



大地震送来便宜筹码

日本大地震引发核电站危机，亚太股市曾极度恐慌。台湾投资人胡立阳表示，在全球股市中，如果没有突发性事件，就永远捡不到便宜筹码。日本大地震正好提供了这样的机会 >>>A03



震荡重建反弹路

瑞银证券汪涛、华林证券华猛和国泰君安吕娟做客《财经对话》。汪涛认为，不宜过早放松货币紧缩力度；华猛称，短期市场将呈现震荡局面；吕娟表示，最看好挖掘机子行业 >>>A04



中小板剑指3月新高

尽管主板和创业板下跌，中小板综指却创出年内第三高位。分析师表示，短期市场步入宽幅震荡走势，前期涨幅不大的中小盘股表现活跃，后市可关注近期强势的中小板股票 >>>A06

中國證券報

新华通讯社主管·中国证券报社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

金

理财周刊

MONEY TIMES

www.cs.com.cn

2011年3月

19

星期六

A叠 16版 / B叠 80版
本期96版 总第5119期
2011年3月19日—3月25日

■ 今日报道 | Today's news

量跌价滞
资金面趋紧加大楼市降价压力 >>> A02 财经要闻

日元大跌
日经指数重回9000点上方 >>> A02 财经要闻

牛皮市将继续
核电股被错杀 >>> A03 民间智慧

石丽芳看市
资金谋变 三碰三不碰 >>> A03 民间智慧

券商点金指
未来数月紧缩压力将减轻 >>> A04 百家争鸣

大行看市
4%通胀目标颇具挑战 >>> A04 百家争鸣

水煮基金
寻找牛基生产线 >>> A05 基金天地

海外聚焦
追求财富梦 美国人创业忙 >>> A07 海外视野

一周看点
日本地震震动A股几何 >>> A08 草根观察

两月暴涨17倍
艺术品分拆交易暗藏玄机 >>> A09 银保理财

华泰证券：
紧缩或加剧A股短期调整幅度 >>> A10 一周股市

全球财经指数		
股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	3215.68	18.59
上证综合指数	2906.89	9.59
深证成份指数	12721.99	7.23
创业板指	1083.60	5.23
香港恒生指数	22300	15
恒生国企指数	12427	-29
道琼斯工业指数	11891.21	116.70
期货市场	最新	涨跌
连豆-1201	4466	18
沪铜1106	71820	1790
NYMEX原油	100.87	-0.98
LME3个月铜	9510	-50
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	127.26	0.04
中证全债指数	131.94	-0.03
欧元/美元	1.4135	0.012
人民币/美元	6.5668	-0.0022

本表截至北京时间3月18日22:30

国内统一刊号:CN11-0207 (周六刊)
国内邮发代号:1-175
单独征订:国内统一刊号 CN11-0114 (周一刊)
国内邮发代号:81-175

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 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

本社地址: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:殷 鹏
版式设计:苏 振
图片编辑:苏 振

紧缩又至 震荡仍是主旋律

央行上调0.5个百分点

存款准备金率升至20%历史高位

3月加息可能性下降

□本报记者 任晓

中国人民银行18日宣布，从2011年3月25日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

这是央行自去年以来第9次上调存款准备金率。此次上调大约冻结银行资金3600亿元。上调后，大型商业银行准备金率达20%的历史高位。

分析人士认为，此次上调准备金率的主要目的是对冲流动性。尽管央行在公开市场连续两周净回笼近600亿元，但3月剩余两周公开市场资金到期量仍达2400亿元，再加上差额存款准备金率本月到期的2500亿元至3000亿元，央行需要对冲的资金量依然庞大。除此之外，中东局势动荡推高国际油价、日本央行向市场大规模注资也是此次上调存款准备金率的诱因。

国泰君安固定收益部助理董事周文渊表示，根据其测试，2月末和3月初，商业银行整体超储率回升至1.7%附近，

鉴于人民币持续升值和贷款受限，存贷差2月大幅扩大，反映目前市场资金略宽松。综合来看，本次上调准备金率在市场预期之中，预计不会对市场资金面形成较大冲击。不过，恰逢银行季末核算期，有可能会对资金价格形成小幅推升。

周文渊认为，此次提高存款准备金率后，短期加息的可能性继续下降，二季度货币政策操作更趋谨慎，准备金率上调的频率和空间下降，二季度中后期可能加息一次。

申银万国首席宏观分析师李慧勇认为，此次准备金率上调完全符合预期，4月还有可能再提高一次准备金率。

分析人士认为，当前货币政策收紧已到中后期，但短期内政策仍将维持紧缩态势。由于国际油价上涨、翘尾因素等影响，3月CPI 被五“可能性较大，短期内通胀形势依然严峻。兴业银行资深经济学家鲁政委表示，3月不会再加息，二季度或再加息，年底前还有3至4次加息可能。

■ 周末特稿 | Feature

房产中介勒紧裤带过日子

□本报记者 高改芳

吴老板隔壁和对面的两家房产中介已经歇业。作为同行的他选择了留守。吃惯了大鱼大肉，怎么咽得下粗茶淡饭？”吴老板打了个比方，只有房地产行业才能让他在这五六年里坐拥几千万元身家。但等待吴老板的，可能是惨烈的市场竞争——裁员或被兼并。

留守

春节之后只成交了两笔。”上海某小型房地产中介公司的吴老板告诉中国证券报记者。平均下来两家门店的月平均收入不足万元。

我不急。我就两家门店，店面都是自己的，十来个业务员，每月支出就是水电费和员工工资，两万多块就够了。”吴老板心里有底。

吴老板是安徽人，10年前来到上海。他做过礼品生意，搞过建材、装潢。后来发现“炒房”这座金矿。从自己炒，到帮别人炒，最终办起自己的房产中介公司。目前，吴老板名下有三处高档商品房，两处门面房。

他估计接下来的一两年里，房产交易都会很冷清。在保障房大规模推出之前，限购政策不会退出，交易

量自然上不来。”

吴老板现在每天练书法，画国画，陪家人四处走走，一副韬光养晦的样子。先坚持个一年半载，边走边看吧。”

相比吴老板的惬意，业务员的日子就要艰难得多。

晚上将近九点，小赵还在给客户打电话，我帮您看中了一套学区房，109平方米，280万……有时间的话我带您去看看。”

小赵，23岁，是一家大型房产中介的“物业顾问”，每天工作时间约12小时，包括打电话联系客户、到地铁站发传单、带客户看房子。

他来自江苏，父母也在上海打工。现在业务明显少了，没事情做，大家就在店门口抽烟、聊天。我心里急，想多做业务。我的“带看量”中介带领有购房、租房意向的客户看房子，在店里是最多的。真想回到2009年，那时就像客户往你口袋里塞钱。”说到这里，小赵忍不住笑起来。

他说，2009年房价涨得凶，交易量也涨得凶。他们店里做得最好的业务员一年净挣十几万元，差一点的也有五六万元。现在，小赵的最大愿望就是每个月2000元的底薪能保住。

实习生底薪只有1600块，我们有经验的正式工2000块。完不成“带看

量’、没成交，还会扣底薪。过年以后有些业务员不干了，为了留住人，老板基本不扣钱了，底薪能拿全。”小赵说。他目前还不打算转行。“我干过家电维修、装潢，还是房产中介收入好、省力气。生意好时一笔单子就能提成几千块，感觉很爽。”

谋变

为了挨过寒冬，各类房产中介公司可谓绞尽脑汁谋生存。

中原地产最近帮助客户在新加坡购买了2000多万元的豪宅。这只是零星的开始，今后中原地产会充分利用拥有海外机构的优势。”上海中原地产研究咨询部总监宋会庸告诉记者。

他认为成交冷清的行会持续一段时间。而大型房产中介，只要能维持成本，会坚持在这个市场上做下去。坚持就意味着对房源、客源的了解和控制。

大型中介机构已采取“开源”措施。比如，像中原地产这样，带领客户到香港、新加坡、澳门等地购房。

一二手联动也是大型中介公司目前重点开拓的业务，就是与房产开发商合作销售新盘，收取佣金。

在中原地产的业务收入中，一手代理收入占总体业务收入的四分

中盐总公司：各地食盐供给趋于平稳

中国盐业总公司总经理茆庆国18日表示，据各省份盐业公司反馈，目前各地排队购盐情况已明显缓解，大部分民众已恢复理性消费，食盐供给逐步趋于平稳。

据茆庆国介绍，18日绝大多数省份都采取了限购、主供城市大中型超市等措施；各地盐业公司在满足大中型超市供应基础上，下一步工作重点将逐步转向保障便利店及农村地区食盐供给。据了解，17日全国食盐出货量约为37万吨，约为正常情况下24天销量。截至18日15时，全国可供销售的食盐库存约133万吨，其中小包装食盐约50万吨，大包装食盐约83万吨。紧急情况下，将向市场供应散装食盐。

图为3月18日，济南银座超市工作人员在整理食盐。

新华社图文

汇添富社会责任股票型基金

基金代码：470028

募集期：2月28日-3月25日

热线：400-888-9918 基金销售网点

网址：www.99fund.com

■ 财经观察台 破解波动缘由

□晓旦

A股市场自2008年末触底后回升，近二十多月一直在一个箱体内震荡。当人们信心满满时，它会突然甩头向下；当人们心灰意冷时，它却会顽强上行。缘何如此？

先看宏观面。宽松的货币政策是将A股市场从谷底挽救出来的基本因素。然而货币的膨胀速度在2009年就达到极限。由此带来的市场上升也到达顶点。虽然货币政策2011年正式由“宽松”转向“适度”，但其2010年就已调转风头。当市场习惯了宽松所带来的舒适后，收紧，哪怕是略微收紧，也会带来阵阵痛楚。A股市场结束向上步伐也就不足为奇。现在，货币政策仍处在由宽松向常态的回归途中。人们把CPI的变动作为衡量尺度，这把尺子现在指示的读数仍然不低，人们对货币从紧的担忧也在情理之中。

换个角度看，货币政策回归是个过程。在这个过程中，M2的增速已回到过往均值水平下方，银行贷款增速放缓。从2月数据来看，新增信贷、M2增速双双低于预期，这意味着货币收紧效果开始显现。

预计未来3到6个月内，CPI的风头会调转，货币收紧不会是A股市场的永久话题。

市场的波动还受到交易因素影响，如融资和指数期货。这两种新的交易工具都与代表指数走向的沪深300有关。沪深300股票占据了市场交易市值的较大权重，所以它们的变动与指数变动有较大关联性。虽然大盘权重股估值水平偏低，但他们的变动却多为脉冲性，很少表现为持续性上涨。一个重要原因是：由于对市场长期前景有不确定性预期，透过融资方式买入的股票，主要是沪深300中的股票，且这些购买多是短期投资行为。因此，当这些股票的上涨达到一定幅度后，短期投机性融资买盘就会获利了结，或者透过卖出股票指数期货锁定盈利，这些交易行为会抑制沪深300股票的涨幅，使它们的走势呈现出进三步退两步状态。

从未来几个月的状况看，市场出现底部次第提高，震荡缓行的可能性较大。

年内QE2可能终结

中国证券报：在什么条件下美联储可能结束第二轮量化宽松货币政策，进入加息通道？（下转A06版）

买金条到兴业

兴业鑫世金

Au999.9 100g No.888888

兴业银行服务热线：95561
网址：www.cib.com.cn

■ 高端访谈·全球经济透视系列之一

李向阳：油价过百难阻美国经济复苏势头

□本报记者 任晓

中国社科院亚洲太平洋研究所所长李向阳18日接受中国证券报记者专访时表示，短期内美国经济复苏势头向好，国际油价攀升不会影响其复苏进程。美联储可能在年内退出量化宽松政策。从中期看，美国经济滞胀风险加大。

短期内经济复苏无虞

中国证券报：当前美国经济复苏的前景如何？国际油价攀升是否会影响到复苏进程？会不会爆发新的次贷危机？

李向阳：短期内美国经济复苏没有问题，主要得益于两方面因素：一是



国内，QE2发挥的作用非常大。美国私人消费增速回升很快，其背后是美联储量化宽松政策的支撑。接连数月，美

国新发行国债的大部分都由美联储购买，以此支撑庞大的政府支出。有数据显示，截至今年2月，美国居民个人可支配收入中，来自政府转移支出占比达20%，创出过去几十年来的纪录。

从外部看，欧洲经济和东亚经济都保持较快增长。自去年下半年以来，欧洲经济复苏好于预期，尤其是核心区德法两国。日本在此次地震之后经济会受到一些影响，但重建本身会拉动需求。因此短期内，美国经济的复苏进程在QE2结束之前没有大问题。

目前，国际油价已冲破百元大关。由于相对能耗较高，与其他主要发达国家相比，油价上涨对美国物价影响

相对较大，但不会对美国经济复苏造成很大影响。美国现在从骨子里不担心通胀。美联储当初推出量化宽松货币政策时有两个直接目标：一是提高资产价格刺激消费；二是避免通缩。

美国在确定经济复苏之前不会大规模削减赤字和退出量化宽松政策。只要继续执行扩张性货币和财政政策，美国就不会再发生次贷危机。

但在中期，美国经济滞胀风险加大。现在新兴市场经济体中，东亚、巴西已经出现通胀，率先复苏的发达经济体加拿大、澳大利亚的通胀水平也有所抬升，经济最差的欧元区通胀率也超过了欧洲央行制定的2%目标。美国通胀预期在提高，但长期看，美国经

济缺乏自主增长动力。此前，奥巴马政府寄希望于清洁能源，但在全球应对气候变化方案没确定之前，这一产业不会有真正发展。