

# 降息降准能救市吗 大盘将反弹

昨天大盘企稳、小幅回升,上证指数围绕着1900点窄幅震荡,虽然指数有所上涨,但成交量迟迟未能配合,表明观望情绪仍然较浓。在技术形态上,连续调整已明显到位,不少调整到位的个股已经展开了第二次反弹。央行下调一年期人民币存款利率1.08个百分点,受此利好消息刺激,今天有望出现第二波反弹。

此次央行大幅下调利率以及存款准备金率,远远超出市场预期,表明了政府制止经济增长过快下滑的决心,同样反映出当前经济形势并不乐观。大幅调整

前的流动性不足,显然将为市场增加一定比例的短期流动资金,对股市而言,将会构成实质性利好。

目前市场消息面上应该是有利因素多于负面影响,从周边环境看,美国政府将提供8000亿美元用于帮助解冻消费信贷市场,使抵押贷款变得更为便宜和更易获得,有助于全球股市再次企稳。从内部因素看,明年交通业投资规模将超过1万亿元等,这是已明朗化的利好因素,还有即将明朗的因素,在有利因素的推动下,有利于大盘止跌企稳。盘中热点也开始跃跃欲试,高速公路、钢铁、铁路设备、房地产等板块

以及调整到位的主流热点轮流活跃,表明市场主力在积极寻求突破的方向,并有利于不断地汇聚做多人气。尤其是率先调整到位的个股已经展开了第二轮上涨,这种特征有利于逐步扩散,最终导致大盘选择向上反弹。

从趋势看,近期大盘止步于2000点上方,较大的上档压力使得大盘持续缩量下跌。昨看,明年交通业投资规模将超过1万亿元等,这是已明朗化的利好因素,还有即将明朗的因素,在有利因素的推动下,有利于大盘止跌企稳。盘中热点也开始跃跃欲试,高速公路、钢铁、铁路设备、房地产等板块

## 专家看降息

### 知名教授谢百三 扫清股市第一道障碍

股市受三大因素影响:货币政策、经济形势、“大小非”问题。央行下调两率,对股市利多,完全化解了第一个因素,从紧的货币政策变成了宽松的货币政策是好事。现在令人担心的还是后两条,特别是“大小非”问题。

### 人大金融与证券研究所所长吴晓求 股市周四就会有所反应

货币政策对实体经济的影响不会马上体现出来,会有3-6个月的滞后过程,但是股市对此周四就会有反应。此次政策出台对各行各业属于“普惠”,特别利好于银行、地产——提高商业银行的盈利预期;缓解地产的资金紧张。

### 银河证券研究中心主任滕泰 上市公司估值将提高30%

此次一年期存款利率下降30%,对应上市公司估值提高30%,对于股市是重大利好,有利于提升上半年股市企稳走强。我们预计,明年中期准备金率会降到12%,利率还可降低25-50个基点,再加上信贷规模季度控制取消,届时市场有望增加三四万亿流动性,明年下半年股市在充裕的流动性支持下,有望走出大行情。

### 宏源证券首席经济学家房四海 铸就A股“世纪大底”

这次利率下调幅度“一步到位”。此次降息对于股市无疑是重大利好,中国股市已经处于“世纪大底”。中国经济在明年第二季度就会有向上的拐点,虽然不可能回到之前的10%增长率,但是8%是可以保证的。

### 招商证券宏观策略分析师赵建兴 利好地产、钢铁等公司

大幅降息对于A股肯定是一个利好,短期内市场将获得提升,但是从长期来看,无论是技术面和基本面,A股都将面临压力,基本上,中国经济的下滑速度非常快,上市公司的盈利前景暗淡,技术面上,2200附近套牢盘和解套压力较大,或将在这个点位反复震荡。

降息对于地产和钢铁这样的负债率较高的上市公司将是一个大的利好,但是对于银行业的影响仍有待观察。

### 信达证券 马佳颖

## 昨日市况

### 盘整七日窄幅收阳 变盘在即

周三沪深两市大盘窄幅震荡,最终双双收阳十字星。在盘整7个交易日之后,这颗十字星表明短期内多空力量再次悄然变化,后市变盘的概率大增。

行情显示,周三两市股指小幅跳空高开,沪指整天围绕1900点展开小幅震荡走势。受政策利好影响的交通设施、3G通信、电力等板块涨幅居前。由于早盘港股大幅飙升,A股午后出现一波快速上攻,钢铁、地产成为领涨板块。不过,权重板块的上涨并未彻底激发市场的做多人气,随后大盘再度震荡回落。两市股指最终均收出缩量阳十字星,止跌意味较浓。

板块方面,公路与钢铁板块处于涨幅前列,中原高速、华北高速、八一钢铁等个股处于涨停。由于降息传闻再起,房地产板块盘中蠢蠢欲动,午后万科A引领地产板块进行反击,金地集团、北京城建、中粮地产等个股

## 板块动向

### 多重利好助力 钢铁板块再拾升势

在多重利好的刺激下钢铁板块一改多日的颓势,昨日领涨两市其它板块。业内人士认为,澳大利亚必和必拓矿业公司正式宣布放弃并购力拓矿业公司促使钢铁板块强势反弹。

昨日钢铁板块早市平开,随后在前一日收盘点位横盘震荡,有所下跌,进入午市钢铁板块展开一波迅猛的上攻,但是没有持续资金的涌入,板块指数有所回落。从盘面看,新兴铸管、八一钢铁涨停报收,华菱钢铁一度涨停,上涨9.49%,西宁特钢、酒钢宏兴上涨超过6%,板块龙头武钢股份、鞍钢股份上涨超过5%,宝钢股份也上涨3.93%。钢铁板块的出色表现确保了昨日两市股指以红盘报收。

国元证券认为,两拓合并搁浅利好钢铁行业。一方面可以使钢厂铁矿石采购多元化,另一方面使即将开始的铁矿石谈判有更多的溢价空间。若两拓合并,将控制全球约30%的铁矿石、23%的焦煤和全球70%的铁矿石贸易量,钢企在

## 降息降准能救市吗 大盘将反弹

出现领涨,对股指也有所提振。券商板块中,海通证券放出巨量撬开跌停,从交易数据上看,游资接盘较为明显,走势良好的仅为太平洋,其他券商股多以绿盘报收。有色金属板块涨跌互现,飘红个股仅有12只;权重股中,石化双雄表现较为稳定。总体而言,两市上涨家数多于下跌家数,虽然大盘收盘小幅上涨,但成交量依然萎缩,表明市场观望的气氛依然较重。

针对后市,一些机构认为,这波反弹行情是4万亿经济刺激方案拉动的,未来的刺激将持续存在,市场的题材股炒作将不断地出现,所以1664点难以见到。技术上看,数日调整后,沪深指数的20日均线线上穿30日均线,对股指的支撑力度进一步增强,从股指K线形态看,大盘调整已较为充分,后市有望依托中期均线震荡盘升。快报记者 许少业

## 立竿见影式井喷行情难出现

对于A股市场而言,准备金率下降和利率大幅度下降将刺激银行信贷增加,并且有助于减轻企业资金成本压力,这可以在一定程度上提升上市公司的经营业绩。与此同时,如果以一年期固定存款利率作为无风险利率来计算,那么利率的下降,有助于提升A股市场整体的估值水平。然而,尽管从上市公司经营情况看,过去从紧货币政策影响的长期积累及政策作用的时滞等原因,货币政策的放松并不意味着宏

观经济下行拐点的出现,尤其是在目前“内忧外患”诸多不确定因素的困扰下,上市公司业绩走向仍不明朗。因此,寄希望于本次“双率”齐降后A股市场出现立竿见影式的井喷行情并不现实。

但可以确定的是,为了“保增长”这一核心目标能够实现,我们预期除了货币政策全面放松之外,其他保证经济增长的政策也会相继出台,如提高个人所得税起征点,进一步提高一些拉动就业能力强的行业的出口退税等等。

而随着各项政策累积效应的叠加,国内宏观经济基本面的好转必然给A股市场的转暖奠定坚实基础。另外,就不同行业而言,贷款利率下调减少了企业的财务负担,有助于企业盈利增长。其中电力、钢铁、房地产三个行业财务费用有望大幅减少,而利率下调也有助于稳定房地产行业的景气度。但同时也需要引起注意的是,由于利差收窄的趋势比较明显,此次降息对于银行股而言则偏负面。

### 智多盈投资 余凯

## 如何参与“应激式”反弹

当市场在外盘的剧烈震荡环境下,遭遇政策真空和市场供求压力,再次走到了十字路口时,央行突然宣布十年来最大幅度降息,对于A股市场而言,无疑将要形成“应激式”反弹行情。

笔者认为,虽然降息利好在预期之中,但是如此大的力度再次彰显管理层对救助经济的决心和态度。从A股调整以来走势变化中可以看到,超预期的政策给市场带来的刺激力度较大。此次大幅降息将会使得此前的反弹继续延续一段时间,但能

否冲破60日均线阻力,则需要看市场对此利好的认可态度。

虽然有大幅降息的刺激,但从近期宏观面和基本面等因素分析,我们认为本轮反弹中获利最容易的个股或已过去,前期已大幅走高的板块后市可能在多种因素的共振下进入收尾阶段。因此在此期间对于投资者而言,谨慎仍是第一要务。从近两日盘面表现可以看到,目前政策促成的热点板块活力大大缩减,比如前期的通信、航空和昨日的高速路等,因此现阶段追涨操作将面临一定

的风险。而基建、水泥、农业等板块的上攻势头虽不再凌厉,但在大盘缩量震荡过程中仍然较为抢眼。从操作的角度来看,主力在本轮反弹行情中的龙头板块和品种上的运作还没有完全结束,后市仍然有交易型机会,但把握起来较为困难。总之,由于此次反弹中市场换手率较高,所以个股的活跃还将延续一段时间,投资者若要参与的话,策略上以轻大盘重个股为主,关注的重点仍是集中在政策倾斜的板块和个股上。

代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量		
600630	龙头股份	4.84	-0.82	-127927	600728	SST新太	5.04	9498	600024	虹商业	4.36	0.23	24635	000034	ST深泰	1.56	0.65	26209	
600631	百隆股份	7.15	0.42	39300	600729	重庆百货	12.91	-2.05	6089	600825	新华传媒	10.96	-0.18	3019	000035	ST科健	2.45	2.51	17202
600633	海岱股份	5.46	0.23	76440	600730	上海新梅	2.65	0.33	40363	600826	友邦华泰	2.89	-0.35	78192	000036	华冠股份	2.07	-1.43	73192
600634	海大发展	4.32	-0.23	76161	600731	湖南海利	3.2	-0.93	28263	600827	友邦华泰	8.01	-0.12	13272	000037	南方航空	2.99	0.34	10187
600635	大众公用	5.12	0.79	174869	600732	上海新梅	4.73	5.27	66180	600828	成钢股份	8.04	-2.96	3465	000039	中集集团	6.83	0.59	28131
600636	三爱富	4.26	2.3	78973	600733	新梅	10.7	1.57	10114	600829	华冠股份	6.92	5.99	120392	000040	华冠股份	5.51	0.22	17972
600637	广汇股份	3.19	0	156	600735	新梅	4.49	2.95	15742	600830	成钢股份	8.05	4.53	43534	000042	深长城	6.03	0.59	28131
600638	浦发银行	7.88	0.1	1899	600736	苏州高新	2.11	1.77	60633	600831	成钢股份	3.19	0.31	5916	000043	神州长城	4.99	0.25	20568
600639	浦发银行	7.88	0.77	33991	600737	三洲医药	9.18	0.99	96976	600832	北方医药	6.65	-0.99	98625	000045	泛海建设	4.75	17.48	78717
600640	浦发银行	7.88	-0.18	150305	600738	三洲医药	9.18	0.66	15771	600833	第一医药	4.67	0.49	13230	000046	泛海建设	4.75	3.3	106666
600641	浦发银行	7.88	0.77	33991	600739	三洲医药	9.18	0.66	15771	600834	第一医药	4.67	0.49	13230	000047	泛海建设	4.75	3.3	106666
600642	浦发银行	7.88	0.77	33991	600740	三洲医药	9.18	0.66	15771	600835	第一医药	4.67	0.49	13230	000048	泛海建设	4.75	3.3	106666
600643	浦发银行	7.88	0.77	33991	600741	三洲医药	9.18	0.66	15771	600836	第一医药	4.67	0.49	13230	000049	泛海建设	4.75	3.3	106666
600644	浦发银行	7.88	0.77	33991	600742	三洲医药	9.18	0.66	15771	600837	第一医药	4.67	0.49	13230	000050	泛海建设	4.75	3.3	106666
600645	浦发银行	7.88	0.77	33991	600743	三洲医药	9.18	0.66	15771	600838	第一医药	4.67	0.49	13230	000051	泛海建设	4.75	3.3	106666
600646	浦发银行	7.88	0.77	33991	600744	三洲医药	9.18	0.66	15771	600839	第一医药	4.67	0.49	13230	000052	泛海建设	4.75	3.3	106666
600647	浦发银行	7.88	0.77	33991	600745	三洲医药	9.18	0.66	15771	600840	第一医药	4.67	0.49	13230	000053	泛海建设	4.75	3.3	106666
600648	浦发银行	7.88	0.77	33991	600746	三洲医药	9.18	0.66	15771	600841	第一医药	4.67	0.49	13230	000054	泛海建设	4.75	3.3	106666
600649	浦发银行	7.88	0.77	33991	600747	三洲医药	9.18	0.66	15771	600842	第一医药	4.67	0.49	13230	000055	泛海建设	4.75	3.3	106666
600650	浦发银行	7.88	0.77	33991	600748	三洲医药	9.18	0.66	15771	600843	第一医药	4.67	0.49	13230	000056	泛海建设	4.75	3.3	106666
600651	浦发银行	7.88	0.77	33991	600749	三洲医药	9.18	0.66	15771	600844	第一医药	4.67	0.49	13230	000057	泛海建设	4.75	3.3	106666
600652	浦发银行	7.88	0.77	33991	600750	三洲医药	9.18	0.66	15771	600845	第一医药	4.67	0.49	13230	000058	泛海建设	4.75	3.3	106666
600653	浦发银行	7.88	0.77	33991	600751	三洲医药	9.18	0.66	15771	600846	第一医药	4.67	0.49	13230	000059	泛海建设	4.75	3.3	106666
600654	浦发银行	7.88	0.77	33991	600752	三洲医药	9.18	0.66	15771	600847	第一医药	4.67	0.49	13230	000060	泛海建设	4.75	3.3	106666
600655	浦发银行	7.88	0.77	33991	600753	三洲医药	9.18	0.66	15771	600848	第一医药	4.67	0.49	13230	000061	泛海建设	4.75	3.3	106666
600656	浦发银行	7.88	0.77	33991	600754	三洲医药	9.18	0.66	15771	600849	第一医药	4.67	0.49	13230	000062	泛海建设	4.75	3.3	106666
600657	浦发银行	7.88	0.77	33991	600755	三洲医药	9.18	0.66	15771	600850	第一医药	4.67	0.49	13230	000063	泛海建设	4.75	3.3	106666
600658	浦发银行	7.88	0.77	33991	600756	三洲医药	9.18	0.66	15771	600851	第一医药	4.67	0.49	13230	000064	泛海建设	4.75	3.3	106666
600659	浦发银行	7.88	0.77	33991	600757	三洲医药	9.18	0.66	15771	600852	第一医药	4.67	0.49	13230	000065	泛海建设	4.75	3.3	106666
600660	浦发银行	7.88	0.77	33991	600758	三洲医药	9.18	0.66	15771	600853	第一医药	4.67	0.49	13230	000066	泛海建设	4.75	3.3	106666
600661	浦发银行	7.88	0.77	33991	600759	三洲医药	9.18	0.66	15771	600854	第一医药	4.67	0.49	13230	000067	泛海建设	4.75	3.3	106666
600662	浦发银行	7.88	0.77	33991	600760	三洲医药	9.18	0.66	15771	600855	第一医药	4.67	0.49	13230	000068	泛海建设	4.75	3.3	106666
600663	浦发银行	7.88	0.77	33991	600761	三洲医药	9.18	0.66	15771	600856	第一医药	4.67	0.49	13230	000069	泛海建设	4.75	3.3	106666
600664	浦发银行	7.88	0.77	33991	600762	三洲医药	9.18	0.66	15771	600857	第一医药	4.67	0.49	13230	000070	泛海建设	4.75	3.3	106666
600665	浦发银行	7.88	0.77	33991	600763	三洲医药	9.18	0.66	15771	600858	第一医药	4.67	0.49	13230	000071	泛海建设	4.75	3.3	106666
600666	浦发银行	7.88	0.77	33991	600764	三洲医药	9.18	0.66	15771	600859	第一医药	4.67	0.49	13230	000072	泛海建设	4.75	3.3	106666
600667	浦发银行	7.88	0.77	33991	600765	三洲医药	9.18	0.66	15771	600860	第一医药	4.67	0.49	13230	000073	泛海建设	4.75	3.3	106666
600668	浦发银行	7.88	0.77	33991	600766	三洲医药	9.18	0.66	15771	600861	第一医药	4.67	0.49	13230	000074	泛海建设	4.75	3.3	106666
600669	浦发银行	7.88	0.77	33991	600767	三洲医药	9.18	0.66	15771	600862	第一医药	4.67	0.49	13230	000075	泛海建设	4.75	3.3	106666
600670	浦发银行	7.88	0.77	33991	600768	三洲医药	9.18	0.66	15771	600863	第一医药	4.67	0.49	13230	000076	泛海建设	4.75	3.3	106666
600671	浦发银行	7.88	0.77	33991	600769	三洲医药	9.18	0.66	15771	600864	第一医药	4.67	0.49	13230	000077	泛海建设	4.75	3.3	106666
600672	浦发银行	7.88	0.77	33991	600770	三洲医药	9.18	0.66	15771	600865	第一医药	4.67	0.49	13230	000078	泛海建设	4.75	3.3	106666
600673	浦发银行	7.88	0.77	33991	600771	三洲医药	9.18	0.66	15771	600866	第一医药	4.67	0.49	13230	000079	泛海建设	4.75	3.3	106666
600674	浦发银行	7.88	0.77	33991	600772	三洲医药	9.18	0.66	15771	600867	第一医药	4.6							