

央行连续三周逆回购 货币松动节奏加快

继连续两周实施逆回购操作后，中国人民银行本周继续实施。根据央行发布的公告，央行10日在公开市场实施了500亿元7天期逆回购操作。

央行公告称，央行10日以利率招标方式进行500亿元人民币的7天逆回购操作，中标利率为3.3%，利率较上期继续回落。

逆回购是中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为，属于央行向市场上投放流动性的操作。这是央行连续第三周实施逆回购操作，为公开市场操作历史所罕见。过去两周来，央行共实施了4次逆回购操作，共计向银行体系注入流动性约3500多亿元。

有银行交易员指出，由于本周有千亿元逆回购到期，因此央行此次逆回购以平缓资金面为主要目的。而考虑到至月底前逆回购将密集到期，基于平滑资金的考虑，央行或将继续于公开市场实施逆回购操作。

连续实施逆回购，在一定程度上起到了降低准备金率的效果。数据显示，截至目前，央行通过连续逆

回购操作共计释放流动性4000余亿元，相当于准备金率一次性下调0.5个百分点。

分析人士同时指出，考虑到物价压力的消失及决策层对“稳增长”目标的进一步强调，在货币政策“稳健”的总基调下，放松的节奏会进一步加快，未来仍不排除继续下调准备金率的可能。

在一系列逆回购操作下，短期来看银行资金面压力较前期已有了一定程度的缓解，数据显示，目前上海银行间同业拆放利率（Shibor）延续着普遍回落的走势。不过，随着下半月更有大规模逆回购到期，以及6月份外汇占款的低迷增势，专家认为，不排除本月仍有可能迎来准备金率下调的时间窗口。

“央行在1个月的时间里两次下调利率，强烈释放出放松的信号，货币政策明显向稳增长目标倾斜。”中金公司首席经济学家彭文生认为，预计当前我国将维持相对宽松的货币环境，下半年还将下调1次利率，同时将继续下调准备金率以对冲外汇占款增量的减少。

据新华社

银行理财产品收益率全线下滑 专家建议：当前选择中长期品种为宜

本报讯（记者 崔凌琳 实习生 金侃 王凯艺） 三个月前买的92天的理财产品，预期收益率有5.4%，如今新一期产品接档，同等期限收益率连4.5%都不到了。“仅仅三个月，银行理财产品收益率降幅有15%多了。”市民周女士昨日一连跑了4家银行，终究难觅昔日的高收益产品。

据记者了解，继上周四晚间央行再度宣布降息，本周，甬上各家银行新一期产品名录已然显示，理财产品收益率紧跟着全线下调。目前，银行理财产品中，一个月期限预期收益率仅3.45%到4%不等，三个月年化收益率均不超过4.5%，半年期预期收益率也只有4.6%左右，一年期的不到5%。而收益率为5%至5.2%的产品，眼下除筑起了动辄10万元、30万元甚至50万元的高门槛外，还有额度、提前预约等多项要求限制。

“当前，银行稳健理财产品多以央行票据、同业存款、债券等为主要投资标的，根据统计，6月份，各期限人民币债券与货币市场类理财产品收益率和5月份相比全面下滑，平均下滑幅度在16个基点左右，本月，央行再度降息后，货币市场类理财产品及外币债券收益率继续下挫，而上海银行间同业拆借利率显示，加息至今，银行间隔天、一周、一个月、三个月乃至半年拆借利率均接连下滑，相应理财产品收益的降低可

谓预料之中。”国际金融理财师虞华分析表示。

“三个月的产品预期收益率从5.4%下降到4.5%，意味着，同样10万元的理财产品，如今到期要少拿200多元利息。”周女士仔细一算称。事实上，相较于去年底动辄6%的高收益银行理财产品，市民的理财收入更是缩水明显。据普益财富统计，去年年末，银行理财产品的预期年化收益率一度全线超过5%。

结合上周央行的非对称降息，业内人士分析，贷款利率下调幅度大于存款利率，市场资金成本中枢下行，银行理财产品的收益率在相当一段时间内仍将受到影响。无论是短期产品，还是中长期产品，收益率将继续受到负面影响。

“不过，与现行各期限的定期存款利率相比，银行理财产品在收益率上仍占有相当优势。以三个月期限为例，定存利率仅2.6%，而下降后的银行理财产品收益率仍有4.5%左右，足足相差近2个百分点；而一年期的定存利率，眼下最高也只有3.3%（1.1倍基准利率），可见，理财账仍有必要细算。”理财专家称。

对此，专家建议，当前，布局理财资金，仍应以期限较长的品种为主。除了银行的中长期理财产品外，流动性较强而收益相对稳定的货币、债券型基金亦是不错的选择。

宁波启动证券期货市场诚信建设

本报讯（记者 彭莹 通讯员 刘定） 昨日上午，在“宁波证券期货市场诚信建设三年行动纲要启动仪式”上，15名宁波上市公司、证券经营机构和期货经营机构的代表分别庄重宣读并签署了诚信公约。这标志着宁波证券期货市场诚信建设的启动。

据记者了解，目前，宁波已有境内上市公司42家，证券经营机构63家，期货经营机构32家；通过资本市场融资能力不断增强，截至6月底，上市公司累计融资已

达468亿元；投资者数量不断增长，当前证券投资者开户数超过90万，期货投资者开户数接近2万。“随着市场规模的扩大、市场参与主体的增多以及投资者参与度的增强，营造一个诚实守信的市场环境显得尤为重要。”宁波市证监局的相关工作人员介绍，宁波证监局已于近期制定了《宁波证券期货市场诚信建设三年（2012.7-2015.6）行动纲要》，确立了诚信建设目标。

A股弱势调整 上证综指再探半年新低

承接前一交易日跌势，沪深股市10日弱势调整。上证综指盘中下探半年新低后，与深证成指同步出现近0.3%的跌幅。与此同时，两市成交萎缩至1100亿元附近，显示市场人气涣散。

当日沪深股市双双低开。上证综指开盘报2166.95点，全天围绕前一交易日收盘点位窄幅波动。盘中沪指一度探至2156.73点的阶段新低，收盘报2164.44点，较前一交易日跌6.38点，跌幅为0.29%。

深证成指跌19.96点至9476.72点，跌幅为0.21%，与沪指十分接近。

当日沪深两市仅700余只交易品种上涨，远少于下跌数量。不计算ST股和未股改股，两市8只个股涨停。

创业板迎来两只新股，N新文化和N迪森首日分别较发行价上涨27.20%和17.85%。

沪深两市成交分别萎缩至532亿元和580亿元，总量降至1100亿元附近，显示市场人气涣散，投资者信心严重不足。

医药生物、房地产、酿酒造酒板块表现不佳，跌幅居前。大地传媒、长江传媒涨停，带动传媒教育板块逆势走强。石油燃气、化肥农药等板块也出现了一定的整体涨幅。

据新华社

保股论道

反弹不是底

周二沪深两市在经历了周一的大跌后，由于市场下方前期相对底部的支撑力量作用，短期股指进入到多空弱平衡的态势，沪指收盘缩量报星，本周盘面中来看不排除后市出现反弹的可能，但上方2185点到2200点的压力还是很大，未见市场强有力的力量出现前，近期市场仍不改弱势震荡格局。

盘面上来看，早盘低开后先震荡走高，在上探至2178点后开始震荡回落，而回落至2156点后又开始横盘震荡，全天总体以震荡略微向下为主。板块上：传媒娱乐、农药化肥、非金属材料等板块表现较好，自行车、船舶制造、医疗器械、生物制药等板块表现较差。个股方面两市盘中个股也以下跌居多，而且涨停板家数开始减少，跌停板家数开始增加，并且很多都是创业板的品种，这样来看后市市场风险有进一步往小市值品种转移的可能。总体上来看，沪指重心再度下移，近期内外围政策面上的利好有限，短期或无法改变指数弱势探底的格局。预计短线市场仍以震荡筑底走势为主。强势股出现补跌迹象，短线孕育较大风险。若系统性风险能够快速释放，则有望形成阶段底，否则，震荡下行将是近期趋势。

在目前市场极度疲弱的状态下，周三长阳反击的可能性不大，技术性的反弹有望出现，但在趋势没有出现根本性扭转的情况下，在没有特大利好出台的情况下，继续等待市场对于前期低点的考验。虽然大盘继续调整空间已经不大，但我们反复强调，最后一跌的杀伤力很大，本周盘面已经显示出这样的特征了。

K线形态上，5日均线在下，10日均线在上，两线开口距离继续放大，距离总体较近。大盘的阶段性方向仍然以调整为主；量能线走势上，多头线方向向下，速率略有减慢，空头线方向向上，速率也有所减慢。大盘的阶段性方向仍然以调整为主，周三正常阶段性调整的可能性偏大。后市即便反弹必须要有成交量的配合和热点板块的出现，否则盘中昙花一现式的上冲增加的仅仅只是市场中套牢者和割肉者的哀嚎声。

大盘目前暂时没有出现底部和反转的迹象前，投资者仍需要理性、耐心地等待指数最后一跌的到来。

太平洋证券 李金方 执业编号：S1190612040001

本手记仅供参考，据此入市风险自担。

