

人民币升值再度提速 沪综指天量逼近 4000 点

人民币汇率在“五一”长假之后的第一个交易日,以 7.6951 元的中间价首次将 7.7 元大关突破,创下汇改以来的又一新高。市场人士表示,近期人民币升值表现出加速趋势,预计未来一段时间,人民币的升值速度仍将略有加快。

为加强对外汇信贷的宏观调控,央行将于本月 15 日上调外汇存款准备金率至 5%。专家指出,此举将有利于缓解人民币升值压力,并进一步回收银行体系的流动性。

□本报记者 秦媛娜

人民币在长假之后首个交易日的醒目表现给了市场一个强有力的看多信号。继上月最后一个交易日将 7.71 元关口首度突破之后,昨日人民币汇率再接再厉,将 7.7 元大关也踩在脚下,以 7.6951 元的中间价亮相,连续第四个交易日创下汇改以来的新高。市场人士表示,人民币如此表现与补涨有一定关系,但是可以预计,未来一段时间,人民币的升值速度将略有加快。

7.6951 元的中间价意味着,人民币昨日汇率的涨幅高达 104 个基点,今年以来的累计升值幅度已经达到了 1.458%。回望今年 1 月 11 日突破的 7.8 元关口,人民币用近 4 个月时间已经行进了千点的距离。在 7.6951 元的人民币中间价亮相之后,市场反应不一。有交易

员指出,这一定价令人感到意外,因为此前的一个交易日,人民币首次以 7.7055 元突破 7.71 元关口尚可以月末冲刺作为解释,但是接连又突破 7.7 元大关就显得升势有些过快。

但也有交易员认为,长假之后首个交易日升破 7.7 元实际上并不意外,这可能是人民币对长假期间所积攒的升值要求的集中释放,从交易市场上人民币全天保持在 7.69 至 7.70 元区间波动来看,也说明市场对于中间价的定位比较认可,成交情况依然活跃。

虽然对于昨天人民币走势的评价略有差异,但是对 5 月份人民币将加快升值的判断,市场却基本达成了一致。从数据统计来看,4 月 27 日以来,美元兑人民币中间价已经连续三个交易日远远低于前一交易日的询价市场收盘价,低开幅度依次为 124、

80 和 88 个基点,这说明,中间价的定位传递出明显的推高人民币的信号。“看来人民币稳步升值的意愿比较坚定,”某股份制商业银行外汇交易员指出,伴随着美元的相对弱势,预计人民币在 5 月将迎来一波强势上涨。

某外资银行交易员表示,新一轮中美战略经济对话将在本月底启动,外界对于人民币的缓步升值一直表示不甚满意,预计这也将成为人民币在 5 月蓄势待发的动因。

从询价交易市场的表现来看,昨日人民币汇率开盘价在追随中间价击破 7.7 元以 7.6958 元开局之后,始终在 7.6942 至 7.6983 元区间波动,在交易市场亦是首次破位 7.7 元关口,最终收盘价报于 7.6960 元,涨幅 79 个基点。有交易员指出,预计短期内人民币会在 7.7 元附近震荡调整,但本月呈现加快升值的大势将无悬念。

B 股几乎全线涨停 两市 B 指创新高 4000 关前 AB 股比翼双飞

“五一”长假后第一个交易日,沪深股市迎来开门红,上证综指直逼 4000 点关口。与此同时,两市 B 股几乎全线涨停,上证 B 指更是首度创历史新高,成为市场一道最亮丽的风景线。

本报摄影记者在北京和上海的几个证券交易所内,目睹并记录了股民们在红屏下的笑脸及交易所内的紧张气氛。



笑对红屏

□本报记者 许少业 屈红燕 实习生 翁飞

昨日沪市 B 指和深成 B 指分别大涨 9.29% 和 9.42%, 沪 B 指首度突破 241.61 点的历史高点,报收于 252.61 点,深成 B 指也再创新高,报收于 5229.04 点。行情显示,昨日沪深两市共有 96 只 B 股开盘交易,其中除了 ST 大盈 B 涨幅为 4.76% 外,其余品种均以涨停报收。

分析人士指出,近期在 A 股加速上涨的同时,B 股市场因为比价偏低明显受到了场外资金的强烈追捧。尽管此前市场关于 A、B 股合并的传言被澄清,但由于部分含 A 股的 B 股往往比相应 A 股价格低近 50%,这直接导致了场外资金加速向 B

股集中。继 4 月 30 日沪市 B 指大涨 7% 之后,5 月 8 日沪市 B 指再度大涨 9.29%,B 股的井喷走势再度表明在牛市行情中,低估的板块或品种往往具备估值洼地效应,一旦被市场挖掘,短期的走势很容易出现井喷。

B 股指数近期也是大幅飙升。以上证 B 指数为例,最近五个交易日累计涨幅达到 22%,远远超过上证综指同期 6.2% 的累计涨幅。

市场人士认为,B 股的行情有望延续,投资者在选择股票时,应从公司业绩、成长性和分红能力来考量,对于一些绩优成长 B 股须重点关注,另外,捕捉一些 A、B 股价差较大且经营较好的个股也不失为一种稳妥的投资思路。



喜上眉梢



沉着冷静



目不转睛



分秒必争

A 股上月开户量超去年全年

478.7 万户! 沪深两市 4 月份新增 A 股开户数刷新历史记录,令牛气冲天的 2006 年全年 A 股开户数也相形见绌。

中国登记结算公司统计数据显示,沪深两市 4 月新增 A 股开户数 478.7 万户,新增 B 股开户数 3.65 万户,新增基金开户数 192.93 万户。今年 4 月新增 A 股开户数环比增长了 88.81%,新增 B 股开户数环比增长 128%,新增基金开户数环比增长 28.86%。

历史资料显示,由于去年全年新增 A 股开户数 308.35 万,因此今年 4 月份的单月新增 A 股开户数已经超过去年全年。2005 年之前,A 股日开户数最高的是 2000 年,当年新增 A 股账户为 1300 多万,平均每月以 100 万的速度增加。此后开户数逐年下降,2001 年下滑至 688

万,2002 年减少为 230 万,2003 年为 135 万,2004 年为 168 万,2005 年仅为 85 万。

招商证券深圳振华路营业部总经理方平昨天告诉记者,昨天是“五一”以来的第一个交易日,振华路营业部开户者就有 300 多户,转来的资金量有 1 个多亿。

新增 B 股开户数也出现大幅飙升。来自中国登记结算公司的最新数据表明,新增 B 股开户数由 4 月 23 日的 1886 户猛增至 4 月 30 日的 6918 户,一周环比增幅达到 266.8%。4 月 25 日新增 B 股开户数达 2308 户,刷新了 2006 年来 B 股开户高点,随后纪录不断被刷新,4 月 27 日该数据增加至 3639 户。而节日的最后一个交易日 4 月 30 日,新增 B 股开户数更是猛增至 6918 户,较 4 月 27 日大增 90%。

缓解升值压力 央行将上调外汇存款准备金率

□本报记者 苗燕 夏峰

在人民币汇率屡创新高的高潮,为加强对外汇信贷的宏观调控,央行将于本月 15 日上调外汇存款准备金率至 5%。昨天,记者从东亚银行和交通银行证实,目前央行《关于提高外汇存款准备金率的通知》已经下发至各银行。专家指出,此举将有利于缓解人民币升值压力,同时将与同日进行上调的存款类金融机构人民币存

款准备金率配合,进一步回收银行体系的流动性。

2004 年 11 月,央行曾宣布将外汇存款准备金率从 2% 上调至 3%,并统一了内外资金融机构的外汇存款准备金率,后又于 2006 年 9 月 15 日上调外汇存款准备金率至 4%。

分析人士认为,央行本次上调外汇存款准备金率,首先是为了缓解人民币升值的压力。随着人民币汇率屡创新高,对于人民币升值的

预期持续增强,结汇意愿强烈。而此次调整外汇存款准备金率,将增加美元需求,在一定程度上抵消升值的压力。

业内人士解释说,上调外汇存款准备金率将迫使银行增持更多外汇而减少结汇额度,央行被迫投放大量外汇占款的压力也随之降低。统计显示,2007 年 1 月份的外汇占款增加额为 3131.99 亿元人民币,同比增幅高达 12%。并且,贸易

顺差不断攀高还将使得外汇占款的情况进一步加剧。

此外,上调外汇存款准备金率还可以回收银行体系流动性。提高外汇存款准备金率可以锁定金融机构外币头寸,减少外币贷款的扩充压力,抑制其投放。

据统计,截至今年 3 月末,我国金融机构外汇各项存款余额为 1648.80 亿美元,此次金融机构外汇存款准备金率由 4% 提高至 5%,将收缩近 16.5 亿美元的资金。

■ 新闻分析

升值过快可能影响进出口贸易

□本报记者 苗燕

人民币升值预期导致资产价格上涨已经成为不争的事实。昨天,在人民币升值再次创下新高的同时,B 股全线涨停,上证 A 股指数也大涨 108.74 点。业内人士指出,人民币升值预期依然很大,由此导致的资产价格上涨压力也很大。

长城证券研究所所长向威达对上海证券报表示,人民币的升值预期与昨天 B 股全线涨停有一定的关联。他分析说:“从上市公司的角度来看,人民币升值对 H 股和 B 股的影响比对 A 股要明显。如果人民币升值换算的美元就更多,体现的 B 股业绩也就更高。”

“人民币升值对资产价格是绝对有影响的,不仅仅是 B 股、A 股,对债券和其他资产价格都有影响。”人大证券与金融研究所副所长赵锡军指出。他说,A 股市场的不断上扬,应该说主要是流动性的影响。而流动性与人民币升值又紧密联系在一起。“因为流动性更多地来自于外汇储备,来自于进出口的顺差和资本项目的顺差。所以资本项目和经常项目的顺差导致国内有过多的流动性,导致资金比较充裕,进入证券市场里面去,进入到资产里面去,导致资产价格的上升。”赵锡军说。

“大家对人民币升值预期的期望越

大,人民币升值的压力就越大,资产价格上涨的压力就越大。一旦升值速度越来越快,达到一定的程度之后,就会影响出口了。”赵锡军指出,随着人民币升值压力的继续增加,进出口贸易必然会产生一系列的相关变化。

不过,商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育指出,人民币升值近期对我国企业出口的总体增幅影响还不大。统计显示,今年一季度外贸顺差达 464.4 亿美元,几乎是去年同期贸易顺差的两倍。但赵锡军认为,目前的顺差相对于人民币的升值幅度来说仍然在可以忍受的范围内。他预计第二季度也不会有太大的影响。“但如果持续不断地升值,就很难说了。”

在顺差日益加剧的情况下,外贸企业也正经受着来自人民币升值的压力。梅新育透露说,经过观察,人民币升值对产业层次高的企业,影响比较小;而对于产业层次最低的企业,影响则比较大。

但他特别指出,在大家都认为受人民币升值影响最大的纺织行业利润会出现下降时,纺织行业在 2006 年和今年一季度的利润却是升高的。他认为,因为人民币升值尽管对于利润微薄的企业冲击大,但同时这种压力也对企业提高生产效率、进行产业升级起到了一定的促进作用,使得企业转变了单纯靠价格打市场的思路。

■ 专家观点

改变单边升值预期成汇改重点

□本报记者 秦媛娜

在人民币昨日首破 7.7 元大关表现出势不可挡的强劲升值冲劲之后,沉寂多日的市场似乎又找到了一个兴奋点,关于人民币将加快升值的声音再次萦绕。但是专家表示,人民币汇率改革重点不在于人民币升值幅度多少、速度缓急,而应着力分化市场的单边升值预期,形成双边预期。

今年 3 月份以来,人民币汇率走势出现明显变化,结束前两个月的快速攀升,进入盘整阶段,而自 4 月下旬开始人民币开始恢复升值动力,步步高升,令市场对其加快升值的前景充满想象。建设银行研究部高级副经理赵庆明表示,人民币汇改过程中应加快分化市场的这种单边升值预期。

就如何培养人民币的双边预期,赵庆明指出,应当从加快政策制订和出台的角度入手,切实解决贸易顺差过高和投

资资本流入的问题,从而使投机力量无处施展,外汇市场供求趋于均衡。

他认为,目前我国贸易顺差规模过高,一方面有真实出口规模的支撑,另一方面也与投资资本的流入有关。要降低真实的贸易顺差规模,必须从政策层面在降低出口退税、减少出口优惠措施方面做文章,并且政策出来一定要快,不要犹豫;而在解决投资资本通过经常项目掩盖流入国内的问题,赵庆明表示要加大对经常项目的检查力度,并严格对违规操作进行处罚,切实堵住投机资本的入口,不留任何想象空间。

“从这两个方面解决了贸易顺差过大的问题,那么分化人民币升值预期就会不成问题。”他指出。数据显示,今年 3 月份我国贸易顺差从高位回落至 68.69 亿美元,比 2 月锐减 71%,但是市场普遍预计,这一状况不会持续,4 月该数据可能会有明显反弹。

■ 分析师观点

警惕股指冲高后出现调整

□特约撰稿 魏道科

5 月开门红,多方明显占优。“五一”长假之后的首个交易日,沪深股指大幅度跳空高开高收,当日缺口不补,尾盘上证指数、深成指和沪深 300 分别上涨 2.83%、4.93% 和 3.58%。两市 A 股有 138 只涨停,B 股有 79 只涨停。节日之后的补涨以及周边市场纷纷创新高,为 5 月的开门红起着推波助澜的作用。当然由于短期升势过猛,不排除在 4000 点附近进行适当回调的可能性,但我们认为股指仍将继续震荡向上,5 月份上证指数有望上试 4300 点至 4500 点。

节后上涨在意料之中

首先,节前宣布将调高准备金率股指不跌反涨,已经显示了市场做多的欲望,节后的上涨在多数人的意料之中。节日期间并没有出台利空政策,有利于市场做多氛围的拓展。4 月底央行宣布自 5 月 15 日起再度上调银行存款准备金率 0.5 个百分点,这是自 2006 年以来第七次上调。在资金面较充裕的情况下,提高银行存款准备金率 0.5 个百分点,影响流动性资金不过 1600 亿至 2000 亿元,对股市尚难产生实质性的影

响。股市对前六次上调的反应是低开高收,对第七次的反应是高开高收。人们曾对 4 月底有加息之虞,一旦无加息的信息,市场信心立即提振,对于后市仍持有较高的期望。

其次,新资金仍在积极入市。节日期间不少证券公司加班为新开户提供方便,5 月份单日新开户数有望超过 31 万户的最高纪录。新开户人数不断增加,新资金入市的积极性高涨。新老投资者对股市风险和机会的认识不同,导致盘面经常出现幅度较大的波动,仅 4 月份的换手率就高达 30%,但良好的获利效应至少在目前还没有退潮。

从单日新开户人数来看,2007 年 4 月上旬新开户人数超过 10 万,4 月中旬突破 20 万,4 月下旬突破 30 万,估计单日新开户 31 万户的纪录在 5 月份将被改写,有些证券公司利用“五一”长假加班为新开户者提供方便。一般估计新入市者在一周之内完成建仓,如果平均每个新入市者投资 10 万元,则每天新增资金量高达数百亿元。与此同时,小非大非解禁压力也值得关注。4 月份的小非大非解禁,影响流动性资金不过 1600 亿至 2000 亿元,对股市尚难产生实质性的影

响。股市对前六次上调的反应是低开高收,对第七次的反应是高开高收。人们曾对 4 月底有加息之虞,一旦无加息的信息,市场信心立即提振,对于后市仍持有较高的期望。

警惕冲高之后出现调整

市场对于市盈率和市净率过高的担忧或分歧,可能会引起股指宽幅震荡,但考虑到上市公司业绩的高速成长,2007 年一季度的业绩有望实现同比 50% 至 60% 的增幅,其动态市盈率和市净率尚在合理范围内,大盘中期向上的趋势不会发生根本扭转。不过从近期来看,如果股指冲高过大,5、6 月份上证指数在 4490 点附近会有较强的技术阻力,在看好长期趋势的同时,对于短期冲高之后可能出现的调整也要有一定的思想准备。

当然,5 月开门红,并不意味着一路无忧。牛市不言顶,但牛市中也有调整,尤其是 5、6 月份在接近 4490 点时,将有较大的技术阻力。多年来 6 月份前后往往是宽幅震荡的格局,历史虽然不会简单地重复,但在看好大趋势时还得留意适当的介入时机。此外,近期的微利股、高市盈率股明显跑赢大盘,一旦市场预期的相关题材难以兑现,股价炒作过后之后难免留下后遗症。