       |
| 780106 | 中国重  | 2月1日 | 5.8    | 200000   | 1000000 |
| 002359 | 齐星铁塔 | 2月1日 | 16.98  | 2750     | 20000   |
| 002358 | 森源电气 | 2月1日 | 26     | 2200     | 17000   |
| 002357 | 雷柏运业 | 2月1日 | 14.97  | 2100     | 16500   |

| 上海证券交易价格指数 |         |         |         |         |         |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 项目         | 前收盘     | 开盘      | 最高      | 最低      | 收盘      |
| 上证180      | 6949.91 | 6947.08 | 6983.18 | 6880.59 | 6949.70 |
| 上证50       | 2264.61 | 2263.06 | 2267.85 | 2235.60 | 2257.61 |
| 上证300      | 2946.61 | 2952.21 | 3006.84 | 2963.89 | 2994.14 |
| A股指数       | 3131.63 | 3130.17 | 3152.00 | 3107.68 | 3139.48 |
| B股指数       | 247.24  | 247.04  | 249.04  | 246.52  | 248.68  |
| 红筹指数       | 2510.91 | 2508.93 | 2520.34 | 2488.42 | 2501.31 |
| 新债指数       | 2528.87 | 2527.69 | 2545.27 | 2509.41 | 2535.14 |

| 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)       | 成交笔数(笔)   | 市价总值(亿元)   | 流通市值(亿元)   |
| 上证180       | 3336,429,152  | 42,678,681,927 | —         | —          | —          |
| 上证50        | 1,904,341,647 | 23,764,066,441 | —         | —          | —          |
| 总计          | 7,346,672,694 | 85,764,591,068 | 16,767.13 | 169,684.40 | 109,149.03 |
| A股          | 7,309,176,587 | 85,483,494,935 | 16,643.59 | 168,841.82 | 108,318.85 |
| B股          | 37,496,107    | 281,096,133    | 123.53    | 842.57     | 830.18     |

| 深圳证券交易价格指数 |           |           |           |           |           |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 项目         | 前收盘       | 开盘        | 最高        | 最低        | 收盘        |
| 成份指数       | 12,046.78 | 12,008.96 | 12,166.47 | 11,903.99 | 12,120.48 |
| 综合指数       | 1,803.44  | 1,801.85  | 1,816.76  | 1,796.13  | 1,813.73  |
| A股指数       | 1,158.43  | 1,156.51  | 1,172.15  | 1,150.46  | 1,168.99  |
| B股指数       | 582.76    | 583.11    | 591.81    | 580.55    | 589.28    |
| 深证100指数    | 4,189.56  | 4,179.01  | 4,241.07  | 4,152.98  | 4,229.11  |
| 中小板指数P     | 5,308.85  | 5,304.37  | 5,404.47  | 5,293.08  | 5,383.97  |
| 创业板        | 4,091.67  | 4,093.84  | 4,266.77  | 4,067.06  | 4,096.20  |
| 深证创新       | 6,671.90  | 6,673.94  | 6,794.56  | 6,635.24  | 6,717.57  |

| 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)       | 发行总量(亿股) | 市价总值(亿元)  | 流通市值(亿元)  |
| 成份股         | 735,618,852   | 13,477,908,705 | —        | —         | —         |
| 中小板         | 902,678,005   | 18,107,017,045 | 824.69   | 17,023.50 | 7,501.32  |
| 创业板         | 57,245,944    | 2,346,065,970  | 45.82    | 1,827.00  | 348.15    |
| 总计          | 4,203,942,282 | 58,900,826,311 | 4,022.27 | 56,606.49 | 34,489.97 |
| A股          | 3,193,695,899 | 38,194,373,214 | 3,001.81 | 38,566.30 | 25,750.15 |
| B股          | 50,322,434    | 253,430,502    | 149.94   | 899.68    | 890.33    |

| 中国债券市场 |         |       |  |  |  |
|--------|---------|-------|--|--|--|
| 项目     | 收盘      | 涨跌    |  |  |  |
| 沪深300  | 3206.57 | 8.00  |  |  |  |
| 上证100  | 3092.10 | -6.41 |  |  |  |
| 上证300  | 3392.20 | 19.67 |  |  |  |
| 中证全债   | 128.29  | 0.07  |  |  |  |
| 中证香港   | 1382.42 | 21.32 |  |  |  |

| 香港证券市场   |          |        |  |  |  |
|----------|----------|--------|--|--|--|
| 项目       | 收盘       | 涨跌     |  |  |  |
| 恒生指数     | 20356.37 | 323.30 |  |  |  |
| 恒生综合指数   | 28266.05 | 42.63  |  |  |  |
| 恒生中国企业指数 | 11636.03 | 203.34 |  |  |  |
| 恒生中资企业指数 | 3919.82  | 50.65  |  |  |  |
| 创业板指数    | 701.63   | -7.05  |  |  |  |

| 内地期货市场 |          |          |  |  |  |
|--------|----------|----------|--|--|--|
| 项目     | 收盘       | 涨跌       |  |  |  |
| 黄金1006 | 241.44   | -3.03    |  |  |  |
| 1009   | 57480.00 | -2060.00 |  |  |  |
| 豆一1009 | 3863.00  | -57.00   |  |  |  |
| 豆粕1009 | 732.00   | -52.00   |  |  |  |
| 白糖1009 | 5383.00  | -225.00  |  |  |  |

| 人民币汇率 |         |         |  |  |  |
|-------|---------|---------|--|--|--|
| 项目    | 收盘      | 涨跌      |  |  |  |
| 1美元   | 6.8271  | 0.0001  |  |  |  |
| 1港币   | 0.87799 | 0.000   |  |  |  |
| 100日元 | 7.5726  | -0.0015 |  |  |  |
| 1欧元   | 9.5672  | -0.0428 |  |  |  |
| 1英镑   | 11.0432 | 0.0213  |  |  |  |

| 每日指数市场指标 |          |       |       |       |      |
|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| 项目       | 收盘       | 涨跌    | 涨跌幅度  | 市价总值  | 市价市值 |
| 上证综指     | 2994.14  | 25.36 | 0.85% | 24.93 | 3.20 |
| 上证50     | 2257.61  | 22.15 | 0.98% | 23.24 | 2.90 |
| 上证300    | 2952.21  | 5.99  | 0.20% | 23.24 | 3.14 |
| 深证成指     | 12120.48 | 34.96 | 0.29% | 31.80 | 4.10 |
| 创业板指     | 5383.97  | 40.20 | 0.75% | 3.63  | 5.63 |