

昨日上证指数、深成指分别大涨1.85%、2.95%，合计成交5844亿元，再创历史天量

央行超预期降息 A股天量“点赞”

证券时报记者 唐立

央行的超预期降息举措，上周间接为美股刷新高点助力，本周一则直接引爆了A股行情。

昨日，上证指数、深成指均呈现高开高走态势。在地产、券商股的引领之下，上证指数盘中一度涨逾2%；深成指强势更甚，盘中涨幅最高达3.76%。截至收盘，上证指数涨1.85%，报2532.88点，成交3303亿元；深证成指涨2.95%，报8577.91点，成交2541亿元。代表蓝筹的沪深300指数则涨2.55%，成交2650亿元。

经过昨日大涨，上证指数创出近3年新高。两市当日合计成交5844亿元，再次刷新了历史成交的最高纪录。此前的11月11日，两市刚刚创出5810亿元的历史天量。

降息超预期

虽然不少券商研究机构的策略报告对降息、降准早有预期，但都没想到会这么快。

信达证券分析师陈嘉禾认为，在经济增速持续下行之际，降息在所难免。而对称降息，可以同时达到2个目标：降低无风险收益率，从而刺激消费；降低社会整体融资成本，从而对抗经济下行。是解决当前经济面临难题的一个有效手段。

不过，这次降息的时点还是在市场的普遍预期之外。国泰君安研究所分析师乔永远在策略报告中表示，尽管降息的时间窗口和合理性已经充分具备，但本次降息和市场的预期相比明显激进并且时间点在提前。也有网友在得知降息消息后说，央行此举可谓神来之笔，股市将再上一台阶。

地产券商股多涨停

央行超预期降息释放流动性，昨日股市应声而涨，上证指数指数创出近3年新高。盘中表现最引人注目的当属券商和地产板块。

继上周五的脉冲行情之后，昨日券商股高举高打，招商证券、山西证

券、广发证券、方正证券、光大证券、长江证券、兴业证券等盘中均触及涨停。截至收盘，招商证券、广发证券、方正证券封住涨停，兴业证券、光大证券分别涨9.85%、9.30%。19只券商股中，除停牌的华泰证券和西南证券外，单股涨幅均逾5%。另外，参股券商的锦龙股份和招商证券一样，连续两个交易日涨停，辽宁成大则涨5.22%。

地产股也是涨停潮起。截至收盘，北辰实业、嘉凯城、保利地产、招商地产等11股涨停，龙头股万科A、金地集团分别大涨8.32%、6.94%。134只地产股中，仅东湖高新、宋都股份等7股报收绿盘。房地产板块收盘平均涨幅达到3.76%，仅次于券商板块的7.11%和保险板块的7%。

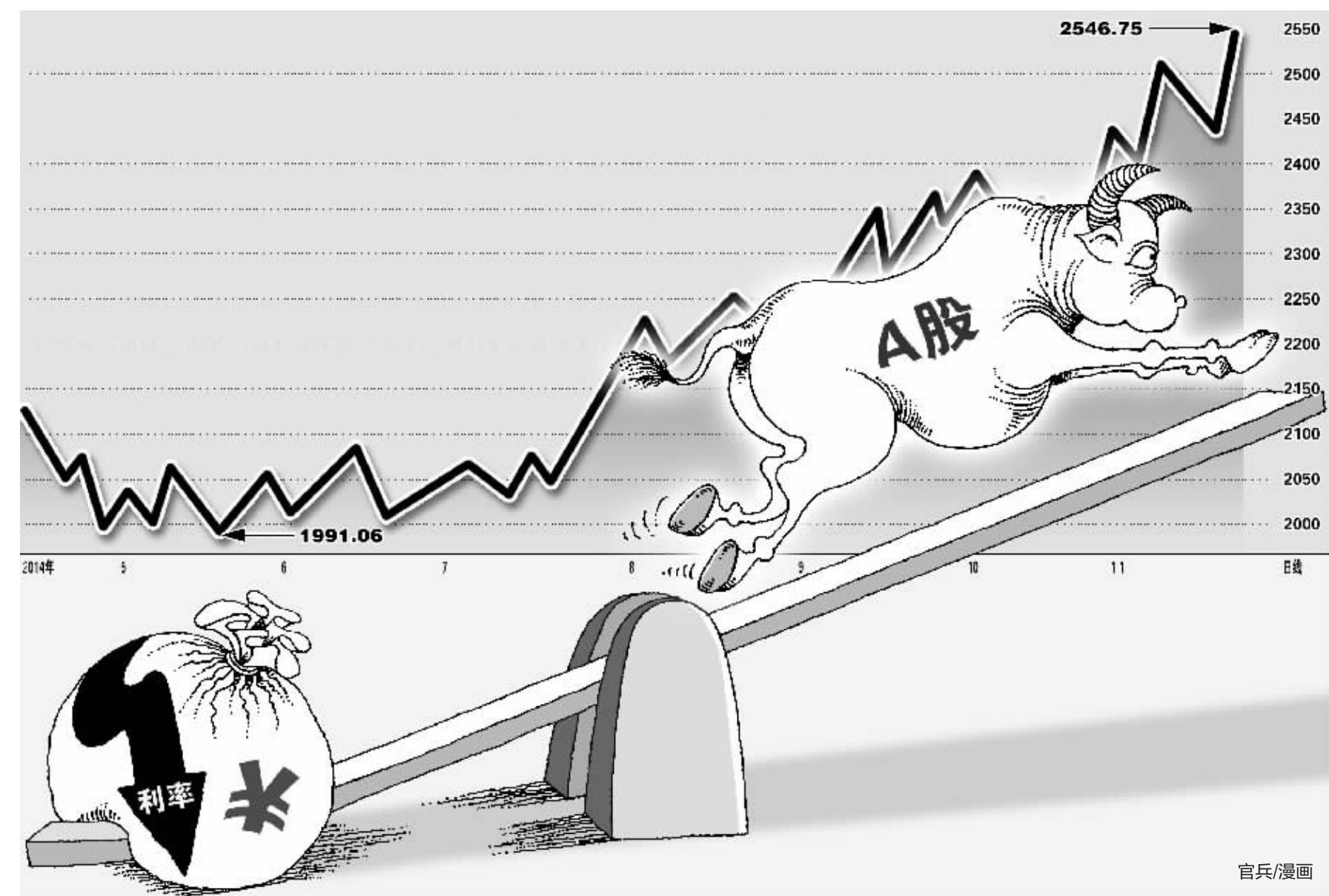
瑞银证券认为，降息预期兑现，对地产、非银金融等行业构成重大利好，而流动性宽松政策年内成行之后，有望促使上证综指进一步估值扩张。另一方面，这种不对称降息同时将不利于银行利润表，对银行股的表现造成一定压制。昨日收盘，银行板块仅涨0.30%，涨幅最大的为宁波银行的2.39%，平安银行、农业银行、中国银行等均告下跌。

主板热创业板冷

与主板行情的火爆相比，创业板行情则明显冷清许多。

创业板指数昨日高开低走，全日表现不振，收盘仅涨0.20%，报1507.81点。个股方面，新开源连拉6个一字涨停，九强生物早盘首次打开涨停，但收盘仍封死涨停。整体上看，创业板股表现较弱，收盘报跌的个股多达120股。

广州万隆认为，主板近两个交易日涨势强劲，极大地吸引和分流了此前介入中小盘题材股的资金。而在资金大幅分流下，创业板股等小市值个股难免显露疲态。不过，近期蓝筹股与创业板股的跷跷板效应周期均不算太长，因此建议投资者后市需注意市场风格的随时切换，如高送转小盘股，此类品种在强势市场中的爆发力同样不容忽视。



官兵/漫画

■财苑社区 | MicroBlog |

新高新天量新常态

福明(网友):在央行超预期降息刺激下，昨日大盘高开，而且之后创出三年新高，强势尽显。虽然沪市单边日成交3303亿元，不及11月11日的3313亿元，但沪深两市合计5844亿元，已经改写了两市的历史天量记录。

是否又要怀疑是天量天价？熊市煎

熬太久，很多人就像囚鸟，已经忘记了天有多高。其实，新高新天量已经是股市新常态。可以肯定的是，这里不会是天量天价，只是牛市的中途。进入牛市了，新高新天量新跳空缺口都是新常态，不足为怪，早点适应才好。

跟着能量热点走

黄国琪(财经名博):总看到有投

资者埋怨大盘大涨而自己手中的股票不涨，原因何在？第一，可能买了去年的大牛股，虽然前期跌幅较大，但不是今年的热点；第二，可能买入了高位横盘的股票，这样的K线组合很纠结，向上或向下突破都有可能，很难把握；第三，没有配置好自己的资金，忽视了大盘指标股，一味追求题材股。

能量是趋势之源，对后市趋势的判断，主要是观察能量的释放。有量行情就

会继续，个股也是这样。没有能量配合的个股，很难打开上升空间，投资者不能忽视个股能量的变化。资金配置是决定投资成败的关键，跟着能量走，跟着热点走，这就对了。有人总是在关注和补仓下跌的弱势股，越跌越买，这是股市投资的一大误区。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

央行料继续宽松 股债双牛可期

证券时报记者 朱凯

央行上周五宣布降息后，昨日首个交易日早盘的债券收益率略有下行，但部分券种随后有所反弹。据市场债券交易员介绍，资金面总体仍不宽松，市场预期央行有继续放松的可能。

广发银行资深交易员颜岩表示，央行此番不对称降息，进一步缩窄了银行机构净息差，对于资金面本身的刺激并不算大。因此目前的流动性状况仅略有好转。颜岩认为，经济下行趋势短期仍在，债券市场预期有所好转。

昨日，上海银行间同业拆放利率显示，除7天资金出现0.5个基点的上行外，其余各个期限资金价格均有

不同程度下降，隔夜Shibor跌3.2个基点至2.5540%，14天Shibor跌8.8个基点至3.5350%。

值得注意的是，可转换债券由于同时具备股债两种特性，在经历上周大幅快速下跌后，以国金转债、冠城转债等为首的转债品种昨日走高，收盘涨幅分别达5.96%和4.68%。而具备杠杆的可转债分级债券基金，涨幅更为喜人。招商转债进取(150189)开盘接近涨停，收盘走低至4.13%。此外，可转债的“风向标”作用已得到体现，近3个交易日来，该债基累计涨幅达18.55%。

民生证券宏观债券分析师王丹认为，央行11月21日突然宣布非对

称降息，无风险利率下降利好股市、房地产和债市。同时，预计下一次降准或降息也不会太远，股债双牛仍然可以持续。中金公司研究报告指出，降息之后，企业的存量贷款成本明年开始将有所下降，从而有利缓解企业财务压力，改善企业利润，并部分化解债务风险。

降息对信用类债券品种会有短期刺激，收益率有望继续下行。但目前一次降息对于间接化解银行坏账压力，可能是杯水车薪的。”某保险机构投资经理告诉本报记者。

与上周五债市交投清淡相比，受降息影响，昨日利率债券品种呈现火爆行情；信用品种方面的短融、中票成

交情况一般，但企业债询盘增多，收益率大幅下行。上海某货币经纪公司人士表示，这一政策窗口打开，通胀预期又较低，债市明年牛市可期。

在证券交易所市场，企业债的05申能债(120501)、09宿建投(111059)涨幅居前；国债中的14国债24(019424)、03国债3(010303)位于上涨现券的前列。

不过，降息伊始，市场资金面元气尚未完全恢复。国泰君安证券认为，本周末开始的沪深新股申购资金总量将达9772亿元，较上周略增。冻结资金高峰期在今日，或冻结资金超9000亿元。多位市场人士认为，新股申购是上周以来资金紧张的重要原因。

私募基金： 强势市场可大胆操作

实习记者 吴君

昨日，上证指数突破了2500点关口，创三年新高。接受证券时报记者采访的多家私募表示，降息等政策利好对市场的刺激作用较明显，无风险利率趋势下行将逐步提高A股估值中枢，未来市场将保持强势，重点关注受益于改革、经济转型和国家政策的板块，以及互联网行业，在强势市场行情下可以进行大胆操作。

无风险利率抬升估值中枢

星石投资总经理杨玲认为，因为此次降息信号意义重大，预示着我国进入降息通道，将促使无风险利率趋势下行，而无风险利率下行将抬升A股估值中枢，对A股市场、尤其是低估值的大盘蓝筹股构成重大利好。

但创势翔投资总监钟志锋认为，单一政策的持续作用不会很强，后续市场还将按照其自身规律走，因为之前需要估值修复的股票也已经修复得差不多了，我们认为在这波影响过后，大盘将在2500点附近保持宽幅震荡。

钟志锋具体解释，深层次影响市场走势有三方面因素：经济基本面、政策面和市场资金。目前经济层面相对较弱，市场还是依靠政策和资金在驱动，政策方面如降息等作用显而易见，资金方面也有放松迹象，投资股市的人在增多，所以下中期看好市场的走势。

其实，近期大盘每次回调后都能创出新高，整个市场比较强势。”神农投资

总经理陈宇认为，市场将继续保持强势的状态，未来蓝筹股还能继续向前。

关于后市，杨玲告诉记者，无风险利率下行是本轮牛市的核心逻辑。她认为，货币政策未来将逐步过渡到适度宽松，后续央行或将连续降息降准。同时，随着改革的实质性推进，投资者风险偏好提升，但宏观经济仍在寻底，这一轮牛市将是长牛慢牛行情。

牛市启动 可积极操作

目前A股牛市已经启动，可以更加积极大胆地操作。”杨玲认为，未来有三条主线、板块值得关注，一是符合经济转型方向的板块、行业，如食品、饮料、旅游、医药等；二是改革受益板块，如金融财税改革、土地改革、国企改革等；三是国家政策支持板块，如高铁、核电、国防军工、环保等。

钟志锋表示，创势翔会坚持投资中小股票的策略，只要市场没有系统性风险，依旧会保持大胆操作，关注国家政策方向，中长线坚持看好国企改革、军工、节能环保等，当然年底也会关注业绩超预期、有高送转预期的个股机会”。

陈宇告诉记者，目前神农的仓位在七成左右，重点关注互联网行业，互联网正处于风口上，因为它是两个力量的核心，一方面互联网能满足人们新的需求，消费方式；另一方面它能克制房价、基础设施建设等劣势。而且互联网的特征是一旦成功了，能够在上亿个客户中迅速展开。和传统的营销、传播模式不同，这也导致了互联网企业的非线性估值，这种行情非常迅猛”。

降息提振有限 商品市场高开低走

证券时报记者 沈宁

上周五晚间，央行意外降息。周一，国内商品市场整体高开低走，表现疲软。此前，业内预期降息将对大宗商品带来正面提振。不过，从昨日市场表现看，短期影响非常有限。多数专家认为，大宗商品市场后期将延续弱势，但部分工业品年底前可能有季节性反弹。

截至周一收盘，反映国内商品市场的文华商品指数下跌0.25点至139.67点，跌幅为0.18%。分品种看，贵

金属及有色金属涨幅居前，沪金主力1506合约收报238.4元/克，上涨2.5元或1.06%；棉花、鸡蛋、玻璃跌幅较大，其中郑棉主力1505合约下跌235元至12390元/吨，跌幅高达1.86%，且大幅增仓55100手。

国金期货首席经济学家、副总经理江明德表示，降息对大宗商品没有太大直接影响，大宗商品在去杠杆总体趋势下，价格更多由基本面、供需因素决定。目前来看，大宗商品2015年下跌空间有限，但上涨理由不充分。

相对来说，工业品还是维持弱势状态，2014年跌幅比较大，2015年延续大跌的可能性不大，工业品更多在区间内震荡。短期看，季节性因素下会有部分品种存在向上动能，如果降息等货币政策调整能够带动房地

产阶段性企稳，螺纹钢等建材类品种可能会出现一定反弹。不过中期来看，工业品需求疲软，原油价格在相对中性位置，传统能源市场供大于求格局基本确定，致使工业品不具备大幅上涨条件。从经济发展角度分析，低污染、低排放，是整个国际经济发

展的大格局，经济发展方式改变、增速调整都会对工业品需求造成影响。此外，虽然经济在复苏，但工业品金融属性会弱化，这方面溢价会大打折扣。”江明德称。

混沌天成期货研究院院长叶燕武称，央行降息目的是降低社会融资成本，但短期不会改善整体流动性，对传统大宗商品影响非常有限，多数商品相关产业仍在去杠杆周期，且年底银行回收贷款，企业有去库存回笼资金需求，因此很难有太好表现。