

Stock market

沪指七连阴 跌破三千点

自6124点高点 161个交易日以来日均下跌约20点

◎本报记者 许少业

周四,在5月份CPI数据公布后,上证综指创出调整以来的新低,首次收在3000点下方。同时,沪指创出7连阴,为2005年7月7日以来的首次。

昨天离沪指创出6124点的历史高点仅161个交易日,计算下来日均下跌点达20点。回顾历史,上证综指在2007年2月26日首次站上3000点上方,历时157个交易日后达到顶峰。在这一年多的时间内,指

数坐了一回“过山车”,两市流通市值缩水“几万亿”,投资者的信心也从极度膨胀演变成极度悲观。

记者在昨天收盘后采访也部分投资者,他们普遍感觉三千点失守后,目前已找不到市场底部,只能麻木等待市场出现转机。不仅是一般投资者,甚至是一些机构投资者也普遍采取观望态度。

从最近三个交易日的情况看,上证综指直落400多点,不仅击穿3000点整数关口,而且最低已下探至2900点,而深成指则回落至接近

万点关口,短期两市调整幅度超过11%。然而,在近三个交易日调整过程中,两市成交并未显著放大,三个交易日沪市合计成交金额1765亿元,深市840亿元,并无明显的恐慌性抛盘的迹象。此现象既表明大部分投资者在3000点关口“就地卧倒”的惜售心态,同时也表明场外资金对市场底部的真正到来仍心存疑虑而不愿意入场。

如此僵持的状态其实此前已持续了一段时间,只是外围股市的动荡

以及央行再次大幅提高存款准备金率,打破了多空平衡的格局。虽然之前不少机构唯CPI数据马首是瞻,但5月份CPI数据下降的消息公布后,市场反而跌破三千点,令一般投资者顿时找不到北。

尽管周四尾盘地产股异动,万科A为首的地产板块出现一波急升,带动两市股指收复部分失地,但3000点关口依然无力收复。从理论上讲,3000点不仅是投资者重要的心理关口,同时也是前期密集出台利好消息的区域,如果有效失守,割肉盘很可能

会夺路而出。

分析人士指出,地产股的异动可视为多方试图反击的一个信号,但地产股疲弱已久,真正转强尚需时日。而对指数起决定性作用的金融股,目前仍无明显的止跌迹象。

截至周四收盘,上证综指报2957.53点,下跌66.71点,跌幅2.21%;深成指收报10340.14点,下跌117.94点,跌幅1.13%;沪深300指数收报3084.63点,下跌55.67点,跌幅1.77%。两市成交金额分别为583亿元和283亿元。

B股市场小幅下跌

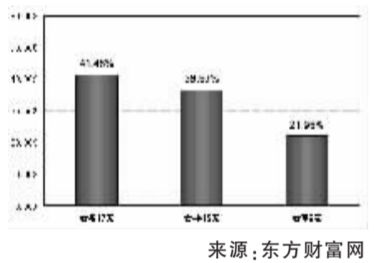
在周三的逆势上涨后,昨日沪深B指小幅下跌,个股跌多涨少。与上证综指破位三千点本轮调整的新低相比,两市B指的表现相对抗跌,连续第二日收出阳十字星,在前期低点上方企稳。

截至收盘,上证B指报227.26点,下跌0.22%,深证B指报10340.14点,下跌1.13%。沪市B股涨跌各半,深市B股涨跌比约为1:3。两市成交量继续萎缩,昨日两市B股成交处于近期较低水平。

跟随对应A股在尾盘发动较强反弹,万科B尾盘在前日收盘价处快速拉升,多数权重B股都响应反弹。对于后市,市场人士认为,近日B股连续几日常表现出较强的抗跌性,但市场人气依然没有彻底恢复,后市反弹的动力还需热点的配合,建议投资者在反弹的过程中注意风险。(杨晶)

多空调查

看多机构比例上升



东方财富网统计了41家机构对周五大盘走势的看法。整体而言,大盘在经过连续的大幅下跌之后,短线技术上超卖非常明显,加上权重指标股大跌后已回到较为合理的区域,做空的动能已经不足,因此短线股指有望展开一波反弹行情。

两成二看空:国海证券等9家机构认为周四中石油和中石化领跌,权重股普遍下挫,前期2990点低点轻松失守,收出放量阴线。盘中创新低2900点后,在宏达股份涨停和地产龙头万科的放量上攻刺激下,有色金属和房地产股盘中有所活跃,但沪指收盘仍低于3000点整数关口。随着市场不确定因素的增多,投资者对大盘走势近日持续悲观,市场底部仍有待进一步观察与确认。(特约撰稿 方才)

赢富指南针

净买入22亿元 增仓264只个股 托盘48个行业

奈何花落去 基金护盘苦

◎本报记者 俞险峰

进入本周以来股市连续大跌,至周四上证综指最低已经跌至2900点了,投资者普遍陷入麻木状态,不过基金作为市场重要的机构投资力量,总体看不仅没有借机出逃,相反出手抄底。截至6月11日,即本周头两个交易日中,据上海证券交易所Topview数据反映,基金在沪市净买入21.703亿元,增仓个股多达264个,在全部58个行业中的48个行业上净买入,重点增持煤炭及炼焦、土木工程及医药板块。

以基金为代表的机构投资者显然对“政策底”抱持信心,甚至坚信周四披露的CPI指数有所回调,因而在6月10日股市当天大跌的尾盘,机构就有所动作,当天部分优质股尾盘打开跌停,一位私募基金负责人告诉记者,该机构通过自编的交易监控系统发现当天收市前有明显的机构资金入市。上交所授权的指南针赢富深度数据也显示,在两个交易日中,基金在沪市买入122.542亿元,卖出100.839亿元,合计净卖出21.703亿元。基金的介入是全方位的,指南针



基金风向标显示,两天来,基金在全部58个行业中48个行业上是净买入的,其中15个行业上净买入金额大于1亿元,其中煤炭及炼焦板块上净买入4.257亿元,医药板块上净买入2.18亿元。不过基金也对10个行业板块进行减持,其中银行、石油化工、证券保险、普通有色金属及钢铁冶炼

等5个板块净卖出金额大于1亿元,银行板块净卖出达8.416亿元。

记者进一步统计数据发现,基金两天来在沪市对264只个股进行增持,对137只个股进行减持。增持幅度较大的个股主要是亿阳信通、中国铁建、兖州煤业、东方电气、澄星股份、火箭股份、云维股份、黄山旅游、亨通光电、凌钢股份等。

基金的努力并没有阻止大盘的跌势,不过在相对低位对于大盘还是有一定的支撑,毕竟股指并没有出现进一步的大幅度杀跌。分析师指出投资者对行情的失望,以及由此引发的对后市的恐惧心理,再加上股市跳水所触发的从众操作行为等,是导致本周四股市创今年新低的最重要因素。

大盘二次探底 试问底在何处

大多数券商坚信急跌后终有一轮中级反弹

◎本报记者 杨晶 张雷

周四沪深大盘继续下行寻求支撑,3000点和前期低点双双告失,七连阴后大盘何去何从?机构投资者认为,市场正处于二次探底的阶段,至于近阶段的“底部”到底在哪里,部分券商认为3000点或将成为今后大盘盘整的支点,另一部分券商认为,在急速下跌后,大盘在2700点附近将得到支撑。

大盘二次探底

海通证券研究所副所长指出,

大盘现在处于二次探底的过程,在上证综指在2700-2800点将得到支撑。短期看,二季度市场仍将维持震荡行情,大盘在下半年才将展开真正的反弹行情。

一位上市券商研究所所长在接受记者采访时表示,市场对上市公司的利润增长放缓趋势的预期,是近日股市如此走弱的主要原因。如果没有利好政策出台,此前被称为“政策底”的三千点,“底”的概念也将不攻自破,但在奥运会之前,政策仍有很大可能会出台,上证指数的3000点这个重要的心理防线还将有一番争夺。

国金证券首席经济学家金岩石认为,市场主要的关注力已从年初的资金面、3月份时的情绪面逐渐转至基本面,目前来看,价格管制逐渐削弱企业利润,10%-15%的企业正因此经历“政策性亏损”,市场加重了对基本面的担忧,酿成了近期的下跌。3000点作为重要的心理防线,仍将是近期股指横盘的支点。而一旦不能守住这个支点,投资者会出现恐慌性抛盘。

看好主题投资

由于多项指标已经超卖,大

多数券商依然坚持大盘急跌后,终将展开一轮中级反弹。至于反弹行情的的主力军,各大券商均表示主题投资将成为贯穿今年的选股思路。海通证券、华泰证券等多家券商的研究所负责人均表示,看好新能源、农业、医药、军工等主题投资行业。

昨日地产股逆势上涨的表现,让不少投资者期待地产板块后市的行情。而记者采访发现,大多数券商对地产和银行两大权重板块依然维持着“中性”评级,认为地产股的走强,仅仅是因为超跌引发的短期交易型机会。

认识末日权证价值与风险

广发证券产品创新部

6月13日(今天)是末日权证南航JTP1的最后交易日,6月12日南航JTP1收盘价为0.103元,归零的大趋势几乎没有悬念,而另外一只末日权证深发SFC2也逐渐稳步向其内在价值回归。投资者如何分析权证的到期价值呢?毫无疑问,权证到期处于价内,则具有行权价值,反之,则不具有行权价值。深发SFC2和南航JTP1,虽然同是末日权证,但至少到目前为止,深发SFC2是价内认购权证,南航JTP1是价外认购权证,价值状态的不同导致两者在价值上有一定的差别,但投资者仍需谨慎对待末日权证的风险。

之前我们反复强调,末日权证在到期前时间价值会加速流失,表现在溢价率归零,价格向内在价值回归。以6月11日深发展的收盘价21.20元计算,深发SFC2仍然有2.20元(21.20-19)的内在价值,只要正股在权证到期前能保持在行权价19元以上,那么深发SFC2就具有行权价值。不过,即使权证到期具有内在价值,可以行权,也并非意味着投资者行权可以获利。因为能否获利,还要与投资成本作比较。事实上,由于深发SFC2的行权期为权证存续期的最后30个交易日,如果仅是希望长期持有正股而行权,投资者现在也可以对深发SFC2行权。但行权能否获利取决于正股的价格走势,假设投资者是以6月10日的收盘价6.956元买入深发SFC2并当日行权,行权获得正股后以6月11日深发展的收盘价21.20元的价格沽出,所获得的22.20元的行权收益仍不足以覆盖6.956元的投资成本,最终将录得4.756元的亏损,这也就是权证的溢

价风险。事实上,在这种情况下下的短期策略方面,持有深发SFC2的投资者较优的选择反而是在二级市场上择机卖出权证,至少还可以多收回一点溢价。另外,在市场不断下跌的带动下,正股价格有可能跌破行权价,投资者对此亦需谨慎,防止手中权证到期没有行权价值,成为废纸。

对于内在价值为零的深度价外权证,则面临着价格归零的风险,如果投资者持有价外权证错过了最后交易日没有卖出,则所有投资将打水漂,连续守候转机的机会也没有。6月13日是南航JTP1的最后交易日,由于南航JTP1的结算价格是到期日6月20日(不含该日)前十个交易日收盘价的平均值,按照现行交易规则,即使按最极端的情况测算,正股在未来5个交易日连续跌停板,其结算价格也不可能低于7.43元,可以认为,技术上南航JTP1到期时不具有任何价值。持有南航JTP1的投资者在最后交易日(今天)内尽早沽出南航JTP1是明智的选择。

特别需要提醒投资者的是,无论是价内还是价外,末日权证都存在到期风险--过了最后交易日就不能在二级市场上交易,而过了到期日,更会被注销。因此,假如不希望持有权证到期行权,或预计权证到期不具有行权价值的,都应该在权证的最后交易日当天或之前卖出,在此再次提醒投资者,今天是南航JTP1的最后交易日,而深发SFC2的最后交易日为6月20日。(风险提示)

关于国务院有关主管部门核准发行、登记到证券账户债券发行、登记、托管、交易、结算和收费等相关事宜的通知

各会员、结算参与人及相关单位:

为了进一步适应债券市场发展变化,扩大公司债券市场规模,根据《上海证券交易所公司债券上市规则》、《中国证券登记结算有限责任公司债券登记、托管与结算业务细则》等相关规定,现将由国务院有关主管部门核准发行、登记到证券账户的债券的发行、登记、托管、交易、结算和收费等相关事项通知如下:

- 1.由国务院有关主管部门核准发行的,登记到证券账户的债券,其上市、托管、交易、结算、兑付、兑息和收费等相关事项比照中国证监会核准发行的公司债券相关规则执行。其中,通过本所系统发行的债券,其发行、登记比照公司债券相关规则办理;不通过本所系统发行的债券,其登记按照发行人申报的方式办理。

- 2.该等债券现货交易可在本所竞价交易系统和固定收益证券综合电子平台同时进行,并使用相同的证券代码和证券简称。
- 3.该等债券现货交易按证券账户进行申报,并实行净价交易、全价结算。
- 4.该等债券符合条件的,可参与质押式回购交易。其回购资格管理和折算率管理比照现行公司债券的相关规定执行。

特此通知。

上海证券交易所
中国证券登记结算有限责任公司
二〇〇八年六月十日

华安基金——投资者的锐智伙伴

2008年6月,正值华安基金成立十周年之际,回眸十年奋斗历程,十年奋进的每一步,华安基金执着地坚持为投资者提供卓越金融产品和服务的企业使命,致力成为基金业长跑的领先者和投资者值得信赖的“睿智伙伴”。

锐者,眼光敏锐,洞察先机。有远见,才能走更远;占先机,才能更领先。面对中国基金业发展带来的机遇和挑战,华安基金保持永不满足的开拓激情。十年来,华安基金创造了中国基金业的多个“第一”:从国内第一只开放式基金华安创新……到国内第一只QDII基金——华安国际配置,华安基金与市场发展的脉搏同步,稳健与创新并举,以敏锐的市场洞察力不断超越自我。

智者,睿智筹谋,投资有道。稳定、高质量的投研团队是华安基金持续发展的坚强后盾。目前,华安的基金经理平均证券从业年限接近10

年,多年来良好的系统作战能力和稳定性以及公司对投研发展的重视,共同构筑了华安基金的核心竞争力。华安人深信完善的风险控制、稳健的运作流程和诚信的经营理念才是企业发展的生命线,也是睿智投资的根本之道。

伙伴者,携手发展,利益共享。华安基金与客户携手走过10年,以一颗坦诚的心赢得了600万客户的信任和支持。我们提供的是专业服务,而不仅仅是产品。“以人为本”是华安基金不断进取的原动力,视客户为伙伴,坚持客户利益至上,与客户风雨同舟,把握今天,规划未来;客户也视华安基金为伙伴,安心托付,始终相伴。

以睿智创造价值,以坦诚赢得信任。2008年,华安基金以稳健的蓝色和人性化的黄色重新构筑了品牌标志,秉承十年严谨稳健的传统同时,立志和投资者互为伙伴,携手发展,智诚相伴。(广告)