



制图 沈明

# 10天两次,央行再调存准率

## 调整频率历史罕见,18%的存款准备金率创出历史新高

### 年底将至 收紧银根

业内人士分析认为,在刚刚上调完金融机构存款准备金率,资金面总体并不算宽裕的情况下,如此密集地继续上调存款准备金率,主要原因或与外汇占款增加较多有关。因此,央行选择从总量上进行对冲,防止热钱泛滥到实体经济。此前,兴业银行资深经济学家鲁政委曾预测,10月份外汇占款或突破3000亿人民币。

除对冲热钱外,业内人士指出,年底收紧银根,也是此次上调存款准备金率的考虑因素之一。尽管年初设定的M2增速

17%的目标从目前看难以实现,但货币政策回归稳健就必须首先将流动性控制在一个较为正常的水平。而上调存款准备金率将有利于控制银行在年内最后两个月的信贷投放冲动。

### 两不替代 年内或还加息

中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇评价说,央行再度上调准备金率,在通胀愈演愈烈的形势下,借此可迅速收回流动性,稳定预期,扼止通胀。由于加息对实体经济带来影响更大,央行更侧重数量型工具,但未来视通胀情况依然不排除加息可能性。此次提高,亦与前期信贷

增长过快直接相关,有利于实现全年7.5万亿信贷目标。鲁政委认为,虽然从控制流动性的角度,这种连续上调存款准备金率具有防通胀的功能,但并不构成对加息的替代,也不会对CPI产生立竿见影的效果,年内仍有继续加息1次的可能,而存款准备金率本身也至少还有1-2次的调整空间。宏源证券研究所解学成则认为,央行连续调高存款准备金率,决意调控通胀及通胀预期。本周国务院召开控制物价专门工作会议后,将控制通胀的任务分解至发改委等部门,他认为年内仍可能有一次加息过程。

快报记者 苗燕 李丹丹

### »相关新闻

## 下一阶段宏观调控重点 内防通胀 外防热钱

国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪近日表示,当前的政策目标要从保增长转向防通胀,“内防通胀、外防热钱是下一阶段宏观调控重点。”陈东琪称,预计四季度GDP还会继续下降,明年一季度延续下降趋势,但绝对增长率仍在9%以上,而CPI的走势自去年二季度以来却与GDP呈反向变动。陈东琪说,上述变化导致政策的目标要从保增长转向防通胀。快报记者 秦菲菲

### »市场影响

## 下周股市撑得住吗?

在央行连续上调存款准备金率之后,已经在本周对流动性收紧作出反应的A股市场,下周会否再次成为“惊弓之鸟”?

11月10日,央行宣布上调存款准备金率0.5个百分点后,上证综指在7个交易日最多下跌超过300点,而深证成指更是最多跌去13%。对此,东方证券研究所副所长邓宏光表示,在一个月央行相继宣布加息和上调存款准备金率后,市场对于未来流动性能否继续推动股市上涨的前景产生担忧,加息成为年内A股市场最大的紧箍咒。不过,中央财经大学证券期货研究所所长贺强认为,从目前情况综合来看,央行对加息仍然十分慎重,因为如果这个货币工具使用不当,将加剧热钱流入的潜在可能,未来加息可能将与CPI增长幅度密切相关。

不过,由于在10天内连续上调存款准备金率,A股市场本身的“消化”能力确实出现下

降,连日来市场频频缩量下跌,前期在流动性推动下上涨的周期性行业板块,出现了一定幅度的调整。对此,邓宏光说,未来市场或将不再出现巨大成交量推动下的大幅上涨,但市场中与未来中国经济发展方向相适应的相关新兴产业,还会带动部分结构性机会。私募基金仙童投资董事长张君说,昨晚存准的再次上调,可能仍将对市场信心造成一定的冲击,预计下周A股仍将维持调整走势。

由于目前大型金融机构存款准备金率水平维持在18%的历史最高水平上,有业内人士曾认为突破这一上限将对A股产生巨大心理压力。对此,东方证券首席经济学家闫伟认为,在未来流动性和物价上涨仍面临一定压力的情况下,存款准备金率的调整可能会成为效果最为显著的数量型工具。“进一步上调突破历史新高点的可能性存在。”新华社

## 再直线上涨不可能了

### 可通过股指期货套保规避大跌

昨天,在由江苏弘业期货等公司联合承办的“中国江苏第三届国际期货论坛”上,江苏省人民政府参事室主任宋林飞称因为受回收流动性影响,股市这一轮可能会震荡上行,不太可能像10月份那样直线上升。中金所股指期货特聘讲师、台湾大中华期金经理人协会理事长洪永聪介绍了利用股指期货套保规避大跌的技巧。

宋林飞称,除了美国第二轮量化宽松的货币政策导致的输入性通胀外,中国也有内生性的通胀压力,比如农产品的成本上升、工业产品上游价格上涨、劳动用工成本上升等。为了抑制通胀,包括中国在内的新兴市场都在采取加息、上调存款准备金率等办法来收紧信贷。股市这一轮可能震荡上行,不可能再像10月份那样直线上升。”

最近股市大跌,让不少投资者损失惨重。中金所股指期货特聘讲师、台湾大中华期金经理人协会理事长洪永聪介绍了利用股指期货套保规避大跌的技巧。洪永聪称,在牛市拐点出现重大利空时投资者应该通过做空股指期货,避免或减少股票下跌亏损。套保部分最好分三批分价位建仓,切忌在波段跌势未段利空中追加套保,在恐慌性卖压逆价差加大时回补套保部位。

至于判断牛熊拐点,他称要考虑以下几个因素:经济景气是否开始自高峰下滑、指数在突破盘整后是否连续多日大举出现大幅正价套。众多权重股的K线图是否出现头部形态、指数高点是否出现突发性利空等。他认为近期A股应以震荡为主,下跌幅度也不会太大。快报记者 王海燕

## 中国调存准率 欧美股市紧张

在中国央行昨晚宣布将存款准备金率上调0.5个百分点后,美股期指周五早盘下跌,道指跌22点,报11154点,欧股跌幅有扩大趋势,截至北京时间昨晚7点,英国FT 100指数跌0.98%,法国CAC40指数跌0.28%,德国DAX指数跌0.23%。其中,伦敦股市矿业类股跌幅最大,因市场担心中国收紧货币政策将减缓经济增速,进而消减其对资源品的消耗量。伦敦股市报价显示,必拓股价跌2.04%,力拓跌2.01%,英美资源集团跌1.35%。 东方财富网

## 央行行长周小川再提“池子论”

就美联储第二轮量化宽松货币政策给中国带来的影响问题,中国人民银行行长周小川19日在财新峰会上表示,中国目前的外汇管理体制是对资本项目实行管理的体制,资本项目下不正常的资本流入要么进不来,要么必须绕道而行。货币当局可以采取一项措施在总量上实行对冲。“如果短期的投机性资金进来,我们希望把它放在一个池子里,并通过对冲不让他泛滥到中国的实体经济。等到它需要撤退的时候,我们再把它从池子里放出去。这将在很大程度上对冲掉资本异常流动对中国宏观经济的冲击。”周小川说。 新华社

### A股指数19日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2879.66	12240.58	3168.17
最高	2888.75	12295.85	3178.85
最低	2806.64	11868.70	3076.21
收盘	2888.57	12295.85	3178.85
涨幅(%)	0.81	1.23	0.98
成交额	1589.2亿	1396.6亿	1146.7亿

### 股指期货19日行情

合约	IF1011	IF1012	IF1103	IF1106
收盘价	3121.8	3244	3327	3373.4
涨跌(%)	-0.91	1.51	1.91	2.05
结算价	3120.73	3211.8	3289.8	3327.6
成交(手)	10471	317329	3835	694
成交额	98.3亿	3015.4亿	37.3亿	6.9亿
持仓(手)	1113	26630	3583	834

## 华夏银行 19日10:00外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇 卖出价	现钞 卖出价
美元	662.28	656.97	664.94	
港币	85.41	84.72	85.75	
欧元	900.68	881.69	907.92	
日元	7.9166	7.7497	7.9802	
英镑	1059.12	1036.78	1067.62	
瑞士法郎	662.48	648.64	668.07	
新加坡元	509.16	498.63	513.66	
瑞典克朗	96.07	94.09	96.94	
加拿大元	647.67	634.27	653.4	
澳大利亚元	653.22	638.86	658.2	

2010年11月19日 沪深A股行情				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
600000	浦发银行	13.12	-0.33	600086	华泰证券	25.59	1.83	600167	联想控股	9.51	1.82	600328	中信证券	15.18	1.59	600419	南钢股份	11.75	1.75	600518	五粮液	20.79	1.36	600004	白云机场	9.36	0.07	600098	广州药业	17.15	1.96	600168	华资实业	5.7	0.13	600249	东信软件	7.98	0.88	600330	大通燃气	15.8	1.51	600420	江苏吴中	6.48	0.93	600006	齐鲁制药	12.89	3.59	600099	林海股份	19.07	0.58	600199	金隅股份	12.89	0.87	600257	冀东能源	12.89	0.87	600008	首创股份	6.69	2.92	600051	大有能源	9.09	2.60	600200	江苏阳光	19.07	0.58	600011	华冠股份	12.89	0.87	600059	五粮液	20.79	1.36	600012	华冠股份	12.89	0.87	600060	海信电器	12.89	0.87	600013	华冠股份	12.89	0.87	600069	海信电器	12.89	0.87	600014	华冠股份	12.89	0.87	600070	海信电器	12.89	0.87	600015	华冠股份	12.89	0.87	600078	海信电器	12.89	0.87	600016	华冠股份	12.89	0.87	600080	海信电器	12.89	0.87	600017	华冠股份	12.89	0.87	600088	海信电器	12.89	0.87	600018	华冠股份	12.89	0.87	600090	海信电器	12.89	0.87	600019	华冠股份	12.89	0.87	600098	海信电器	12.89	0.87	600020	华冠股份	12.89	0.87	600021	海信电器	12.89	0.87	600022	华冠股份	12.89	0.87	600023	海信电器	12.89	0.87	600024	华冠股份	12.89	0.87	600025	海信电器	12.89	0.87	600026	华冠股份	12.89	0.87	600027	海信电器	12.89	0.87	600028	华冠股份	12.89	0.87	600029	海信电器	12.89	0.87	600030	华冠股份	12.89	0.87	600031	海信电器	12.89	0.87	600032	华冠股份	12.89	0.87	600033	海信电器	12.89	0.87	600034	华冠股份	12.89	0.87	600035	海信电器	12.89	0.87	600036	华冠股份	12.89	0.87	600037	海信电器	12.89	0.87	600038	华冠股份	12.89	0.87	600039	海信电器	12.89	0.87	600040	华冠股份	12.89	0.87	600041	海信电器	12.89	0.87	600042	华冠股份	12.89	0.87	600043	海信电器	12.89	0.87	600044	华冠股份	12.89	0.87	600045	海信电器	12.89	0.87	600046	华冠股份	12.89	0.87	600047	海信电器	12.89	0.87	600048	华冠股份	12.89	0.87	600049	海信电器	12.89	0.87	600050	华冠股份	12.89	0.87	600051	海信电器	12.89	0.87	600052	华冠股份	12.89	0.87	600053	海信电器	12.89	0.87	600054	华冠股份	12.89	0.87	600055	海信电器	12.89	0.87	600056	华冠股份	12.89	0.87	600057	海信电器	12.89	0.87	600058	华冠股份	12.89	0.87	600059	海信电器	12.89	0.87	600060	华冠股份	12.89	0.87	600061	海信电器	12.89	0.87	600062	华冠股份	12.89	0.87	600063	海信电器	12.89	0.87	600064	华冠股份	12.89	0.87	600065	海信电器	12.89	0.87	600066	华冠股份	12.89	0.87	600067	海信电器	12.89	0.87	600068	华冠股份	12.89	0.87	600069	海信电器	12.89	0.87	600070	华冠股份	12.89	0.87	600071	海信电器	12.89	0.87	600072	华冠股份	12.89	0.87	600073	海信电器	12.89	0.87	600074	华冠股份	12.89	0.87	600075	海信电器	12.89	0.87	600076	华冠股份	12.89	0.87	600077	海信电器	12.89	0.87	600078	华冠股份	12.89	0.87	600079	海信电器	12.89	0.87	600080	华冠股份	12.89	0.87	600081	海信电器	12.89	0.87	600082	华冠股份	12.89	0.87	600083	海信电器	12.89	0.87	600084	华冠股份	12.89	0.87	600085	海信电器	12.89	0.87	600086	华冠股份	12.89	0.87	600087	海信电器	12.89	0.87	600088	华冠股份	12.89	0.87	600089	海信电器	12.89	0.87	600090	华冠股份	12.89	0.87	600091	海信电器	12.89	0.87	600092	华冠股份	12.89	0.87	600093	海信电器	12.89	0.87	600094	华冠股份	12.89	0.87	600095	海信电器	12.89	0.87	600096	华冠股份	12.89	0.87	600097	海信电器	12.89	0.87	600098	华冠股份	12.89	0.87	600099	海信电器	12.89	0.87	600100	华冠股份	12.89	0.87