

市场“钱荒”重创股市 上午击穿前期低点

上证综指重返“一”时代

本报讯（记者 许超声）沪深两市在连创新低后，昨天跌势仍未有丝毫收敛，沪指狂泻109点，暴跌5.27%，创出2009年8月31日以来最大单日跌幅，并以1963.24点收报，跌穿2000点大关，引领A股重回“一”时代。今天上午，上证指数击穿前期低点1949.46点，截至11时跌至1932.17点，创出四年半新低。

银行股杀跌的根源

昨天市场以“惨不忍睹”“哀鸿遍野”来形容。全天200多个个股跌停，仅70多个个股翻红。其中，银行股成为杀跌主要元凶，整个银行板块个

股全线下跌，平安银行、民生银行、兴业银行跌停，浦发银行、宁波银行大跌逾9%，表现最好的建设银行跌2.96%。这导致银行板块指数重挫7.36%，创今年以来单日最大跌幅。

造成银行股成为杀跌元凶的主要原因是市场对银行流动性的担忧。从表面上看，近来市场上资金可谓内忧外患，美联储退出QE预期增大，造成资金从新兴市场撤退预期不断升温。同时，国内流动性压力也日益增大，上周四上海银行间拆借利率飙升至惊人的13.44%，创下2006年来的历史新高，周末再度传出银行流动资金短缺的消息，工商银行

更是在周日早间莫名其妙全行系统中断达50分钟，被市场过度解读。另外，国际评级机构惠誉发布报告称，6月底将有1.5万亿人民币理财产品到期，拆借利率再度面临上升压力。

然而央行则表示，当前，我国银行体系流动性总体处于合理水平，要继续贯彻稳健货币政策，并且大型商业银行要配合央行稳定市场。央行罕见“不出钱”的这一表态被市场解读为央行不会为市场“钱荒”而采取行动“放水”，而从长期来看，在以经济结构转型为主导的背景下，货币环境不会出现过度宽松的货币环境，因此打击了银行股。

“钱荒”将逐步缓解

大盘暴跌5%，沪指重新回到“一”时代，后市似乎正在考验前期低点1949点的支撑。对此，众多机构表示，短期来看，在没有利好出现的情况下，股指继续弱势是大概率事件。国海富兰克林认为，流动性收紧将对A股走势产生负面影响，在宏观经济较为平淡的背景下，这种影响将被放大，市场结构性分化不会改变，周期品种在这种背景下仍将受到更大的打压。浦银安盛基金认为，预期短期流动性紧张的格局暂缓缓解，本周是6月最后一周，传统上季末是

资金面较为紧张的时间段。

不过，对于市场流动性问题，央行相关部门负责人昨天表示，目前流动性总体适度，“钱荒”将逐步缓解。这位负责人表示，目前从总量上看不存在流动性短缺的问题，未来利率波动和流动性问题将逐渐缓解；只要商业银行的贷款是支持实体经济、符合国家产业政策的，贷款投放符合宏观审慎要求，规模和进度比较稳健；如果由于资金调度问题带来暂时的支付清算缺口，央行将提供流动性支持。

事实上，昨天，银行间拆借利率再度高位回落，隔夜拆借利率大降200个基点，6.489%的利率已较上周四大幅回落。分析人士指出，随着结构性因素的消失与6月下半月财政存款的投放，资金面最紧张的时刻可能正在过去。因而昨天股市大跌是由多方面因素叠加造成的市场恐慌所致，市场没有必要过度恐慌，“市场不是缺钱的问题。”

央行发函规范商业银行流动性管理

调整结构避免存款“冲时点”

本报讯（记者 谈璵）商业银行闹“钱荒”，央行继续“做规矩”。《中国人民银行办公厅关于商业银行流动性管理事宜的函》昨天下发，要求各商业银行密切关注市场流动性形势，做好半年末关键时点的流动性安排。

央行表示，当前，我国银行体系流动性总体处于合理水平，但由于金融市场变化因素较多，且临近半

年末重要时点，客观上对商业银行流动性管理提出了更高的要求。根据党中央国务院关于做好当前经济工作的有关要求，各金融机构要继续认真贯彻稳健货币政策，切实提高风险防范意识，不断提高流动性管理的主动性和科学性，继续强化流动性管理，促进货币环境稳定。

央行在函中提出，商业银行要密切关注市场流动性形势，加强对

流动性影响因素的分析和预测，做好半年末关键时点的流动性安排。商业银行应针对税收集中入库和法定准备金缴存等多种因素对流动性的影响，提前安排足够头寸，保持充足的备付率水平，保证正常支付结算；按宏观审慎要求对资产进行合理配置，谨慎控制信贷等资产扩张偏快可能导致的流动性风险，在市场流动性出现波动时

及时调整资产结构；充分估计同业存款波动幅度，有效控制期限错配风险；金融机构特别是大型商业银行在加强自身流动性管理的同时，还要积极发挥自身优势，配合央行起到稳定市场的作用。

央行同时要求，各金融机构要统筹兼顾流动性与盈利性等经营目标，合理安排资产负债总量和期限结构，合理把握一般贷款、票据融资等的配置结构和投放进度，注重通过激活货币信贷存量支持实体经济发展，避免存款“冲时点”等行为，保持货币信贷平稳适度增长。

本报讯（记者 李辉）成城股份（600247）今日公告称，公司拟向实际控制人成清波、上海芮森投资中心（有限合伙）、上海乾灏投资管理中心（有限合伙）、上海跃慧投资中心（有限合伙），以4.68元/股的价格非公开发行股票3亿股，募集资金14.04亿元，用于增资贵州成城能源，与中煤地质合作设立项目公司用于页岩气勘探，补充上市公司流动资金。其中，成清波拟以现金方式认购9000万股，所需资金为4.212亿元。

成城股份表示，本次募集资金投入能源类资产，与中煤合作设立项目公司进行页岩气的勘探，符合国家未来对页岩气能源的发展规划，勘探完成后公司可能将获得新的利润增长点，经营业绩将得到改善，抗风险能力、持续经营能力和盈利能力将大幅提升。

“钱荒”冲击债券市场

本报讯（记者 连建明）市场的“钱荒”，不仅冲击股市，也冲击债券市场，昨天沪深债券市场大跌，尤其是一些企业债、可转债跌幅巨大。

昨天国债、企业债、公司债全线下跌，国债虽然跌幅不大，但成交量很大，显示国债的流动性比较高。而公司债、企业债跌幅更大一些，但成交量不大，显示流动性很差，有些债券虽然卖盘不少，但下面几乎没有什么接盘，使得成交寥寥。跌幅最大的是可转债，上证转债指数昨天下跌2.62%，为该指数历史上第二大跌幅。

从品种上看，昨天海直转债下跌6.38%、国投转债下跌了5.83%，为跌幅最大的2只转债。企业债中，12仪征债昨天只成交了3手，跌幅却高达5.62%。公司债中，几只风电、光伏企业的债券价格已经跌到很低，如被证监会立案调查的华锐风电发行的11华锐01债，昨天下跌3.46%，面值100元的债券，目前价格只有87元。即将停牌的11超日债，昨天下跌2.64%，目前价格只有62.148元。

（本版观点仅供参考）

市场有望报复性反弹

市场经历暴跌洗礼，跌破2000点的重要心理关口。目前在极度悲观的情况下，市场选择了以空间换时间的调整方式，连续的快速下跌难以持续，后市反弹有一触即发的可能，本周预期的报复性反弹值得参与。

技术上，上周的下跌方式是在之前暴跌后的位置进行横盘后，触及5日线再度引发暴跌，5日线形成持续的压制，说明了市场的极弱势，而市场反弹第一目标位还是5日均线，如能冲破将

引发大级别的反弹。短线两轮连续快速杀跌从力度上基本消耗了做空动能，连续暴跌的调整方式不会持久，所以在预期本周报复性反弹的情况下，建议投资者参与持有的品种，进行滚动操作，降低持仓成本。

不过，金融市场流动性的异常紧张，将直接冲击A股的估值水平；而汇金的增持经过历史检验，也需要下跌后才有起色。所以即使反弹，目前的弱势将持续一段时期。东方证券·东方赢家

资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	6月24日	涨跌
道琼斯	14659.56	-139.84

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100美元	617.67元
100欧元	810.60元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1284.11美元/盎司	+0.57
原油	94.87美元/桶	-0.31

（数据截止时间：上午9时30分）

德银马骏发布研究报告认为

社会融资没有传导到实体经济

本报讯（记者 连建明）德意志银行大中华区首席经济学家马骏近日发表研究报告，认为过去九个月内社会融资总额虽然增长很快，但没有传导到实体经济。尽管今年上半年的中国经济增长低于预期，但今年下半年和明年上半年将有较大机会呈现复苏。

马骏认为，过去九个月内社会融资总额虽然增长很快，但没有传导到实体经济。估计有如下几种原

因：第一，由于若干事件的冲击，使企业即使获得了融资也倾向于“囤积”资金，而不敢或不能及时启动投资项目。第二，由于各种类型的套利，企业从银行获得的贷款资金以其他形式被转贷，导致社会融资总额的重复计算和社会融资资金总额增长率被高估。第三，一些企业和平台由于现金流出现问题，需要靠借新贷还旧贷的利息，使社会融资总额对实体经济提供的“净增”融资规模

被高估。考虑到这些问题，上半年的实际信贷环境未必像社会融资总额的数据表现得那样宽松。

马骏认为，今年下半年和明年上半年经济有机会呈现复苏。估计复苏进程将得到以下几个因素的推动：去库存化进程趋于尾声、信贷条件保持宽松和人民币升值速度放缓、房地产政策的稳定带来地产投资回升、出口需求改善。预计到今年四季度GDP增速将略微超过8%。

中国福利彩票		
“七乐彩”全国开奖公告第2013072期		
一、本期销售额为 8875438 元		
二、中奖号码：		
基本号码		特别号码
11 24 29 08 07 16 17		27
三、中奖结果：		
奖等	中奖注数	每注金额
一等奖	5	294069元
二等奖	34	6177元
三等奖	598	702元
四等奖	2051	200元
五等奖	15655	50元
六等奖	32714	10元
七等奖	145675	5元

四、奖池资金累计金额0元。		
中国福利彩票发行管理中心		
“天天彩选3”、“天天彩选4”开奖公告		
开奖日期 2013年6月24日		
◆天天彩(选3)		
销售期号 第1660期(全国3D第2013168期)		
中奖号码 5 5 6		
中奖情况		
类型	中奖注数	每注金额
直选	149	1000元
组选 3	385	333元
组选 6	0	166元
本期投注总额 703764元。		

◆天天彩(选4)									
销售期号 第2013168期									
奖等 中奖号码									
一等奖	7630								
二等奖	6008								
三等奖	0561								
四等奖	8832	8944	4775	0019	8513				
	5485	9285	7319						
五等奖	1294	1369	9954	9564	0712				
	3852	4986	6754	0189	2047				
本期投注总额 158844元。									
本期中奖总额 49205元。									
各投注中奖注数									

投注(奖等)	直选	组选 24	组选 12	组选 6	组选 4
投 1(一等奖)	0	112	0	0	0
投 3(一等奖)	0	6	0	0	0
投 3(二等奖)	0	0	2	0	0
投 3(三等奖)	0	14	0	0	0
全投(一等奖)	0	5	0	0	0
全投(二等奖)	0	0	0	0	0
全投(三等奖)	0	3	0	0	0
全投(四等奖)	0	14	17	0	0
全投(五等奖)	0	45	4	0	0
上海市福利彩票发行中心					
“东方6+1”开奖公告					
开奖日期 2013年6月24日					

销售期号第2013072期(上海地区第0497期)			
中奖号码		生肖码	
基本号码		鸡	
9 8 9 3 0 8			
中奖情况			
奖等	中奖注数	每注奖额	
一等奖	0	0元	
二等奖	1	46683元	
三等奖	2	10000元	
四等奖	48	500元	
五等奖	915	50元	
六等奖	21080	5元	
本期投注总额		874624元	
未中高奖等奖额累计		35981764.14元	
上海市福利彩票发行中心			

成城股份拟定向增发三亿股