

# 5868亿! 10月贷款大增

## 四大行两天突击放贷900亿, 预计四季度新增1.8万亿

央行昨日发布数据显示,10月末M2余额81.68万亿元,同比增长12.9%。10月贷款增加5868亿元,同比多增175亿元;业内人士分析称,贷款明显回升显示信贷政策有所放松,政策已经微调。预计四季度新增信贷在1.8万亿元。

交行金融研究中心鄂永健博士表示,10月新增贷款大幅增加一方面反映政策有所放松,政策已经微调,另一方面也反映实体经济信贷需

求比较旺盛。他预计,11、12两月单月新增贷款会在6000亿-6500亿,四季度达1.8万亿元,全年信贷规模在7.5万亿元左右,“属于可控、平稳的水平”。

据报道,10月仅30日、31日两天,四大国有银行便一举投放900亿巨量贷款,以致全月新增贷款规模达到2400亿左右,受制于居高不下的存贷比限制,十几家股份制银行冲刺力度不大,10月新增贷款规模约千亿元。

另据央行数据显示,10月末,人民币存款净下降2010亿元,同比少增3618亿元。鄂永健分析称,10月是第四季度初,存款压力不大。澳新银行中国区首席经济学家刘利刚分析认为,存款突然降低可能是大量资金在银行“几日游”

后,被存入理财产品。

对于未来的货币政策走向,鄂永健认为仍会以微调为主,利率不太可能调整,准备金率视情况可能小幅下降,货币政策仍会以公开市场操作为主。

光大首席宏观分析师盛

宏清表示,考虑到贸易顺差维持中,国际资本倾向于留在中国,海外NDF人民币兑美元汇率重拾升值态势,未来一段时间,银行间市场资金面将处于松紧适度下的偏松状态,七天回购利率将稳定在3.5%。(中财)

### 数据解读

## 大盘不会重走“调整路”

在刚刚披露的10月份数据中,PMI指数、工业增加值、发电量增速继续下行,企业利润下降趋势没有终止;与此同时,PPI加速下行,也预示着工业产品利润趋降。这些征兆也都在货币数据中得到验证,10月份M1继续走低,增长达到8.4%,显示企业资金流动性十分紧张,去库存迫在眉睫,这将拉动PPI下行。

对比“货币供应—通胀”长周期数据,我们发现,今年10月份数据和2008年10月份数据类似,都处于通胀下行、货币趋紧的状态,但此后新增信贷开始放量,大盘2个月后见底。我们判断,本轮通胀

将在2012年2月份见底,即PPI见顶8个月之后。在此之前,实体经济虽然进入寒冬,但股市已提前展开筑底,2307一带低点有效性非常高。

对A股来说,基本面受到内因和外因的双重干扰,内因层面主要是企业利润增速仍在回落,存款准备金率还没有放松。另外,大盘新股还要发行;外因主要是欧洲主权债务危机仍处于严冬之中。

当然,A股利好也非常显著,就是财政政策大幅度放松,利好中小企业,围绕战略性新兴产业和经济转型出台的

若干政策能够引导市场热点出现。在利空和利好并存时期,A股只能表现为震荡走市——即展开筑底!

10月份以来的反弹,从趋势上讲其实就是大盘震荡筑底中的一段上升趋势,我们把这个定义为自救反弹行情,原因即是如此。按照货币供应——通胀模型分析,未来几个月,大盘可能会反复出现“冲高——回落——再冲高——再回落”的复杂形态,趋势上可以简单理解为筑底。随着时间的推移,投资心态应该越来越乐观。

(山东神光金融研究所 刘东海)

### 主力透析

大智慧超赢数据显示,本周大盘资金净流出156.4亿元,仅周五,一天就流出了40亿。从昨日收盘后期指杀跌的表现来看,短线继续回调的概率偏大。

在港股电力股的带动下,本周电力板块走势较为稳健,国电电力、长江电力、易世达资金分别流入0.56亿、0.48亿和0.22亿,深圳能源、广州控股、上海电力、九龍电力、韶能股份、广州控股、申能股份等资金流入超过千万。旅游酒店板块中国旅联合、西二旗、丽江旅游、首旅股份、华侨城A等资金流入居前。

在资金流出排行上,券商、化工、机械、建材、房地产、银行、有色金属7家板块资金流出均超10亿。其中,方正证券、海通证券、湖北宜

## 资金一周净流出156亿

化、海南橡胶、三一重工、中国重工、海螺水泥、亚泰集团、中体产业、金地集团、兴业银行、民生银行等资金流出明显,均在1亿以上;钢铁、汽车、工程建筑、电器、煤炭石油、商业连锁、电子信息、酿酒食品等板块资金流出均超过3亿;此外,教育传媒在高位多日震荡,资金面也出现2.46亿元的流出。

从大智慧概念分类来看,本周创业板、小盘股资金净流入超过千万。4.72亿和4.2亿,其中中青宝、科泰电源、阳普医疗、海默科技流入居前,分别流入0.57亿、0.47亿、0.28亿、0.25亿;信维通信、理工监测、新开普、网顺科技、南方泵业、金刚玻璃等个股资金也有流入迹象。

从周五来看,医药、电

力、仪电仪表、旅游酒店、通信板块呈资金净流入,资金流出居前板块则是券商、有色金属、化工化纤、房地产。个股资金流入前五名分别是,南通科技、长城电脑、同仁堂、海通证券、朗源股份,资金流出前五名分别是,方正证券、海螺水泥、兴业银行、TCL集团、中国宝安。

我们认为,本周大盘并没有脱离正常调整的范畴,反弹行情仍有望延续,但将以比较复杂的反复模式。对于欧债危机,可不必过度担忧,因为国内的宏观政策环境已发生改变,保持跟踪关注即可。

操作上,我们不鼓励追逐题材热点,建议关注具备防御性特征的板块,比如医药医疗保健品板块。(本报综合整理)

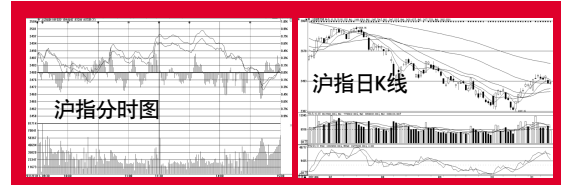
### 技术测市

周五,A股市场呈现缩量窄幅震荡走势,主要股指涨跌互现。虽然有隔夜意大利成功标售国债,美股收高,油价大涨提振,但临近周末市场谨慎情绪升温,股指冲高过程中成交始终无法有效放出,导致午后冲高受阻回落。两市成交1380.52亿元,较周四萎缩逾两成。

从盘面来看,昨日超过半数行业下跌。传播与文化行业强劲反弹,涨幅1%,房地产、造纸印刷、石油化工等板块涨幅居前;电力设备与新能源、非银行金融、家电等行业跌幅较大。中小板指收跌0.24%,创业板指跌0.46%。

在连续两周上涨后,沪指本周下跌1.87%,但仍维持在5周和10周线上方,进攻形态依旧保持。日线上,沪指坚守的60日线上方,暂未出现破位,此时对于主动型的投

## 60日线成强弱分水岭



资者来说,目前还不是加仓最好时机。如果大盘再度转强出现上涨应以放量突破前期高点为信号;若大盘击穿60日线,将进行二次探底。需要密切留意2450点和30日线的支撑力度。

(中证投资 张素清)

### 本周主力资金增减仓板块及个股

| 板块   | 增仓比    | 增仓金额(亿) | 资金流入主要个股       |
|------|--------|---------|----------------|
| 电力   | 0.04%  | 1.539   | 国电电力、长江电力、华能国际 |
| 旅游酒店 | 0.10%  | 1.049   | 华侨城A、国旅联合、湘鄂情  |
| 板块   | 减仓比    | 减仓金额(亿) | 资金流出主要个股       |
| 券商   | -0.49% | -15.166 | 方正证券、海通证券、中信证券 |
| 化工化纤 | -0.21% | -13.193 | 湖北宜化、海南橡胶、双环科技 |
| 机械   | -0.24% | -13.120 | 三一重工、中国重工、中联重科 |
| 建材   | -0.38% | -12.157 | 海螺水泥、亚泰集团、南玻A  |
| 房地产  | -0.15% | -10.939 | 中体产业、小商品城、金地集团 |

### 昨日主力增仓前15名

| 代码     | 名称   | 流通股(万股) | 净买量(万股) | 净买占比    |
|--------|------|---------|---------|---------|
| 600716 | 凤凰股份 | 23263   | 3.2889  | 3.2889% |
| 300084 | 海默科技 | 7714    | 2.4811  | 2.4811% |
| 600330 | 大通股份 | 58882   | 2.1829  | 2.1829% |
| 300023 | 宝德股份 | 2250    | 1.6991  | 1.6991% |
| 002370 | 亚太药业 | 7808    | 1.6539  | 1.6539% |
| 300147 | 香雪制药 | 6200    | 1.5791  | 1.5791% |
| 300094 | 国联水产 | 12573   | 1.3856  | 1.3856% |
| 600825 | 新华传媒 | 104489  | 1.3849  | 1.3849% |
| 300030 | 阳普医疗 | 8437    | 1.2269  | 1.2269% |
| 002213 | 特尔佳  | 12738   | 1.1149  | 1.1149% |
| 300066 | 三川股份 | 3983    | 1.0729  | 1.0729% |
| 002614 | 蒙发利  | 2400    | 1.0319  | 1.0319% |
| 600185 | 新日恒力 | 19395   | 1.0291  | 1.0291% |
| 000812 | 陕西金叶 | 44731   | 1.0149  | 1.0149% |
| 300223 | 北京君正 | 2000    | 1.0191  | 1.0191% |

数据来自大智慧新一代(Level-2)

**60股市实战** 第六期(11月1日—12月30日)  
擂台赛 **第9天战报**  
同期大盘涨幅:沪指0.52% 深成指-0.58%  
0531-89096315 报名热线

| 选手   | 市值   | 现金     | 总资产    | 初始资产   | 收益率    | 排名     |
|--|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 阳光   | 77070元   | 460元   | 7.75万  | 7.46万  | 3.88%  | 1      |
| 操作   | 30.05卖出江苏神通2800;14.45买入银之杰5400   |        |        |        |        |        |
| 持仓   | 代码   | 简称     | 数量     | 买入日期   | 买入均价   | 收盘价    |
|  | 002443   | 金洲管道   | 1股     | 9月27日  | 13.80元 | 12.78元 |
|  | 002438   | 江苏神通   | 0      | 11月4日  | 30.96  | 30.12  |
|  | 300085   | 银之杰    | 5400   | 11月11日 | 14.4   | 14.27  |
| 涨停板  | 市值   | 现金     | 总资产    | 初始资产   | 收益率    | 排名     |
| 涨停板  | 101866元  | 3756元  | 10.56万 | 10.26万 | 2.92%  | 2      |
| 持股不动   | 赛前买入23580股(600173)卧龙地产,昨收4.32元   |        |        |        |        |        |
| 持仓   | 代码   | 简称     | 数量     | 买入日期   | 买入均价   | 收盘价    |
|  | 600173   | 卧龙地产   | 23580股 | 赛前买入   | 赛前买入   | 4.32元  |
| 选手   | 市值   | 现金     | 总资产    | 初始资产   | 收益率    | 排名     |
| 三人行  | 0元   | 62500元 | 5.25万  | 5.14万  | 2.14%  | 3      |
| 选手   | 市值   | 现金     | 总资产    | 初始资产   | 收益率    | 排名     |
| 大雁   | 118013元  | 139元   | 11.62万 | 11.40万 | 1.93%  | 4      |
| 持股不动   | 赛前买入200股(002353)杰瑞股份,昨收74.00元;赛前买入400股(002389)海普瑞,昨收30.15元;赛前买入400股(002422)科伦药业,昨收53.90元;赛前买入600股(002447)壹桥药业,昨收32.27元;赛前买入360股(002513)蓝丰生化,昨收24.19元;赛前买入500股(002518)科士达,昨收26.47元;赛前买入750股(002520)日发数码,昨收35.05元。 |        |        |        |        |        |
| 其他选手战况:第5名满仓红0.99%;第6名音乐0.38%;第7名专一-0.09%;第8名半闲散人-0.21%;第9名技术派-0.28%;第10名宁静-0.48%;第11名夏天-0.99%;第12名李幸-1.16%;第13名说到做到-1.79%;第14名中国股民-4.33%。 |  |        |        |        |        |        |

## 震荡休整折腾散户

在连续反弹两周之后,本周大盘进入震荡休整。在这种行情下,擂台赛选手显得力不从心,14名选手仅6人浮盈。凭借对中小盘股的积极操作,“阳光”由周五的第11名,一路攀升,取代“涨停板”,跃居榜首位置。

与本周大盘走势相吻合,大部分选手的收益都在周三出现浮盈的高点。随后在后两个交易日的调整中缩水。如开赛以来大部分时间高居榜首的“涨停板”在周三浮盈12.87%,而昨日收盘时已不到3%,收益率相差10个百分点,而“阳光”凭借对中小盘个股的高频操作,降低了收益率的振幅,落差不到4个百分点。

从当前持仓来看,“满仓红”、“专一”、“李幸”等老选手依然重仓一两只股票,而今年参赛的选手多以投资组合亮相,如本周加入比赛的“技术派”就有13只个股,“大雁”手里也有7只股。从目前来看,采取投资组合选手的收益率和排名“抗震性”较强。

对于下周的A股市场,国诚投资认为,虽然短线可能出现下探,从经典技术经验看,反弹回踩60日线已经完成,后期指数有望逐步上抬,再次向2500点靠拢。大盘调整后,需要明显的补量动作,所以,股民应密切关注量能的变化,多看少动。(财金记者 王丛丛)

### 一语中的

下周交易提示:ST三联简称变更为三联商社。中百集团13万股,山东威达877万股,以上股改限售股上市。中国国航35405万股,科陆电子3669万股,以上定增配售股上市。华测检测10万股,启源装备3351万股,和顺电气1168万股,沃森生物1423万股,旗滨集团3360万股,以上首发限售股上市。增持减持:大连友谊股东友谊集团11月3日至9日通过大宗交易方式减持1100万股。远光软件控股股东累计减持348.4万股。康力电梯股东王友林11月10日增持13万股,拟

### 政策链接

## 银监会:岁末年初保持高压

银监会昨日召开2011年第四次经济金融形势通报分析会,强调要高度重视岁末年初的资金运行特点,保持高压态势,严格执行存贷款指标日均考核要求,严禁通过发行短期理财产品变相高息揽储,规避监管要求,进行监管套利。

### 财经播报

## 申万菱信周鸣:可转债机会明朗化

正在发行的申万菱信可转债基金拟任基金经理周鸣表示,目前转债的转股溢价率仍低于历史水平,这意味着转债价格跟随正股向上的弹性比较大,另外,股市的上涨也将带给对应可转债品种上涨的潜能。当前可转债处于上涨周期的起点,对申万菱信可转债基金而言,投资机遇值得期待。

## 华富中小板增强指数基金15日起发行

11月15日起,华富中小板增强指数基金将通过建行、交行、招行等渠道发行,其投资中小板指成份股及备选成份股的比例将不低于股票资产的80%。截至7月4日,中小板指数彰显“熊市抗跌,牛市领涨”的特性,发布6年以来涨幅高达497%,与沪深300相比,获得224%超额收益。

## 万家上证180发力年末市场

在大盘蓝筹走强推动下,10月以来,万家上证180基金持续发力,截至11月8日,其过去一个月收益率6.37%;截至11月4日,其成立以来收益率142.35%,在同类基金中排第五。该基金采取指数化投资方法,力求股票组合的收益率拟合目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

## 国泰纳指100领跑QDII

截至11月4日,26只QDII中仅国泰纳斯达克100指基金今年以来获正收益,这得益于以苹果为代表的科技股的强劲表现。为保持对该基金的高关注度,国泰基金将在近期举办名为“苹果继续红”的微博有奖活动。

## 凤凰传媒拟发不超过5.09万股

11月11日,江苏凤凰出版传媒股份有限公司发布招股公告,拟发行不超过50900万股A股。11月14日至17日,公司将进行发行A股的询价推介工作,11月21日公告发行定价区间。

作为全国规模最大的出版发行企业,凤凰传媒上市后将成为传媒板块的最大成员。去年营业收入54亿元,净利润6.63亿元;今年上半年,公司实现营业收入30.35亿元,净利润3.27亿元。(李巍)

### 近期发行新股预告

| 申购日    | 名称   | 申购代码   | 发行量      |
|--------|------|--------|----------|
| 11月22日 | 凤凰传媒 | 未定     | 5.09亿股   |
| 11月18日 | 雪人股份 | 002639 | 4000万股   |
| 11月16日 | 安洁科技 | 002635 | 3000万股   |
| 11月16日 | 金安国纪 | 002636 | 7000万股   |
| 11月16日 | 勤上光电 | 002638 | 4683.5万股 |
| 11月16日 | 赞宇科技 | 002637 | 2000万股   |

### 个股简评 A11版

### 下周发行新股申购指南

| 名称  | 申购代码   | 发行价 | 发行量/股  | 申购限额  | 发行市盈率  | 资金解冻   |
|-----|--------|-----|--------|-------|--------|--------|
| 海联讯 | 300277 | 23元 | 1700万股 | 1.3万股 | 32.86倍 | 11月17日 |