

东边日出西边雨 A股跌来H股涨

银行股独木难支 沪深300创3个月最大跌幅

□本报记者 许少业

尽管工商银行、中国银行依然成为多方护盘的有力工具,但由于浦发银行、华夏银行、S深发展A等品种早市表现尚可,而午后却均出现放量下跌,民生银行、招商银行也开始出现疲态。由于银行股目前占沪市的权重接近30%,成交占沪市近两成,因此,该板块的一举一动都牵引着市场的神经。然而,分析人士也指出,尽管人民币升值的趋势非常明确,但无论从平均市盈率或市净率来看,在经过短线连续加速上涨后,银行股板块的整体估值并不具备太大的优势;而该板块一旦回落,对大盘的压力将逐渐显现。

此外,由于拉抬权重股导致指数失真,因此大部分个股的系统性风险遭到了掩盖。事实上,自工商银行上市以来,指数不断走高,个股跌多涨少的现象一直比较突出。一些“股龄”较长的投资者习惯看相对比较厚朴的深证综指,该指数超过5%的个股达到300只,跌幅超过3%的个股更是接近850只。近阶段行情的“主力军”银行股板块昨天显露分化迹象。工商银行、中国银行依然上涨1.73%和0.60%,但板块的联动性明显变差,浦发银行、华夏银行、S深发展A等品种早市表现尚可,而午后却均出现放量下跌,民生银行、招商银行也开始出现疲态。由于银行股目前占沪市的权重接近30%,成交占沪市近两成,因此,该板块的一举一动都牵引着市场的神经。然而,分析人士也指出,尽管人民币升值的趋势非常明确,但无论从平均市盈率或市净率来看,在经过短线连续加速上涨后,银行股板块的整体估值并不具备太大的优势;而该板块一旦回落,对大盘的压力将逐渐显现。

大盘上千八 900只A股股价下千八

□本报记者 许少业

10月24日,上证综指5年来首次站稳1800点关口。此后的14个交易日,沪指犹如芝麻开花节节高,最高甚至上摸1920点,期间沪指最大涨幅接近9%。然而,“冰火两重天”的现象在此期间也体现得淋漓尽致,其中,近900只A股无涨,如果加上涨幅不及大盘的,这一群体所占的比例甚至已超过8成。据统计,10月24日至昨天,两市累计涨幅超过10%的A股仅有108只,占比约为8%;与此同时,809只A股期间累计涨幅为负数,如果加上近80只平盘的个股,总计约有900只A股在沪指1800点上方与上涨无缘。这一残酷的现实表明,现阶段大盘的强势仅仅是大盘股的“狂欢节”,相反,大多数个股遭受了巨大的抛售压力。

正如许多机构的口头禅一样,“股价结构性调整”其实一直贯穿本轮行情,只是在行情有退潮迹象的时候,这种结构性调整显得更加猛烈和猝不及防。2006年,股市阳光特别灿烂,从有色金属、房地产、新能源、到石化、金融、机械、再接下来钢铁、汽车、煤电,如此多的板块被广泛地挖掘、炒作过,这在历史上是相当罕见的。然而,在近期“涨无缘、跌有份”的市况下,再迟钝的投资者也发现,这个市场已经悄悄地“变脸”了。

接下来让我们看看最近都是哪些个股在领涨。统计显示,东盛科技(-44.13%)、江苏吴中(-32.08%)、哈空调(-22.93%)、长城股份(-22.66%)、登海种业(-22.18%)是近阶段的“跳水明星”;此外,期间股价“缩水”10%以上

行股板块昨天显露分化迹象。工商银行、中国银行依然上涨1.73%和0.60%,但板块的联动性明显变差,浦发银行、华夏银行、S深发展A等品种早市表现尚可,而午后却均出现放量下跌,民生银行、招商银行也开始出现疲态。由于银行股目前占沪市的权重接近30%,成交占沪市近两成,因此,该板块的一举一动都牵引着市场的神经。然而,分析人士也指出,尽管人民币升值的趋势非常明确,但无论从平均市盈率或市净率来看,在经过短线连续加速上涨后,银行股板块的整体估值并不具备太大的优势;而该板块一旦回落,对大盘的压力将逐渐显现。

此外,由于拉抬权重股导致指数失真,因此大部分个股的系统性风险遭到了掩盖。事实上,自工商银行上市以来,指数不断走高,个股跌多涨少的现象一直比较突出。一些“股龄”较长的投资者习惯看相对比较厚朴的深证综指,该指数超过5%的个股达到300只,跌幅超过3%的个股更是接近850只。近阶段行情的“主力军”银行股板块昨天显露分化迹象。工商银行、中国银行依然上涨1.73%和0.60%,但板块的联动性明显变差,浦发银行、华夏银行、S深发展A等品种早市表现尚可,而午后却均出现放量下跌,民生银行、招商银行也开始出现疲态。由于银行股目前占沪市的权重接近30%,成交占沪市近两成,因此,该板块的一举一动都牵引着市场的神经。然而,分析人士也指出,尽管人民币升值的趋势非常明确,但无论从平均市盈率或市净率来看,在经过短线连续加速上涨后,银行股板块的整体估值并不具备太大的优势;而该板块一旦回落,对大盘的压力将逐渐显现。

的A股有134只,占比约1成。从下跌的个股群体来看,有些属于基本面较差甚至出现问题的,有些则纯粹是股价炒高了估值不具备优势。上述的统计数据表明,目前A股市场已经发生了深刻的变化。一方面,由于大盘蓝筹股的数量越来越多,其对指数的影响越发显著。以沪市为例,银行股占上证综指的权重已经超过3成,如果再加上中国石化、中国联通、宝钢股份、长江电力等大盘股,所占权重超过50%。这种情况下,个股的齐涨共跌已成为历史,指数的牛市冲头和个股的惨淡不堪完全可以找到合理的答案。另一方面,在诸如股指期货、融资融券等制度性创新的推动下,大盘蓝筹股短期内确实成为大资金抢夺的一种资源,再加上一些主流资金出于对安全性和防御性的要求,在大市值低估值板块中布局也完全符合逻辑。

10月24日以来 跌幅最大的A股一览

股票代码	股票名称	跌幅(%)
600771	东盛科技	-44.13
600200	江苏吴中	-32.08
600202	哈空调	-22.93
000569	长城股份	-22.66
002041	登海种业	-22.18
600793	宜宾纸业	-22.05
600259	S*ST聚脂	-20.85
600688	S石化	-20.16
000670	S*ST天发	-20.13
600094	S华源	-20
600326	西藏天路	-18.88
600605	轻工机械	-18.71
600272	S开开	-18.37
000906	S南建材	-17.93
002057	中钢天源	-17.61



王丽娜整理 史丽资料图 张大伟制图

H股国企指数创历史新高 金融类H股再度飙升 招行H股对A股溢价达到20.6%

□本报记者 屈红燕 王丽娜

在周边股市一片下跌之中,H股昨日无疑一枝独秀。最能代表H股走势的国企指数(恒生中国企业指数)不仅保持了连日来的升势,而且盘中达到8068点,创下1994年7月以来的新高。金融类H股再度疯狂飙升,招商银行等3只A+H银行股的溢价都比以前有所扩大。

H股指数加速上行

国企指数在过去的两个月内呈现加速上行的趋势,在9月19日重回7000点上方之后,一路攀升,昨日盘中更是一举突破了8000点大关,最后收于8064.12点。进入11月份以来的9个交易日,国企指数已经创出11日的7568点上升了4.57%。从个股来看,国企指数的权重股几乎个个表现非

凡。金融类板块首当其冲受到市场的青睐,招商银行从10月3日的11.7港元上升到昨日的14.64港元,升幅高达25%;工商银行从10月27日上市以来的3.52港元升至昨日的3.77港元,升幅为7%;中国人寿、交通银行的H股昨日更是创下了上市以来的新高,中国人寿昨日报收17.9港元,中国电信在11月1日的收盘价为2.96港元,昨日报收3.45港元,涨幅高达16.6%,马钢股份从进入11月以来的涨幅也接近17%。

业内人士指出,国际机构的频繁做多,大肆买入正是H股节节走高的动因。

银行类H股对A股溢价扩大

国企银行股在香港纷纷

创下新高的同时,A+H股在两个市场的溢价问题也逐渐凸现出来。以昨日的收盘价计算,3只A+H银行股的溢价率都达到了20.6%,工商银行和中国银行也分别达8.17%和4.88%。

分析人士指出,银行类H股之所以对A股出现如此明显的溢价,主要由两个原因所致:一是国企银行股具有良好的成长性,在香港市场中得到了国际资本的认可及参与,二是香港市场中以银行H股为标的的衍生品也带动了正股价格的上涨。

“本月底香港将推出H股金融指数,而中资5行3保是成份股,所以今天被机构大幅炒作。”香港信诚证券联席董事连敬涵在接受本报记者采访时表示。

H股能否撬动A股大盘

□本报记者 屈红燕

虽然昨日H股一路风光,但是A股却出现了相反的走势,杀跌氛围浓厚,上证指数和深证综指出现下挫,上证指数下跌了1.04%,深证综指下跌了2.79%。H股漂亮的上升势头能否带动A股大盘驱散空头阴影,机构看法明显不一。

“周边股市均在下跌,日经指数,甚至香港恒生指数都在下跌,而香港H股其实出现了明显的投机气氛。这种短暂外力作用并不能带动

A股市场走强。”平安证券研究所投资策略部副总经理罗晓明认为,A股和H股的联动性从总体上越来越强,拥有多个A+H上市公司的沪市走势明显强于A+H上市公司相对少的深市,深证综指目前已经跌破了30日均线,出现见顶信号,而沪市还在不断盘整走强。但是H股其实已经出现了不理性的狂热,如果在这种拉动作用下,A股市场可能出现挺得越久,跌得越惨的状况,市场应该警惕下跌风险。招商证券研究所策略分

析师赵建兴则表示,只要人民币预期升值一直持续下去,国际机构就会首先给予H股高于A股的估值定位,这种高估值迟早要反映到A股市场上,因此A股会在H股的牵引下不断创出新高,年内2000点都有可能突破。另外,H股市场上的金融板块还会不断走强,因为人民币升值,两税合并,中间业务等等制度性因素将会不断反映到H股中来,而在金融板块的带动下,市场会越来越承认H股的投资价值,整个市场不断走向新高。

武钢双权证领跌市场

□本报记者 李剑锋

即将到期的武钢认购和认沽权证昨日双双领跌市场。业内人士认为,这两只末日轮品种的跌幅下跌,在很大程度上与权证的时间价值所剩无几密切相关。

武钢股份、鞍钢股份、邯郸钢铁等正股昨日均出现了较大程度的下跌,跌幅分别达到3.35%、5.43%和5.06%。受此影响,许多钢铁类认购

权证都走出了回调行情,鞍钢和邯钢两认购品种分别下挫了7.00%和5.73%,仅剩两个交易日的武钢认购权证更是猛跌了27.71%。而最令人惊心动魄的品种无疑要属同为末日轮的武钢认沽权证,该品种在尾盘大幅跳水,全天跌幅高达62%,最终收报0.057元,成为权证市场又一只“仙轮”。

分析人士认为,昨日武钢认购权证的下跌固然与正股的回调有关,但武钢认购和武钢认沽的同时大跌,也折射出末日轮品种时间价值的快速缩水。昨日,武钢股份收报3.17元,而认购权证报0.613元,最新行权价2.62元,内在价值0.55元,武钢认沽报0.057元,最新行权价2.83元,内在价值0元。由于这两只权证仅剩两个交易日,所以其价格向内在价值快速靠拢也并不足为奇。

●金牌分析师论市●

短期继续下跌空间有限

上周虽然上证指数上涨了0.91%,但是上涨个股只有211家,下跌个股达到1079家,毫无疑问上周绝大多数投资者是赚了指数赔了钱,而且很多可能赔得不少。上周五在很多人津津乐道地谈论二八,甚至一九现象的合理性的时候,上证指数冲高回落,而昨天继续下跌。虽然近两个交易日上证指数下跌幅度不大,但是深证综指以及绝大多数个股的跌幅却很大,市场已经开始呈现一定的恐慌气氛了。我们认为,大盘短线继续下跌的空间有限,在高位还将反复,但中线趋弱的势头已经明朗。



特约撰稿 罗晓鸣

个股多有超跌反弹要求

近期上证指数的上涨主要是受到大盘指标股,特别是银行板块的强势上攻所带动。近日虽然大盘有所分化,但两市总市值约30%的银行板块走势依然良好。而H股中的银行板块也继续大幅上涨,与A股差距还在扩大,因此短期银行股也难以出现大幅回落,至少不会出现持续性地回落。此外,近期众多个股的跌幅都很大,普遍存在超跌反弹的要求。因此,大盘短期继续下跌的动力已经不足。

从形态看,上证指数虽然跌破了5日、10日均线,但周线形态依然良好,这同样显示短期并不具备持续大幅下跌的动力。我们预计短线上证指数的调整目标难以超过BOLL线的中轨,即1830点附近。

而深证综指虽然已经跌破了日K线和周K线的主要均线,并且已经构筑呈双头形态,中线走势极为不乐观,但是月K线形态还没有完全破坏,此外昨天的下跌已经触及BOLL线的下轨,而目前BOLL线呈逐渐收敛状态。因此,预计短期深证综指继续下跌的空间也有限。

中线走势不容乐观

近期众多矛盾困扰着市场,如:一年多来的上升趋势形成的赚钱效应,与一年多来大盘的涨

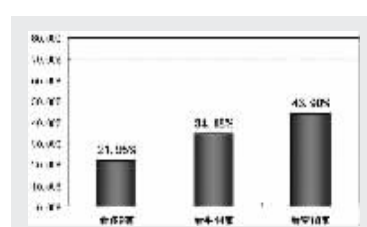
幅超过90%所形成的获利回吐压力的矛盾;总体估值水平已经不低与部分个股的估值依然偏低的矛盾;宏观调控与人民币升值的矛盾。这些矛盾最终表现在近期的市场中,就是两极分化,或者说结构调整。

随着沪深股市规模的扩大,机构投资者比例提高,市场日益成熟,个股分化无疑是很正常的。但是,如果到了上证指数和深证综指的走势都严重分化的地步,我们就不能继续认为这种分化是合理的,并能持续下去了。缺乏群众基础的,只依靠部分机构在几个个股上孤军奋战,行情自然就走不远,因此近日冲高回落就是很自然的了。

事实上,指数只是一个参照系,市场参与者的实际收益状况才是决定性的。近日虽然上证指数连创新高,但赚钱的人远多于亏钱的人,这就难以调动投资者的参与热情,因此场外并没有资金大量流入,这表现为市场始终不能像上半年那样,指数的上涨伴随着成交量的放大。仅仅存量资金,依靠投资者的上涨预期而推动上涨行情,基础是不扎实的。试想,指标股如此强力拉抬都无法提高投资者的参与热情,而这些指标股由于短期上涨很快,一旦调整,短期的跌幅也会很大,而对市场的打击力度将无疑是很大的。因此,大盘的中线走势不容乐观。

大盘自去年7月以来涨幅已经超过90%,而上涨时间已经持续16个月,短期继续上涨空间有限,而一旦调整之后的空间明显相对较大,因此未来控制风险为上策。

多空调查



多数机构认为大盘调整的预期进一步加强,后市将继续向下调整。看多:汇正财经等机构认为在指数失真的情况下,大部分个股经过连续回落后调整空间有限,后市

多方很可能展开报复性反弹,预计沪指将震荡上涨继续冲千九关口。看空:金美林投资等机构认为在蓝筹股走势分化的影响下,市场中普跌特征较为明显,对股指短线的上行形成明显的压力。短线大盘将向下考验10日均线的支撑。

看平:中银万国等机构认为目前市场呈现强者恒强的特征,由于指标股持续走强,大盘上升通道仍保持完好,不过面对市场分化,股指高位震荡难以避免,操作上应控制仓位结构。数据来源:东方财富网

技术指标导读

2006年11月13日					
指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指
移动均线	MA(5) 1879.99 ↓	446.96 ↓	指数平滑异同平均线	DIF 36.84 ↓	2.75 ↓
MA	MA(10) 1869.76 ↑	448.38 ↓	MACD(12,26,9)	MACD 35.42 ↑	4.34 ↓
	MA(20) 1831.50 ↑	447.20 ↓	动向指标	+DI 28.73 ↓	15.49 ↓
	MA(30) 1808.39 ↑	445.18 ↓	DMI(10)	-DI 10.49 ↑	31.17 ↓
	MA(60) 1736.22 ↑	430.48 ↓	ADX	47.04 ↓	17.12 ↓
	MA(120) 1685.33 ↑	423.48 ↓			
相对强弱指标	RSI(5) 48.02 ↓	21.49 ↓	人气指标	BR(26) 245.96 ↓	125.07 ↓
RSI	RSI(10) 58.66 ↓	33.79 ↓	AR	AR(26) 236.24 ↓	136.37 ↓
随机指标	%K 66.34 ↓	46.35 ↓	简易波动指标	EMV 70.77 ↓	-9.48 ↓
KDJ(9,3,3)	%D 79.64 ↓	65.68 ↓	EMWMA	62.96 ↑	-4.24 ↓
	%J 39.74 ↓	7.69 ↓	心理线	PSY(10) 60 ↓	60 ↓
			PSY(20)	60-	60-
超买超卖	CCI(14) 57.88 ↓	-220.14 ↓	震荡量指标	OSC(10) -6.00 ↓	-15.81 ↓
ROC	ROC(12) 2.93 ↓	-3.34 ↓	OSC	OSC(5) 18.69 ↓	-4.47 ↓
威廉指标	W%R 51.90 ↓	90.07 ↓	成交量比率	VR(25) 117.74 ↓	148.21 ↓
			VR	MA(5) 158.03 ↓	199.14 ↓

小结:昨日沪深两市均呈震荡下行态势,深证综指破位下行,沪指也跌破10日均线,成交量较前萎缩。上证MACD红柱缩短,各项指标均处下行中,RSI进入弱区,深指WR和CCI开始转弱,预计后市大盘有小幅反弹的可能。

关于2003年记帐式(十一期)国债付息有关事宜的通知

各结算单位、基金管理公司:
根据《财政部关于2006年记帐式国债还本付息有关事宜的通知》(财库[2006]3号),我公司将从2006年11月20日起代理兑付2003年记帐式(十一期)国债(以下简称本期国债)第3年利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:
一、本期国债挂牌名称为“03国债(11)”,交易代码为“010311”,付息代码为“770311”,期限7年,年利率为3.5%。
二、本期国债付息债权登记日为11月17日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为11月20日,每百元面值的利息为3.5元。
三、我公司在确认代理付息资金到账后,于11月17日汇总指定交易在各法人结算单位名下投资者的应收本期利息清算数据,并于次日一工作日前将利息资金划付至相关结算单位在我公司的交收账户内,由相关法人结算单位负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司在其办妥指定交易后,通过结算单位兑付本次利息。
中国证券登记结算有限公司上海分公司
二〇〇六年十一月九日

关于启用“126***”代码段用于分离交易的可转换公司债券的通知

各会员单位:
马钢股份(代码600808)发行的分离交易的可转换公司债券将于近期在本所上市,分离交易的可转换公司债券中上市交易的权证沿用现有权证代码,分离交易的可转换公司债券中上市交易的债券使用“126***”代码段。请各会员单位做好相关准备工作。
上海证券交易所
二〇〇六年十一月十三日

关于放开资产支持受益凭证转让价格限制的通知

各会员单位:
根据业务发展需要及资产支持受益凭证的结构安排特点,自2006年11月7日起,对在本所大宗交易系统挂牌转让的资产支持受益凭证放开价格控制,原有关业务通知中“转让申报价格上、下限为前日最后转让价×(1±30%)”的规定不再适用。特此通知。
上海证券交易所
二〇〇六年十一月十三日