

升息预期资金分流两路夹攻 市场遭遇暴雨急袭

□本报记者 丰和

昨天,CPI数据公布所引发的加息预期和新股发行导致的资金紧张,打乱了投资者坚定看多的步调。市场在投资者浮躁与不安的心态之中,终于作出了两个月内的大幅度调整。

升息预期动摇投资信心

虽然3月份CPI达到3.3%的传闻早就已在市场上广泛流传,但是昨天国家统计局的权威信息发布,终于让市场将这一高企的CPI数据,演变为央行将采用加息手段的担忧。

与前两个月不同是,3月份CPI值超过了3%的警戒线。在此之前,央行曾经表示过3%是可以允许的通胀限度,这让市场担心加息手段极有可能再度被运用。除此之外,就在两周前央行副行长胡晓炼还曾公开表示,升息将能有效地减少不受欢迎的投机性资金流入亚洲,有助于挤压资产价格泡沫。而当前,由于股市快速上涨导致泡沫程度已经在加重。物价上涨加之资产泡沫的增长,导致市场对于央行加息的预期更加强烈。

而昨天国家统计局新闻发布会时间由上午10点改至下午3点,则引发了市场对央行采取实质性加息举动的猜测。一些业内人士认为,虽然这只是一个简单的时间变动,但是却让敏感的投资者担忧,此次会议上是否会作出进



沪深300日K线图

市场再次选择了单日大幅下跌 本报记者 徐汇 摄 张大伟 制图

一步控制通胀的表述,更进一步的猜测是,很可能就在新闻发布会结束后,就采取措施。正是这些对未来不确定性猜测,使得投资者无法掌握市场的变化,在昨天开市后不久选择出局观望。

万亿资金锁入一级市场

就在市场沉浸在加息的恐慌之时,新股大量发行导致的资金紧张,加速了二级市场资金分流。并且与以往

不同的是,由于中信银行与交通银行之间衔接式的发行,将使这批打新资金在五一节前被死死锁定在一级市场上。

据消息人士透露,中信银行A股网上发行吸引了约1.2万亿的打新资金。昨天中信银行网上发行引发了市场资金全面紧张。银行间回购市场的加权平均利率水平一天之内就攀升了67个基点,上涨至3.7965%。实际上,就

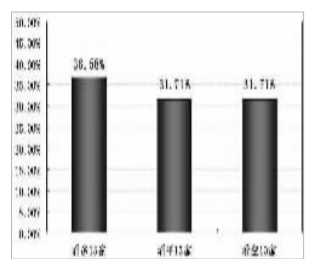
在中信银行发行之前,银行间市场自本周一一起已经出现了资金紧张的局面。在四个交易日内,回购市场的加权平均利率水平已经累计攀升了136个基点。由于资金紧张,7天回购的价格一度上涨至4.5%至4.6%。

而这种资金紧张局面将会延续至五一节前。因为,通常打新资金解冻后会有一部分回流至股市。但是本次新股发行安排,使打新资金回流二

级市场的可能性大为降低。数据显示,用于中信银行的打新资金将在24日解冻,而次日就是大盘股交通银行的上网发行日,而交行的打新资金的解冻日则要等到4月30日,即本月的最后一个交易日。因此,在接下来的一周时间内,打新资金不可能再度大规模流入二级市场,从而将更为实际地影响了股票市场上的供求关系,减弱了市场的承压能力。

多空调查

再现跳水行情 多空平看法势均力敌



资料来源:东方财富网

特约撰稿 方才

周四大盘再现跳水行情,东方财富网统计了41家机构对周五大盘走势的看法。多数机构认为由于前期股指连续走高,市场获利筹码较为丰厚,盘中存在较大的套现压力。不过外国资金仍然相当充裕,短线大盘在快速杀跌后,后市有望出现技术性的反弹行情。

虽说机构多空平看法势均力敌,但看多比例在三者之中仍属最高,占比三成六。金美林投资等15家机构认为与年内几次单日快速下挫如出一辙,均属市场借助消息针对短线投机性获利盘的清洗行为,而且短暂的回落并不会持续几个交易日,一旦消息公之于众,市场就会重拾升势。回落将继续构成踏空资金抢盘参与的大好机会。

看空比例升至近期最高,达到三成。九鼎德盛等13家机构认为如果出现连续性的长阴线,则可基本判定大盘可能在此已形成了至少是阶段性头部,甚至是年度高点,后市中期走势将难以乐观,总体调整的可能性加大。

看平比例维持常规水平,仍为三成二。博星投资等13家机构认为昨日大盘在多个热点板块大幅下挫的拖累下出现了较大幅度的调整,个股普跌现象突出;虽然盘中部分业绩预增股继续保持活跃,但由于近期市场分歧不断加大,因此预计短期大盘仍将震荡调整,操作上应谨慎控制好仓位。

机构观点

机构投资者看淡股市急跌

□本报记者 屈红燕

昨日,股市上演了2·27大跌以来的深幅跳水,上证综指盘中大跌逾250点,深成指大跌近800点。但是部分机构投资者在接受采访时表示,股市长期趋势并未改变。

申银万国: 市场对下跌并不感到意外

申银万国证券研究所首席市场分析师桂浩明认为,从国家统计局已经公布的数据来看,在很大程度消化了前几大大盘快速上涨所形成的获利盘,很多股票的跌幅都很大,在一定程度上释放了个股风险。这也使得本来属于预料中的下跌,在这个时候开始失去了进一步下跌的理由。也许,股指要

马上大幅上涨是不现实的,但是在经过充分的整理之后,仍然会选择向上则是没有异议的。

联合证券: 大涨小回 牛市基调不变

联合证券策略分析师郭飞舟表示,虽然市场一开始预期一季度的数据比较强,但事实上,数据并不令人更担忧,下一阶段市场可能进入调整期,但牛市的基调改变不了,流动性充裕的情况改变不了,大涨小回,无需太多担忧。

郭飞舟认为,市场目前最大的担忧是央行继续动用货币政策收紧流动性,但是近期采用加息手段的可能并不大。人民币升值是制约央行继续采用加息政策的最大因素,外汇储备的增长率近期大于顺差增长率,说明投机性资金不断流入,因此加息预期并不强烈。就算出台调控政策,最后还是采用让

经济回到“又快又好”的点到政策,因此无需太多忧虑。

平安证券: 5月份之后压力才加大

平安证券策略分析师李先明表示,昨日一季度经济运行数据出炉,所涉及的数据还在可接受范围之内,所以短期内股市还会有所反弹,但在5月份之后市场调整的压力可能会继续增大。

李先明认为,股市在短期内继续下跌的可能性并不大,资金面和市场信心都是市场短期做多的动力。经济运行数据还在可接受范围之内,另外,市场目前信心充分,今年以来有7只偏股型基金入市,资金面充裕,暂时可以抵御股市继续下跌。但是业绩泡沫作祟之后,市场估值偏高的问题将再度被市场关注,以最新业绩计算,A股市场目前平均市盈率为39倍,等2006年业绩完全公布之后,A股市场的平均市盈率估计

会下降到36倍,但是仍然比预期中的26倍还要高出25%。另外在5月份,股指期货、小非解禁和宏观调控等各种因素都会使市场压力加大。届时,建议投资者逢高减仓,规避一下调整风险。

国信证券: “慢涨急跌”牛市基本特征

国信证券受托资产管理部副总经理张益凡认为,市场目前的调整属正常范围,3600点决不是今年的最高点,调整有利于股市整体健康,因此投资者要淡化短期波动影响,用投资的眼光看待股市。

张益凡表示,一季度经济运行数据强劲,央行加息预期强烈,但是加息动摇不了流动性过剩和经济发展态势强劲的基础。因此,调整不会太深,“慢涨急跌”是牛市的基本特征,投资者要淡化短期波动,用战略的眼光看待股市涨跌。

市场观察

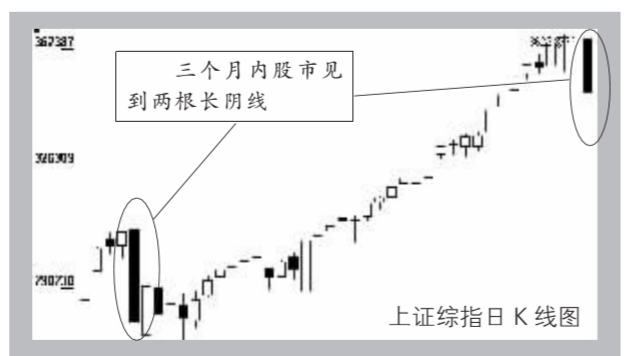
三个月内两根长阴 形似神不似

□本报记者 许少业

对比4·19长阴和2·27长阴,可以发现,除了下跌幅度存在较大差距之外,由于市场环境、消息面、资金面等方面的差异,两次大跌其实形似神不似。

跌幅方面:4·19长阴当天,上证综指和深证成指收盘跌幅分别为4.52%和5.23%,覆盖两市的沪深300指数跌幅为4.67%,两市跌幅达到10%的个股不足50只。而2·27日,当日两市跌幅分别高达8.84%和9.29%,双双创下10年来最大单日跌幅,两市共有860只个股跌幅达到10%,上涨个股则不足80只。

下跌动能方面:4·19长



三个月内股市见到两根长阴线

上证综指日K线图

阴和2·27长阴基本相似,一线的权重蓝筹股基本上都成为做空的主导力量,导致盘中恐慌盘不断涌出。

市场环境:4·19长阴之前,市场连续逼空,新股民入市开户数屡屡刷新纪录,两市A股的静态市盈率接近50倍,A股平均股价突破11

元,而且低价题材股出现疯狂拉升。2·27长阴之前,市场一度连续逼空,不过当时两市A股的静态市盈率不到40倍,A股平均股价不到7.5元,低价题材股的表现尚处于预热阶段。

消息面:4·19长阴之前,市场对一些利空消息比

较麻木,空方苦等一段时间后借央行可能再度加息乘机发难;2·27长阴当日,消息面则相对平静,下跌股市后市场上才有了一些所谓的利空传闻。

资金面:2·27长阴之前,开放式基金申购持续火爆,市场出现了超400亿规模的基金。4·19长阴之前,不仅开放式基金限量配售,而且新股民开户天天“爆棚”。

后市发展:2·27长阴之后,“见顶论”相当盛行,但市场多空很快就进入动态平衡,直到3月21日,上证综指才完全收复2·27长阴,此后出现加速上扬;4·19长阴后大盘能否再创新高,也许只有让市场来回答。

沪深股市

天量大跌 总市值缩水7700多亿

□本报记者 许少业

经过近期持续逼空拉升之后,沪深股市周四双双天量大跌,上证综指和深证成指收盘跌幅分别高达4.52%和5.23%,覆盖两市的沪深300指数跌幅也达4.67%。同时,两市成交分别达到1895.8亿元和1064.4亿元,均刷新天量纪录。据统计,两市A股总市值当天缩水7700多亿元,而2·27长阴当日,两市A股总市值减少逾万亿。

行情显示,上证综指昨天以3610.12点跳低开盘,随即单边下挫,至临近收盘前一刻钟左右,股指下跌幅度一度超过250点,此后虽有所回升,但收盘时仍丢失3600点和3500点两大关口,以3449.02点收盘,大跌163.38点。深证成指当日盘中跌幅最大时达到近800点,收盘时也未能见重返万点关口,报于9857.23点,下跌544.39点。

从盘面也可以发现,昨天两市个股跌多涨少,两市红盘个股仅200余只。ST、S板块整体表现相对稳定,而煤炭石油、交通设施、纺织服装以及参股金融等品种则纷纷出现大幅回落。从个股表现来看,近几个交易日权重蓝筹股的走

弱对两市股指构成较大压力,昨天大唐发电、大秦铁路、一汽轿车以及中国国航等品种盘中最大跌幅均超过9%,而浦发银行、中国石化、武钢股份等最大跌幅也超过8%。可以说,权重蓝筹股出现整体大幅调整,成为昨天股指大跌的主导力量。

周四股市的放量下跌,让许多投资者仿佛感到2·27重现,盘中恐慌杀跌力量有所扩大。分析人士普遍认为,国家统计局延迟公布一季度宏观经济统计数据,引发市场担忧情绪,认为央行有可能再度采取加息措施以加大宏观调控力度,是导致当日股市大跌的导火线。

不过,也有一种观点认为,从技术面上看,此次大跌实际上也是对前期持续逼空导致技术指标连续高位钝化的一次技术性洗盘。因为一季度宏观经济统计数据基本上在本周就已经逐步明朗,前几天大盘中的剧烈震荡也是对这些潜在因素的反应。因此,多位专家和市场人士在接受采访时表示,尽管短期内股指震荡幅度可能加大,但在上市公司盈利大幅增加及场外资金充裕的大背景下,剧烈调整只能改变牛市的“速率”,而不能改变其“趋势”。

亚太股市

香港国指重挫441点 亚太股市齐下跌

□本报记者 王丽娜

A股大跌殃及了与内地股市紧密相连的香港市场。而亚太区其他市场昨日也集体下滑。

香港恒生指数昨日收低2.3%,全日挫477点,收报20299点,创下3月14日以来最大单日跌幅,昨日大市成交逐步放大至630亿港元。国企指数昨日也遭逢自3月5日以来的最大单日跌幅,全日重挫441点,收报10029点,跌幅为3.2%。

受到宏观调控的担忧,大型中资股昨日全线下跌,成为香港股市的领头羊。三只中资保险股全线下挫,国寿与平安跌幅超过3%,连涨多日的招行回吐4.84%,其他四只银行也纷纷下跌1.8%至3.63%。中资电信股也遭到抛售,中国移动挫4.1%,联通、网通与中国电信的跌幅也超过3%以上。

但大行对H股前景仍看好。瑞银昨日发表研究报告称,虽然H股在内地宏

观调控的忧虑之下出现调整,但基本因素仍在改善中,预计H股指数今年可升至12300点的水平。瑞银预计,H股今年每股盈利平均增长23%,其中银行股可平均增长超过30%,如果以2007年及2008年的盈利预测计算,目前H股指数的市盈率分别为16.7倍及14.5倍。花旗发表研究报告表示,受惠于内地经济高速增长,内地企业去年业绩理想,相信中资股2007年及2008年的平均每股盈利将分别增长20%及22%。

受到日元升值的影响,日本出口类股份遭到大规模抛售,日经指数收低1.67%,收报17372点,创一个月来最大单日跌幅。由于预期中国加息将会抑制经济大幅增长的疑虑,三星电子等出口类股遭到打压,拖累韩国股市创一个多月来最大单日跌幅。韩国综合股价指数昨日收低1.36%,收报1513点。澳洲股市昨日也下滑逾1%,澳大利亚S&P/ASX200指数下跌72点,收报6165点。

商品期货

国际大宗商品期货市场大震动

□本报记者 钱晓涵

中国人民银行可能在短期内再度加息的预期又一次对国际商品市场产生了重要影响。昨天,伴随着中国股市的大幅下挫,伦敦金属交易所三日期铜盘中从8000美元上方快速跌落;国内期货市场同样出现大震荡,沪铝、沪锌、沪胶等工业品联袂走低,空头势力异常强劲。

国际商品期货市场昨天的大震荡与2·27时如出一辙。A股出现暴跌后,利空效应马上波及商品市场。历来被认为与日本经济息息相关的东京工业品交易所天然橡胶期货更是在午后直奔跌停。北京时间A股上午收盘时正值LME电子盘交易时段,当时三日期铜

价格商报8022美元/吨;午后A股经历了一轮急跌后,伦敦电子盘明显受到牵连,铜价快速滑落至7785美元。而此时上海期货交易所铜期货也遭遇到抛盘打压,各大合约一度跌停,此后才稍有起色,终盘收报73560元/吨,下跌2.71%。沪锌午后也一度跌停,沪胶直到收盘也没能摆脱跌停。市场人士普遍认为,国内经济若被定义为过热,则极有可能引发有关部门出台调控政策,而这势必会削弱“中国因素”在国际商品市场上的影响力,从而引发全球大宗商品消费的大滑坡。

值得一提的是,央行加息预期的利空似乎很快就被国际商品市场消化,截至记者发稿时为止,伦铜已经反弹至7900美元/吨。

债券市场

国债指数再度下跌

□本报记者 秦媛娜

一季度经济运行数据的公布无疑又令笼罩在债市上空的紧缩阴云再次加重。上证国债指数昨日走出连续第四个交易日跌势,进入4月以来,该指数的跌幅已经高达0.55%。

一季度11.1%的GDP增长、25.3%的城镇固定资产投资增长、2.7%的CPI上涨,这些新出炉的数据验证了此前市场的预测,再加上上周央行公布的新增信贷数据作为支持,种种数据都构成了央行再次加息进行紧缩的理由。根据统计局公布的数据,3月份的

CPI增幅是3.3%,这已经超过了3%的“警戒线”,市场交易员指出,如果4月份CPI涨幅再继续攀升,那么央行加息就可能一触即发,“二季度很可能再加息一次。”

国债指数以连续下跌传递出市场的紧张情绪。上证国债指数昨日收于111.14点,跌幅达到0.05%,从本月111.76点开盘以来,该指数本月的累计跌幅已经高达0.55%。

紧张情绪给中长期国债带来的压力显然最大。自4月份以来,银行间债市7年期国债收益率已经从3.0252%涨至3.3754%,昨日再次攀到3.422%;5年期和10年期国债收益率也在昨日分别上涨了5个和9个基点。