

上海证券市场		深圳证券市场		香港证券市场		内地期货市场		人民币汇率	
上证综合指数	2850.31	-52.70	↓	深证成指	9791.87	-182.27	↓	铜801	61240.00
上证180指数	6515.82	-133.52	↓	深证综合指数	855.81	-13.28	↓	黄金812	204.85
上证50指数	2232.79	-15.44	↓	中小板指数	1085.63	-54.72	↓	豆一801	4462.00
上证日经指数	213.72	-1.18	↓	深证B股指数	462.77	-5.54	↓	豆油901	9966.00
上证基金指数	3520.28	-86.07	↓	深证基合指数	3490.70	-84.01	↓	铝801	3448.00

2800点上磨战七天 多方略占优势

29日跌幅虽大，资金净流出只有43.49亿元

◎本报记者 俞险峰

自从7月21日上证综指一举站上2861点之后，多空在2800点上方鏖战了七个交易日，多空双方堆积的资金量分别达到3492亿元和3456亿元，几乎不分上下。细看报告发现，资金流向呈现指数涨幅越大资金流入越多，而跌幅越大资金净流出越少的现象，显然现阶段维稳意识深入人心，行情向上参与度不高，向下也缺乏基础。

周二沪指站上2800点的第七个交易日，沪深股市受隔夜美股暴跌的影响，呈现低开低走，弱势回调的走势，其中上证综指盘中最大下跌将近80点，午市后在石化、煤炭股拉动力回升，终盘收市仍然下跌52.70点。从平安证券综合研究所提供的资金流向报告来看，当日沪深两市资金合计净流出43.49亿元，其中沪市A股净流出18.13亿元，深市A股净流出25.36亿元，与上个交易日资金净流入的绝对额相比，两市资金净流出额有所减少。值得指出的是，昨天大盘的跌幅是七天来最大的，上证综指下跌1.82%，但是资金净流出数

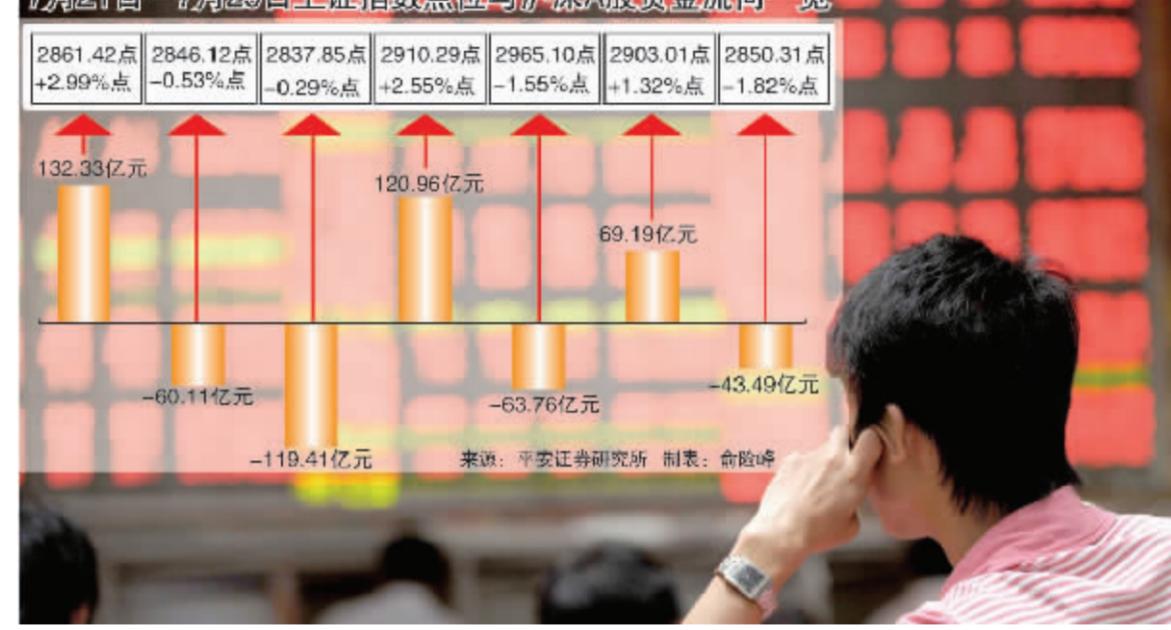
额却是最少的。

当日大多数板块为资金净流出。相对于行业流通市值，煤炭板块资金净流入较多，超过其行业流通市值的6%；日用品板块资金净流出较多，超过行业流通市值的8%。同时，大多数行业下跌。酒店旅游板块跌幅居前，超过4%，煤炭板块唯一上涨，涨幅超过2%。受外围股市影响，银行、地产、钢铁及有色等权重蓝筹板块的分歧再度显现，资金净流出的绝对数额也较大。

相比指数跌幅，长城证券金融工程研究员宋韶峰认为，资金净流出并不多，显示市场信心有一定的强势特征。

回顾七天来资金流向与指数涨跌之间的关系，我们发现一个显著的特征是，指数涨幅越大资金流入越多，而跌幅越大资金净流出越少。比如7月21日，上证综指上涨2.99%，涨幅最大，资金净流入132.33亿元，流入额是最大；7月23日，上证综指下跌0.29%，跌幅最小，资金净流出119.41亿元，流出额最大，远大于7月29日43.49亿元。

7月21日—7月29日上证指数点位与沪深A股资金流向一览



周边市场“变天” A股“晴转阴”

◎本报记者 许少业

7月29日，受隔夜美股大跌的影响，周边市场纷纷“变天”，沪深A股也“晴转阴”，两市股指收市时跌幅分别为1.82%和1.83%，两市合计成交金额907亿元，较上个交易日略有萎缩。

28日国际原油价格小幅反弹1.19%，但美国道琼斯指数却在金融股杀跌的拖累下，大跌2.11%。受此影响，29日香港恒生指数下跌1.89%，日本日经指数下跌1.56%。沪深A股在周边市场“下雨”的情况下，也未能延续升势，当日走势低开低走，沪指再次失守2900点关口。

盘面显示，早盘沪深股指跳空低开，随后在金融、地产、钢铁等权重板块走弱的带领下，一路震荡走低。不过护盘资金并没有放弃努力，煤炭板块、医药板块纷纷启动，从而使得市场形成一定的实力，大盘一度企稳。午后股指在中石化的带领下，曾经走出一波反弹，但市场获利回吐的抛压较重，股指随即继续维持震荡走势，当日的跳空缺口未能回补。收市时，除煤炭石油、稀缺资源小幅上涨外，

其他板块均出现了不同程度的下跌，旅游酒店、券商、教育传媒、数字电视、网络游戏、奥运、房地产等板块整体跌幅较大。

从数据统计来看，近半年A股与海外市场走势越来越密切，这种联动现象，一度演变成“周边大涨、A股小涨，周边小跌、A股大跌”的怪圈。然而，从周二的情况看，沪深A

股跌幅小于美国道琼斯指数，从一个侧面透露出了目前A股市场有了稳定的局面，也具备了稳定的动力。

在短短8个多月时间内急跌近60%之后，A股的高估值风险已基本释放，政策面的暖风频吹以及投资者人心思涨，基本上奠定了近阶段行情回暖的基调。

截至收盘，上证综指报2850.31

点，下跌52.70点，跌幅1.82%；深成指收报9791.87点，下跌182.27点，跌幅1.83%；沪深300指数收报2905.63点，下跌55.22点，跌幅1.87%。两市成交分别为602亿元和305亿元。收市时，两市个股涨跌比约为1:4，涨幅10%的个股有12只，跌幅10%的个股仅1只。

针对后市，有机构认为，宏观经济

的健康发展，需要一个活跃的股市作为“晴雨表”，来稳定人们对未来的预期。有了这样的背景，中国股市在上半年已经形成巨大跌幅的前提下，下半年将迎来休养生息的过程。在此过程中，局部行情不仅有条件展开，也将丰富多彩。此时，投资者没有必要怀疑局部行情的生命力。

受外围股市拖累港股四连阴

◎本报记者 王丽娜

隔夜美股受金融股的影响而大幅下挫，加上内地A股市场在资金面压力的冲击下全线跳水，更拖累港股市场中资股表现。受此影响，港股昨日连续第四个交易日下挫。

昨日恒指低开421点，盘中抛售压力逐渐增大，指数跌幅一度达到598点，并逼近22000点关口，不过午后随着中资股的回暖而收窄跌幅，最终恒生指数收市下跌429.21点，跌幅1.89%，大市成交475.46亿港元。国企指数收市报12148.04点，跌251.81点，跌幅2.03%。

从盘面来看，香港本地地产金融股以及中资金融与电信股领跌市场。43只蓝筹股之中仅有3只上涨，腾讯控股在业绩造好的预期提振下升3.99%，为表现最佳的蓝筹股。香港地产股方面，信和置业、九龙仓集团均跌逾5%，新世界发展跌4.4%。香港本地金融股也大幅走低，汇丰控股跌1.33%，港交所跌4%，东亚银行跌3%。中资金融股也集体下挫，招行挫3.4%，中财险、平安、中行和中国人寿均跌逾2%。中资电信股方面，中国电信受移动网络前景忧虑的影响，盘中跌幅一度近5%，收市跌2.34%。中移动为拖累大市的主要个股，跌2.71%。联通与网通则的跌幅则不到1%。

分析认为，前期港股市场的升势属于超跌反弹，未来美股市场仍将持续有上市公司公布低迷业绩，甚至将于下周公布业绩的汇丰控股也预期不佳，预计在外围股市仍未企稳的情况下，短期港股仍将震荡整理。本周香港股市将进入期指结算期，预计期指活动对大市走势将起到较大影响。

法国巴黎银行认为，目前尚不是逢低吸纳港股的时候。法巴指出，港股仍在高于信用危机刚开始时的水平交投，同时中国经济增长放缓，西方经济也显露出衰退的迹象，抄底者必须等待明年才能大有斩获。

今年第二个解禁洪峰即将到来

◎本报记者 张雪

限售股的减持压力，已经成为A股市场挥之不去的阴影。在7月份限售股解禁低谷过去后，今年的第二个解禁洪峰即将到来，接近3000亿元解禁市值将再度考验二级市场的承接能力。

根据本报数据库统计，8月份总共有144家上市公司有限售条件的流通股解禁，解禁股量为244亿股。

按最新收盘价计算，8月份的解禁市值接近3000亿元，仅次于今年2、3月份的解禁规模，成为2008年下半年解禁市值最大的月份。

在8月份解禁股的名单中，不乏华电国际、中信证券、宝钢股份、三一重工、金地集团等大盘蓝筹股。其中，宝钢股份的解禁规模位居首位，有119亿股的股权分置限售股上市流通，解禁市值高达1100亿元，占据了8月份解禁

规模的三分之一。在此批限售股上市流通后，宝钢股份的流通市值也将跻身沪深300成分股的前五名。此外，中信证券、苏宁电器和申能股份8月份的解禁市值，也均超过百亿元。

进入2008年以来，“大小非”解禁，已经成为A股市场走强的一个心腹之患”，面临8月份即解禁3000亿元的限售股，开始转暖的市场，能否抗得住大小非“洪峰”的冲

击，备受市场关注。对此，海通证券、东方证券等券商研究所均认为，在多重政策约束之下，限售股解禁后的减持意愿与实际减持压力，将远小于投资者之前的普遍预期。不过，招商证券研究所则认为，限售股的减持，已经成为挥之不去的估值阴云。招商证券指出，A股市场未来三年限售股解禁规模巨大，2008到2010年的限售股解禁市值分别为2.4万亿元、5.8万亿元和6.3万亿元，合计15万亿元。而目前A股市场的流通市值仅为7.5万亿元，如果说限售股解禁将再造两个A股市场并不为过。可以说，A股市场的高估值时代已经过去，未来数年限售股的减持压力将制约估值体系的上限，如果小非之间共同存在的减持意愿在股价下跌趋势中不断得到自我强化，甚至可能导致市场出现阶段性估值严重偏低的局面。

上海证券交易所股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌
上证180	6,650.33	6,560.77	6,560.77	6,464.33	6,516.82	-133.53 -2.00
上证50	2,278.23	2,244.85	2,245.02	2,213.42	2,232.79	-45.44 -1.99
上证指数	2,903.01	2,868.01	2,868.01	2,827.70	2,850.31	-52.70 -1.81
A股指数	3,045.50	3,008.64	3,008.64	2,966.27	2,990.03	-55.47 -1.82
B股指数	214.89	214.42	214.42	212.52	213.72	-1.17 -0.54
红利指数	2,461.69	2,427.90	2,430.17	2,391.54	2,412.97	-48.72 -1.97
新综指	2,465.77	2,435.89	2,435.89	2,401.41	2,420.65	-45.12 -1.83

上海证券交易所股票成交						
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市市价(亿元)	流通市值(亿元)	平盘
上证180	2,530,613,304	29,669,377,164	-	-	-	180 26 151 3
上证50	1,268,578,028	14,949,982,802	-	-	-	50 4 45 1
总计	5,863,227,895	59,263,834,809	15,093.42	4,318.68	50,608.60	45,733.68 896 174 21
A股	5,845,995,692	59,169,031,947	14,973.33	4,188.03	49,884.48	44,930.55 843 165 657 21
B股	17,232,203	94,802,862	120.09	130.65	724.11	803.13 53 9 44 0

深圳证券交易所股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌
成份指数	9,974.14	9,831.57	9,838.93	9,716.20	9,791.87	