

# 四度黑色星期四 沪指退守五千三

## 权重股再度重挫 两市股指击破 60 日均线

◎本报记者 许少业 杨晶

昨日受周围股市下挫、权重股集体猛烈下跌的双重影响,沪深大盘遭遇自 10 月 18 日以来连续第四个“黑色星期四”,两市股指失守 60 日均线。上证综指下挫 4.85%,列 5·30 以来的第四大单日跌幅。

5500 点时,再度跳水。两市总市值排名第一的中国石油低开低走,于 13 时 35 分左右逐渐展开下探走势,并创出上市以来的新低 38 元整。其他权重股份均受其影响集体杀跌,沪指在午后这轮跳水中空尽失 150 余点。

两市总市值排名前 25 的个股全部下跌,包括中国石化、中国铝业在内的 1/3 品种跌幅在 7%以上。中字头的个股跌势猛烈,中国石化、中国人寿、工商银行、中国神华、中国

银行合计拖累沪指超过 155 点。券商板块整体下跌 7.31%,为跌幅最大的板块。有色金属、运输物流、钢铁等板块整体跌幅超过 5%。银行、地产板块也整体下挫 4%左右。

最终,上证综指下跌 271.76 点,连失两关,收在 5330.02 点。深证成指下跌 767.50 点,收在 17465.46 点,跌幅 4.21%。沪深 300 指数下跌 256.96 点,收于 5093.67 点,跌幅 4.8%。两市合计成交 1281.4 亿元。

亦难“独善其身”,两市 1200 余个个股全部翻绿。股指大跌、个股“九现象”,让人不禁回想起,大跌 4.8%的“10·25”黑色周四。不过,昨日除 ST 股和未股改股外,仅 28 只跌停品种,远远不及“10·25”当天 430 余个个股跌停的记录。昨日的中小板指、中证 500 等指数的跌幅,也明显小于 10 月 25 日当天的对应跌幅。

不过,前期成交保持地量水平的境况,并没有在昨日大为改善。两市成交量相比周三仅出现小幅放

量,其中尾盘半小时股指加速杀跌时,沪深两市均出现成交量突增的迹象。这表明股指跌势正凶时,已有资金悄然入场接盘,但承接力量明显不够强势。

多数机构认为,恐慌暴跌后孕育反弹机会;但由于蓝筹股和大量二三线股深幅调整,成交持续低迷,观望气氛浓烈,市场在未来短期内恢复元气很难。建议投资者在目前的点位控制仓位,不宜过分追涨。

### ■权证市值

#### 认购证中仅侨城收红

◎平安证券 麦秋虹

周四,上证指数下挫 271.76 点,交易中的 15 只权证仅有 3 只收红。从成交情况来看,权证总成交额为 242.36 亿元,其中认购证成交 156.13 亿元,较前日略有减少;认沽证成交 86.23 亿元,较前日减少 25.21%。

侨城 HQC1 继周三封涨停后,昨日再度大幅上涨 7.75%,成交额迅速增加到 24.45 亿,仅次于钢钒 GFC1 63.60 亿的成交额。侨城 HQC1 虽是昨日唯一收红的认购证,但与正股 10%的涨幅相比,权证表现差强人意。余下认购证中,数深高 CWB1 下跌幅度最小,跌幅仅 1.11%,而中化 CWB1 和云化 CWB1 等 5 只权证的跌幅则在 6%以上。五粮 YGC1 居认沽证跌幅榜之首,受正股下跌 8.52%的影响,最终下跌 7.21%。成交方面,除侨城 HQC1 外,仅深高 CWB1 成交量。深高 CWB1 的成交额增幅达 50.39%,同时,换手率也高达 93.63%。

中集 ZYP1 呈快速下跌之势,昨日报收 0.371 元,跌幅 15.30%。余下 3 只认沽证涨跌不明显,其中华夏 JTP1 和南航 JTP1 的涨幅不超过 1%。成交方面,全部认沽证的成交额均出现不同程度的减少。南航 JTP1 和五粮 YGP1 的成交额缩减最厉害,均较前日减少近三成。

### ■市场扫描

#### 5 只个股逆势涨停

昨日,尽管绝大多数个股出现不同程度的回调,但两市非 ST 或非 S 类个股中依然有 5 只相继涨停,7 只涨停的 ST 或 S 类股中还有 2 家涨停不二价。昨日强势品种大多带有较较重的超跌反弹或单打独斗痕迹,热点未形成板块效应,而涨停个数则进一步大幅缩减,市场参与热情仍在降低。

#### 25 只个股跌停

周四市场中,绝大多数个股与板块随大盘出现震荡下调态势,两市跌幅超过 9%的近 70 只,非 ST 或非 S 类个股中还有 25 家相继跌停。短线弱于大盘的却不足 570 只即约占市场总量的 41.7%,跌幅居前的仍主要是累计涨幅过大的,或目前并未出现大量的恐慌盘,这对市场的冲击也就较为有限,甚至有可能成为市场即将企稳的前兆。(特约撰稿 北京首证)

### ■市场观察

## 二三线股也受伤 407 只 A 股跌幅过两成

### 反映中小市值个股走势的中证 500 指数近期跌幅高达 14.9%

◎本报记者 许少业

从 10 月 17 日开始的调整行情,表明上看是权重股调整造成的,但实际上,二三线股的调整幅度丝毫不比权重股小。统计显示,最近 17 个交易日,沪深两市共有 407 只 A 股累计跌幅超过 20%,占比约三成。

据统计,最近 17 个交易日,各大指数均出现显著下跌。其中,上证综指跌幅为 12.5%,深成指跌幅为 9.77%,上证 50 指数跌幅为 12.2%,沪深 300 指数跌幅为 13.34%,上证 180 指数跌幅为 13.7%,中小板指数跌幅为 11.4%,中证 500 指数跌幅为 14.9%。从上述指数跌幅也可看出,反映中小市值个股走势的中证 500 指数跌幅最大,而深成指则因为权重股万科 A、招商地产等品种的抗跌,总体跌幅相对较小。

统计显示,在近期的调整行情中,两市仅有 135 只个股累计涨幅为正数,占比不到一成。表现较牛的个股中,\*ST 花炮、华立科技、川投能源、沈阳新开、珠江控股期间涨幅都超过 30%;银泰股份、三花股份、\*ST 赛格、科达股份、红太阳、福建水泥、航天信息、威海广泰等品种涨幅也超过 20%。不过相比之下,下跌的个股更为惨烈,两市期间下跌的个股超过 1200 只,其中

中跌幅 40%以上的有 3 只,分别为 \*ST 阿继、皖能电力、\*ST 绵高;岳阳纸业、中核钛白、西藏矿业、西部材料等 50 多个个股跌幅在 30%以上。

与以往市场调整有所不同的是,此次调整,一些基金重仓股伤情较重。岳阳纸业下跌了 39.78%,西藏矿业累计下跌 36.68%,新疆众和累计下跌 35.74%,云南铜业累计下跌 35.29%,石油济柴期间下跌 35.28%,五矿发展期间下跌 34.13%,焦作万方累计下跌 33.71%。在跌幅超过 30%的品种中,基金重仓股竟然占据了大部分,表明基金总体减仓的态势比较突出。

此外,如果以 5·30 的高点作为参照,两市仅有 428 只个股创出 5·30 的新高,占比不到三成;同时,股价低于 5·30 高点 30%的 A 股高达近 500 只,表明个股分化程度相当显著。其中,拓邦电子、新都酒店、ST 罗顿、光华控股、华夏建通、星湖科技等一批个股,5·30 以来的累计跌幅超过 50%。

分析人士指出,尽管权重指标股近期刚开始调整,但如果算上一大批个股从 5·30 以来的持续调整,个股的风险释放其实已较为充分,一批优质的公司在较长时间的调整之后,仍将迎来战略性的投资机会。

## 17 个交易日 A 股“瘦身”4.1 万亿

◎本报记者 许少业

自 10 月 16 日上证综指最高上冲 6124.04 点至今,17 个交易日中沪深大盘以杀跌——反弹——再杀跌的形式展开调整,上证综指累计跌幅达到 12.5%。在指数走低的大背景下,个股普遍陷入调整。据统计,17 个交易日以来沪深 A 股总市值“缩水”高达 4.1 万亿元(由于上市时间短,故未将中国石油计算在内)。

据聚源数据的统计,扣除中石油的市值影响后,10 月 16 日至昨天,沪深 A 股总市值“缩水”高达 4.1 万亿元,流通市值也“蒸发”了 9686.5 亿元。沪深 A 股总市值日均“缩水”高达 2412 亿元,流通市值日均“蒸发”了 569.8 亿元。上述数据表明,在 1 个月的调整行情中,市场资金的持续流出较为明显。

统计数据同时显示,权重指标股成为市值“缩水”的重灾区。如中国石化期间市值“缩水”2263 亿元,中国人寿期间市值“缩水”3044 亿元,中国神华期间市值“缩水”3960 亿元,中国平安期间市值“缩水”1402 亿元,中国铝业期间

市值“缩水”2109 亿元。权重指标的“集中营”上证 50 指数近 5 个交易日累计跌幅为 10.22%,同时 50 只成分股的总市值 5 个交易日“缩水”了 2 万亿元。

分析人士指出,由于新股密集发行,限制基金规模盲目扩张以及中国石油的“挤出效应”,A 股市场的资金面压力开始突显。在这样的背景下,权重指标股由于具备流动性优势,从原先机构眼中的“香饽饽”变成减仓的对象。据权威数据,上周以基金券商为代表的机构投资者在上证综指再度接触 6000 点之时还是选择了减仓,沪市 6 成以上的重仓股被减仓。

加权平均股价方面同样下降明显。据测算,目前沪市 A 股加权平均股价下降至 16.44 元,深市 A 股加权平均股价下降至 17.18 元。

每日权证数据(2007 年 11 月 8 日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交额增幅(%)	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/离到期日(自然日)	今日涨停价	今日跌停价
特别提醒:侨城 HQC1 和中集 ZYP1 仅剩最后 6 个交易日。													
认股权证													
680010	马钢 CWB1	5.453	-0.186	-3.28	17.04	-14.1	24.44	9.08	-3.3	--	372/396	6.91	4.316
680011	中化 CWB1	13.896	-0.908	-6.13	9.03	-14.8	35.43	21.21	-3.7	--	32/39	165.45	112.45
680012	云化 CWB1	38.126	-2.433	-6.31	5.79	-49.3	28.77	49.21	9.9	113.7	470/485	422.75	293.75
680013	武钢 CWB1	6.706	-0.122	-1.79	7.85	-5.2	16.12	14.87	11.7	58.1	518/525	83.69	4.944
680014	深高 CWB1	6.961	-0.077	-1.11	6.93	50.4	33.63	10.86	94.2	139.6	714/721	81.89	53.14
030002	五粮 YGC1	38.512	-2.991	-7.21	6.32	-2.5	5.32	37.29	-13.2	--	139/146	45.046	31.979
031001	侨城 HQC1	69.308	4.340	7.75	24.45	8965.1	27.05	70.21	-4.2	--	8/15	69.094	51.532
031002	钢钒 GFC1	10.289	-0.247	-2.36	63.60	-14.5	75.53	12.35	-4.8	--	385/399	121.34	8.402
031003	深发 SFC1	23.990	-1.735	-6.75	7.73	-7.4	15.19	42.51	1.1	138.9	43/50	29.274	18.646
031004	深发 SFC2	29.690	-2.031	-6.40	4.48	-44.6	14.16	42.51	14.5	172.5	225/232	34.994	24.966
031005	国安 GAC1	11.685	-0.571	-4.66	2.92	-53.3	25.43	30.42	93.5	177.9	678/686	13.856	9.784
031006	国安 GAC1	13.790	1.220	9.71	19.92	103.5	154.43	33.68	87.3	193.3	685/693	15.895	11.685
认沽权证													
680989	南航 JTP1	1.098	0.009	0.83	56.28	-28.3	43.63	19.26	72.7	182.9	218/225	2.294	0.001
038003	华夏 JTP1	1.570	0.017	0.87	12.50	-16.3	99.46	10.90	74.8	300.7	106/114	3.333	0.608
038004	五粮 YGP1	2.620	-0.045	-1.69	6.08	-29.4	72.98	37.28	89.9	312.0	139/146	9.153	0.001
038006	中集 ZYP1	0.371	-0.067	-15.30	11.36	-14.1	646.79	25.08	72.0	394.9	8/15	4.666	0.001

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。

## 马钢权证即将进入第一次行权期

“马钢 CWB1”认股权证将在 2007 年 11 月 15 日至 11 月 28 日进入第一次行权期,投资者应根据本次行权期的市场情况

者选择在此时行权是有利可图的。但由于马钢认股权证的负溢价率程度较小,未来几天市场波动较大,因此试图通过对负溢价权证行权来套利的投资者需要密切关注权证溢价率变化。

而一旦进入行权期,马钢 CWB1 将停止交易,对持有该权证的投资者来说,在当前市场波动较大的情况下,可考虑行权换取股票,以便控制风险。

由于马钢认股权证有两个行权期,所以投资者即使本次不行权,一年之后还有下一次行权机会,因此如果投资者看好马钢股份未来 1 年的走势,投资者仍可以选择放弃本次行权,而等待未来行权时获得更大的收益。

## 利用实际杠杆和溢价率指标分析马钢 CWB1 投资价值

随着第一次行权期的临近,马钢 CWB1 溢价率逐渐趋近于零,前一段时间的大幅折价不复存在。目前,权证处于深度价内状态,杠杆效应不明显。

溢价率和有效杠杆是分析权证投资价值的两个重要指标。溢价率是衡量权证价格高低的重要指标,溢价率越高,说明权证价格越高,反之亦然;有效杠杆是衡量权证杠杆效应的指标,有效杠杆越大,权证相对于正股的涨跌幅度就越大,风险也就越高。价外权证或平价权证溢价率及有效杠杆都比较高,而深度价内权证溢价率及有效杠杆都较低,权证的表现与标的股票类似。

从溢价率和杠杆比率来看,马钢权证的市场价格较为合理,估值风险较小,且具备一定的杠杆性,如果投资者长期看好好标的股票,可利用权证的杠杆作用放大收益;如果看淡标的股票,则需谨慎投资。

马钢权证即将进入第一次行权期,第一次行权期为 2007 年 11 月 15 日至 11 月 28 日。目前,权证溢价率、有效杠杆都较低,有一定的投资价值。投资者可结合对马钢股份走势的判断,对马钢权证合理操作。值得注意的是,在行权期间马钢 CWB1 将停止交易,而权证继续交易,在此期间权证的溢价率将缩小,投资者只能通过行权来换取正股以获得流动性。

跌,理论上,由于权证的杠杆作用,权证跌幅应高于正股。但实际上,由于马钢权证溢价率程度的缩小,使得马钢权证相对正股体现出一定的抗跌性。马钢权证的溢价率最低达-22%,出现在权证价格的历史高点附近;随后,溢价率一路上升,当前溢价率在-3%左右。溢价率的上升一定程度上消化了正股下跌对权证价格的不利影响,从而使权证相对正股体现出抗跌性。权证当前负溢价程度较小,加之马钢股份近期波动较大,利用权证负溢价套利风险较高。实际上,正是由于临近第一次行权,才使得权证溢价率缩小,无风险套利的空间缩小。至于权证的杠杆效应,由于目前权证处于深度价内,杠杆效应较低,有效杠杆在 1.5 左右。因此

## 关于 2005 年记账式(四期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与者:

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 11 月 15 日起代理 2005 年记账式(四期)国债(以下简称本期国债)第 3 年第 1 期利息(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“05 国债(4)”,交易代码为“010504”,付息代码为“010504”,期限 20 年,票面利率 4.11%,每半年付息一次。

二、本期国债付息的债权登记日为 11 月 14 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 15 日,每百元面值的利息为 2.055 元。

三、我公司在确认代理付息资金到账后,于 11 月 14 日进行兑息资金清算,并于次日工作日开始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  
二〇〇七年十一月六日

## 关于 2005 年记账式(十二期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与者:

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 11 月 15 日起代理 2005 年记账式(十二期)国债(以下简称本期国债)第 2 年第 2 期利息(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“05 国债(12)”,交易代码为“010512”,付息代码为“010512”,期限 15 年,票面利率 3.65%,每半年付息一次。

二、本期国债付息的债权登记日为 11 月 14 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 15 日,每百元面值的利息为 1.825 元。

三、我公司在确认代理付息资金到账后,于 11 月 14 日进行兑息资金清算,并于次日工作日开始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  
二〇〇七年十一月六日