

# 境内外多重利空共振 沪深市不确定性大增

◎东北证券研究所 沈正阳

沪深两市周二全面暴跌,沪指狂跌257点,报收3072点,跌幅7.73%;深成指暴跌968点,跌幅8.25%。沪市招商银行、中国远洋、中国国航、中国中铁等552家个股跌停,深市万科A、深发展A等448家个股跌停,形成千家股票跌停的壮观景象。两市成交总量917亿元,较上一交易日增加250亿元。价跌量增,市场恐慌再现。我们认为,周二的暴跌主要是境内外多重利空共振的结果。

其一,央行打破了以往存款准备金每次50个基点的提幅度,一下子提高1个百分点,回笼金融体系资金近4000亿。本次上调存款准备金率,可以作三点解读:一是因为本周到期释放的央票和正回购有1410亿元,到期的资金量比上周增加了六成;二是为防止全面通胀提供一个偏紧的总需求约束环境,促进物价稳定;三是针对上半年热钱加速流入、4月热钱流入量约为500亿美元的现象,提高准备金率、回笼流动性有利于银行体系的长期稳定。但是提高准备金率客观上对市场流动性造成了压力,也消除了市场对政策“救市”的预期。

其二,油价暴涨,NYMEX原油期货近月合约周五单日涨幅近11美元,报收于138.54美元,油价的进一步走高,给日益严重的全球通货膨胀带来了更大的压力(如图2)。

其三,越南金融危机,全球股市下挫,新兴市场跌势更甚。从2008年6月10日至2008年6月2日,全球股市普遍暴跌,上证指数经过周二近8%的跌幅,一周跌幅位居全球之最(如图1)。从表1中可以看出,近期全球股市的调整,以金砖四国、VISTA五国为代表的新兴市场首当其冲。中国、印度、巴西、俄罗斯的跌幅要远高于欧美市场的跌幅,主要原因在于越南金融危机带来的连锁反应。如图1所示,2008年来越南胡志明证交所指数从921点下挫到370点,下跌幅度高达59%。虽然我们目前难以判断越南金融危机对亚太地区、新兴市场的直接影响,但是越南危机无疑引发了全球资本对新兴市场的发展模式、投资价值的反思。因此,资金对新兴市场的全球做空成了在不确定性背景下的次优选择,中国股市也未能幸免。

其四,美元受加息预期影响,日渐走稳。如图3所示,美元指数在2008年3月起进入了底部盘整区域,近期受美联储可能加息的预期影响,美元有日渐走稳的态势。对于美元日渐走稳的判断,与黄金价格自3月冲破1000美元后就处于下跌调整的走势具有很大的吻合度(如图4)。

一旦美元走稳以及新兴市场危机扩散,那么对包括中国在内的新兴市场的冲击将是直接和巨大的。因此,央行准备金率100个基点的上调幅度遂成了A股8%暴跌的导火索。可以预期的是,在未来全球经济不确定性增大,新兴市场(目前主要是越南)金融危机阴魂不散的背景下,我国A股市场将面临更大的不确定性,投资者需要对这种不确定性保持较高的警惕。

表1: 全球主要指数最近一周运行情况表

	2008年6月10日收盘指数	2008年6月2日收盘指数	6月10日相对6月2日涨跌幅	市盈率(TTM)	动态市盈率	市净率
道琼斯工业指数	12290	12504	-1.71%	15.47	13.41	3.45
富时100指数	5827	6008	-3.00%	11.16	10.69	1.98
法国CAC 40指数	4761	4935	-3.53%	12.06	10.53	1.72
德国DAX 30指数	6771	7009	-3.39%	12.72	11.29	1.70
香港恒生指数	23376	24831	-5.86%	13.60	15.35	2.24
日经225指数	14021	14440	-2.90%	17.25	18.05	1.70
海峡时报指数	3033	3188	-4.86%	11.02	14.43	1.69
俄罗斯RTS指数	2339	2453	-4.63%	12.25	10.10	2.24
巴西圣保罗指数	67775	71897	-5.73%	15.85	12.99	2.57
印度SENSEX指数	14889	16063	-7.31%	17.04	15.25	4.25
越南证交所指数	373	408	-8.56%	缺省	缺省	缺省
上证指数	3072	3459	-11.18%	23.47	19.30	3.61

注:若无特别说明,本文数据均来自彭博。

图1: 越南股指2008年来的走势图



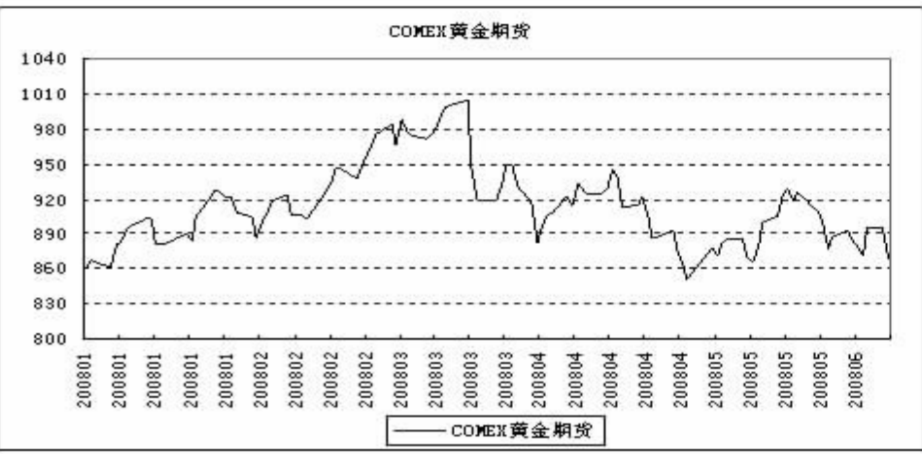
图2: NYMEX近月原油期货合约走势图



图3: 美元指数走势图



图4: COMEX黄金期货近月合约走势图



## 申万风格指数

指数名称	收盘指数	涨跌幅(%)	成交量(股)	成交额(元)
大盘指数	2609.316	-2.07	26978286	30664700
中盘指数	2282.463	-2.6	6309376	6252728
小盘指数	1781.583	-2.59	2041131	3231131.75
高价股指数	2168.497	-1.56	8960648	23307824
中价股指数	2337.17	-2.85	7731262.5	
低价股指数	4308.801	-1.49	10755430	5658230

## 三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	3289.47	3300.46	3206.56
开盘	3234.94	3256.01	3155.94
最高	3260.54	3284.11	3181.82
最低	3171.12	3199.74	3097.4
收盘	3219.3	3239.76	3097.4
涨跌	-70.17	-60.7	-66.26
涨跌幅	-2.13	-1.84	-2.06
成交量(股)	685343600	166652900	2937587145
较上交易日增减	-407388700	-416688700	-351832379
成交额(万元)	7974228.1	2493473.1	4100915
较上交易日增减	-765404.2	-519108.9	-454460

## 按行业、概念资金流向一览

行业分类	成交金额(亿元)	较前增减(%)	概念分类	成交金额(亿元)	较前增减(%)
农业	47.16	23.19	高价股	355.28	-7.99
煤炭	35.57	-26.1	上证50股	165.98	-20.61
水运业	8.17	-20.73	新股	10.35	-15.04
电力设备	14.51	-21.25	沪深300	405.97	-11.4
零售业	25.23	-0.19	3G	29.73	-16.71
食品	35.18	32.12	小盘股	34.58	-13.98
石化	49.47	-14.98	含H股	113.96	-30.47
金融	107.34	-2.72	大盘股	325.31	-20.39
高速公路	4.95	-10.68	上海本地股	101.67	-6.83
医药	33.83	-4.94	基金重仓股	338.06	-15.92
IT	35.93	-10.88	东北板块	40.7	-8.11
水泥	15.02	9.99	OFI重仓	214.05	-16.44
钢铁	25.36	-21.31	深证100	100.52	-7.94
化肥	10.19	1.99	绩优股	328.02	-11.76
家电	11.5	-2.79	绩差股	23.11	1.63
传媒业	8.96	19.02	含B股	32.84	-18.01
电力	30.57	-25.75	环保	22.02	0.19
航空	11.34	2.05	券商重仓股	151.01	-8.69
工程机械	23.88	-2.68	深圳本地股	88.33	-11.11
房地产	73.87	-8.58	低价股	256.81	-12.3
纺织	26	2.05	奥运概念	12.56	29.78
S股	6.74	-0.26	旅游股	2.82	29
汽车	19.36	8.54	ST股	11.47	3.91
造纸	5.98	-20.18	军工	7.11	-9.21
有色金属	42.85	3.78	滨海	2.12	12.49

## 涨幅前十

沪市	深市
600326 西藏天路 5.92 10.04	000836 鑫茂科技 14.47 10.04
600312 平高电气 11.20 10.02	002136 安纳达 11.96 10.03
600311 荣华实业 11.44 10.00	002196 方正电机 15.39 10.01
600837 海通证券 28.87 9.98	000056 深国商 10.67 10.00
600794 保税科技 7.28 9.97	000893 广州冷机 10.12 10.00
600861 北京城乡 16.43 9.97	000985 大庆华科 11.00 10.00
600236 桂冠电力 8.83 9.96	002041 登海种业 20.79 10.00
600601 方正科技 5.31 9.94	002223 鱼跃医疗 18.70 10.00
600378 天科股份 7.82 9.92	600874 创业环保 9.24 -9.95
600488 天药股份 10.23 8.83	002214 大立科技 17.28 9.99

## 换手前十

沪市	深市
600337 海通证券 28.87 22.89	002246 北化股份 12.00 47.06
600109 国金证券 49.28 15.38	002178 延华智能 15.15 22.94
600861 北京城乡 16.43 14.48	000893 广州冷机 10.12 20.59
600648 外高桥 14.93 12.30	002188 新嘉联 17.28 20.45
600640 中卫国际 11.21 12.19	000998 隆平高科 30.06 20.07
600807 天业股份 8.81 12.15	002196 方正电机 15.39 16.96
600732 上海新梅 8.29 10.46	002158 汉钟精机 16.50 16.23
600311 荣华实业 11.44 10.29	002167 东方锆业 27.60 15.42
600039 四川路桥 8.25 9.90	002144 宏达经编 15.26 14.94
600678 四川金顶 8.96 9.65	002223 鱼跃医疗 18.70 14.92

## 跌幅前十

沪市	深市
600301 南化股份 7.45 -10.02	000537 广宇发展 5.54 -10.06
600789 鲁抗医药 5.48 -10.02	000652 泰达股份 7.97 -10.05
600239 云南城投 24.91 -10.01	000718 苏宁环球 18.15 -10.01
600203 福日电子 14.65 -10.01	000923 河北宣工 8.90 -10.01
600530 交大昂立 7.82 -10.01	002011 盾安环境 10.61 -10.01
600730 中国高科 7.57 -9.99	000908 天一科技 10.26 -10.00
600682 南京新百 10.02 -9.97	002126 银轮股份 10.71 -10.00
600336 澳柯玛 5.70 -9.95	000336 澳柯玛 5.70 -9.95
600874 创业环保 9.24 -9.95	002032 深桑达A 10.09 -9.99
600249 两面针 15.70 -9.82	000513 丽珠集团 19.47 -9.99

## 振幅前十

沪市	深市
600732 上海新梅 8.29 21.43	002125 湘电化 11.96 18.84
600791 京能置业 5.64 19.10	000798 中水渔业 5.68 16.80
600506 香梨股份 10.10 18.96	002037 久联发展 12.90 16.43
600807 天业股份 8.81 18.49	002144 宏达经编 15.26 16.18
600975 新五丰 10.72 18.15	002145 中核钛白 10.96 15.82
600073 上海梅林 8.58 17.73	000713 丰乐种业 12.99 15.61
600093 禾嘉股份 7.33 17.23	002178 延华智能 15.15 15.44
600658 兆维科技 6.05 16.79	002157 正邦科技 12.09 15.17
600127 金健米业 9.90 16.57	002241 歌尔声学 29.45 15.06
600687 华盛达 8.01 16.33	000676 思达高科 4.67 14.75

## AB股比价

### AB股比价较大个股一览

股票代码	股票简称	最新价(美元/港元)	最新价(人民币)	B股涨跌幅(%)	A股代码	最新价	A股涨跌幅(%)	AB股比价
200505	珠江B	6.35	5.643	--	000505	19.09	--	3.38
900906	ST中纺B	0.446	3.095	-2.83	600610	9.28	-5.02	3
900938	*ST天海B	0.378	2.623	-2.07	600751	7.77	4.72	2.96
200011	*ST物业B	2.79	2.479	-4.78	600011	7.06	-4.98	2.85
900912	外高B	0.765	5.309	-5.67	600648	14.93	-2.48	2.81
900919	ST大江B	0.418	2.901	--	600695	8.15	--	2.81
200056	深国商B	4.41	3.919	9.98	000056	10.67	10	2.72
900918	ST中冠B	2.96	2.631	0.34	000018	7.14	-4.03	2.71
200020	ST华发B	2.56	2.275	--	000020	6.08	--	2.67
200553	沙隆达B	3.22	2.862	2.55	000553	7.64	-0.78	2.67
200413	宝石B	2.36	2.097	0.43	000413	5.58	-3.29	2.66
900920	上柴B	0.786	5.454	0.38	600841	14.41	-5.32	2.64
900916	金山B	0.539	3.74	-1.46	600679	9.82	-7.62	2.63
900921	丹科B	1.375	9.542	-0.29	600844	24.23	4.22	2.54
200613	ST东海B	2.2	1.955	-4.35	000613	4.92	-5.02	2.52
900930	沪普天B	0.64	4.441	1.11	600680	11.01	2.23	2.48
200058	ST赛格B	2.01	1.786	-2.43	000058	4.25	-4.92	2.38
200725	京东方B	3.38	3.004	0	000725	7	-5.02	2.33
900915	中路B	0.677	4.698	-0.58	600918	10.86	-1.45	2.31
200596	吉井贡B	7.88	7.003	--	000596	15.91	--	2.27
900946	ST轻骑B	0.386	2.679	-3.02	600698	6.06	-5.02	2.26
200017	ST中华B	1.74	1.546	-3.87	000017	3.49	--	2.26
200025	特力B	3.7	3.288	2.49	000025	7.23	2.26	2.2
900902	*ST二纺B	0.29	2.012	-3.97	600604	4.39	-4.98	2.18
200028	一致B	8.14	7.234	0.37	000028	15.62	0.13	2.16
900913	联华B	0.531	3.685	-2.39	600617	7.9	-5.5	2.14
900936	鄂城B	1.195	8.293	1.44	600295	17.71	-1.99	2.14
200012	南玻B	8.37	7.438	0.97	000012	15.85	-2.22	2.13
200055	方大B	3.23	2.871	0.31	000055	6.01	-7.11	2.09
900943	开开B	0.55	3.817	0.92	600272	7.82	-1.39	2.05

注:资金流向一览、连续涨跌一览、成交大增一览由港澳资讯金融工程事业部制作;选高成本一览、主动增仓一览、先头阳线光脚阴线一览由凡讯信息制作。

## 数据掘金

### 部分连续上涨