

# Stock market

## 加息靴子落地 沪深股指双双创新高

◎本报记者 许少业

央行第五次加息对股市几乎没有产生大的冲击。周一,沪深两市股指仅小幅低开之后便出现稳步上攻,最终双双刷新历史新高。盘中钢铁板块集体做多领涨大盘,涨停的钢铁股多达11只。此外,运输物流、电力、通信等板块也大幅走高,对大盘上起到直接推动作用。

截至收盘,上证综指报5421.39点,上涨109.21点,涨幅2.06%,成交金额1688亿元,较上周五放大一成;

深证成指报18494.38点,上涨280.67点,涨幅1.54%,成交金额870亿元。沪深300指数报5498.91点,上涨101.63点,涨幅1.88%。两市涨跌个股比例约为4:1,涨幅达10%的品种有54只。

板块及个股方面,昨天钢铁板块整体涨幅达到4.72%,邯郸钢铁、抚顺特钢、广钢股份、唐钢股份、莱钢股份、重庆钢铁以及包钢股份等11家钢铁类个股涨停,不过前期表现较好的钢铁龙头品种如武钢股份、宝钢股份、马钢股份则表现相对

平平。与此同时,运输物流、电力、通信板块整体涨幅超过3%,电器、汽车、数字电视以及新能源等板块也有所表现。银行股方面,工商银行、中国银行、招商银行、民生银行、兴业银行、中信银行等均表现平稳;地产股方面,万科A、保利地产、招商地产、金融街等主流品种基本都没有出现下跌。从对指数的影响来看,沪市主要集中在几家权重股方面,对指数拉动最大的个股如中国人寿、中国远洋、中国石化、工商银行、中国国航、中国联通、西部矿业和宝钢

股份,合计贡献指数近50点;深市的鞍钢股份、唐钢股份、本钢板材、五粮液、盐湖钾肥、首钢股份、太钢不锈钢和长安汽车拉动指数近百点,由此可见权重股依然主导着大盘的运行节奏。

值得指出的是,周一大盘是在加息以及建设银行网上发行的压力下再创新高的,显示出市场的做多热情极为高涨,而从此前4次加息的情况来看,大盘也无一例外出现低开高走。有分析认为,加息并不能激发居民储蓄的意愿增强,相反在股市不断

走强的影响下,赚钱效应不断引发场外资金流入股票市场;再加上利率的上行也促使人民币持续升值,进而诸如航空、商业地产以及金融等板块及品种具有价值重估的潜力,从而推动股指不断上行。

然而,另一种谨慎的观点认为,如果持续加息,企业财务负担势必加重,无疑将加大那些资产负债率较高的上市公司经营压力,对上市公司整体的盈利能力也可能有不利影响,因此,投资者需密切关注后续政策面的变化。

### 市场报道

## 港股创新高后大幅回落

◎本报记者 王丽娜

港股昨日遭到了获利回吐的压力。恒指上午开盘跟随外围股市小幅上扬,盘中一度创下24977点新高。不过随后在地产股的拖累下回落,下午跌幅一度达350点,收盘报24599点,跌299点,全日成交额较上周有所下降,为811亿港元;国企指数也在保险股与黄金股的带动下创下14852点的新高,收市倒跌32点,收报14676点,全日成交231亿港元;红筹指数同样跌45点,收报4953点,成交94亿港元。

从盘面来看,中资保险股与黄金类股份昨日跑赢香港大市,表现比较出色,并支撑国企指数的走势。利息收入的增加支持平安和国寿在盘中逆势分别创下90港元及38.25港元的新高,不过该两只股份收市时的升幅缩窄至2.22%及0.53%。

香港大市昨日的急剧下跌则主要是受到了本地地产股的拖累。由于市场预期本周美国将会加息,因此对息口敏感的地产股受到投资者的青睐,不过昨日则遭到了获利回吐的压力。长江实业昨日大幅下挫6.18%,信置挫4.648%,恒基地产、新世界地产、新鸿基地产及恒隆地产的跌幅也介于2%至5.5%之间。仅地产股昨日就拖累恒指超过五成的跌幅。

香港时富证券认为,目前香港市场已逐渐反映出港股直通车以及美国加息带来的利好因素,加上上周恒指已累积很大升幅,预计当港股直通车计划正式落实的时候,香港股市将会出现调整。

## 认购证普涨 认沽证成交清淡

◎平安证券 张俊杰

周一,上证指数再创新高,涨幅为2.06%。权证市场呈现普涨局面,认购证、认沽证全部以收盘报收。从成交情况来看,权证总成交额较前一交易日有所减少。

尽管认购证全部上涨,但多数涨幅并不大。中化CWB1在正股大涨8.97%的带动下,以11.34%的涨幅居认购证涨幅榜首。深发SFC2涨幅为5.04%,其余认购证涨幅均在4%以下。除伊利CWB1外,其余认购证的涨幅均超过相应正股。

从估值水平来看,仍然有过半数的认购证溢价为负。以昨日的收盘数据计算,马钢CWB1、武钢CWB1和五粮YGC1的溢价率均低于-10%,其中马钢CWB1的溢价率最低,为-20.90%。此外,侨城HQC1的负溢价程度也较高,接近-10%。溢价率最高的是深发SFC2,达24.95%。

认沽证方面,华菱JTP1和五粮YGC1涨幅分别为2.39%和2.02%,中集ZYP1和南航JTP1涨幅均低于1%。尽管认沽证全部报收收盘,但由于大盘走强,认沽证的交投明显清淡许多。

## 沪深B指均上涨约2%

◎见习记者 杨晶

昨日沪深B指高开,冲高回落稳步回升。上证B指以2.13%的涨幅收于358.90点,离5月22日历史最高点仅一步之遥;深证B指收于785.37点,上涨2.2%。

83只个股以收盘报收,6只个股创出新高,ST股中有三分之一涨停。沪市连续涨停的振华B股昨日再创新高,成交回报上出现机构席位大手笔买入。刷新历史新高的还有锦旅B股、特立B、ST天海B、ST鼎立B和逼近涨停的海航B股。深市领涨的帝贤B连续两日涨停,昨日成功跃上半年线。此前该公司称上半年每股收益-0.44元,且预计今年1-9月业绩会有较大幅度亏损。

两市15只下跌个股中,逾七成来自沪市。跌幅最大的深物业B受A股跌势拖累,逆势下跌4.49%。两市股价最高的伊泰B股因未刊登股东大会公告而停牌一天。

## 上海证券交易所公告 (2007)36号

北京银行股份有限公司A股股票将在本所交易市场上市交易。该公司A股本为6,227,561,881元,其中900,000,000元于2007年9月19日起上市交易。证券简称为“北京银行”,证券代码为“601169”。

上海证券交易所  
2007年9月18日

### 行情扫描

#### 成交逾2570亿元

周一两市成交额超过2570亿元,较上周五增加约225亿元或近一成。由量能看,昨日价升量增的良好态势十分清晰,这既对大盘再创新高构成有力的支持,也表明多空双方在历史峰位处的分歧加大。

#### 54只个股涨停

昨日,市场总量的八成以上即1090余只个股出现不同程度的上扬,两市仅非ST或非S类个股中便有54只连续涨停,刚复牌的春晖股份更是涨停不二价,24只ST或S类股中也有4家形成一字涨停板。从中可看到,短线强势股分布范围依然非常广泛,涨幅前列既有装备制造、商业旅游、医药医疗等近期强势群体,也有不少蓝筹品种如钢铁、能源电力和航空股。

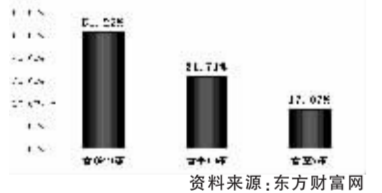
#### 短线涨幅4.72%

周一市场中,钢铁板块又一次形成群体大幅上扬之势,不仅宝钢股份、鞍钢股份、太钢不锈钢等龙头股表现出色,而且邯郸钢铁、包钢股份和本钢板材、首钢股份等11家纷纷跻身涨停行列,该板块更是以4.72%的日涨幅傲视群雄。总体看,钢材价格上涨是钢铁股持续劲升的一个重要原因,但这一群体累积涨幅已十分可观。

(特约撰稿 北京首证)

### 多空调查

#### 半数机构短线看多



资料来源:东方财富网

东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法,多数机构认为市场持筹心态仍然比较稳定,5000点上方经过阶段震荡后,大盘有望在资金推动下继续上行。

**五成一看好:**武汉新兰德等21家机构认为虽然央行年内第五次上调存款准备金率,但由于加息的幅度有限,并未赶超同期通胀水平,场内流动性泛滥的局面难以得到遏制,在做多惯性的推动下,大盘会尝试向上拓展空间。

**一成七看空:**广州博信等7家机构认为,随着宏观调控政策的不断出台以及新股发行节奏的加快,市场资金面不断面临考验,如果股指出现加速上涨,调整的风险将不断加大。

**三成二看平:**博星投资等13家机构认为股指在连续四天的上涨之后,盘中已积累了一定的获利盘,随着股指逼近5500点大关,盘中震荡加剧难免。(特约撰稿 方才)

### 赢富指南针

## 战胜调整 752亿基金力扛5000点

### 钢铁、煤炭、电力、化工、金融“五朵金花”依然受青睐

◎本报记者 俞险峰

上周大盘震荡剧烈,9月11日跌幅达4.51%,而后在接近5000点的位置止跌回升,逐步收复失地,指南针赢富深度行情提供数据显示,基金在估值高地上并无高处不胜寒的感觉,大跌之日还在沪市净买入209.82亿元,钢铁、煤炭、电力、化工、金融“五朵金花”依然受到以基金为代表的机构投资者的青睐。

#### 估值高地不觉寒

9月11日,上证综指大跌241点,市场人士形容“秋风未至,秋雨已下”,从5400多点急跌至5025点,消息面上不利因素接踵而至,一级市场供应量大增,H股加紧回归;2000亿元特别国债公开发行;一系列重要经济数据显现通胀压力较大、经济偏热的负面效应等等。基金如何应对急跌?指南针赢富深度行情提供数据显示,9月11日当天,基金席位在沪市净买入209.82亿元,净卖出111.68亿元,合计当天基金在沪市净投入资金98.14亿元。

指南针数据提示,基金上周在沪市总净买入752亿元,净卖出404.7亿元,合计净投入资金347.29亿元。可以说就是基金在危急时刻挺身而出,力保5000点位置不失,随后大盘在较低的成交水平上实现连续三个交易日的回升,人气大为振奋,为本周大盘再创新高打下扎实基础。

指南针分析师王长松透露,上周机构(基金、券商、QFII)持有沪市个股流通盘比例超过5%的有395家,其中有252家持仓比例上升,近



资料来源:指南针行情服务系统

143家持有比例下降。

#### 五朵金花比翼飞

中信证券曲晓亮研究员向上海证券报提供的一份资金报告显示,上周交通运输、轻工制造、煤炭、钢铁、汽车、医药板块相对资金净流入额最高,其中交通运输、轻工制造、煤炭板块的资金净流入额出现大幅增长。金融、房地产及旅游酒店、纺织服装等小盘板块资金净流入势头较弱。

指南针提供的深度数据也证实,上周基金加仓的板块主要集中在

钢铁、煤炭、电力、化工、金融“五朵金花”上。基金近阶段一直在加仓钢铁板块,尤其是一些二三线的钢铁股,八一钢铁上周机构加仓12.35个百分点,至上周五券商基金持有其流通股比例超过40%,而酒钢宏兴、新华股份、南钢股份、马钢股份、安阳钢铁等都在机构增持榜单的前列;最近两周化工板块表现令人惊喜,基金着重加仓了云天化、华鲁恒升、三友化工等;电力板块中的华电国际上周一举夺魁,基金增持13.10个百分点,该股上周涨幅高达23.89%,其他如国电南自、京能热电、国电电力、恒源煤电等也被大幅增持;金融

股中基金减仓了两只巨无霸——中国银行、工商银行,但是交通银行、浦发银行、中信证券、中国平安、中国人寿等被机构再度买入。

那么机构又抛售了什么股票呢?赢富数据显示,上周机构减仓排名靠前的有扬农化工、宏图高科、新湖中宝、新华百货、晋西车轴。指南针分析师王长松对沪市40元以上的高价股作了统计,基金等重仓持有62只,上周对其中22只进行了减持。有意思的是两只上周创新高黄金股和三只前期十大幅度的铝业股中铝、包铝、南山铝业也在减持名单中。

## 预料中的加息 惯性中的新高

◎特约撰稿 郭燕玲

14日央行第五次加息,尽管距前次加息不足一个月,期间还有一次上调存款准备金率,但此次加息并没有引起投资者的恐慌,由于刚刚公布8月份经济数据后,官方表态都传递出了央行后续持续调控的信息,而此次没有超出以往幅度的加息符合市场的预期,指数在惯性中再创新高。市场表现与其说是“麻木”,不如说是依然存在的收益差的利诱。市场正走在利率收益与股票收益的交叉线上,目前高交点尚有距离。

#### 正利率还需假以时日

8月份经济数据公布后,央行

行长周小川表示央行将以实际正利率为目标,诚然在全年通胀升温的预期下,扭转持续多年的负利率事实是目前管理层最直接的政策目标。然而,从数据来看,此次加息后央行一年期利率升至3.87%,扣除利息税在3.68%水平,而1-8月CPI平均值达到3.6%,有预测2007年全年CPI可能会超过4%。由此测算,目前的负利率空间还有0.9%左右,最少也在0.5%水平,按照目前央行的加息步骤计算,年内还需要加息2次才能持平。因此,在实际利率恢复到正值之前,投资者购买投资品以规避通胀风险的意愿不会减弱,在收益差的驱动下,资金流向投资市场的趋势也很难逆转。正是这股规避通胀风险的意

愿成为推动指数惯性走高的资金动力,这种投资逻辑与估值无关,只与宏观经济相关联。所以,资金推动引起的上升趋势是否能得到延续要看通胀水平和实际利率水平何时达到平衡点。显然,这一平衡是否会在年内实现仍具有较大的不确定性,它受制于年内通胀是否还会加剧和央行加息速度等因素。

#### 外因风险的累积过程

尽管目前加息的累积效应还没有体现,A股对利率的调高没有足够的敏感性,但加息对股票投资的负面影响依然存在。从A股角度看,市场风险并非仅仅来源于利率上调对投资的负面影响,或者说是导致

资金回流的压力,持续的加息也将会增加企业的财务费用,加大企业的经营成本。根据2007年半年报统计数据,2007年年中上市公司整体资产负债比率(剔除金融行业)达到58%左右,其中房地产、商业贸易、建筑建材等行业的资产负债率都在60%以上,年内持续加息对这些行业的负面影响会日益加重。因此,加息对股票投资的影响是双面夹击,一方面是引起上市公司经营成本提高带来的业绩压力,另一方面是投资机会成本提高带来的压力。尽管目前上市公司还没有对利率上升带来的经营风险予以警示,股票市场的机会成本依然非常低,但二者的上升趋势是必然的,股票投资的外因风险正处于累积过程中。

## 关于2007年记账式(十六期)国债上市交易的通知

各固定收益平台交易商:

根据《财政部关于2007年记账式(十六期)国债发行工作有关事项的通知》(财库[2007]74号)和本所有关规定,2007年记账式(十六期)国债(以下简称“本期国债”)将于2007年9月20日在本所固定收益证券综合电子平台上市,现将有关事项通知如下。

一、本期国债为固定利率附息债,票面利率为2.950%,期限1年,到期一次还本付息。本期国债起息日为2007年9月13日,2008年9月13日偿还本金并支付利息。

二、本期国债于2007年9月20日起在本所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。

三、本期国债上市交易的现券证券名称为“07国债16”,证券代码为“019716”。

上海证券交易所  
二〇〇七年九月十七日

## 关于1999年记账式(八期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与人:

根据《财政部关于2007年记账式国债及储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2007]4号),我公司将从2007年9月24日起代理1999年记账式(八期)国债(以下简称“本期国债”)第8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“99国债(8)”,交易代码为“009908”,付息代码为“009908”,期限10年,票面利率3.30%,按年付息。

二、本期国债付息的债权登记日为9月21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9月24日,每百元面值的利息为3.30元。

三、我公司在确认代理付息资金到账后,于9月21日进行兑息资金清算,并于次日一工作日内将兑息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与人负责及时支付给投资者。享有本期利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算参与人兑付本期利息。特此通知。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司  
二〇〇七年九月十四日

2007年9月17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
移动平均线	MA(5) 5258.75↑	1455.30↑	指数平滑异同平均线	DIF 165.56↑	41.68↑
MA	MA(10) 5292.47↑	1464.61↑	MACD(12,26,9)	MACD 188.66↑	46.72↓
	MA(20) 5208.11↑	1446.65↑	动向指标	+DI 29.79↑	33.79↑
	MA(30) 5062.32↑	1407.23↑	DMI(10)	-DI 17.45↓	20.89↓
	MA(60) 4565.11↑	1279.55↑	ADX	31.21↓	29.95↓
	MA(120) 4190.50↑	1176.46↑			
相对强弱指标	RSI(5) 69.08↑	70.16↑	人气指标	BR(20) 237.83↑	230.53↑
RSI	RSI(10) 66.10↑	65.80↑		AR(20) 221.12↑	231.27↑
随机指标	%K 73.79↑	77.73↑	简易波动指标	EMV -5.08↓	2.96↓
KDJ	%D 66.38↑	68.23↑		EMVMA 46.79↓	4.12↓
	88.61↑	96.75↑	心理线	PSY(10) 70-	70-
超买超卖	CCI(14) 122.44↑	131.01↑	震荡量指标	OSC(10) 128.93↑	47.69↑
	ROC(12) 4.91↑	5.04↑		OSC MA(5) 45.31↑	16.18↑
乖离率	BIAS(5) 2.78↑	3.63↑	平均差	DMA(10,50) 586.72↓	148.26↓
	MA(6) -0.22↓	0.02↓		MA(5) 629.27↓	160.35↓
威廉指标	WR(9) 1.44↑	1.11↑	成交量比率	VR(25) 257.67↑	262.44↑
			VR	MA(5) 231.80↓	202.66↓

小结:昨日沪深两市呈震荡上行走势,两指数也再次创出历史新高,成交量较前有所放大。MACD 绿柱缩短,各项指标继续上行,CCI 进入超买区,WR 触顶,KDJ形成向上交叉。预计后市大盘有继续上行的可能。