

大盘观察

小银行成新主力

# 6月新增信贷或超万亿

在连续两个月“降温”后,6月信贷投放又冲高。多家机构预测,6月份新增贷款将大幅反弹到1.3万亿至1.5万亿元。

## 【原因】小银行成新主力

6月新增贷款连续两个月回落后,再次冲高反弹。一季度金融机构新增贷款4.58万亿元,之后4月和5月分别放贷5918亿元和6654亿元,增速明显放缓。

据有关机构预测,截至6月29日,工农中建四大行新增贷款分别为900亿元、500亿元、1500亿元和747亿元,四大银行6月份新增贷款共3650亿元,仅占新增贷款份额约1/3,股份制中小银行成为信贷新主体。

中金公司报告指出,除了银行季末冲贷款规模的因素外,由于基建项目资本金主要来自于中央财政拨款,资本金到位之后银行才敢放贷,5月份下达的第三批中央投资700亿元,推高了6月份政府项目相关的放贷规模。

## 【影响】通胀风险犹存

6月新增信贷数据如果在1.3万亿至1.5万亿元之间,那么上半年我国新增贷款将突破7万亿元大关,达近10年来的新高。大规模的信贷投放,也为物价上升创造了宽松的货币环境。从历史数据来看,M1的同比增速领先CPI周期在12个月左右,这意味着未来1年的通胀预期并非空穴来风。而从市场反应来看,10年期国债收益率自2009年初开始大幅上扬,在二、三月份经过震荡后又于近期开始出现明显上升趋势,这说明市场对未来的通胀预期强烈。

“银行也的确存在风险,欲速则不达。”银监会相关负责人表示,但是风险也需要区分,有的是在贷款放不出去的时候储备了好的客户,他们面临的信贷风险有限;而准备不够的银行,很短时间内仓促放贷,就会出现风险。但银监会的态度是,当行业和企业在经济周期上调时,可以在一定范围内容忍银行出现的不良率,而且银监会对整顿股份制改革多年的银行风险管控能力有信心。

## 【趋势】适度宽松不变

面对信贷激增带来的种种风险,货币政策是否需要微调?近日,中国人民银行货币政策委员会召开2009年第二季度例会,称将进一步落实适度宽松的货

币政策,保持政策的连续性和稳定性,引导货币信贷合理增长,为下一阶段货币政策取向定调。

银监会也对信贷快速增长持支持态度。在目前投资、消费和国内外收支平衡都出现问题的情况下,要增加投资和消费,而财政有限,就需要信贷支持。从长远来说,一旦经济下滑成为定局,形成恶性循环,那么银行的存量贷款也会死掉。所以,此时银行应该起到杠杆作用,一方面防止原有贷款出现问题,另一方面为以后发展提供空间。

“目前宏观经济确实在朝着好的方向发展,但中小企业资金困难,大部分企业盈利仍在下滑,社会就业问题依然严峻。在资本市场融资不发达的情况下,银行间接融资极其重要,所以目前的重点仍然是尽快恢复经济,保持GDP以较快的速度增长。”清华大学世界与中国经济研究中心专家表明了相同的态度。(据新华社)



# 沪指站稳 3050 点

## 普涨格局有所显现

受到外围市场企稳以及上证指数在周三成功站上3000点之余威,早盘A股市场跳空高开,其中上证指数以3015.08点开盘,向上跳空高开6.93点。随后A股市场在保险股、钢铁股等品种的反活跃牵引下迅速脉冲,上证指数迅速脱离3000点引力的束缚。后虽然围绕3050点一线作窄幅震荡,但个股机会仍然存在,所以,尾盘A股市场再度飙升,上证指数最高摸至3062.56点,尾盘以3060.25点收盘,大涨52.10点或1.73%,成交量为1836亿元。

从近期强势分析,市场主力机构资金的大举做多和政策以及宏观基本面的积

极因素息息相关。2日政策面上利好消息较多,较重要的有证监会称创业板推出至少还要一两个月,相关规则仍待完善;投资者15日起可申请开通创业板交易;我国PMI指数连续4个月处于扩张区间;七成企业集团上报行动规划,上海国资委整合再提速;多数上市银行已超额完成全年信贷目标,银行业绩或超预期;美股小幅上扬,油价继续走低,黄金期货价格上涨等。这些消息催生了一系列的市场热点。如基金大肆拉升重仓股、上海本地股的活跃的强势表现等。

如此来看,周四A股市场出现了高开高走的格局,其中上证指数更是出现了

站稳3050点的强势格局,领涨品种主要是保险股、资源股、有色金属股、煤炭股等,而且周四还出现两大显著的特征,一是成交量大幅放大,沪市的量能有望突破1800亿元,为近期天量,说明观望资金在看到上证指数成功突破3000点之后,开始改变观望的操作思路而迅速涌入。二是普涨格局有所显现,不仅仅是因为上证指数大幅上涨,而且中小板指也涨幅居前,这说明市场有全面开花的趋势,看来,短线A股市场仍有乐观的走势出现,建议投资者仍可持有强势股,在操作中积极关注量能放大且题材丰富的品种,尤其是券商股、参股券商股。(秦洪)

## PMI四连阳站 50 上方 确认经济景气上升趋势

据中国物流与采购联合会周三公布的数据显示,6月份中国采购经理人指数(PMI)为53.2,比5月份高0.1个百分点。这是该数字继今年3月以来连续4个月位于临界点50的上方,表明中国制造业继续保持初步回暖趋势。

制造业PMI是一个综合指数,按照国际上通用的做法,由5个主要扩散指数加权而成。通常PMI指数在50%以上,反映经济总体扩张;低于50%,反映经济衰退。

PMI指数自去年10月份以来曾经有5个月低于50这一分界线,并于3月份首次上升至50以上。按国际惯例,PMI指数如连续多月沿同一方向变化,即可说明这种变化具有趋势性。(马红雨)

## 创业板投资开通手续

7月15日起开始办理

中国证监会1日正式发布《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》,规定将于7月15日起实施。这意味着投资者自本月15日起可以到证券公司营业部办理开通创业板投资交易的手续。

证监会有关部门负责人表示,在投资

者适当性管理暂行规定之后,创业板仍有交易制度等多个文件待出台,投资者有1至2个月的时间来办理创业板交易手续,因此可以合理安排手续办理时间,避免“扎堆儿”。

(新华社记者赵晓辉 陶俊洁)

## 两月飙出 10 个“地王” 楼市濒临拐点

不到两个月时间,北京地王纪录4次被刷新。

中国房地产业协会副会长顾云昌说,各国都在增加流动性,包括中国在内,也在发放贷款,如未流入实体经济,

那么就会流入房地产等虚拟经济体。流动性冻结时要以现金为王,流动性过剩时则以资产为王。加上国内投资渠道狭窄,最好的渠道就是买房保值增值。(吴金)

# 国海证券

国海证券研究所供稿

## 【大盘综述】

### 短期调整不改中期上升趋势

周四两市继续强势上行,沪市上涨52点,收于3060点,深市上涨121点,收于11970点,成交2500亿元,两市早盘高开后维持震荡上行格局,石油、保险、煤炭、有色、新能源等板块表现突出,成交量也明显放大,个股活跃度进一步回升,最终两市以中阳线收报。对于收市的走向,我们认为经过近几日加速上涨之后,特别是周四量能大增,短期内获利盘的回吐压力加大,大盘在突破3000点整数大关之后也需要技术上回抽确认,因此大盘短期存在震荡调整的可能,但中期上升趋势业已形成,在基本面不断转好以及资金面充裕这两个上升的主要因素尚未改变之前,大盘有可能继续进一步震荡上行。在银行、地产板块为股指打开上升空间,许多前期调整较为充分的板块(如新能源、医药等),有望重新走强,板块轮动此起彼伏,个股投资机会依然较多,因此操作上注意把握好板块轮动的机会,近期可关注新能源、券商、资产注入等个股。

## 热点追踪

强势板块		弱势板块	
名称	涨幅	名称	涨幅
保险	4.95	家电	-0.5
石化	3.72	钢铁	-0.09
煤炭	3.51	铁路运输	-0.06
有色	2.95	交通仓储	-0.02
石油	2.89	商业	-0.01
电气设备	2.33	计算机硬件	0.03
A含H指数	2.29	建材	0.12
航天军工	2.22	软件及服务	0.12

## 关注券商股的轮动补涨机会

全球流动性的大量释放,使得市场的通货膨胀预期日增,煤炭、石油等资源类个股继续大幅领涨。同时市场热点向有色等有矿产资源的个股蔓延,如金岭矿业等,我们认为资源类个股仍有望继续震荡走强于大盘。值得关注的是,金融板块中,银行股大涨之后,保险近日大幅补涨。相对而言,中信证券等券商股走势明显落后。目前A股市场行情向好,成交量居高不下,且IPO的开通使得券商股锦上添花。因此,我们认为,与行情可相关的中信证券等券商股存在补涨机会,可关注。

## 操作策略:

指数出现加速上行,如出现震荡整固将有利于后市发展,中期向上趋势未改,操作上以持股待涨为主,轻仓者可关注东方电气、山河智能、中信证券、煤气化。

## 短线点评跟踪:

鄂尔多斯 600295 继续持有。中国卫星 600118 继续持有。顺鑫农业 000860 继续持有。漳泽电力 000767 继续持有。洪都航空 600316 继续持有。柳工 000528 继续持有。鄂尔多斯 600295 继续持有。沈阳化工 000698 继续持有。宏源证券 000562 继续持有。獐子岛 002069 继续持有。泸天化 000912 继续持有。沈阳化工 000698 继续持有。泸天化 000912 继续持有。英力特 000635 继续持有。顺鑫农业 000860 继续持有。东方电气 600875 继续持有。塔牌集团 002233 继续持有。宝胜股份 600973 继续持有。东方电气 600875 逢低介入。山河智能 002097 逢低介入。中信证券 600030 逢低介入。煤气化 000968 逢低介入。

为给广大客户提供更好的投资环境,经中国证监会广西证监局批准,国海证券梧州蝶山一路证券营业部已由技交站搬迁至梧州市奥奇丽路8号恒祥花苑27、28号楼2楼,并且营业部更名为“国海证券有限责任公司梧州奥奇丽路证券营业部”,请广大投资者相互告知。

咨询电话:96100、3866688

客户服务热线 96100  
国海证券梧州蝶山一路证券营业部  
地址:奥奇丽路8号恒祥花苑27、28号楼(市政府对面)二层  
TEL:96100 3866688 3863988  
国海证券梧州西江路证券营业部  
地址:梧州市西江路江湾五号楼四楼 TEL:0774-3910978

## 理财柜台

# 适度负债能抵御通胀 专家提醒莫轻易提前还款

负债是一个让人倍感压力的字眼,用余钱投资成为许多人的共识。但金融理财师却建议,对于比较成熟的投资者来说,目前不妨通过信贷杠杆放大投资获取更多收益。

据调查,80%以上的人在购房时会选择尽量少贷款,而大部分按揭对象都会想尽办法提前还贷。减少利息支出绝不是件坏事,但在市场资产价格较低的情况下,投资者应大胆利用银行信贷扩大投资,而不应急于归还贷款。目前国内通货膨胀率在4%以上,银行一年期定期存款利率只有2.25%,很多人认为将余钱存入银行无利可图,不如提前归还贷款。但经济危

机让资产价格暴跌,在目前经济走向复苏时,那些暴跌的资产面临着价格重估。因此,有好的机会还是应进行部分权益类的投资,而不要因为担心要支付贷款利息而轻易提前还款。

统计研究发现,从2003年至2008年,股票型基金的平均年收益在20%以上,配置型基金的平均年收益率也在15%以上,因此,在目前投资权益类资产,回报率比银行贷款利率高的胜算很大。

家庭理财不要对负债“一棍子打死”,适度负债能利用银行贷款进行权益类资产的长期投资,实现资产增值,抵御通货膨胀。(黄清安)