

Market

“饥饿疗法”难奏效 基本金属延续颓势

◎本报记者 黄峻

基本金属颓势依旧不减。昨日上海期货盘中数次触及跌停价格,各主力合约跌幅在1680至2500元/吨不等,主力0709合约跌2500元(3.97%),收于60440元/吨;上海期货锌合约跌1070元/吨,收于25625元/吨。

去年年中屡屡得手的“饥饿疗法”,在近期行情中却屡战屡败。所谓“饥饿疗法”,就是利用各种“减产”或“罢工”的消息,始终给市场留下一种供不应求的感觉,从而引发商品价格上涨。据介绍,这是

国际期货市场惯用的一种操作手段。尤其在去年上半年的金属牛市中非常奏效。据统计,当时在铜价高企的背景下,西方国家包括智利的铜产量都出现大幅下降,当时铜矿产量损失约90万吨,精炼铜产量损失约40万吨。在“饥饿疗法”的推动下,当时铜价价格创出了8800美元/吨的历史纪录。

近期期货大事件又频频发生,对市场影响最大的是全球最大的铜生产商Codelco的转包合同工的罢工事件,瑞银预计这可能需数周的时间来解决。但罢工事件对近期铜价似乎影响甚微。沪铜已连续拉出三根长阴线,跌幅分别为2%、

0.65%、3.97%。沪期锌的跌幅更是凶猛,三个大长阴线的跌幅分别为3.73%、2%和4%。“从基本来看,并没有非常重大的新闻刺激如此大规模的卖盘。只能说是淡季即将来临,市场有些‘惧高’。”神策贸易公司的陆承红分析。

迈科期货分析师认为:“伦铜走软对市场人气有影响,再加上国内现货走势不振,沪铜自然会跌得更多一些。”其他可能引起下跌的原因则是投资者日益担忧美国次贷抵押贷款市场的问题可能会影响到美国经济,不仅基本金属市场,美股、亚洲股市、油市、贵金属市场在这三天中都分别遭受巨挫。LME的一些交易员也惊

讶地表示,空头的“惧高”行为完全掩盖了罢工事件。

一些国际投行对“饥饿疗法”仍旧寄予较大期望。瑞银在收市报告中就表示:“我们认为市场没有完全意识到智利劳资纠纷的严重程度。”报告提醒,鉴于智利的情况可能会变得更糟,全球铜库存可能还会保持在低位,没有足够的缓冲来应付供应遭受的冲击,因此基本金属价格的熊市可能还未到。

同时,麦格理也在报告中引用了国际同业研究组织(ICSG)近日公布的相关数据。该组织评估显示铜市场在第一季度其实存在着14.3万吨的缺口,这一结论同去年的数据大相径

庭,去年同期的数据为过剩5.7万吨。麦格理认为,预期在接下来几个月铜市场将保持紧张。

陆承红认为,现在市场以看空情绪占据主流,这同今年2月时的情况非常相似。但是此后多头不断大幅拉升,一度突破8000美元/吨的情况则说明,2月的空头行情其实是一个“诱空”行情。“不知道此次的大幅下挫之后这一‘诱空’的历史是否再次重演。”陆承红说道。

昨日晚间LME市场各品种都出现下挫,截至记者发稿,伦期铜的跌幅为0.89%;伦期铝跌幅为2.53%;伦期镍跌2.85%;伦期锡跌0.27%;伦期锌跌1.87%;伦期铝跌0.41%。

QFII指数基金遭遇140亿元海量赎回

连续赎回并未对A股市场造成直接影响

◎本报记者 周宏

对于中国证券市场的波动性,境外的个人投资者显然需要重新适应。

最新的统计数据表明,A股市场目前规模最大的被动型QFII基金——新华富时iShare A50中国基金(iShare A50 China fund),在过去的4个月内发生了严重赎回。截至6月25日,该基金已经被累计赎回了8260万份,以最新基金份额净值推算,累计赎回的基金份额价值约140亿港元。这使得该基金有可能已失去业内最大QFII基金的“桂冠”。

在过去4个月内,该基金连续发生大规模赎回,其频度之密、幅度之大远超国内基金。

Wind资讯的统计数据表明,该基金最新一次大规模赎回就发生在本周(6月25日),当天,该基金的存续规模劲减1820万份,以当日末基金净值——168.49港元/份计算,当天,该基金流出资金超过30亿港元。如此规模,已经相当于目前一个A股封闭式基金的存量了。

而类似的大规模赎回在近期并非鲜见。2007年5月9日,该基金也曾出现高达2180万份的赎回,占到当时基金存续规模的15%以上。此外,在过去5个月内,规模在5%以上的赎回并不少见。

过往的基金规模记录显示,新华富时iShare A50中国基金规模的历史巅峰是在2007年3月1日创下的,当时该基金的规模一度达到

1.524亿份,基金净资产一度逼近200亿元,规模之大撼动市场风云。

但随即,巅峰即成为赎回的起点。该基金自3月初以来就走上了连续赎回之路。不能不说,2月末的那次A股大跳水,对于境外投资者的信心有所动摇。而新华富时iShare A50中国基金的赎回规模,就如同基金净值一样不断飙升。

值得庆幸的是,该基金的连续赎回,并未对A股市场造成太大影响。由于,该基金的运作是借助第三地的一个套利机制,并非直接入场资金,所以,对市场的影响得到了一定程度上的折冲。而QFII额度本身的稀缺性,也一定程度缓解了单个机构投资者的赎回影响。

深圳证券交易所投资者教育系列谈

投资者如何防范证券投资中的法律风险

◎深圳证券交易所 法律部

一、切勿轻信“炒股博客”

当前,各种各样的“炒股博客”如雨后春笋般涌现,不少财经网站还设有各路开博者的炒股文章,并按点击量排名。大多数“炒股博客”都是以“昨日大盘指数上涨多少多少,符合自己的判断”为开场白,随后便推荐个股,甚至说出目标价和时间,每天都有更新,有时盘中也会更新。投资者如果盲目跟随“炒股博客”炒股的话,会存在以下几方面的法律风险:

1.“炒股博客”的博主大都未取得证券、期货投资咨询从业资格,或者虽然取得证券投资咨询从业资格,但是未在证券、期货投资咨询机构工作,按《证券、期货投资咨询管理暂行办法》第十二条规定,其通过“炒股博客”荐股的行为属于非法证券投资咨询行为,投资者盲目跟随“炒股博客”炒股,其权益难以得到法律的保护。

2.“炒股博客”可能成为“庄家”操纵市场的工具,如果股民盲目听从“炒股博客”上获取的所谓“专家意见”当成投资依据,只会大大增加投资风险,并有可能血本无归,最后往往成为那些别有用心者获取不正当利益的“祭品”。

二、委托民间私募基金炒股要谨慎
不少新股民对股票一窍不通,就产生委托民间私募基金炒股的想法。民间私募基金常常以咨询公司、顾问公司、投资公司、理财工作室甚至个人名义,以委托理财方式为其提供服务。

投资者通过民间私募基金炒股的法律风险主要表现在以下几个方面:

一是民间私募基金本身并不是合法的金融机构,或不是完全合法的受托集合理财机构,其业务主体资格存在瑕疵。二是民间私募基金与投资者之间签订的管理合同或其他类似投资协议,往往存在保证本金安全、保证收益等不受法律保护条款。三是部分不良私募基金或基金经理暗箱操作、过度交易、对倒操作、老鼠仓等侵权、违约或者违背善良管理人义务的行为,这都将严重侵害投资者利益。

因此,我们提醒投资者,委托民间私募基金炒股要谨慎,要从以下几个方面防范法律风险:首先,要尽量选择组织机构正规固定、内部控制严密完善、专业、诚信、有实力、业绩优秀的民间私募基金与基金经理。其次,投资者在签订委托投资合同时,应尽量详细约定自己的权利、限定私募基金的义务,同时注意避免法律不予保护的条款。即使是熟人之间,也要签署完备的书面协议。最后,要加强账户及密码管理,投资者委托炒股时,最好通过自己的证券账户买卖股票,且只将股票交易密码告知私募基金经理,其他银行密码、证券公司密码等密码自己妥善保存。

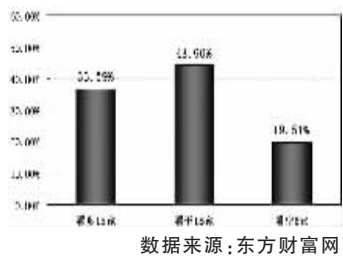
三、不要私自直接买卖港股
目前,不少内地居民通过多种渠道私自买卖港股,“民间QDII”大有愈演愈烈之势。
据了解,内地居民私自直接买卖港股的方式主要有两种。一是内地居民利用“自由行”等机会到香港开立港股证券交易账户,投资港股。二是由证券公司协助开立港股证券交易账户进行投资。

这些证券公司一般都是在内地设立代



■多空调查

波动幅度较大的平衡市



数据来源:东方财富网

大盘在60日均线处反弹之后,昨天早盘围绕4000点展开反复,一些优质蓝筹在业绩增长预期下继续受到主流资金的追捧,东方财富网统计了41家机构对周三大盘走势的看法,多数机构认为调控的目的当然不是打压股市,但股市也不会涨得过快,近期应是一个波动幅度较大的平衡市。

三、六成看多:大摩投资等15家机构认为目前市场上,主流资金仍占有相当重要的话语权,主流资金仍然在大举做多,那么对于散户投资者,目前加大对于行情向上突破力度的关注程度就相当重要。

一、九成看空:国诚投资等8家机构认为两市大盘震荡后继续走高,上证指数摸高4090点,成交量保持低水平,继续反弹空间有限,大盘后市仍不容乐观。

四、四成看平:七月投资等18家机构认为指数最终还是会有突破5日均线的压制,下午指标股的上涨也是为了冲短期均线一下,个股的后劲表现不足。预计近期指数恐怕还有反复,底部也许就是3800点这个区域附近,但是空方力量没有释放之前多方是不急于发动进攻的。

(特约撰稿 方才)

每日权证数据(2007年6月27日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交金额增幅(%)	换手率(%)	标的证券收盘价(元)	溢价率(%)	隐含波动率(%)	离最后交易日时间(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
580008	国电JTB1	11.682	-0.092	-0.78	19.33	-28.5	81.97	14.47	13.7	412.7	62/69	13.495	9.870
580009	伊利CWB1	26.532	0.640	2.57	15.77	32.5	39.83	33.41	0.4	98.3	133/140	29.707	21.357
580010	马钢CWB1	5.539	-0.165	-2.89	69.70	-24.3	97.98	7.20	24.2	153.6	506/520	6.439	4.639
580011	中化CWB1	13.771	-0.165	-1.16	21.11	-45.5	88.44	16.59	18.7	209.6	166/173	15.246	11.096
580012	云化CWB1	20.794	-0.224	-1.07	10.72	-27.3	94.23	27.17	42.6	159.1	604/619	24.194	17.394
580013	宝钢CWB1	7.147	-0.267	-3.60	41.51	-32.5	78.17	10.23	66.7	149.6	652/659	8.422	5.872
030002	五粮YGC1	94.880	2.160	2.26	6.60	51.49	64.7	50.57	32.89	-9.5	273/280	40.644	29.116
031001	侨城HQC1	31.001	0.481	1.58	11.36	-21.0	245.6	41.85	-9.3	---	142/149	36.232	25.770
031002	钢铁GPC1	8.139	-0.071	-0.86	48.41	-29.8	73.66	9.61	4.0	75.8	519/533	9.592	6.687
580997	招商CMP1	1.612	-0.081	-4.78	299.23	-32.2	280.93	25.32	84.7	400.9	58/66	4.775	0.001
580989	南航JTP1	2.145	-0.214	-9.97	106.20	-33.8	137.96	9.20	66.9	194.6	352/359	2.720	1.570
038003	华泰JTP1	4.162	-0.038	-0.90	110.91	-22.8	409.11	9.18	99.9	437.5	270/288	5.310	3.015
038004	五粮YGP1	5.816	0.171	3.03	70.85	-2.57	374.94	32.89	96.5	383.2	249/240	11.580	0.052
038006	中集ZYP1	5.800	0.240	4.32	150.90	-11.5	601.15	30.66	90.0	382.3	142/149	11.051	0.549

本栏目由上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由平安证券提供,仅供参考,据此操作所造成的盈亏与此无关。

2007年6月27日沪深股市技术指标解读

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) 4063.06	1176.47	MACD	41.68	16.56
MA	MA(10) 4126.71	1210.42	MACD(12,26,9)	MACD	63.82
MA	MA(20) 4031.98	1174.80			
MA	MA(30) 4068.85	1187.15	动向指标	+DI	25.22
MA	MA(60) 3844.87	1088.19	DMI(10)	-DI	31.96
MA	MA(120) 3344.47	891.21	ADX	AD	20.73
相对强弱指标	RSI(5) 60.22	45.67	人气指标	BR(26)	131.87
RSI	RSI(10) 50.94	48.53	AR(26)	AR(26)	177.65
随机指标	%K 46.49	41.34	简单波动指标	EMV	-99.68
KDJ(9,3,3)	%D 58.94	52.25	EMVMA	EMVMA	-361.97
	%J 27.61	19.52			
			心理线	PSY(10)	60
			PSY	PSY(20)	70
			震荡指标	OSCI(10)	-48.16
超买超卖	CCI(14) -35.39	-61.19	OSC	MA(5)	-62.65
ROC(12)	2.08	0.27	平均差	DMA(10,50)	176.82
乖离率	BIAS(5) -0.10	-0.96	MA	MA(5)	212.29
MA	MA(6)	-2.09	VR	VR(25)	202.53
			威廉指标	W%R	47.33

小结:昨日沪深两市震荡走高,两市指数仍受到5日均线的压制,成交量与前基本持平。MACD绿柱与前持平,各项指标也保持回升,但短线指标涨幅不大,RSI和WR回到中轴。预计后市大盘有再次回落调整的可能。

市场报道

港股本周连续三日下跌

◎本报记者 王丽娜

受到美国股市近期下跌以及内地股市高位震荡的影响,香港股市本周以来连续三日下跌,结束了上周暴涨的行情。恒生指数与国企指数昨日均小幅低开,盘中表现反复,呈现出V型走势。恒生指数昨日轻微低开,午后一度跌近240点,收报21706点,全日跌98点。国企指数昨日盘中也一度跌约260点,不过尾盘在金融股的提振下收复失地,收盘仅微跌2.57点,收报11915点,不过仍然未突破12000点的心理关口。

从盘面看,受回归A股提振的中资电信股近期涨幅较大,昨日遭到抛售,成为拖累恒指的主要板块。四只中资电信股昨日集体回落,网通跌3.33%,位居恒指成份股跌幅之首,中移动跌1.59%,中国联通与中国电信均跌0.6%左右。继中资电信股后,银行股则是领涨恒指的另一个主要板块。汇丰控股跌0.76%,渣打与恒生分别跌1.71%及0.66%,东亚及中银香港分别跌0.34%及0.11%。

国企指数昨日可谓是有惊无险,而尾盘拉动该指数的主力军依然是中资银行股。金融股中,建行表现最活跃,该股上午一直阴跌,午后3点强劲上扬,收市由跌转升2.12%。遭国家审计署揭露存在违规行为的招行昨日也未受到该消息的影响,收市升1.27%。中行和工行也分别升0.77%及0.93%。保险股则是个体发展,中国人寿升1.06%,平安保险跌2.19%。

大福证券研究部主管麦德光表示,由于港股近期累积涨幅过大,故恒指出现大涨小回局面,不过由于市场预期日元反弹势头不会持续,料恒指下跌空间有限,建议投资者可逢低吸纳大型国企股,如中资金融股。

B股 沪跌深涨两重天

◎实习生 杨晶

昨日,沪深两市B股指数呈现沪跌深涨两重天格局。上证B指在前日大幅上涨后,于昨日变脸微跌,与翻红的A股指数形成反差。早盘低开于275.24点,最终报收于276.74点,跌幅为0.41%。深B综指高开于687.67点,震荡上行,收盘于695.46点,上涨0.97%。两市B股成交量较前日皆有大幅萎缩,沪市缩量逾四成,深市缩量接近三成。

个股表现则跌多涨少,大部分上涨的个股受对应A股的上涨带动,部分ST股出现反弹。沪市B股涨跌个股数目比为14:38,2只ST股跌停,而ST丹科B涨停。但个股的涨幅绝大部分都徘徊于3%以下。深市个股表现稍好,20只个股涨,30只个股跌,且其跌幅都不超过3.6%。其中古井贡B、珠江B、ST东海B、*ST盛润B等4只个股涨停。

市场分析人士认为,深市万科B、张裕B、招商局B、本钢板B等权重股对昨日深证B指有一定贡献,但并未形成强力领涨势头,致使深证B指涨幅微弱。与深市不同,沪市绩优公司较少,且其中权重股绝大部分下跌,加之上涨个股大多涨幅不大,则直接造成了沪市B指昨日的走弱。

■权证市场

成交量锐减 权证市场整体走弱

◎平安证券 张俊杰

昨日,权证市场整体走弱。从成交量来看,认购证成交金额为289亿,较周二减少约20%;认沽证成交金额为738亿,较周二锐减近三成。

认购证方面,尽管正股仅马钢股份微跌0.41%,其余正股均上涨,但三分之二的认购证绿盘报收。大多数认购证出现了与正股背离的走势,其中表现最为明显的是武钢CWB1。武钢股份昨日上涨2.40%,而武钢CWB1下跌3.60%。武钢CWB1目前的溢价为66.74%,为溢价率最高的认购证。

值得一提的是,昨日走势背离正股的认认购证大溢价率相对较高,而负溢价的五粮YGC1和侨城HQC1则与相应正股同以红盘报收。可以说,溢价率较高的认购证面临估值压力,仍然存在下调的空间。

认沽证方面,南航JTP1上市后首度出现下跌,跌幅为9.07%。南航JTP1上市以来,其正股累计上涨2.34%,而南航JTP1走势完全脱离正股。以南航航空昨日收盘价计算的南航JTP1理论价值为0.372元左右,目前南航JTP1价值高估,加上券商创设行为势必加速其价值回归,提醒投资者注意风险。其余4只认沽证虽然涨跌互现,但风险极大。

关于深圳市拓邦电子科技股份有限公司股票上市交易的公告

深圳市拓邦电子科技股份有限公司人民币普通股股票将于2007年6月29日在本所上市。证券简称为“拓邦电子”,证券代码为“002139”。公司人民币普通股股份总数为50,000,000股,其中首次上网定价公开发行的14,480,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2007年6月27日