

■导读

马蔚华:招行“二次转型” 依靠内生资本支持增长

招行“二次转型”,有望依靠内生性资本增加支持规模增长。详见A3

车险百态: 自律风背后的乱象根源

雾里看花的报价让车主感叹:车险价格里面到底有多少猫腻?详见A8

春节效应膨胀 资金价格习惯性上涨

货币市场资金需求热度大有升温之势,相应的回购、拆借等交易价格也连续攀升。详见A4

憧憬欧盟援助希腊 恒生国企指数涨近2%

连跌三日的港股因有资金抄底大幅反弹,国企指数上扬近2%。详见A2

中国一重破发 “平安系”一日浮亏六千万

“打新”主力军“平安系”保险资金浮亏6100多万元。详见A3

六成散户欲持股过节 最担忧政策风险

记者 潘圣福
编辑 陈羽 朱绍勇

新春佳节即将来临,面对休市长假,散户持股过节的意愿如何,投资者对于“虎头”行情又有着怎样的期待?对此,本报与证券之星网站联合推出了一份网上调查。截至昨日20点,参与此次调查的投资者人数已超过2500人。

调查结果显示,虽然节前市场表现低迷,但多数散户对于节后的行情还是表现出乐观,60%的散户愿意“持股过节”,节后看涨的散户比例更是高达65%。但与此同时,认为大盘此轮调整已经见底的投资者并不占多数,“政策调整”成为散户目前最为担忧的长假风险。

“持股”意愿高于“持币”

进入2月以来,A股市场仍未显露出明显的反弹迹象,随着春节的日益临近,市场交投意愿也进一步减弱,两市成交迭创地量。尽管如此,辞旧迎新之际,多数股民对于即将到来的虎年行情还是充满了期待。

数据显示,在参与调查的散户投资者中,有65%的人相信“大盘节后将迎来反弹”。调查结果显示,认为虎年首个交易日将出现“开门红”的散户比例达到61%。

事实上,面对长假,散户“看多”的同时也准备“做多”。数据显示,在“持股过节或持币过节”的问题上,60%的散户将选择“持股过节”,其余40%的散户选择“持币过节”,显示出散户目前持股过节的意愿相对较强。

这样的结果也与散户目前的持仓状况相匹配。据中登公司昨日披露的周报显示,上周A股

持仓账户数达到5253.51万户,继续创出有统计以来的新高。而在参与调查的投资者中,超过半数的投资者目前已是重仓备战。数据显示,散户目前“空仓”、“轻仓”、“半仓”以及“重仓”的比例分别为19%、13%、16%和52%。

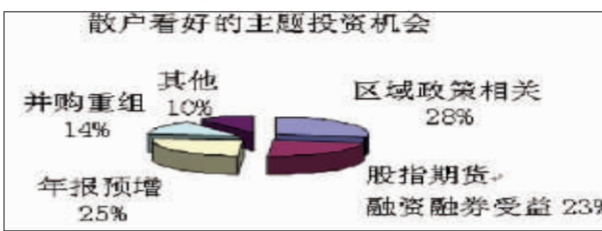
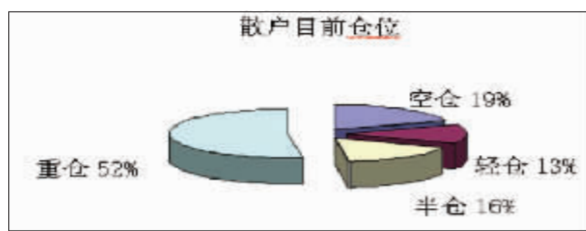
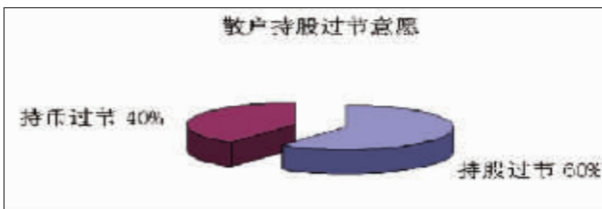
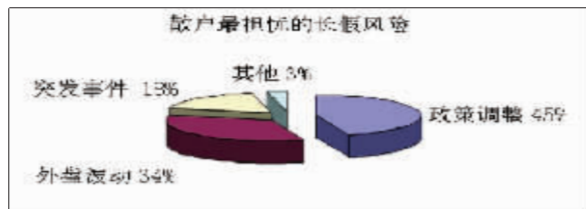
调查结果还显示,散户最为担忧的长假风险来自“政策调整”,这一选项的选择比例达到45%;“外盘波动”与“突发事件”排名次之,选择比例分别为34%和18%。

调整还未结束

虽然散户对于节后的反弹行情充满期待,但这种期待也仅仅是针对反弹而言,多数散户还是认为本轮调整并未结束。数据显示,比例高达64%的散户认为大盘此轮调整“还没结束”,认为大盘“已经见底”的散户仅占三分之一左右。

而在大盘调整底部点位的预测上,多数散户相信上证指数将在2800点上方止跌。数据显示,预测大盘调整低点将在“2800点”、“2700点”、“2600点或更低”的投资者比例分别为56%、12%、32%。

值得一提的是,由于节前市场风格转换仍未形成,而题材股的表现也时好时坏,因此整体而言节前的市场热点并不突出。而调查结果也显示,尽管散户看多节后行情,但在持仓品种的选择上却非常分散。在参与调查的投资者中,表示更青睐“蓝筹股”或“题材股”的比例分别为51%和49%,分歧并不明显;而在散户最看好的主题投资机会上,“区域政策相关”、“年报预增”、“股指期货融资融券受益”、“并购重组”分别赢得了28%、25%、23%和14%的得票率,集中度同样较低。



潘圣福 制图

中国一重首日破发 沪市成交地量新低

记者 钱晓涵
编辑 陈羽 朱绍勇

沪市刚刚创出的“地量”成交纪录仅仅保持了一天时间。昨天,上证指数缩量上涨,收盘收报2948.84点,较上一交易日小幅上涨0.47%。值得一提的是,沪市成交规模昨日再下一个台阶,全天成交金额跌破700亿元至693亿元,创出自2009年2月9日以来的最低纪录。

昨天是A股春节长假前的倒数第四个交易日,市场交投日渐清淡。截至收盘,仅有非达环保(600526)、利达光电(002189)两只个股被买盘封死涨停。新股方面,昨日新上市的四只个股表现喜忧参半,科冕木业

002354)收盘大涨45.58%,兴民钢圈(002355)又小幅上涨0.69%。而大盘股中国一重(601106)和另一只中小板新股浩宁达(002356)则难逃上市首日即告破发的厄运,前者收盘报5.54元,较发行价下跌2.81%;后者收报35.29元,较发行价下跌3.32%。值得关注的是,中国一重与浩宁达上市首日全天未现红盘。

业内人士普遍认为,沪深两市成交迭创新低,表明大盘短期内继续杀跌的动能已然不大。“春节长假前夕屡现地量是很正常的现象,这意味着大盘下跌的空间相当有限。”中投证券策略分析师杨宗耀在接受本报记者采访时表示,总体来看大盘调整已基本到位,节后走出一轮

多头行情的可能性很大。

杨宗耀认为,目前困扰股市的几大利空已经得到了充分消化。波动性收紧、外围市场大跌、新股接连破发,这些利空对A股形成的冲击波已经明朗。实际上央行收紧流动性只是对宽松货币政策的微调,而由美元指数飙升导致的外围市场大跌难以持续,大面积新股破发则可视为大盘见底的信号之一。相信春节长假归来后,A股有望重拾升势,多空双方将围绕半年线附近展开激烈争夺。

至于盘面风格,多数分析师短期内仍看好小市值个股,待到三四月月份后,随着股指期货融资融券等创新业务的先后推出,A股投资风格有望向大盘蓝筹股切换。

每日关注

新股申购					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)	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)
002368	太极股份	3月2日	—	2500	—	002365	永安药业	2月22日	—	2350	—
002367	康力电梯	3月2日	—	3350	—	002364	中恒电气	2月22日	—	1680	—
002366	丹甫股份	3月2日	—	3350	—	002363	隆基机械	2月22日	—	3000	—

■大势研判

该跌不跌 弱平衡背后藏玄机

浙商证券 吕小萍 编辑 李导

近日市场进入到微妙的弱平衡状态,从上证综指分析,目前核心波动区域在2900至3000点之间,不足100点的窄幅波动区。近期的市场,应该说跌的理由远远超过涨的理由,美元飙升,欧美股市暴跌,大宗商品大幅下挫,内部新股频频破发,经济政策退出预期困扰,这些内忧外患的种种阻碍,对于大盘来说,这个弱平衡似乎随时都有被向下打破的可能,但指数的顽强却也出乎市场预期,在谨慎看空中坚守着2900点的阵地,偶有失守也能快速收复。这些迹象表明,弱平衡中也有积极变化。

市场抗风险能力有所提升

所谓“塞翁失马,焉知祸福”,经济复苏带来的经济政策退出预期反而成为市场下跌的理由,让投资者不知道对经济复苏持欢迎态度好,还是不欢迎好。当欧洲主权债务危机来临时,虽然从负面冲击上导致全球股市再度下跌,但对于经济政策推出的担忧却倒过来,国际评级机构惠誉下调了希腊信贷评级,这是继去年初评级机构下调西班牙、葡萄牙、爱尔兰等的信贷评级后另一次较大的行动。而继希腊的主权评级被下调之后,西班牙的主权信用

评级前景再被标准普尔下调。与此同时,欧盟委员会又承诺,将严格让希腊遵守支出紧缩计划,以解决欧元区这场最严重的主权债务危机。一时间,市场对欧元区国家偿还债务的能力担忧起来。受此影响,欧洲及亚太股市近期屡屡出现大幅下挫。

央行行长周小川已表态,当前利率稳定但通货膨胀已经显现,对目前形势保持警惕,通胀担忧难以消退,政策短期还难以突破,交错的信息,政策真空会导致预期真空。另一方面,与2008年全球经济危机下的市场恐慌不同,不可辩驳的国内经济复苏现实,向好的经济环境将遏制市场的下跌空间。而目前上下皆可的估值水平并非指将方向选择的关键所在,于是市场将在上有政策,下有经济增长支持的环境中继续弱势震荡,或重心略向下移,继续处于震荡寻底,进退维谷的过程中。

指数真空下的个股腾挪

指数的蜗居,并没有影响到板块和个股的活跃。此起彼伏的热点掩盖了权重股的苍白。风格切换时机仍未出现。周二股指期货适当性管理办法出台,券商股等股指期货收益板块并没有出现飙升行情。行业和区域热点的交错活跃维持盘面始终处于盈利效应中。

当然,对于市场来说,近期的热点杂乱却并非无章,主题一、高

速、电力等稳健型品种慢慢走好,这些非周期性品种填补了周期性品种退潮的空白;主题二、区域热点似退非退,海南退热,川渝、上海等接力,随着经济结构调整的深入,区域板块仍将持有持续活跃;3、行业品种的观点在于成长性,环保、科技等题材品种始终占据一席之地,虽无法主导盘面,却也是不可或缺或稀缺的板块。这些品种代表提升经济内生性的方向,持续成为热点的可能性较大。

在周二盘面中,成交量萎缩受到关注,春节临近使红包行情能否展现,这一悬念似乎已经很有悬念,成交量低迷显示系统性机会并不成熟,目前仍是结构性局部机会。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一直播室

“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、程昱华
陈兴强、罗燕燕
14:00-16:00
靳文云、李晚枫、巫寒、赵伟
郑国庆、张 晓、文育高、罗利长
陈 钟、袁建新、张述康

论道 | 国投瑞银基金 UBS SDIC FUNDS

房地产调控思考系列之一 像控通胀一样控房价



汤敏 主持 于勇

房价问题又成了全社会关注的焦点。房价问题的重要性,不仅是关系到千家万户,是民生中最重要问题,从宏观的角度来看,房价的大起大落,会把整个国家的经济拉入衰退之中。要防止未来中国经济陷入严重危机,保证国家长治久安,就应该探索一种根本的机制来防止房地产泡沫的出现。笔者认为,应该把调控物价的机制运用到调控房价上。

为什么要调控房价?道理与为什么要调控物价是一样的。本来物价是由市场来定的,为什么全世界各国政府都有反通货膨胀的干预措施呢?这是因为它直接关系到每一个家庭的基本生存,关系到宏观经济稳定,关系到社会的安定。而凡是用于解释为什么政府要调控通胀的理由,原则上都适用于调控房价。

为什么要从宏观的层面来管房价呢?这也是与要从宏观上来管物价的道理是一样的。政府对物价的调控,也应该看整体的房价水平是否过高,而不应该过多地去调控具体的土地、房型等微观层面的问题。

为什么要用调控物价的机制来调控房价呢?这是因为政府对物价问题的关注,对物价的调控基本上是有用的。针对通货膨胀的宏观调控,有很清晰的目标。什么时候出手,出手多重,什么时候该停手,清清楚楚。全社会也会自觉与不自觉地加以配合。

但是对房地产的调控却缺乏一个明确的目标。调控的目标到底是什么?是保证人人有住房?还是人人有房住?是保证结婚前都能买到房,还是40岁以后都买房?目标不清楚。当前对房地产调控,没有把主要的注意力放在宏观的价格水平上,而是把重点放在具体的微观层面上,各种措施五花八门,效果不佳。对房地产的调控近年来总体上来说是不成功的。

几乎所有国家都多次地掉进在房地产这同一块石头上,隔一段时间房地产危机就又来一次。这种现象不能不引起我们深思,而这种现象的出现很可能是经济学理论的缺失,是宏观调控在内容、目标、手段上的缺失所造成的。

长期以来,宏观经济理论对房地产这个举足轻重的支柱产业没有给予应有的关注。对房价的调控没有系统地进入宏观经济学研究的范围内。尽管房价是经济中最重要的价格之一,但由于它并不属于消费类,所以不在CPI的统计范围内,没有反映在通货膨胀之中。在价格指数中,仅包括了租金的变化,而在房地产泡沫形成的时候,很可能出现房价飙升,租金反而回落的现象。因宏观部门对房价监视不够,研究不够,只有当房地产出现大问题了才采取措施,但这时往往已经积重难返。

这些在政府的宏观管理中造成了极大的问题。几年前,在极度宽松的货币政策下,美国的房地产价格已经迅速攀升。但当时的美联储主席格林斯潘还在沾沾自喜,因为宽松的货币政策并没有造成美国的通货膨胀。对房价上升的忽视使他得出了宽松的货币政策并无风险的错误结论,终于酿成了大祸。

这次世界金融危机给全世界政府的一个重大教训是,宏观政策不能只盯着就业,只盯着通胀。以房地产价格为主的资产价格,也应该是宏观调控的重要指标。为什么房价不算在CPI中呢?传统的经济学的解释是,因为房地产是投资,而投资品的价格不应该算在CPI中。但是笔者认为,对房地产来说,特别是对居民的住房来说,是居民的最终消费。这个价格最终是反映不到CPI中的。因此要与其他投资品区别对待。

更重要的是房价的膨胀与房地产的崩盘对经济造成的危害,与通货膨胀一样,可以严重影响老百姓的基本生活方式,一样会置一国的经济,甚至全世界的经济于极大的危险之中。

人类对经济规律的认识是有一个过程的。1929年的大萧条,在经济学上催生了凯恩斯的宏观经济学。使政府理直气壮地去进行宏观管理。而在之前,政府对市场的干预是被传统经济学所反对的。同样地,这次百年未遇的金融危机也应该使我们对经济学理论有新的认识,新的突破。在贸易全球化、资本在世界范围内快速流动的背景下,资产泡沫的危害越来越大,出现得越来越频繁,这也一定能催生新的理论来。笔者认为,把房地产价格等资产价格纳入宏观经济与宏观调控的范围内,很可能是今后经济学发展的一个新的方向。

在下一篇文章中,笔者将讨论如何设计一个房地产的宏观调控指标,研究对房价的调控与对物价的调控有何异同。笔者还将对应该如何对房价进行调控提出一些看法。特别是笔者将讨论房价的调控对政府的运作,对房地产商,对老百姓又有什么好处。欲知观点如何,请听下回分解。

(作者供职于中国发展研究基金会、中国人民银行研究生部)
栏目联系方式:yyou2000@126.com

中信建投期货经纪有限公司
CHINA FUTURES CO., LTD.

股指期货 箭在弦上

中信建投(中金所结算会员,会员号 0115)助您决胜千里,各营业部期货投资学院火热报名中,资深专家面对面培训,欢迎广大投资者报名免费听课,垂询热线:

北京:010-85282788 上海:021-58301589
重庆:023-86769661 济南:0531-85180670
长沙:0731-82681581 大连:0411-82645182
南昌:0791-2082702 郑州:0371-65612356
公司网址:www.cfc108.com 客服热线:400-8877-780

上证综指日K线图

成交量持续萎缩
短期资金流出整体减少
预示做空动能较释放过程接近尾声
后市市场机会有限

股指将维持弱势震荡

受美股跌破万点及权重股走势分化的影响,周二大盘维持窄幅震荡格局,成交依旧处于地量。技术上,30分钟布林线开口开始收紧,股指被动击穿中轨;60分钟线中轨企稳;日线继续维持整理态势。鉴于主力偃旗息鼓,短期股指较难有所表现,预计仍将震荡为主。

(万国测评 王荣奎 编辑 李导)