

markets 市场

A1 星期五 2008.8.15
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuizy@vip.sina.com
电话:021-38967523 美编:了沅

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

www.cnstock.com 与即时互动

| 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 | 2437.08 | -9.22 | 深证成指指数 | 8278.66 | -29.01 | 恒生指数 | 21392.71 | -49.30 | 铜809 | 58380.00 | +189.00 | 1美元 | 6.8630 | +0.0002 |
| 上证180指数 | 5518.5 | -10.85 | 上证综合指数 | 692.68 | -1.53 | 恒申综合指数 | 2836.30 | +13.10 | 黄金612 | 185.00 | +1.28 | 1港币 | 0.87891 | -0.0001 |
| 上证50指数 | 1564.24 | -8.12 | 中小板指数 | 3457.80 | +34.78 | 恒生中国企业指数 | 11251.61 | +140.24 | 豆-901 | 4202.00 | +128.00 | 100日元 | 6.2724 | -0.0229 |
| 上证股指期货 | 163.47 | -1.50 | 深证B股指数 | 386.12 | -0.62 | 恒生中国企业H指数 | 4268.46 | +94.03 | 豆粕901 | 8950.00 | +184.00 | 1欧元 | 10.2276 | -0.0158 |
| 上证全球200 | 3079.00 | +10.50 | 深证基金指数 | 3053.99 | +18.68 | 恒生中国指数 | 716.66 | -5.20 | 白银901 | 3354.00 | -36.00 | 1英镑 | 12.6173 | 0.2038 |

逾六成 A 股换手率低于 1%

与历史大底基本相当,流动性缺失风险凸显

◎本报记者 许少业

令投资者困惑的是,从流动性过剩到流动性缺失的转变过程,竟是如此急促。2008年8月14日,沪深两市合计成交再次刷新了21个的地量纪录,沪市当日成交跌破300亿元,仅为284亿元,为2006年11月17日以来的最低水平。从换手率上看,当日交易的1513只A股中,共960只的换手率低于1%,占比超过6成。

行情显示,昨日成交最低迷的A股当属欧亚集团,全天成交仅74手,换手率不到0.01%。同时,石基信息、金螳螂、东华科技、科陆电子、ST耀华、成商集团、银座股份、南京中商、海隆软件、*ST湖科、路翔股份、生意宝、天宝股份等近20个股当日成交也都不足1000手。

这种成交清淡的局面其实并非昨天独有。8月份以来的10个交易日,沪深两市日均成交额为611亿元,而昨日成交额低于500亿元的就只有2个交易日。以目前沪深两市5.2万亿美元的流通市值算,区区不足500亿元的成交,当然只能让多数个股坐上冷板凳。虽然从绝对数值上看,目前的地量并没有到达大熊市的极限,但从换手率上看,却与历史大底

基本相当。

统计显示,2005年A股日均换手率约为1%,2006年A股的日均换手率约为1.36%,2007年行情火爆,A股的日均换手率高达3.5%,单日最高换手率超过了7%。从成交额变化看,2007年全年两市的日均成交额约为1864亿元,进入2008年,1月至3月,两市日均成交约为1476亿元,4月至7月,沪深两市的日均成交额约为1150亿元,递减态势较为明显。

造成A股成交日渐低迷的主要原因,在于股市的财富效应消失,相反亏损效应扩大,因此投资者的信心严重受挫,这从居民存款持续回流银行也可看出端倪。从某种意义上看,A股市场流动性缺失的风险,根源在于信心的缺失。

分析人士指出,一个活跃的市场,必须要有实力相当的“博弈对手”同时存在,才能维持市场充足的流动性或者说交投活跃。也只有这样,才能使股市的定价功能变得更为有效。然而,当市场只存在持有相同理念的交易者时,交易对手的缺乏会导致市场出现一边倒的格局。从治本的角度看,有关方面必须有所作为,给投资者以较为明确的未来预期,重塑市场信心,这样才能使股市步入健康稳定发展的轨道。

机构:耐心等待量能放大

◎本报记者 杨晶

昨日,沪市单日成交额进入“200亿”时代,短短几日内又一次刷新了本轮调整的成交量纪录!持续的地量是否意味市场变盘在即?不少机构认为,主流机构还没有积极参与,僵局很可能还会持续一段时间,但目前已没有必要看得更空,建议投资者耐心等待量能放大。

主流机构还没积极参与

在连续两天大跌后,上证综指连续三天小幅下跌,在2400点附近区域震荡,连续收出3根十字阳线。本轮调整的成交量纪录频频被刷新,昨日沪市成交不足300亿元,这几乎回到了2006年11月份的水平。

从相关数据了解到,有部分基金开始谨慎建仓,但主流机构还没有积极参与,“广发证券分析师武劭辉认为,从连续几日的成交低迷来看,主流机构还没有积极参与进来,“他们还在观望。”

信心缺失所致的抛售也在连续

几日的大跌中集中宣泄后告一段落。市场成交持续缩量,很好地解释了多空双方目前的谨慎状态。成交低迷的情况短期内可能不会扭转,东方证券分析师张杨认为,这种谨慎的僵局很可能还会持续一段时间,不排除这个地量纪录日后还会被刷新。

中银万国证券认为,热点散乱,盘中个股成交量下降的原因,主要是盘中资金的活跃程度有限,场外资金并不急于入场,这使得偶有游资炒作的个股也很难持续上行。

目前没必要看得更空

在记者采访过程中,多位分析师几乎一致提到,“目前空间上已差不多”,“已没有必要看得更空”。上述分析师对于目前大盘已处于底部区域、A股市场的估值已在合理区间都基本达成一致认识。

主流机构迟疑不愿入场的原因,很可能还是基于宏观面的不确定性。广发证券武劭辉认为,伴随价格因素逐渐在市场担忧的范畴中淡化,需求

的减缓也开始逐渐进入机构的视野。已公布的数据中,今年上半年总发电量环比增速放缓,7月份工业生产增速回落等因素也让机构对需求减缓的担忧有所强化。

另一方面,近期美元指数大涨人民币兑美元连续回落使热钱流出中国的预期上升,也成为市场担忧的一个原因。中银万国证券指出,韩国、阿根廷已有外资流出的报道,这对于我国是一个警示,值得关注。广发证券认为,今年以来外资加速流入的不是股市、房地产市场,而主要是银行存款、民间信贷市场。再说,滞留A股市场的外资选择在目前低位撤离,而不是本轮调整前期甚至更早的时候套现的可能性其实很小。

上述机构认为,反弹的时机仍需耐心等待。中银万国证券依然建议投资者继续保持谨慎观望,等待市场趋势明朗后再做定夺。招商证券认为,投资者不宜在恐慌中进行杀跌,可耐心等待市场反弹,注意消息面和市场量价关系。如果量能不能有效放大,投资者仍需谨慎。

社保基金重新开户提升散户信心

◎本报记者 潘圣韬

据本报与证券之星联合推出的调查问卷显示,超过四分之三的被调查者表示,社保基金重新开户提升了他们对于市场的信心。

此前中登公司公布的数据显示,时隔8个月后,今年7月份有24个社保基金账户于A股开户,显示出社保基金入市的态度正在加大。在一份关于“社保基金又开开户,有没有增添您的市场信心?”的问卷调查中,选择“是,社保是大风向标”的散户比例达到78.23%,超过所有被调查人数的四分之三,选择“没有,市场太弱了”的散户仅为两成多一点。同时,对于今日行情的预测,看多的散户比例,也较前几日有了明显的提高。数据显示,今日看涨比例达到62.13%,看跌比例则降至

17.02%,其中看涨比例不仅是这周来的新高,同时也是近一个月来的高点。

与短线看多不同,多数散户在对市场短期底部的预测上还是显得比较谨慎。调查数据显示,在“2245点”、“2000点”、“2000点以下”三个预测底部的备选答案中,选择“2245”的相对乐观的比例仅为45.72%,而预测底部在2000点或2000点以下的散户比例分别为15.36%和38.92%,合计超过半数。

另外,持仓数据也显示,昨日散户重仓比例变化不大,较前一日小幅上扬一个百分点至59.48%;半仓比例提升明显,从前一日的15.12%升至昨日的19.94%,因此昨日散户重仓比例相应地下降至20.58%。

大商所组织分析师考察玉米大豆

◎本报记者 刘文元

目前秋粮即将收购,大连商品交易所将分别于8月中旬和9月上旬组织期货公司赴东北和华北大豆、玉米主产区进行实地调研,以帮助分析机构了解市场比较关注的今年秋粮收成、玉米和大豆品质等情况。

据介绍,8月华北线路主要考察华北地区粮食收成情况,东北线路主要考察东北粮食早涝及生长情况;9月华北线路主要考察华北地区粮食收购情况,东北线路主要考察东北粮食早涝及收成情况,整个

线路涵盖了华北及东北最重要的大豆、玉米主产区。本次考察点设计重点考虑敏感地区,考察对象贯穿生产、流通、加工各环节,以点带面,选取最具代表性的政府机构、企业和农户,从而全面深入把握大豆、玉米整体情况。

据介绍,考察团成员汇集了国内期货业内部分大豆、玉米期货骨干研究力量,以及大商所期货学院高级班优秀学员,他们将深入产区,充分调研。东北、华北产区考察结束后,大商所还将分别组织考察成果的交流和对对外发布活动。

任志刚:监管当局有责任维持金融稳定

◎见习记者 时娜

香港金管局总裁任志刚14日在其最新一期《观点》中指出,新兴市场从次贷危机中吸取教训,关注的重点应该是如何推动金融创新,以及如何规划金融开放。中央银行与其他负责维持金融稳定的机构应该更主动地监察甚至引导金融创新的进程,并及早参与识别及管理相关风险的工作。

任志刚认为,新兴市场在金融创新方面的发展较发达市场落后,所受影响也因此比较轻微。因此新兴市场从这次金融危机中吸取教训时,也有别于发达经济体,关注的重点,可能是如何推动金融创新;若其金融市场尚未完全开放的话,关注重点可能是如何规划金融开放。

任志刚指出,金融创新是需要妥善管理的。他分析说,这次发达市场的金融危机是由金融创新发展失控所致,以此为鉴,金融监管当局应该确保金融创新能提高金融通融的效率,同时审慎管理金融创新所带来的风险。

任志刚认为,金融监管当局最重要的工作是保障公共利益,维持金融稳定。必要的时候,监管当局应尝试运用权力来向有关机构获取资料,要求它们作出公开披露,甚至在考虑到道德风险的前提下,就金融产品进行审批。同时,监管当局也要保持警觉,留意金融体系的奖励制度有否出现扭曲,引致信贷审批标准下降。

任志刚支持国际金融界讨论及推动各项促使金融体系更稳健的措



施,认为这些措施都很全面,且有明确目标。但对这些措施能发挥多大作用,能否解决影响金融体系稳定的矛盾,防止金融体系的奖励制度被扭曲则持保留态度。

资源股发威 港股涨 99 点

◎本报记者 王丽娜

在外围股市的影响下,港股14日早盘持续震荡走势,不过国际原油期货以及金属价格的强劲反弹提振前期超跌的中资金属与资源股发威,并带动大盘造好。截至收盘,恒生指数涨99.39点,收市报21392.71点,成交611.54亿港元。国金指数收报11251.61点,涨140.24点。

从盘面来看,中资股远远跑赢香港本地股,其中石油、煤炭以及金属类股份开始绝地大反弹。43只蓝筹股之中共有24只上涨,原油价格

的飙升刺激中海油大涨7.49%,位居蓝筹涨幅首位,中国神华也涨逾6%。受国际金属价格大涨走高提振,中资金属类股大幅上扬。金矿股中,紫金矿业反弹11.73%,招金矿业升2.16%,中国铝业涨6.75%,江西铜业和湖南有色金属分别升6.68%及7.41%。钢铁股方面,鞍钢升9.52%,马钢与重钢分别升5.16%及3.77%。

A股与H股14日表现分化,A股跌多涨少,H股却涨多跌少,令恒生AH股溢价指数再跌2.33点至119.96点。中资银行股在两个市场均呈现弱势,不过保险类H股在保

费收入增幅回升提振下靠稳反弹,中国平安与中国人寿AH股价均小幅倒挂。金属资源类H股大涨反弹,但A股全线走软,令该类股份的AH股溢价率下降,其中紫金矿业AH股溢价率缩窄至22%。

分析认为,14日中资金属与资源股的大幅反弹主要是受到国际期货市场价格提振,加上该类股份前期一直遭受着严重的抛售压力,其市盈率已经达到了合理的水平。但是目前由于港股大市未来前景仍不明朗,金属资源股并没有扭转弱势,短期仍会有下调压力。

| 上海证券交易价格指数 | | | | | | | | | |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|--------------|-----------------------|--|
| 项目 | 前收盘 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 较上交易日 涨跌 | 较上交易日 涨跌幅 | 平 均 市 盈 率 | |
| 上证180 | 5529.36 | 5495.63 | 5561.21 | 5447.20 | 5518.51 | -10.85 | -0.19 | 17.60 | |
| 上证50 | 1949.36 | 1937.34 | 1956.69 | 1916.23 | 1941.24 | -8.12 | -0.41 | 17.15 | |
| 上证综指 | 2446.30 | 2432.20 | 2454.25 | 2409.01 | 2437.08 | -9.22 | -0.37 | 18.38 | |
| A股指数 | 2567.67 | 2552.81 | 2575.98 | 2528.53 | 2557.85 | -9.82 | -0.38 | 18.40 | |
| B股指数 | 161.97 | 161.80 | 163.51 | 159.43 | 163.47 | 1.50 | 0.92 | 14.35 | |
| 红利指数 | 2020.67 | 2001.46 | 2038.51 | 1987.44 | 2019.53 | -1.14 | -0.05 | | |
| 新华指 | 2078.94 | 2067.05 | 2085.80 | 2047.28 | 2071.14 | -7.80 | -0.37 | | |

| 上海证券交易股票成交 | | | | | | | | | |
|------------|---------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------|------|------|
| 项目 | 成交股数 (亿股) | 成交金额 (亿元) | 发行总额 (亿元) | 上市总额 (亿元) | 市价总值 (亿元) | 流通市值 (亿元) | 上市家数 | 上涨家数 | 下跌家数 |
| 上证180 | 1,435,179,661 | 15,023,072,658 | - | - | - | - | 180 | 85 | 82 |
| 上证50 | 684,271,079 | 7,305,348,935 | - | - | - | - | 50 | 18 | 30 |
| 总计 | 3,182,051,568 | 28,047,705,430 | 15,110.07 | 4,519.12 | 128,789.57 | 39,703.84 | 896 | 538 | 291 |
| A股 | 3,163,672,634 | 27,943,206,266 | 14,989.98 | 4,387.22 | 128,237.29 | 39,090.85 | 843 | 497 | 283 |
| B股 | 18,378,934 | 104,499,164 | 120.09 | 131.89 | 552.27 | 612.99 | 53 | 41 | 8 |

| 深圳证券交易所价格指数 | | | | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|--------------|-----------------------|--|
| 项目 | 前收盘 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 较上交易日 涨跌 | 较上交易日 涨跌幅 | 平 均 市 盈 率 | |
| 成份指数 | 8,249.64 | 8,214.89 | 8,337.01 | 8,149.32 | 8,278.65 | 29.01 | 0.35 | | |
| 综合指数 | 697.15 | 693.42 | 703.70 | 689.51 | 698.68 | 1.53 | 0.21 | 20.88 | |
| A股指数 | 730.97 | 726.96 | 738.01 | 722.81 | 732.64 | 1.67 | 0.22 | 21.35 | |
| B股指数 | 386.94 | 387.16 | 388.38 | 382.76 | 386.12 | -0.82 | -0.21 | 10.11 | |
| 深证100指数 | 2,801.53 | 2,785.30 | 2,827.49 | 2,766.39 | 2,808.16 | 6.63 | 0.23 | | |
| 中小板指数P | 3,422.83 | 3,416.60 | 3,479.89 | 3,392.12 | 3,457.61 | 34.78 | 1.01 | | |
| 新指数 | 2,977.71 | 2,961.82 | 3,009.42 | 2,942.86 | 2,987.73 | 10.02 | 0.33 | | |
| 深证创新 | 4125.56 | 4102.33 | 4162.87 | 4048.11 | 4116.83 | -8.74 | -0.21 | | |

| 深圳证券交易所股票成交 | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------|------|------|
| 项目 | 成交股数 (亿股) | 成交金额 (亿元) | 发行总额 (亿元) | 上市总额 (亿元) | 市价总值 (亿元) | 流通市值 (亿元) | 上市家数 | 上涨家数 | 下跌家数 |
| 成份股 | 314,710,165 | 3,279,047,985 | - | - | - | - | 50 | 23 | 20 |
| 中小板 | 320,432,886 | 3,791,183,919 | 551.10 | 213.74 | 6,980.03 | 2,729.35 | 267 | 134 | 119 |
| 总计 | 1,714,052,662 | 15,444,843,951 | 3,325.59 | 1,965.09 | 29,919.45 | 15,176.32 | 780 | 390 | 300 |
| A股 | 1,690,775,568 | 15,366,431,407 | 3,176.43 | 1,729.17 | 29,320.11 | 14,585.45 | 725 | 363 | 278 |
| B股 | 23,277,094 | 78,412,544 | 149.15 | 235.92 | 599.34 | 590.87 | 55 | 27 | 22 |