

# 央行今起降息 0.25 个百分点

## 存款利率浮动区间上限扩大

中国人民银行决定自2015年5月11日起,下调金融机构贷款及存款基准利率各0.25个百分点,并将存款利率浮动区间扩大至基准利率1.5倍。央行相关负责人表示,由于目前存款利率“一浮到顶”的机构数量已明显减少,预计金融机构基本不会用足这一上限。

该负责人表示,目前我国除存款外的利率管制已全面放开,存款利率浮动区间上限不断扩大,金融机构自主定价能力显著提升,分层有序、差异化竞争的存款利率定价格局基本形成,市场化利率形成和传导机制逐步健全。同时,存款保险制度的顺利推出,以及市场利率定价自律机制的建立和完善,为加快推进存款利率市场化奠定了良好的基础。当前,银行体系流动性总

体充裕,市场利率趋于下行,实际上已为放开存款利率上限提供了较好的

外部环境和时间窗口。为稳妥有序推进利率市场化改革,人民银行决

定结合下调存贷款基准利率,将存款利率浮动区间的上限扩大至基准利率的1.5倍。由于目前存款利率“一浮到顶”的机构数量已明显减少,预计金融机构基本不会用足这一上限。

该负责人指出,存款利率浮动区间上限的进一步扩大,是我国存款利率市场化改革的又一重要举措。这不仅拓宽了金融机构的自主定价空间,有利于进一步锻炼金融机构的自主定价能力,促进其加快经营模式转型并提高金融服务水平,为最终放开存款利率上限打下更为坚实的基础;也有利于资金价格更真实地反映市场供求关系,推动形成符合均衡水平和客户意愿的储蓄结构,进一步优化资源配置,促进经济金融健康发展。



股市播报

### 民生证券

#### 中长期走势依然是强势

上周沪深两市经历了牛市以来最大的单周跌幅,跌幅达到5.31%,周K线以带下影线的中阴线报收。连续下跌后,上周五市场出现了较好的反弹。相比较而言,创业板和中小企业板走势较强,双双收出阳线,创业板还创出历史新高。沪深主板下跌幅度较大,主要由于前期大幅上扬的“中”字头股票出现了连续的下挫,对指数影响较大。互联网、软件、手游等表现强劲,带动题材股继续保持强势。

从市场的角度看,在经历了连续的上涨后,市场的调整也属正常。随着新股申购资金的释放,一些调整较多的个股会出现反弹。只是需要关注在去杠杆化的过程中,一些个股主动和被动的抛压,对市场产生的冲击。后市关注以下几个方面:首先,新股的供求关系,如果新股供给加大,分流资金较多,市场仍以调整为主。其次,中国南车和中国北车合并后开盘的走势对“中”字头股票影响较大,这些股票企稳,指数才能回稳。最后,关注调整的时间周期。日K线看,MACD、慢速KD都出现死叉,短期指标需要修复。周K线看,已经跌破5周均线,在上涨趋势中,以10周均线为调整的趋势线,市场不有效跌破10周均线。我们认为,中长期走势依然是强势。

### 大同证券

#### 牛市格局不改

上周大盘大幅下挫,上周二、周四收出百点长阴,周线8连涨被终结,沪深两市上周分别下跌5.31%和2.28,沪指创出2014年以来最大单周跌幅;而中小板、创业板表现相对强势,创业板指数再创历史新高。上周两市成交量萎缩明显,总成交金额不足6万亿。

月圆则亏,A股本周调整的根本原因在于前期累计涨幅过大而未进行过任何有效调整,即便在政策牛市的大背景下,持续快速上涨也难以持久。券商主动降杠杆成为本轮调整的导火索。融资融券是此次牛市的重要特征,更是此次牛市的“牛鼻子”,只要抓住了两融A股这头牛就不会变成“疯牛”。截至上周已有超过60家券商主动降杠杆,控制风险,调整担保折算率,提高保证金比例。即便如此,仍有很多券商担保折算比例仍高于0.65上限,短期内市场杠杆仍有下降的空间。

4572.39绝不会是本轮行情的尽头,事物总是波浪式前进,但总体方向是确定的,即引导资金通过A股市场进入实体经济,“脱虚向实”,具体表现为提高直接融资比例,只要直接融资比例仍在低位,则从政策角度就仍然需要牛市。具体到本周,技术性调整仍将延续,上证指数或将向60日线靠拢,板块个股将按照基本面继续分化。

### 新时代证券

#### 结构性行情开始上演

上周沪深股市出现恐慌性杀跌,大盘连续下挫,上周五大盘最低下探至4099点后止跌,在政策预期利好刺激下,大盘出现强劲技术性反弹,但成交量并未放大,显示市场心态仍然比较谨慎,不过个股行情却非常火爆。

基本上,4月PMI与上月持平,显示经济有低位企稳迹象,企业生产活动开始升温,但仍然比较弱,仍然需要稳增长措施进一步发力。预计稳增长措施的不断出台与实施,接下来经济增长在二季度以后有可能企稳回升。流动性上,上周央行在公开市场上继续暂停操作,这已是“六连停”,公开市场上呈现“零投放”。

短期看,从上周五开始巨额外打新股陆续解冻,本周IPO也将迎来短暂的空窗期,大盘也已经严重超跌,风险有了一定的释放,这对解冻资金有较强的吸引力,因此大盘有望延续技术性超跌反弹,反弹高度视成交量配合程度而定,一些结构性热点也会非常火爆,特别是以成长股、转型股为代表的个股仍然会受到市场资金的追捧,有可能走出慢牛独立行情。操作策略上,仓重的投资者可借机降低仓位,适当调仓换投,仓轻的投资者可逢低介入参与反弹行情。

(本报综合)

## CPI继续“1时代”埋下伏笔

# 政策调整预期利好A股

国家统计局9日公布4月CPI同比上涨1.5%,为连续第三个月处于“1时代”。分析人士认为,当前中国经济下行压力加大,低通胀为宽松的货币政策提供操作空间,对A股预期长期利好。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌称,4月CPI上涨1.5%较上月微幅上扬,其中,食品价格同比涨2.7%,有明显改善;非食品价格涨幅与上月持平,表明未有新通胀压力出现。而PPI下降4.6%显示工业通缩形势严峻,加上前四月实际利率远高于去年,期待宽松加码。

那么,这组新鲜出炉的数据会如何影

响政策,又将如何影响A股市场呢?

4月28日,上证综指站上本轮反弹的最高峰4572.39点,上周A股出现连续下挫,沪指三天暴跌300点。

面对市场的持续调整,英大证券研究所所长李大霄称,4月CPI连续三个月处于“1时代”;4月PPI连续38个月负增长,这对虚高的股票市场影响偏负面。

然而,也有业内人士认为,数据不及预期为后续宽松政策埋下伏笔,这意味着市场有更多的流动性,将长期利好A股。

民生宏观称,尽管近期持续加码,但资本过剩时代的股权盛宴远未结束。未

来随着制度和科技创新逐步取代资金密集型的重化工业成为增长中坚,这使得利率下行和股票牛市之间不再相悖,股债双牛依然可期。

的确,当A股连创新高,甚至出现从慢牛到快牛的迹象,监管层开始连续提示风险,如何让市场更加健康的运行,如何更好的服务实体经济,成了各方市场热议的焦点。短暂的市场调整并非坏事,面对当前被给予更多关注的资本市场,期待牛儿慢些走,期待市场更加理性。

# 股指震荡尚需时日

## 未来更好的机会在中小板



自言股市

5月5、6、7三日,上证综指从4400点之上以平均每日逾100点的幅度下挫,逼近4100点,两市总市值蒸发约4万亿;正所谓涨时气势如虹,跌时惊心动魄,8日,股市迎来了难得的反弹,上证指数上涨93点,涨幅达2.28%,以4205点收盘,勉强站上4200点整数关。经历了本次反弹之后,上海主板估计在触及5日或10日均线之后,还将震荡下行。毕竟大盘调整的时间与周

期还不够,均线的修复也未完成,目前仍处于空头排列,震荡尚需时日。

从技术角度来看,目前股指有两种演变方式:其一,在4000点一带止跌反弹;其二,回补完3860点一带缺口后再反弹。随着管理层的意思以及增量资金进场的节奏,在3864至4000点区间内的任何位置止跌回升都属正常。当然,这只是从技术角度看,如遇降息等重大利好,股指直接结束回调回归升势也是可能的。

尽管牛市的逻辑没有变,但不少机构趁暴跌前夜,已提前布局调仓,而更重要的是,快牛冲上4500点后,剧烈震荡下挫调整,或许意味着A股的玩法可能变了!

本轮行情启动大的背景是房地产等传统经济支柱行

业的景气回落,经济下行,居民财富开始逐渐向股票等金融资产转移。这期间,创业板指数率先带动存量资金热情,背后反映了中国经济原有驱动力减弱和新的增长动力正在以星火燎原之势不断扩张。而增量资金的进场及杠杆资金的推动将上证指数拉升至4500点,而随着管理层“三管齐下”为股市降温:增加每月新股批次,反复提示风险,禁止创业板高价股和部分涨幅过大的“中”字头股作为融资抵押品。遂令上周股指遭遇“风寒”。由此观察,缓涨急跌是牛市的特征,连续下跌很有可能为大幅降息砸出空间。

四月份,市场上“中字头”股票狂飙突进,沪指上涨18.9%,市场连续突破整数关口,创下4572点新高。在“一

带一路”“中字头”蓝筹整合等概念股被大幅炒高后面临调整之际,股市“双引擎”之新兴成长股或许会梅开二度。毕竟新兴成长股代表的是“大众创业万众创新”,符合当今新经济发展的新趋势。

五六月份是震荡月,但不一定不好赚钱。震荡市找到好的标的,反而是机敏的投资者们的优势。本次回调同样意味着股票随指数普涨的局面将打破,目前股市正由前期的快牛向慢牛转变,这种转变必然伴随着市场阶段性的震荡调整,因而,A股将步入精细操作阶段。

对于后市,个股机会而言,中小板中的新兴成长股或许机会更大些。

(主持 余自言)