



逆回购再放量 流动性平稳跨节问题不大

自月初以来，央行公开市场操作累计投放资金1.64万亿元，实现净投放9050亿元。市场人士认为，春节前央行将保持逆回购操作的连续性并调整逆回购期限结构，流动性平稳跨节问题基本不大。

A10



空头屡杀回马枪 原油“见底梦”难醒

在上周大幅反弹后，国际原油期货价格出现调整，此前被大涨吓跑的空头狠狠杀了个“回马枪”，受空头回补带动的反弹遇挫，国际油价“见底美梦”陡起波澜。分析人士认为，原油市场最坏时刻已过，目前正面临艰难筑底。

A11

中央财经领导小组会议研究供给侧结构性改革方案 提高供给结构适应性和灵活性

□据新华社电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平1月26日下午主持召开中央财经领导小组第十二次会议，研究供给侧结构性改革方案、长江经济带发展规划、森林生态安全工作。习近平发表重要讲话强调，供给侧结构性改革的根本目的是提高社会生产水平，落实好以人民为中心的发展思想。要在适度扩大总需求的同时，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，从生产领域加强优质供给，减少无效供给，扩大有效供给，提高供给结构适应性和灵活性，提高全要素生产率，使供给体系更好适应需求结构变化。

会议分别听取了国家发展改革委、财政部、住房城乡建设部、人民银行、国务院国资委关于去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板的8个工作方案思路的汇报，听取了国家发展改革委关于长江经济带发展规划纲要的汇报，听取了国家林业局关于森林生态安全问题的汇报。领导小组成员进行了讨论。

习近平在讲话中指出，制定好方案是做好供给侧结构性改革的基础。要把思想认识统一到党中央关于推进供给侧结构性改革的决策部署上来。去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板是工作重点，关系到供给侧结构性改革的开局、关系到“十三五”的开局。各地区各部门要坚定信心、坚决行动，抓紧抓好抓实，切实取得实效。

实取得实效。

习近平强调，做好工作方案，一是情况要摸清，搞清楚现状是什么，深入调查研究，搞好基础数据测算，善于解剖麻雀，把实际情况摸准摸透，胸中有数，有的放矢。二是目的要明确，搞清楚方向和目的是什么，把握好手段，防止就事论事甚至本末倒置。三是任务要具体，搞清楚到底要干什么，确定的任务要具体化、可操作。四是责任要落实，搞清楚谁来干，做到可督促、可检查、能问责。五是措施要有力，搞清楚怎么办，用什么政策措施来办，政策措施要符合实际、有效有用、有操作性，让地方和相关部门知道怎么干。

习近平指出，长江是中华民族的生命河。推动长江经济带发展，理念要先进，坚

持生态优先、绿色发展，把生态环境保护摆在优先地位，涉及长江的一切经济活动都要以不破坏生态环境为前提，共抓大保护，不搞大开发。思路要明确，建立硬约束，长江生态环境只能优化、不能恶化。要促进要素在区域之间流动，增强发展统筹度和整体性、协调性、可持续性，提高要素配置效率。要发挥长江黄金水道作用，产业发展要体现绿色循环低碳发展要求。推进要有力，必须加强领导、统筹规划、整体推动，提升发展质量和效益。

习近平强调，森林关系国家生态安全。要着力推进国土绿化，坚持全民义务植树活动，加强重点林业工程建设，实施新一轮退耕还林。（下转A02版，相关报道见A03版）



东方时尚驾驶学校股份有限公司
首次公开发行不超过5,000万股A股今日申购

申购简称：东方申购 申购代码：732377

申购价格：16.40元/股
申购时间：2016年1月27日（9:30-11:30，13:00-15:00）

保荐机构/主承销商：**中信证券**

《发行公告》、《招股说明书》详见1月26日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

A02 财经要闻

沪深两市投资者总数超过一亿

中国证券登记结算有限公司数据显示，1月18日至1月22日，沪深两市新增投资者数量为36.33万，其中新增自然人投资者36.24万。截至报告期末，沪深两市投资者数量为10,010.13万，期间参与交易的投资者数量为1,662.22万。

A02 财经要闻

上周证券交易结算资金净流入72亿元

中国证券投资者保护基金有限责任公司数据显示，1月18日至22日，证券交易结算资金净流入72亿元，融资融券担保资金净流入-114亿元，股票期权保证金净流入0.81亿元。

A07 公司新闻

四公司股东拟减持底价遭“洞穿”

部分上市公司大股东披露的减持计划中曾设定减持底价，而在近日市场大幅调整之后，一些公司股票最新收盘价已低于此前设定的最低减持价，加上集中竞价交易需提前15个交易日公告，这意味着这些公司大股东的减持行为近期无法实施。

A08 公司新闻

春节档影视市场亮点频现

春节将至，多家上市公司扎堆布局春节档影视市场。从排片上看，影片上映时间集中；从内容上看，题材丰富多样。分析人士表示，近年来，一线城市票房增速放缓，二三四五线城市的市场潜力随着院线布局逐渐释放。随着春节假期的到来，作为观影主力的80、90后返乡，二三四五线城市票房将表现靓丽。

A08 公司新闻

多地出台政策化解房地产库存

今年以来，辽宁、重庆、福建、湖南、内蒙古等地提出加快房地产去库存，或下发文件促进房地产企业健康发展。业内人士认为，预计未来更多地区将出台此类政策。整体看，房地产市场有望在一季度迎来密集的政策宽松。由于不同城市之间库存差异较大，房企如何选择城市布局等值得深入研究。

休刊启事

根据国家有关2016年部分节假日安排的通知和沪深交易所春节期间休市安排，本报从2016年2月7日起休刊，15日恢复正常出版。

本报编辑部

恒泰证券股份有限公司
公开发行债券

发行人
恒泰证券
HENTAI SECURITIES

主承销商
安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安
南京 长春 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州
郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄
哈尔滨 太原 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:李若愚 版式设计:毕利雅
图片编辑:刘海美 美 编:马晓军

市场预期加息缓行 美联储料发“鸽”声

□本报记者 杨博

美联储定于当地时间1月26日至27日召开年内第一次货币政策例会，市场预期其将按兵不动，不会进一步上调联邦基金目标利率。考虑到去年12月首次加息以来全球金融市场出现大幅动荡，美联储官员很可能在利率措辞上偏向温和，避免给市场情绪带来更大冲击。尽管投资者预计美联储加息步伐将放缓，但机构对美股后市的观点出现分歧。

加息步伐或放缓

在去年12月的货币政策例会上，美联储宣布将联邦基金目标利率上调25基点至0.25%-0.5%的水平，终结了美国长达84个月的零利率时期。反映美联储决策层预期的“点阵图”显示，联邦公开市场委员会对年底联邦基金目标利率预期中位数为1.375%，隐含4次加息空间。

然而，伴随全球股市动荡和大宗商

品价格大幅走低以及投资者对经济前景的担忧加剧，市场对美联储加息进程的预期显著降低，与“点阵图”出现明显差距。芝加哥商品交易所联邦基金期货价格显示，交易商预计美联储1月宣布再次加息的概率仅为10.7%，3月再次加息的概率为29%，显著低于1个月前50%的预期值；预期6月再次加息的概率为38%，也低于1个月前45%的预期值。目前市场对9月加息的预期概率最高，达到40%，而1个月前为32%。

瑞银财富管理全球首席投资总监马克·海费尔认为，目前距美联储9年来首次加息不过1个月，部分投资者已开始担忧“如果中国打喷嚏、原油市场语无伦次，美国经济是否也会重感冒”。目前期货市场价格反映了美联储今年加息可能少于两次的预期，投资者需留意这与美联储预期之间的差距。如果美联储加息步伐较市场预期更慢，则需要与市场精准沟通以避免加剧对美国经济放缓的担忧。维持4次加息虽然符合美国劳动力市场的现况，但鉴于新

兴市场高度依赖美元，4次加息会使已陷于低迷的新兴市场经济进一步雪上加霜。

根据经济学家和市场策略师的普遍观点，美联储在本周会议上不大可能采取进一步行动，但可能改变通胀方面的措辞，从而释放对美国 and 全球经济前景担忧的信号。巴克莱分析师预计，美联储会议后发布的公告将偏向“鸽派”。在油价重新下跌、全球通胀预期很低的情况下，投资者期望美联储有一个“鸽派”的观点。

花旗分析师表示，美联储将传递对美国经济的信心，但鉴于经济数据和全球市场的表现，这可能被解读为“鸽派”。

法国巴黎银行分析师则认为，美联储会议后发布的公告将强调中期前景依然有利，以避免市场降低3月加息的预期。

美股走向不明

全球股市震荡走低，美股也未能独

善其身。今年以来标普500指数累计跌幅达8.16%，较去年5月创下的2130.82点历史高点下跌12%。

面对萎靡的市场情绪，机构对美股后市的观点出现分歧。摩根大通认为市场动荡远未终止，一再呼吁投资者逢高减仓。其股票策略师马特卡指出，美股中期的风险回报率已明显恶化，市场价格远未体现未来美国经济下行的风险。投资者不能仅仅因为美股上市公司企业盈利没有预期的那么糟糕就误以为安全。过去几轮衰退期中，美股上市公司每股盈利预期从巅峰到低谷的降幅约22%，目前降幅仅3%。目前标普500远期市盈率为14.9倍，此前的衰退期平均为11.5倍。在此前的衰退期，标普500指数平均跌幅达29%，而本轮自历史高点以来跌幅不到12%。

今年初马特卡发布的报告建议，投资者利用任何一次市场上涨减仓。而在此前长达7年的时间里，摩根大通一直建议投资者抓住每一个下跌机会逢低买入。（下转A02版）

新华社图片 制图/王力



沪指创13个月新低 两融余额缩水不止

□本报记者 张怡

伴随海外市场动荡，昨日A股市场主要指数均下跌6%以上。2850点并未形成有效支撑，上证综指跌至2750点下方并创13个月新低。目前来看，已连续17个交易日环比回落的两融余额进一步萎缩已成定局。尽管深跌有助投资者情绪快速宣泄，但信心缺乏使得短线风险不减反增。

亚太市场普跌

昨日A股低开低走，接近午盘走势趋弱，沪指指午后围绕2850点一线展开争夺，多方未能抵抗住抛压而失守阵地，之后A股主要指数加速下行，上证综指最低触及2743.84点，创2014年12月4日以来新低。1月以来的行情成为A股历史上表现最差的开年同期行情。

昨日上证综指下跌188.73点，收报

2749.79点，跌幅为6.42%；深证成指下跌6.96%，收报9483.55点；创业板指下挫7.63%，收报1994.05点；中小板指下跌6.75%，收报6304.52点。沪深两市成交额分别为2126.08亿元和3104.67亿元，环比小幅回升，主要系尾盘跳水时资金恐慌性出逃。

亚太市场昨日大面积下跌。恒生指数和恒生国企指数分别下跌2.48%和3.4%，日经225指数下跌2.35%，韩国综合指数下跌1.15%，富时新加坡STI和泰国综指分别下跌0.79%和1.09%，仅澳洲标普200指数逆势上涨1.84%。

A股各大行业和概念板块跌幅均超过3%。其中，银行、食品饮料和家用电器是仅有的3个跌幅未超过6%的行业板块。电气设备、国防军工、机械设备和计算机行业跌幅居前，分别下跌8.01%、7.99%、7.94%和7.85%。在概念板块中，

除ST概念外的所有板块跌幅均超过5%，人工智能、大数据、智能交通和能源互联网等9个板块的跌幅超过9%。在全部A股中，仅54只股票收红，其中双钱股份、中恒集团、完美环球等9只股票涨停，1115只股票的跌幅达到或超过9.9%。

两融料十八连降

两融是市场情绪和交投活跃度的晴雨表。当市场疲弱时，融资客谨慎情绪升温并降低杠杆。据Wind数据，1月25日沪深两融余额为9775.38亿元，环比下降37.36亿元，连续17个交易日环比回落。期间，两融余额从11913.22亿元一路下行，规模缩减2137.84亿元。昨日A股长期破位格局意味着两融余额十八连降已成定局。

近期两融余额萎缩主要是因为融资买入额逐步降低，同时偿还额始终高于买

入额；融券余额也小幅回落。1月25日融资买入额为338.42亿元，是2015年以来第三低点。从趋势上看，去年12月24日以来，尽管两融余额一度小幅增长，但融资客的买入热度节节降温，显示当时融资客整体对后市判断已不乐观。

昨日A股市场长期阴线使得市场信心再度受到打击，部分抄底资金被套，进一步介入的积极性减退，短线市场风险加大。上周沪指反复考验2850点的支撑力，但在抛压较重的情况下，市场破而未立，反弹态势始终未能形成，导致2850点作为底的价值大打折扣。此外，上周市场尝试从大盘股托市的风格转向中小盘股带头进攻，但因外围市场拖累而未能成行，人气不升反降，热点难以持久。短线来看，等待而非抵抗或许更有助于市场尽早探明底部并迎来反弹契机。