

# 两次降准反应不同 市场路在何方? 大盘高开低走 面临方向选择

## 市场研究

整体来看,周一大盘并未出现期待中的强势表现,显示市场对此次降准的解读并不十分乐观。多数分析人士认为,央行此次降准更多是为了缓解流动性紧张局面并拉低银行间利率,以保持银行体系流动性平稳,有利于缓解存贷比对部分银行放贷能力的约束,而非意味着货币政策转向宽松。

去年11月30日,央行首次降准,A股市场冲高回落,并展开新一轮跌势;此次降准,指数再次演绎高开低走,值得投资者注意的

是,看似相同的走势背后,实则存在细微的差别。

第一,周一两市成交额并没有出现突增,沪市成交额为823.1亿元,深市成交额为781.3亿元,两市合计1604.4亿元。较上周五略有放大。而在上次降准的次日,沪深两市成交额合计1788亿元,较此前一交易日增加354亿元,增幅接近25%。

第二,周一指数仍然属于窄幅震荡,涨幅和振幅均较上次降准有较大差距。周一上证指数全天振幅为1.10%,收盘仅上涨0.25%。

第三,从板块的表现来看,周一市场板块涨跌有序,家电、地

产、建材等主流板块表现出一定强势,而前期涨幅较大的板块,如有色金属、煤炭等并未借利好强攻。这与上次降准时出现的全面上涨有所区别。

对于未来市场的走势,目前市场观点存在较大分歧。有部分投资者认为,此次降准早在预期之中,周一利好兑现,市场将把注意力转移到其他因素上,如新股扩容、经济增速放缓、欧债问题等,这些都会对股指的继续上行形成阻力。而另一些乐观人士则认为,A股流动性拐点已然确立,这将成为支持市场上攻的最根本动力。

杨晓春

## 券商 11 项建议力促新股改革

### 特别报道

近一段时间以来,监管部门在新股发行制度方面动作频频。记者日前从多家券商处获悉,业内围绕新股发行体制改革的讨论,已被归结为11项建议呈交监管层。这11项建议有望成为我国新股发行体制改革的重要方向。

证券公司提出的主要建议有:1.探索配售权试点;2.引入存量发行制度;3.扩大网下配售比例;4.提高发行中止的门槛;5.对询价过程和时间逐步放宽;6.建立询价机构的约束机制;7.取消对新股询价机构配售股份3个月禁售期的规定;8.推行储架发行制度;9.允许调整非公开发行价格;10.引入香港股市非公开发行的“闪电配售”方式;11.加强发行上市信息披露。 中财



股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

### 2月20日沪深指数

上证指数:  
开盘:2383.69 最高:2388.01 最低:2362.01  
收盘:2363.60 涨跌:+6.42 成交:823.07亿元  
上涨:405家 下跌:458家 平盘:111家

深成指数:  
开盘:9741.15 最高:9755.76 最低:9616.65  
收盘:9616.65 涨跌:+1.32 成交:781.27亿元  
上涨:725家 下跌:582家 平盘:144家

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



### 热点聚焦

## 国务院批复西部大开发“十二五”规划 西部概念股午盘狂奔

据国家发改委网站消息,近日,国务院正式批复同意国家发展改革委员会组织编制的《西部大开发“十二五”规划》(以下简称《规划》),对“十二五”时期西部地区空间开发格局进行了统筹规划,提出支持成渝、关中-天水、广西北部湾等11个重点经济区率先发展。

受此消息影响,周一午后相关新疆、西藏区域经济概念股大幅走高。其中新疆城建、西部建

设午盘14时35分突然放量拉升,西部建设5分钟拉升幅度达6%。截至收盘,北新路桥涨停,西部建设、新疆城建涨幅均超5%,百花村涨4%。

对此市场分析人士表示,自1999年我国西部大开发战略提出以来,到目前已有12年。此后又陆续出台了关于广西等地的区域性发展规划,充分说明西部大开发的重要性。根据此前数据,2010年西部大开发的项目是23

项,总投资规模在6822亿左右,而2011年为22项,总规模仅2079亿,显然有所下降。而且多用于西部高速公路的开通、输油管道的建设以及部分钢铁企业的发展,都属于比较基层的投入,短期内难以给西部带来明显的影响。但西部大开发从中长期看,将有利于西部的高端装备制造、石油化工行业以及钢铁加工业,可以中长线关注。

李季

### 国元视点

## 股指滞涨 酝酿调整

受周末存准下调刺激,周一两市大幅高开后冲高回落,受益于“宽带中国”及ipv6概念的通信股表现较好,截至收盘,沪指报收于2363点,成交较前一交易日略有放大。就后市看,周一尽管反弹创下新高,但以银行为代表的权重股表现乏力,造成反弹步履维艰,操作中快进快出关注受益于消息面刺激板块,中线需关注股指回撤后对2132点是否是低点的确认。

存准的下调带来迟到的利好,究其原因,与近期银行间流动性偏紧、元月信贷投放低、货币供应量增速低迷有关,亦符合温家宝总理在前期“微调预调从一季度开始”的表态以及习近平副主席在美访问期间所述“中国经济绝对不会硬着陆”。政策最紧的时候虽已过去,但并不代表政策会出现类似于2008年那样的松动,毕竟管理层对于今年的政策

定调依然是偏于稳健,加上通胀的形势亦较复杂,如果水电气等资源品价格提价提上日程,通胀的节奏难免会出现紊乱。

反映在盘面中,对于存准下调较为敏感的板块当属金融地产,但金融股却并未有太多惊喜,量能放大却高开低走成为共性。地产股中除部分小地产股表现稍强,整个地产板块并未出现在板块涨幅前列。受工信部“宽带中国”计划刺激,通信板块受到提振,涨幅榜前列出现多只通信股。对于银行股,虽有靓丽的年报业绩做支撑,但经过过去两年30%的增长后,后面的增速预期已悄悄下调,不仅如此,银行在今年还可能面临不良贷款率上升的风波。因此,存准的下调最受益的板块并未出现好的表现无疑给迟到的利好蒙上了一丝阴影。

就后市看,市场放量却滞涨,显示了技术上有一定调整要求,操作中关注以银行为代表的权重股走势,在不发生大的调整的情况下,预计仍然有个股的短线机会,中线则不必急于追涨,即使2132点是低点,仍然会有回撤后的确认。

国元证券

## 为改基金困境证监会或将出招 拟降低新基金募集门槛至5000万元

### 有此一说

日前获悉,为解决基金募集困境,证监会相关部门正在研究,将新基金成立的募集门槛,从2亿元下降到5000万元。

由于基金申报渠道的拓宽,2011年基金获批数量创历史纪录,但因发行渠道拥挤、新增资金不足,基金募集时常遭遇尴尬,基

金募集延期频频出现,其中天治稳定收益基金曾连续三次公告延长募集期。

2012年基金发行的困境并没有改变,目前已有数十只基金获得批文,但正式发行的并不多。消息人士透露,为解决基金的募集问题,证监会相关部门拟降低新基金成立的门槛,其中募集规模由2亿元下降至5000万元,持有人数量的限制变化尚不得而知。

同时,消息人士透露,这一计划并不会影响证监会继续拓宽基金审批渠道的决心,未来审批渠道会更加宽松,使市场上有更多活跃的投资工具。

一位基金公司人士表示,如募集规模限制放开,将大大降低公司的销售压力,同时“帮忙资金”的减少,会使基金公司在资金运作上获得更大的主动性,投资会更加灵活。

张厚培

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“首家融资融券专题培训”  
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn