

资金流失 反弹行情很差钱

尽管A股市场在2月底出现了反弹走势，但这个状况并未得到资金面的支持。由上海证券报和申银万国研究所联合推出的股市月度资金报告显示，在经历了近2个月的震荡走势后，今年2月末，A股市场中的二级市场资金、一级市场资金和资金总量三个指标同时拐头向下，罕见地和当期走势形成了背离。这样的资金面状况究竟是暂时的，还是会成为一个趋势？

增量资金流入连续低于预期

最新的月度资金报告显示，2月A股市场的存量资金流失，主要源于二级市场，这和1月份大批个人和基金资金流入的情况有很大差异。根据统计，截至2月末，个人保证金的净流入量几乎为零，而基金发行规模则缩水到205亿，与1月份个人投资者直接存入市场资金达到450亿元，当月新基金242亿的资金输入量相比降幅明显。其中虽有“春节效应”在，但春节前后如此持续大额的资金流出而没有回归，仍然让人惊讶。

据悉，今年以来，资金“隐形”流失一直比较厉害，1月份流入资金规模接近700亿元左右，但比2009年12月份的940亿元已经有所下降。而且在2009年底最后两个交易日流出的部分资金，在2010年元旦后并没有迅速流回市场。这似乎显示，国内货币政策恢复“中

性”的效果开始出现。

融资和交易税费也有萎缩

在外围资金入市热情下降的情况下，A股市场的资金平衡有赖于融资规模的同比收缩。但2月份，融资量的缩水幅度并没有那么大。资金月度报告显示，2月份A股市场的新股IPO规模为395亿元，比上月的440亿元有所下降。另外，从市场内外资金流动来看，2月1日至2月26日，IPO融资395亿元、解禁资金需求为16亿元，公开增发和配股的再融资规模为6.1亿元，印花税和佣金73亿元，合计资金消耗规模为490亿元。

而同期，资金供给方面，2月发行9只基金的募集资金规模为205亿元，比2010年1月242亿元明显下降，且已连续两个月缩水。值得注意的是，一直支撑二级市场的散户资金，在2月份几乎“断炊”，这样最终导致2月份存量资

金出现拐头迹象。

后续资金动向非常关键

更值得注意的是，由于二级市场资金流失，而A股市场开始反弹，A股市场的市值资金比由1月底的5.61上升到2月底的5.81。这显示，A股市场仍有相当资金压力。

而考察中登公司的开户数变化，2月股市盘整阶段，周参与交易账户占比平均为9.06%（截止到2月12日），比上月的12.36%有所下降。对于后市，资金月度报告认为，短期内融资将是影响市场资金的主要因素。如果后市融资节奏仍然较快，市场资金压力会继续加大，大盘即便有小幅上涨，也很难带动投资气氛，可能会促使市场在上涨后向下调整。只有融资节奏减缓，市场资金压力才会减小。而中长期内，关键在资金流出的趋势能否成功扭转。

快报记者 周宏

»昨日市况

沪指收复半年线

昨日，沪指小幅高开，随后在保险、有色、区域经济等板块的带领下上行，尾盘收高，重新站上半年线。至收盘，上证指数收报于3087.84点，上涨35.90点，涨幅为1.18%；深成指收报于12588.26点，上涨151.60点，涨幅为1.22%。沪深两市共成交2293亿元，较前一交易日略微放大。

昨日上证指数一度上试3100点的阻力位，但无功而返。尾盘多头再度组织进攻，指数以次高点收盘，从盘面来看，市场出现了多头能量有序释放的特征。这主要体现在两点。一是成交量方面。沪市的量能在近期一直保持着温和放量的趋势，昨日沪市的量能达到了近1400亿元，持续温和的放量格局，有利于提振场外新增资金的做多底气；二是热点方面。多头采取了轮番攻击的态势，比如区域投资主线，在稳住海南板块阵脚的同时，积极寻找新的领涨先锋，昨日主要是广州板块、滨海板块、海西板块，其龙头股主要有东方宾馆、泰达股份、漳州发展等。有色金属股板块昨日也因为特定事件的推动，铜业股出现了飙升的态势，进而使得整个资源股出现了活跃，如此就意味着大盘出现了热点推陈出新的演变格局，而热点也显示出多头强有力控盘能力和挖掘市场潜在热点的能力，因此，昨日盘面的动向有利于多头进一步拓展上升空间。

快报记者 刘伟 金百灵投资 秦洪

央行资金回笼力度如期加大

公开市场资金回笼力度骤然加大。今天，央行将一年期央票发行量由上周的170亿元猛增至600亿元，创下了去年10月中旬以来的最大单次发行量。业内人士认为，如果长期央票发行量能够持续放大，将降低央行在3月份内继续提高法定存款准备金率的概率。

值得关注的是，一年期央票资金回笼功能的恢复，将降低央行在3月份内继续提高准备金率的可能性。市场研究人士认为，此前央行在一个月内两次提高准备金率的一个重要原因是，公开市场常规操作工具的资金回笼功能失效。因此，如果未来一年期央票能继续有效放量发行，则表明公开市场操作将在接下来的流动性回笼过程中起到重要作用。快报记者 秦宏

海外股市3月开门红

3月份的第一个交易日，亚太及欧洲股市普遍大幅上涨，分析师认为，有关希腊可能很快将获得欧盟资金援助的消息，带动了投资人对高风险资产的需求；同时，由于产铜大国智利发生强震并刺激铜价飙升，各类金属股纷纷走高。

在昨日最早结束交易的亚太市场，中国香港股市以2.2%的涨幅领涨地区股市，恒指收在21057的一个多月收盘高点。中国台湾股市也大涨1.9%，收在一周高点。日本股市周一收高0.5%，日经指数报10172点。澳大利亚股市大涨1.1%。

快报记者 朱周良 梁敏

小企业融资将更方便

记者昨日从人民银行南京分行获悉，2010年被确定为江苏省的“中小企业金融服务年”。今年中小企业尤其是小企业，将获得诸多金融服务与支持。

据介绍，“中小企业金融服务年”活动将突出支持科技创新型、资源节约型、协作配套型、优势成长型、劳动密集型以及“小而精、小而专、小而特”中小企业的发展；突出支持战略性新兴产业和文化产业中小企业的培育壮大；突出支持共建园区和产业集群中小企业的集约化发展；突出支持小企业发展。

此外，中小企业金融服务年将推出8大主题活动，比如推出“万企千亿”中小企业融资培育计划，会同政府相关部门，在全省筛选出1万家重点培育中小企业，及时跟踪监测企业生产经营及融资状况，优先给予各项金融支持，力争这1万家重点培育中小企业在2010年实现各类融资新增额1000亿元以上。

通讯员 黄小强 快报记者 王海燕

“两会行情”上涨概率超六成

两会历来是投资者探寻全年政策风向的最好时机。从历史数据来看，在过去的12年里，两会期间股市上涨概率达66.7%。专家认为，在沪综指连续两周收阳之后，3月份的“两会行情”仍值得期待。

开门红之后看两会

据王楠统计，在过去12年里，两会期间股市上涨8次，下跌4次，上涨概率为66.7%。近年来两会期间，涨幅平均为3.02%，跌幅平均为3.93%；3月市场平均涨幅为7.01%，平均跌幅为7.46%（分别计算上涨和下

跌）。在股改后3年的两会期间，市场涨幅分别为3.49%、-8.35%和3.99%，3月市场涨幅分别为10.51%、-20.14%和13.94%，均高于平均水平。

“在股改前，资本市场和国民经济的背离较为严重，不具备很高的参考性。”王楠认为，两会作为为当年各项工作定调的时间，对全国整年的经济具有非常明显的指导作用。因此，两会期间及3月的市场反应与全年市场走势呈现一致性是符合逻辑的。

两会可能激发新的热点

“依据往年的经验，两会的召开总会促成一些热点。”英大证券研究所所长李大霄指出，两会期间会有一些议案提出来，通常都是一些比较有分

量的建言。这其中有几个方面值得关注。

首先，今年是调结构的重要年度，相应地，如何降低过剩产能，怎样鼓励消费等议题也会加大考虑。在消费方面可能会有较大的刺激力度，这主要包括：补贴力度可能会加大，如加大家电、汽车、建材等行业补贴；提高居民收入，特别是提高低收入人群的收入，提高个税起征点可能会被重点关注。其次，调结构方面，传统产能过剩行业可能在资金、政策等方面被抑制，而新兴产业则获得更多的支持。总体上来讲，随着两会的召开，一些利好于行业和市场的议题会获得关注，从而在市场形成相应热点。

《深圳特区报》快报记者 刘伟

2010年3月1日沪深A股行情

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	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量
600090	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	10.62	-0.09	13486991	600173	卧龙电	17.4	-1.86	15407404	600256	广汇股份	30.55	0	0	600338	ST利源	14.77	0.75	2847578
600091	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.89	3633155	600257	ST利源	11.61	0.78	12741398	600339	天利高新	11.61	0.78	2847578
600092	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	9.07	-2.62	45813524	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600258	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600343	天利高新	11.61	0.78	12741398
600093	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	9.07	-2.62	45813524	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600259	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600344	天利高新	11.61	0.78	12741398
600094	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	9.07	-2.62	45813524	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600260	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600345	天利高新	11.61	0.78	12741398
600095	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600261	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600346	天利高新	11.61	0.78	12741398
600096	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600262	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600347	天利高新	11.61	0.78	12741398
600097	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600263	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600348	天利高新	11.61	0.78	12741398
600098	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600264	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600349	天利高新	11.61	0.78	12741398
600099	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600265	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600350	天利高新	11.61	0.78	12741398
600100	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600266	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600351	天利高新	11.61	0.78	12741398
600101	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600267	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600352	天利高新	11.61	0.78	12741398
600102	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600268	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600353	天利高新	11.61	0.78	12741398
600103	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600269	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600354	天利高新	11.61	0.78	12741398
600104	航天科工行	8.14	-0.06	22186832	600095	花科行	8.13	-0.04	7915776	600175	卧龙电	11.29	-0.29	19559546	600270	ST华菱	18.26	-1.16	2078435	600355	天利高新	11.61	0.78	127