

## 7天回购利率升破5%

18日以来,货币市场利率再现脉冲式上涨,近3个交易日21天(含)以内资金利率上行幅度均超过100基点。市场人士表示,在国电转债申购资金陆续解冻后,后半周资金面有望逐步好转。

19日,55亿元国电电力可转债展开申购。机构普遍预测,此次发行冻结资金规模超过2000亿元。面对一级市场供给冲击,前期相对平缓的资金面再次“变脸”。自18日开始,货币市场利率全线冲高。至22日,资金价格仍在抬高。隔夜回购与7天回购分别升至4.05%和5.01%。与17日相比,21天以内回购利率上行幅度均超过100基点,隔夜回购与7天回购分别上涨103基点和176基点。

市场人士认为,申购资金向托管行集中会加剧银行间资金分布不均,进而引发整体流动性紧张。国电转债申购资金24日、25日将解冻,届时资金利率有望展开回调。考虑到公开市场持续投放货币,且预计准备金率工具动用概率不大,当前资金面不大可能持续紧张。(张勤峰)

## 建行拟年内发行800亿元次级债

对于建行此前公布的资本补充规划中提及的发行800亿元次级债计划,建设银行(601939)董事长郭树清22日在建行2011年中期业绩发布会上表示,希望在年内于内地和香港两地发行,以补充附属资本。同时,他表示,目前尚未接到美国银行减持通知。

建行行长张建国表示,建行作为大型商业银行,毫无疑问应被纳入系统性重要银行。因此,建行在资本及核心资本充足率方面有详细的资本补充规划,目前建行资本充足率等指标已经为2013年提升的监管要求做好准备。

目前美国银行是建行的第三大股东,持有255.8亿股H股,占总股本10.23%,锁定期至8月29日。市场担心美国银行可能会将部分股权套现。对此,郭树清表示,建行与美国银行的合作一切正常,美国银行将长期是建行的战略合作伙伴和股东。目前尚未接到美国银行减持通知,美国银行在资本充足方面有很多挑战和困难,但美国银行是很有经验和专业知识的银行,相信其可以克服困难逐步恢复。”郭树清称。(张朝晖)

## 国土部:拟申报页岩气为独立矿种

国土资源部日前召开会议提出,要加强页岩气管理,拟申报页岩气为独立矿种,实行一级管理。会议强调,应加快推进页岩气资源管理改革,进一步完善《页岩气资源管理工作方案》,要加快页岩气作为独立矿种的申报工作;要做好与有关部门的沟通工作,推进页岩气资源管理改革。(韩晓东)

## 进口天然气将按比例返还进口环节增值税

财政部网站22日消息,财政部、海关总署、国家税务总局日前联合发布通知称,经国务院批准,将对2020年12月31日前进口的天然气(包括液化天然气)按一定比例返还进口环节增值税。分析人士指出,增值税返还将有助于减轻相关企业因进价销价倒挂造成的损失。(丁冰)

## 珠三角将加快加工贸易转型升级

商务部网站22日消息,商务部、人力资源社会保障部、海关总署日前联合发布的指导意见指出,为加快结构调整和经济发展方式转变,推进区域经济协调发展,落实国务院批准的《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》,促进加工贸易转型升级,商务部、人力资源社会保障部、海关总署决定会同广东省人民政府共同建设珠江三角洲地区全国加工贸易转型升级示范区。(倪铭娅)

## “11扬开债”24日上市

上交所消息,2011年扬州经济技术开发区开发总公司企业债券将于24日起在该所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“11扬开债”,证券代码为“Y22793”。上市后该债券可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“Y04793”。(周松林)

新股申购提示							
股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号	
新大科技	300259	1,900万股	8月18日	8月18日	8月22日	8月23日	
西菱股份	002612	5,000万股	8月19日	8月19日	8月23日	8月24日	
新莱新材	300260	1,670万股	8月23日	8月23日	8月25日	8月26日	
北成股份	002613	6,700万股	8月23日	8月23日	8月25日	8月26日	
京运通		不超过6,000万股	8月26日及8月29日	8月29日	8月31日	9月1日	
雅本化学	300261	2,270万股	8月29日	8月29日	8月31日	9月1日	

中证网专家在线  
实时解盘 网上答疑

【实时解盘 网上答疑】  
09:00-11:30 华西证券 罗旭阳  
民生证券 叶志刚  
00:00-16:00 上证 陈陈阳

【实时解盘 网上答疑】  
12:00-12:23 民生证券 叶志刚  
19:00-19:23 金元证券 房磊

# 加速调仓 社保险资追捧“大消费”

□本报记者 丁冰

在震荡探底的二季度,无论是社保基金,还是保险资金,都在展开抄底大行动。WIND数据显示,截至8月22日,从已公布半年报的1000多家上市公司前十大流通股东名单观察,二季度,社保基金加仓124只个股,保险资金加仓94只个股。两类机构持股市值较一季度分别增加118亿元和143亿元。

在板块方面,大消费概念个股成为二季度被社保基金和险资共同追捧的对象。此外,地产、银行也受到资金的关注。

保险机构人士表示,目前国内外经济形势尚不明朗,大盘仍处在震荡筑底过程中,但估值底部为长线资金提供了很好的入场时机。同时,国内经济结构面临转型,而扩大消费、拉动内需是经济转型的方向,一些高成长、业绩增长明确的消费类个股将持续成为机构资金关注的热点。

### 估值底部加速布局

WIND数据显示,截至8月22日,已公布半年报的上市公司中,社保基金现身185只个股前十大流通股东。其中,加仓124只,持股不变的31只,

减仓的股票仅有30只。从持股数来看,社保基金二季度合计加仓超过6.48亿股,在大盘连续探底之时,持股市值仍增加118亿元,抄底力度之大可见一斑。

保险资金方面,共现身157只个股前十大流通股东。其中,加仓94只,持股不变24只,减仓仅39只,持股数量增加36.3亿股,持股市值增加143亿元。

这也部分验证了市场之前关于社保和险资抄底的传言。5月上旬,社保基金向去年底新增的8家基金管理人共划拨总计100亿元的资金,其中60亿元投资A股。在6月底,市场有消息称,逾百亿元保险资金入市抄底。

目前上证综指在2500点左右,沪深300静态市盈率在13-15倍,对长期资金而言是很好的介入机会。”某大型保险公司人士称,虽然不排除短期内股指仍会震荡反复,但总体上A股已在底部。

在近期大盘弱势调整的形势下,前期超跌的中小板和创业板股票走出了一波难得的行情。创业板指数在创下783点的历史新低后,已反弹超过16%,中小板指数也在下半年以来保持上涨态势。

这一趋势也反映了在社保基金

和保险资金二季度的布局中。在社保基金现身的185家上市公司中,中小板和创业板公司接近一半,而在社保基金减仓的个股中,减持股数最多的十家股票全部来自主板,可见其对二季度对中小盘股票的偏爱。

### 大消费成最爱

在已公布半年报的上市公司中,大消费板块最受社保和险资的青睐。以伊利股份为例,二季度社保和险资共有3个账户加仓接近6000万股。其中,社保110组合新建仓1880万股、泰康人寿新建仓2839万股。该股在6月中旬曾因市场传言而一度大跌,众多机构割肉出局,而社保和险资却在二季度逆势加仓,自6月30日至今涨幅已接近20%。

除伊利股份外,海天集团的前十大流通股中也有四个社保和险资机构,共持有超过2300万股,其中二季度加仓超过1000万股,而该股下半年以来已逆势上涨超过10%。据WIND统计,社保基金在食品饮料行业布局达到18只,而险资亦持有多达12只。两类机构对大消费板块的青睐由此可见一斑。

此外,在包括医药、服装、零售、家用电器、公用事业等在内的消费板

### 键看脱硝补贴电价何时出台

业内人士曾普遍预计,火电厂脱硝补贴电价会在每度1分-1.5分左右,将于年内出台。但中国证券报记者从发改委相关人士处了解到,该政策今年或难产。主要原因有二:一是每度1分-1.5分的脱硝电价补贴,将给本已高企的CPI带来进一步上行压力;二是截至目前,主管部门正进一步调研火电厂脱硝的真实成本,有关部门对脱硝补贴电价的具体标准尚未形成统一意见。

## 易方达基金指数周报

易方达指数投资研发中心

(2011年8月15日-2011年8月19日)

一、指数表现回顾:上周A股再度走低,基准类指数普遍收跌,创业板指数及上证50指数跌幅相对较小。行业主题指数中,中证内地资源主题指数跌幅较大;中证内地金融主题指数相对较好。

指数名称	收盘点位	上周	最近三个月	今年以来	2007年以来	2005年以来
上证50指数	1806.28	-1.73	-11.72	-8.65	0.05	114.34
上证综合指数	2747.13	-3.13	-11.06	-13.24	88.22	238.70
深证100价格指数	3592.32	-2.71	-8.45	-11.06	84.73	278.03
创业板指数P	912.42	-1.50	3.11	-19.80	--	--
沪深300指数	2807.66	-2.35	-10.03	-10.25	37.56	180.77
中证500指数	4395.02	-2.46	-9.94	-10.97	154.61	345.32
中证800指数	3083.46	-2.38	-10.02	-10.46	58.22	213.39
上证综合指数	2534.36	-2.27	-11.37	-9.75	-5.27	100.11
深证成份指数	11301.53	-3.00	-7.05	-9.29	70.02	268.42
中证内地资源主题指数	4815.08	-3.46	-4.83	-9.84	122.19	395.89
中证内地金融主题指数	3627.97	-0.43	-14.55	-10.39	-1.24	268.31
中证内地地产主题指数	3683.30	-2.96	-6.59	-2.84	37.60	271.03
恒生中国企业指数	10277.38	-1.68	-20.55	-19.03	-0.61	116.76

数据来源:Wind资讯,截止2011年8月19日。创业板指数于2010年6月1日发布。指数过往涨幅不预示其未来表现,也不代表跟踪该指数的指数基金的未来业绩。中国基金成立时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。

二、指数结构分析:上周各行业板块多数下跌。建筑建材、采掘、家用电器板块跌幅居前;房地产、医药生物、有色金属及机械设备、食品饮料等板块亦走弱;餐饮旅游板块逆市收涨;金融服务板块跌幅相对较小。采掘、机械设备及有色金属板块走弱对上证50指数、沪深300指数及中证800指数有一定影响;医药生物、机械设备及化工、信息服务板块表现不佳对中证500指数及创业板指数有一定负面作用;房地产、机械设备及食品饮料板块走弱亦使得深证100价格指数及上证中盘指数收跌。

权重股方面,部分金融股走好在一定程度上抵消了其他权重股收跌对上证50指数和沪深300指数的负面作用;权重股普遍走弱对上证综合指数、深证100价格指数和上证中盘指数、创业板指数表现均有所影响。

沪深300指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)	深证100价格指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)
招商银行	-1.03	2.72	五粮液	0.10	5.03
中国平安	-2.33	2.59	万科A	-3.44	4.98
民生银行	5.02	2.44	苏宁电器	-2.11	3.68
交通银行	-0.43	2.03	深发展A	-0.24	3.09
浦发银行	-0.11	1.93	中联重科	-2.01	3.06
上证中盘指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)	上证500指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)
伊利股份	-3.12	2.52	招商银行	-1.03	6.22
广汇股份	-1.59	2.27	中国平安	-2.33	5.91
招商证券	-1.96	2.15	民生银行	5.02	5.58
国电南瑞	-2.06	1.89	交通银行	-0.43	4.65
康美药业	-1.51	1.86	浦发银行	-0.11	4.42
创业板指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)	上证综合指数前五十大成份股	上周涨跌幅(%)	权重(%)
华谊兄弟	-0.06	3.74	中国石油	-1.60	9.56
碧水源	-1.43	3.67	工商银行	-0.24	6.52
机器人	-4.32	3.52	农业银行	-1.91	4.55
汇川技术	-10.43	2.83	中国银行	-1.34	3.46
上海凯宝	-0.50	2.31	中国石化	-2.09	2.95

数据来源:Wind资讯、中证指数公司、深圳证券交易所信息公司,截止2011年8月19日,成份股数据仅供参考,不作为任何投资建议或收益暗示。

三、指数估值分析:上周主要基准类指数市盈率较前周下降,市场平均的动态市盈率为10.69倍(沪深300指数)。在主要基准类指数中,上证50指数动态市盈率仍然相对较低,为9.19倍。按照已发布的最近四个季度季报的累积净利润数据计算,创业板指数的净利润同比增长幅度较高。

指数	深证100价格指数	创业板指数	上证中盘指数	上证50指数	沪深300指数	中证800指数	上证综合指数	中证内地资源主题指数	中证内地金融主题指数	中证内地地产主题指数
静态市盈率	22.14	52.98	15.23	11.30	13.29	35.34	14.74	14.20	15.36	9.52
滚动市盈率	20.43	47.20	14.38	10.43	12.32	32.39	13.66	13.16	14.55	8.74
动态市盈率	16.68	35.09	12.12	9.19	10.69	23.73	11.70	11.31	12.87	7.68
市净率	2.94	4.07	1.85	1.68	1.85	2.90	1.97	1.88	2.06	1.54
净利润同比增长(%)	32.33	35.87	29.97	30.71	30.07	22.47	29.54	31.52	23.91	28.10

数据来源:Wind资讯,朝阳永续数据,截止2011年8月19日。静态市盈率是指以上一年度每股盈利计算的静态市盈率;滚动市盈率是指以最近四个季度每股盈利计算的市盈率;动态市盈率是指以2011年预测每股盈利计算的市盈率;净利润同比增长是依据最近四个季度计算的累计利润同比增长。

四、易方达旗下指数基金运作:上周易方达上证中盘ETF及联接基金、深证100ETF及联接基金、沪深300指数基金年化跟踪误差均在0.5%以内,实现了较好的跟踪效果;易方达上证50作为增强型指数基金,年化跟踪误差亦控制在1.5%以内。

基金简称	2011年8月15日	2011年8月19日	2011年8月15日	2011年8月19日	年化跟踪误差(%)	基金成立日期
易方达上证50	0.7208	2.5708	0.6943	2.5443	1.2636	2004-03-22
易方达上证中盘ETF	2.8685	0.9866	2.7476	0.9450	0.1931	2010-03-29
易方达上证中盘ETF联接	0.9974	0.9974	0.9577	0.9577	0.3134	2010-03-31
易方达深证100ETF	0.7608	3.7258	0.7301	3.5800	0.3646	2006-03-24
易方达深证100ETF联接	0.9309	0.9309	0.8955	0.8955	0.3719	2009-12-01
易方达沪深300	0.8923	0.8923	0.8607	0.8607	0.2314	2009-08-26

数据来源:Wind资讯,年化跟踪误差根据基金最近30个交易日数据计算,截止2011年8月19日,基金过往投资业绩不预示其未来表现,中国基金成立时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。

风险提示及声明:基金投资有风险,基金过往业绩不预示其未来表现,中国基金运作时间较短,不能反映证券市场发展的所有阶段。投资者购买基金产品时应仔细阅读《基金合同》等相关法律法规,谨慎进行投资决策。本栏目不作为任何法律文件,本栏目罗列数据源自公开信息或根据公开信息整理、计算,易方达基金管理公司对其准确性及完整性不做任何保证。本栏目中的观点不构成对投资者的投资建议,易方达基金管理公司不就本栏目涉及的任何投资作出任何形式的风险提示或收益担保。本栏目所有内容未经易方达基金管理公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。

◆ 易方达基金指数周报每周二发布,更多指数信息请登陆www.efunds.com.cn 易方达指数专区。

易方达基金

—企业形象—

## 新一轮楼市限购名单最快8月底出炉

(上接A01版)上述城市近期房价环比上涨多数也较为明显。截至6月,秦皇岛、锦州、宜昌、襄樊、洛阳和常德等城市已经连续三个月房价环比涨幅超过0.2%。

成交量以及外地购房比重也成为新增限购城市标准的重要内容。链家地产发布的报告显示,上半年秦皇岛、徐州、济宁、潍坊、北海、柳州等城市的商品住宅成交量同比上涨幅度在20%以上。

对于外地购房比重较大的城市,中原地产三级市场研究部总监张大伟认为可以分为两类,一类是具有旅游景观的城市,如海南省的文昌、琼海、万宁,山东省的威海、淄博、烟台;另一类是受大城市房价挤出效应影响的城市,如泉州、廊坊、中山、惠州、东莞等。

值得一提的是,目前各地的地级市数量有300多个,限购名单很可能不局限于统计局房价统计中涉及的70个大中城市。分析人士认为,珠海、中山、廊坊等城市同样可能被列入限购名单。

## 市场化破油价怪圈

(上接A01版)只能治疗国内成品油定价机制的后天失调,却无法治愈这一机制所带来的先天不足:垄断。而垄断,才是国内成品油“易涨难落、涨多跌少”的根本原因。

当人们关注成品油定价机制“22与±4%”时,并未重视现行成品油定价机制中的另外一条重要规定:成品油零售企业可在不超过政府规定的汽、柴油最高零售价格的前提下,自主制定具体零售价格。

三地国际原油现货价格下跌11.36%,意味着石油巨头们从海外进口原油的成本4个月来下降幅度超过10%。尽管目前成品油最高零售限价尚未满足调价条件,但根据现行定价机制,石油巨头们完全可以依据进口成本的变动情况,下调其所销售的汽、柴油零售价格。但目前看来,石油巨头们使用该权利的动力明显不足。

形成对比的是,内地民营加油站早已开始降价,各种促销活动层出不穷。在此期间,中国香港也已经连续三次下调成品油价格。由此可见,除了定价机制缺陷外,油价启然不动根本原因就在于国际原油价格在向国内传导的过程中,遭到成品油零售垄断者的阻碍。

目前,国内石油巨头垄断了大多数加油站,且这些加油站地理位置优良,石油巨头还掌握着油源,主动降价的积极性自然不高。8月1日,国家发改委在成品油定价机制上做出了重大探索,即航空煤油出厂价格由供需企业双方协商确定,业内普遍预期,未来将定价权下放或是改革现行成品油定价机制的方向性选择。

相对于缩短调价周期、缩小变化率,将成品油定价权下放给企业无疑是一个进步。但如果从从根本上解决三大石油公司同时垄断原油进口、成品油生产与销售的局面,即便是将成品油定价权下放给企业,“易涨难落、涨多跌少”的问题仍无法有效解决。最根本的举措在于打破垄断。就目前的实际情况而言,更现实的方法是首先打破成品油零售市场的垄断,让更多的企业进入这一领域,用终端倒逼的改革方式,实现国内石油市场与国际石油市场的“共舞”。

中国时报、中国移动/中国联通联手打造

中证网手机报

订户方式:中国移动发至22028 到10658000 5元/月  
中国联通发至22028 到10655111 6元/月 (含话费)

发送频率:交易日每天一期

中国时报、中证网 中证网面对面

油价为何“易涨难落”?

嘉宾: 中国经济学会理事 刘满平  
民生证券石化分析师 齐永奕

时间:今日15:00-16:00