

东方晨报

2012. 09. 26



【市场回顾】

一、国内市场

➤ 股票市场

周二（9月25日），沪深两市呈现弱势震荡格局，伴随着成交量放缓，个股表现相对低迷。24个Wind二级行业多数走软，黄金板块遭遇连续回调，传媒、通信、计算机板块跌幅靠前，白酒、券商等板块逆势走强。截止收盘，上证综指跌3.9点或0.19%，报2029.29点；深证成指跌26.69点或0.32%，报8284.25点。两市成交约766.37亿元，较上一交易日缩减逾一成；两市全天净流出资金超10亿元。

行业方面，白酒板块涨幅居首，洋河股份、酒鬼酒涨逾3%，贵州茅台、泸州老窖涨逾2%。券商板块集体走强，中信证券、海通证券领涨。因国庆长假临近，市场避险情绪升温，抗跌型板块餐饮旅游逆市造好。钢铁板块个股活跃，中原特钢涨停，抚顺特钢大涨逾6%。游资边打边撤，黄金股继续回调，中金黄金跌逾4%，山东黄金、紫金矿业跌3%。传媒板块遭遇获利抛盘承压，多只个股录得大幅下跌。此外，通信和计算机板块双双走软。建材板块冲高回落。目前，市场仍处于地量状态，短期真正走强不可期。

概念方面，热点板块轮动，成渝特区概念指数涨幅居首，9月24日，成都高新区发政策，希望通过各项优惠政策在5年内形成2000亿元产值的移动互联网产业。页岩气概念股表现较好，宝莫股份、山东墨龙涨逾5%。此外，新三板、触摸屏指数均逆市走高。石墨烯概念股表现不振，跌幅居首，华丽家族领跌。宽带提速、IPV6、苹果等科技类指数跌幅靠前。受中国首艘航母服役消息提振，相关概念股盘中表现抢眼，午后冲高回调。

截止收盘，Wind全A指数跌0.25%；中小板综指跌0.66%；创业板指数跌1.16%；上证B指跌0.28%；深证B指跌0.1%。沪深两市A股近七成个股走软，除去ST股，新华锦等6只个股涨停，无个股跌停。新华锦连续涨停，股价创阶段新高，据媒体报道，新华锦将联手美国高科技纺织企业Noble生物科技有限公司，打造国内银纤维第一品牌。

➤ 股指期货

周二，股指期货市场呈低位震荡格局，主力合约早盘一度短暂翻红，午后在低位维持窄幅震荡，跌势有所放缓，似有一定的止跌迹象。截止收盘，IF1210报2218.6点，跌幅0.46%，该合约减仓2179手；沪深300(2209.903, -0.25, -0.01%)现指报2210.15点，跌幅0.24%。

➤ 货币市场

周二（9月25日）央行开展了两期限逆回购操作，包括14天与28天期，交易量共计2900亿元，创史上单日新高，也即是公开市场投放资金2900亿元；当日逆回购到期回笼资金520亿元，即央行实际投入资金为2380亿元。时隔一周后，央行25日重启14天逆回购，操作量为1000亿，中标利率第二次落在3.45%水平上；28天期交易量为1900亿元，中标利率第四次落在3.60%水平上。分析人士称，央行释放流动性主要是为缓解季末和国庆节备付资金紧张局面，同时这也暂时打消了市场对降准、降息的期待。本周（9月24日-9月30日）公开市场共计到期资金20亿元，此外，本周还有1070亿元逆回购到期，因此本周公开市场的资金缺口为1050亿元。考虑周二央行投放资金2900亿元后，不计央行本周的其它操

作，本周公开市场已提前锁定净投放格局，预计将净投放资金 1850 亿元。上周央行公开市场净投放资金 1010 亿元，结束了此前连续三周净回笼格局。



二、国际市场

► 股票市场

周二（9月25日），全球主要股指涨跌不一，受美国经济数据提振，欧洲主要股指多走高，其中法股涨近0.5%。

美国三大股指继续走软，道琼斯工业平均指数跌101.37点或0.75%，收于13457.55点；纳斯达克综合指数跌43.05点或1.36%，收于3117.73点；标准普尔500指数跌15.30点或1.05%，收于1441.59点，连续第四个交易日下跌。

欧洲主要股指多走高，泛欧斯托克600指数上涨0.4%，收报275.78点。三大股指方面，英国富时100指数涨2087点或0.36%，收报5859.71点；法国CAC40指数涨16.59点或0.47%，收报3513.81点；德国DAX30指数涨11.95点或0.16%，收报7425.11点。

► 大宗商品

黄金：周二（9月25日），纽约商业交易所下属商品交易所12月份交割的黄金期货价格涨1.80美元或0.1%，报收于每盎司1766.40美元，盘中曾最高触及每盎司1777.90美元。

原油：周二（9月25日），纽约商业交易所（NYMEX）11月份交割的轻质原油期货价格报收于每桶91.37美元，较前一交易日下跌0.56美元或0.6%。

【热点资讯】

◆ 央行：中国经济金融运行呈现缓中趋稳态势物价基本稳定

中国人民银行货币政策委员会日前召开2012年第三季度例会。会议认为，当前我国经济金融运行呈现缓中趋稳态势，物价形势基本稳定，全球经济仍较为疲弱，近期欧美新的救助和刺激措施的影响需密切关注。

会议强调，要综合运用多种货币政策工具，引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模。继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化投融资需求，推动金融市场规范发展。稳步推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

【股票市场评论】

目前如无外部重大宏观政策，如货币政策的大幅放松，基本面和资金面依靠自身力量在 4 季度出现恢复的概率很低。而与当前产业资本的合理估值相比，A 股有超过 20% 的估值下行空间。如果市场先行大幅下跌至 1900 以下，可以考虑在年底前参与一波技术性反弹，但对反弹高度不宜报过高期望。4 季度市场依然面临着 3 大风险：经济和盈利继续超预期下行的风险，地缘政治风险和 4 季度限售股大规模解禁减持的压力。

名词注释：

国际板：国际板指境外企业在中国 A 股发行上市的板块。这些境外企业在 A 股上市后，因其“境外”性质将被划分为“国际板”。

BDI 指数：该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数。如果该指数出现显著的上扬，说明各国经济情况良好，国际间的贸易火热。

发行央票 (Central Bank Bill)：即发行央行票据、中央银行票据，是中央银行为调节商业银行超额准备金而向商业银行发行的短期发行的债务凭证，其实质是中央银行债券。

PMI 指数：英文全称 Purchase Management Index，中文翻译为采购经理指数。PMI 是一套月度发布的、综合性的经济监测指标体系，分为制造业 PMI、服务业 PMI，PMI 指数 50 为荣枯分水线。当 PMI 大于 50 时，说明经济在发展，PMI 指数越大于 50 说明经济发展越强势；当 PMI 小于 50 时，说明经济在衰退，越小于 50 说明经济衰退越快。PMI 略大于 50，说明经济在缓慢前进，PMI 略小于 50 说明经济在慢慢走向衰退。

财政存款投放：每年的第四季度尤其是每年的 12 月，财政支出都会急剧放量。尽管政府逐渐加强防范“年末突击花钱”，但近年来每年 12 月份财政支出占全年财政支出的比重依然高达 20% 以上，预计 2011 年“年末突击花钱”现象依然得不到根治。财政存款渠道将成为近期货币投放的主要渠道。

公开市场操作：公开市场业务是指中央银行通过买进或卖出有价证券，吞吐基础货币，调节货币供应量的活动。与一般金融机构所从事的证券买卖不同，中央银行买卖证券的目的不是为了盈利，而是为了调节货币供应量。根据经济形势的发展，当中央银行认为需要收缩银根时，便卖出证券，相应地收回一部分基础货币，减少金融机构可用资金的数量；相反，当中央银行认为需要放松银根时，便买进证券，扩大基础货币供应，直接增加金融机构可用资金的数量。

外汇占款 (Funds outstanding for foreign exchange)：是指受资国中央银行收购外汇资产而相应投放的本国货币。由于人民币是非自由兑换货币，外资引入后需兑换成人民币才能进入流通使用，国家为了外资换汇要投入大量的资金增加了货币的需求量，形成了外汇占款。

RQFII (RMB Qualified Foreign Institutional Investors)：是指人民币合格境外投资者。起步金额 200 亿人民币。RQFII 境外机构投资者可将批准额度内的外汇结汇投资于境内的证券市场。对 RQFII 放开股市投资，是侧面加速人民币的国际化。

积极的财政政策：财政政策是指国家根据一定时期政治、经济、社会发展的任务而规定的财政工作的指导原则，通过财政支出与税收政策来调节总需求。积极的财政政策是指政府运用增加支出或减少税收的办法刺激经济增长，增加国民收入。

稳健的货币政策：指以币值稳定为目标，正确处理防范金融风险与支持经济增长的关系，在提高贷款质量的前提下，保持货币供应量适度增长，支持国民经济持续快速发展。

SHIBOR：全称是“上海银行间同业拆放利率”（Shanghai Interbank Offered Rate, SHIBOR），被称为中国的LIBOR（London Interbank Offered Rate, 伦敦同业拆放利率），是中国人民银行希望培养的基准利率体系。Shibor 是中国货币市场的基准利率，是以 16 家报价行的报价为基础，剔除一定比例的最高价和最低价格的算术平均值，自 2007 年 1 月 4 日正式运行。

正回购：正回购是一方以一定规模债券作抵押融入资金，并承诺在日后再购回所抵押债券的交易行为。也是央行经常使用的公开市场操作手段之一，央行利用正回购操作可以达到从市场回笼资金的效果。较央行票据，正回购将减少运作成本，同时锁定资金效果较强。

本资讯产品所有数据均来自万得资讯

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。

本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。