

中国证券市场			上海证券交易所			深圳证券交易所			香港证券市场			内地期货市场			人民币汇率		
沪深300	1697.66	+39.15	上证综合指数	1763.61	+43.80	深证成指	5939.66	+110.99	恒生指数	14329.66	-1527.76	富时612	199.50	+6.62	1.4元	6.8270	-0.0016
上证100	1602.64	+32.22	上证100指数	262.145	-100.63	上证50指数	477.77	+5.41	恒生国企指数	1683.47	+209.97	9991	35102.00	+1270.00	1.4港币	0.95000	-0.00057
上证200	1638.70	+32.70	上证200指数	128.839	+47.91	中小板指数	2219.63	+28.65	恒生国企综合指数	1765.24	+177.32	9990	33938.00	+79.00	1.00日元	6.9310	0.2493
中证全指	1653.11	0.50	中证全指指数	89.15	+2.44	创业板指数	229.64	+8.63	恒生中国企业综合指数	2594.27	+360.48	99901	6436.00	+20.00	1.2欧元	8.9297	+0.2192
中证转债100	913.53	+0.0252	中证转债指数	23.625	+0.38	创业板综合指数	2400.52	+48.09	恒生中国地产指数	365.97	+8.62	99903	5191.00	+28.00	1.英镑	11.2444	+0.2890

## 亚太股市井喷 A股小幅反弹

### A股已经持续下跌1年有余,投资者信心不足

◎本报记者 许少业

周四亚太股市出现井喷,日经指数上涨9.96%,香港恒生指数飙升12.82%,韩国成分指数大涨11.95%,新加坡、泰国、印尼等股市涨幅都超过5%。A股在降息消息以及周边股市大涨的提振下,出现温和反弹,沪深股指的涨幅分别为2.55%和1.91%。

行情显示,沪深股指周四双双高开,权重股走弱拖累沪指下探1700点后,沪指在港股大幅高开的带动下强劲反弹,上攻5日均线未果回落。午后沪指借亚太股市井喷之势瞬间拉升上攻1800点,含H股的A股涨势上扬,沪指最高见1788.20点后回落。虽有石化双雄力撑大盘,但个股行情普遍回软,沪指于5日均线下方受压震荡。

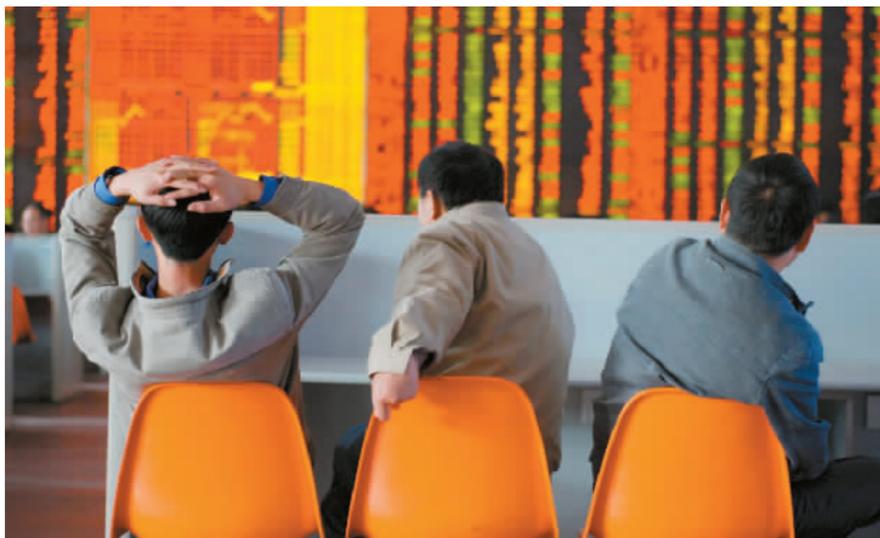
截至收盘,沪指报1763.61点,上涨43.80点,涨幅2.55%;深成指收于5909.66点,上涨110.99点,涨幅1.91%;沪深300指数收报1697.66点,上涨39.43点,涨幅2.38%。两市个股涨跌比约为3:1,10%涨停的个股有17只,包括中国平安、马钢股份等权重个股。两市没有10%跌停的个

股。总体来看,多方占主动,但攻击力度不太显著。

中美央行同时降息,市场预期日本政府也会有相应的经济对策,刺激亚太股市高开走强,井喷行情显现。含H股的A股借港股暴涨之势午后飙升,中国平安、海螺水泥、马钢股份涨停,大唐发电上涨超8%,中煤能源、华电国际涨幅逾5%。AH股联动效应成为午后A股走强的主要因素。不过,由于A股持续下跌1年多,投资者普遍伤痕累累信心不济,因此最终指数涨幅有限。

除了AH股板块,受国际原油价格大幅反弹影响,煤炭板块乘机走强,大同煤业逼近涨停,开滦股份上涨超9%,兖州煤业、金牛能源、潞安环能涨幅逾6%。

同时,隔夜国际市场各金属品种全线上涨,有色金属板块强势反弹,板块中下跌个股不足一成,锡业股份涨停,贵研铂业、罗平锌电涨幅近6%,山东黄金、云南铜业涨幅逾5%。此外,降息及后续楼市救市措施激发地产板块强势上涨,近八成地产股收涨,光大控股尾盘涨停,浦东金桥涨幅超7%,招商地产、金地集



10月30日,股民在江苏淮安一证券交易大厅内观看股市行情 本报传真图

团上涨近4%,万科A冲高回落收涨近1%。

针对后市,一些机构认为,周五

是10月份的收官之战,目前两市股指的月跌幅创下14年之最,不排除多方展开攻击收斂月跌幅的可能。不

过,技术面上,沪指1800点附近再度构成压力,能否成功突破是判断行情强弱的一个重要标准。

## 恒指连涨三天 累计飙升30%

◎本报记者 王丽娜 时娜

受全球再次联合降息提振,港股连续第三个交易日收涨,期间累计飙升30%。恒生指数昨日高开578点后锐不可挡,一路飙升,连破13000点及14000点两个整数关,并收于全日最高点14329.66点,大涨1627.28点,涨幅达12.82%。中资股更是集体发力,盘中热点频现,共同推高指数。国企指数暴涨977.33点,报6764.04点,涨幅达16.89%。红筹指数也不甘示弱,大涨13.83%,报2934.27点,涨356.49点。市场交投明显活跃,入场资金达到月内高点,成交量较前日放大近三成至751.16亿港元。

分析认为,其实之前港股的大跌主要是信贷收缩引发的资金不足,加上对冲基金赎回潮出现所致,这些被迫沽售的压力非常惊人,令港股出现超跌,不过随着这些对冲基金的沽盘的消失,股价便迅速出现技术性反弹。

盘面上,央行两个月内第三次降息,刺激中资股疯狂飙升。国企成份股呈现普涨的局面,逾九成的股票涨幅超过10%,近四成的股票涨幅逾20%,其中中国建材暴涨85%,居国企成份股首位。中国远洋、洛阳钼业涨幅四成,中海发展、安徽海螺、兖州煤业涨幅也在三成以上。

从板块来看,中资建材股、金属股、煤炭股、石油石化股、电信股以及

金融股领涨大盘。前期遭投行看淡且受汇兑谣言牵连跌幅较深的中资建材股昨日受到投资者追捧,大幅反弹。中国建材暴涨85%,安徽海螺飙升32.89%,中材也大涨了24.58%。而受国际金属价格再度大幅反弹提振,金属股涨幅也相当喜人。洛钼领涨,飙升41%,紫金矿业与招金矿业也分别大涨了29.88%及12.89%,江铜涨25.34%,马钢及鞍钢分别上涨15.89%及27.48%。煤炭股业绩表现出色,昨日继续大涨。兖州煤业大涨30%,中国神华继前日涨逾一成后昨日继续飙升20.07%,中煤也大涨了19.32%。国际油价大幅回升,石油石化股表现出色。中石油第三季度净利

润较上年同期增长30%,股价急升19.92%;中海油业绩好于预期,昨日延续升势,大涨了22.36%;中石化第三季度利润较上年同期下滑39%,股价也随市上升了16.78%。此外,中海油田受全球市场对油田和气田勘探开发设备需求强劲推动,公司第三季度净利润较上年同期增长1倍,股价急升了25.51%。

电信股普遍涨幅在一成以上,中国移动劲升13.22%,联通升13.19%,中电信更是急升了15.23%。同时,中资金融股昨日也全线反弹。保险股中国平安大涨18.93%,中国人寿急升12.22%,中国财险也上升了13.16%。银行股全线上涨,建行、工行及中行

分别上升19.18%、13%及13.86%。前期表现不佳的招商周三公布业绩,前三季度利润同比增长91%,股价急升了15.07%;交行及中信银行也上涨了15.31%及19.8%。

香港资深财经评论员黎伟成表示,市场信心回暖及技术性超跌反弹是昨日港股大涨的主要原因。温家宝总理表示将鼎力支持香港渡过难关,以及各国再次出招,通过降息、出资等手段刺激经济,使得投资者的信心受到很大的提振。同时,近期港股严重超卖,技术上形成较大的反弹压力,也有力的推高了指数。对于后市,黎伟成表示,随着投资者信心的恢复,港股有望上探16000点至17000点水平。

## 从金融危机看融资融券业务创新

◎东方证券融资融券部 凌学真

在金融风暴席卷全球之际,证监会宣布将于近期启动融资融券业务的试点工作。这充分体现了融资融券在进一步发展与完善我国金融市场基础制度建设中的重要性。

最近由于国际金融危机愈演愈烈,人们开始对金融创新,包括融资融券提出一些疑问。例如,美国投资银行贝尔斯登和雷曼兄弟由于使用超高杠杆,在流动性急速消失的情况下濒临倒闭。当我们看到这些百年老店的如此遭遇时,难免会问:我们是否还应该在我们的市场中引进新的杠杆机制呢?又如,当我们听到美国和英国等国家都先后采取了禁止卖空金融股的措施时,我们也不免会问:我们为什么还要引进新的卖空机制?

通过冷静的分析,我们不难发现,美国的这场金融风暴是由多方面因素造成的。美国证监会对投资银行的监管,在近几年中非常松懈,甚至可以说是放任自流。场外衍生品产品和结构产品泛滥,而且多层次结构化,透明度极低。由于几年前资金和信贷过剩,华尔街投资银行自己使用的杠杆也越来越高,甚至高达三十多倍。

相比之下,我国的现状其实是处于另一个极端。我国的监管体制非常严格,创新业务一般都要通过相当慎重的试点阶段才全面推出。我们几乎没有衍生品或结构产品,仅有的一些,也基本上是场内交易。国内证券公司目前的杠杆非常低,远远低于国外同行。

综上所述,我国的市场状况和监管环境都和美国很不一样。我们的市场还处于发展初期,产品也比较单

调。而美国市场则已非常成熟,产品更是应有尽有,甚至泛滥成灾。对于美国这场金融危机和金融风暴,我们应当认真分析他们的经验教训。但我们不能因为美国出了大问题,就盲目地放弃我国的金融创新。我们仍需要根据自己的国情,继续推动金融创新,把握其力度、速度和节奏,使我国的金融市场循序渐进地向成熟发展。

最近出台的“世界经济论坛2008至2009年度全球竞争力排名”就很令人深思。我国的整体竞争力已名列前30位,而金融市场完善程度才排名109位,两者的发展步伐明显不匹配,金融创新势在必行。

融资融券业务无疑会给投资者和证券公司带来一些新的风险,如投资者所面临的证券投资亏损放大风险以及证券公司所面临的投资者信

用风险。但是我国监管机构已设计出一整套适合我国具体情况的业务模式和管理办法,在很大程度上限制了这些风险。

在业务模式方面,我国与美国做法不同。美国的融资融券业务采用分散授信模式,由大量的、分散的证券公司对投资者融资融券。证券公司资金不足时,可向商业银行等金融机构拆借;证券不足时,可向其他投资者借入。而我国的融资融券业务将采用单轨制集中授信模式,由单一证券公司提供资金和证券的融资融券服务,再由证券公司为投资者融资融券。在试点工作的第一阶段,资金和证券的来源将仅限于证券公司自有的部分。

在具体管理办法方面,我国也有不少独到之处。根据证券交易所融资融券交易试点实施细则规定,投资者

融资融券时,保证金比例不得低于50%。投资者的维持担保比例不得低于130%。而投资者只能融资买入和融券卖出由证券交易所认可的相应的标的证券。另外,单只标的证券的融资余额达到该证券上市可流通市值的25%时,证券交易所可以在次一交易日暂停其融资买入,并向市场公布。单只标的证券的融券余额达到该证券上市可流通量的25%时,证券交易所可以在次一交易日暂停其融券卖出,并向市场公布。

当然,任何创新业务或产品难免都会遇到一些意想不到的挑战。但我们相信,挑战和机遇总是共存的,融资融券作为一项重要的基础交易制度,通过在试点阶段的不断改进和完善,最终一定能够成功,在我国未来证券市场的健康发展过程中,发挥其应有的作用。

### 交通银行 第三方存管之市场报道



### 机构短线观点严重分歧

◎特约撰稿 方才

周四两市呈小幅反弹走势,银行、石化仍是反弹的领涨品种,市场量能并未有效放大,说明目前市场的投资心态仍很谨慎。东方财富网统计了41家机构对周五大盘走势的看法。多数机构认为,外围股市回稳对A股的稳定形成明显的支撑,但市场量能并未明显放大,大大制约了股指超跌反弹的高度,市场量能是否同步放大将直接决定后市的运行方向。调查显示,机构短线看多占比两成二,看平五成四,看空两成四。

国海证券等9家机构短线看多。多头认为全球股市出现报复性反弹,资本市场连续下滑的势头很大程度上得以改变,A股两阳夹一阴以及量能的变化均有利于短期反弹。本周前四个交易日成交已经达到1480亿,在外围环境的烘托下,量能推动股价上涨的效应预计即将发生,从而提升了11月初大盘继续上涨的可能性。

上海金汇等10家机构短线看空。空头认为周四成交量并没有出现有效放大,1800点关口仍对市场构成心理压力。技术上,由于场内资金仍在外流,持股信心依旧低迷,因此不排除大盘经过短暂修复后仍存在进一步回调压力。

北京首证等22家机构的观点相对谨慎,他们认为大盘连续三天在午盘出现直线震荡,而日线的阳十字星说明短线还存在一定的变数。周线的下降缺口至今仍构成阻力,而均线空头下行局面则丝毫没有改变,且成交额进一步缩减,近日上行空间就会因此受限,强势整固或许将成为近日的现实选择。

### 石化权证再遭追捧

◎平安证券 刘玄

周四,上证指数午后再现逆转,报收1763.61点,上涨2.55%。权证市场仅一只品种收涨,涨幅超过5%的品种共三只,行情大幅震荡导致短线机会频频闪现。成交方面,昨日权证市场总成交额为451.48亿元,较前日增加2.47%。平均换手率为182.64%,减少了19.80%。

继本周二追随大盘暴涨后,昨日石化CWB1再度发力,午后快速上行,最高涨幅达10.34%,短线获利空间巨大。作为一只蓝筹权证,石化CWB1的表现与大盘高度相关,且绝对价格较低,几乎在每次反弹行情中都担当了领头羊的角色。青啤CWB1午后价格一路上扬,大涨8.66%,位居认购证涨幅榜之首。次新股江铜CWB1盘中也有不俗的表现,午后涨幅一度冲至10.53%,尾盘有所回落,收涨4.12%。

钢铁类认购证中,两只“朱日轮”表现分化。钢钒GFC1几乎全日以绿盘运行,下跌4.69%。以目前的情况来看,攀钢重组在权证行权期前完成的可能性较大,提醒投资者注意风险。马钢CWB1尾盘上演过山车,涨幅在冲至16.12%后跳水,日涨幅为8.06%。

### 沪深B股小幅反弹

◎本报记者 张雷

周四,沪深B股跟随A股市场小幅反弹,涨幅双双超过2%,挑战5日均线。

昨日,沪深B指跟随A股回暖,呈现高开高走的态势。午后两市B股全线反弹,沪深B指盘中一度站上5日均线。截至收盘,上证B指报收89.15点,上涨2.81%;深证B指报收226.64点,上涨2.97%。两市B股有74家上涨,21只下跌,涨跌家数比约为4:1。

从盘面看,权重股的走强,大大提振了B股市场的反弹力度。深市的地产权股万科B封于涨停;沪市的振华B股大涨6.15%,伊泰B股上涨4.33%,带动了B股市场的人气。

针对后市,业内人士预计,目前沪深B指仍未摆脱弱势运行的格局,投资者在操作上仍应保持耐心,密切关注成交量和政策面。

上海证券交易所股价指数										上海证券交易所股票成交										深圳证券交易所股价指数										深圳证券交易所股票成交										每日指数市场指标																																																																																																																																																																																								
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	市净率	项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数	项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	市净率	项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数	项目	收益	上年报静态市盈率	近四季滚动市盈率	市净率																																																																																																																																																																																				
上证180	3714.94	3743.25	3788.99	3689.12	3821.43	106.49	2.86	13.88	1.38	上证180	2,954,464,658	23,493,291,167	-	-	-	180	145	25	10	成份指数	5798.67	5835.72	6,017.00	5772.92	5,909.66	110.99	1.91	-	-	上证50	1,907,500,900	15,932,646,683	-	-	-	50	43	5	2	综合指数	472.36	474.63	484.36	469.52	477.77	5.41	1.14	14.16	14.53	上证300	1,719,811	1,232,717	1,288.20	1,170.73	1,263.61	43.80	2.54	14.35	14.35	A股指数	1,806.97	1,820.59	1,878.81	1,797.39	1,852.97	46.00	2.54	14.38	14.38	B股指数	86.71	87.32	90.70	86.64	89.15	2.44	2.81	9.41	9.41	上证综指	1,366.58	1,376.18	1,414.83	1,353.85	1,400.47	33.89	2.48	-	-	深证100指数	1,918.87	1,930.30	1,980.75	1,905.46	1,946.24	27.37	1.42	-	-	A股	5,322,140,313	35,301,181,016	15,162.68	93,261.85	27,772.90	844	584	208	52	深证成指	2,173.97	2,180.60	2,237.30	2,162.45	2,210.63	36.66	1.68	-	-	B股	1,988.89	1,998.57	2,043.61	1,974.53	2,011.75	22.86	1.14	-	-	深证综指	2,771.26	2,794.18	2,842.94	2,734.55	2,802.26	30.99	1.12	-	-	总计	5,358,862,080	35,421,467,270	15,283.87	93,564.52	28,071.72	897	630	215	52	中小板指数	1,918.87	1,930.30	1,980.75	1,905.46	1,946.24	27.37	1.42	-	-	A股	2,344,981,139	13,785,164,772	3,259.00	20,292.48	10,018.07	731	491	173	67	创业板指数	2,173.97	2,180.60	2,237.30	2,162.45	2,210.63	36.66	1.68	-	-	B股	65,900,131	164,928,840	149.15	353.08	348.96	55	28	14	13	上证指数	1763.61	14.35	13.31	2.10	上证180	3821.43	13.88	13.19	2.16	上证50	1358.89	13.52	12.99	2.20	上证300	1697.66	13.73	12.87	2.13	深证成指	5909.66	12.83	11.87	2.16	深证100R	1946.24	13.03	12.13	2.00	中小板指	2210.63	18.92	15.60	2.56