

投资者信心受挫 股今年来跌幅达一成

今年以来,A股市场先扬后抑,总体呈现震荡下跌之势。从1月2日至3月10日,上证综指和深证成指累计跌幅分别为21.2%和16.03%,沪深300指数累计跌幅为16.98%。由于紧缩政策预期、资金面压力,以及外围市场的不稳定等因素,导致投资者的信心受挫,这是A股市场新年来接连下跌的主要原因。

1月:内忧外患冲击A股快速下跌

中石油上市以后,大盘经历了牛市以来幅度最大的一次调整,去年第四季度上证综指从6124点调整到4800点附近位置,整体最大跌幅超过20%。虽然去年底到今年1月中旬上证综指依靠中小盘股带动回到5500点附近,但美国次债危机、上市公司巨额再融资以及灾害

天气再度把A股拖进泥潭。短短半个月中,上证综指下跌达千点以上。从月线来看,上证综指和深证成指月跌幅高达16.69%和10.41%。尤其是上证综指年线位置失守,更让市场的做多信心经受严峻考验。

2月:小幅震荡题材股逞强

由于管理层重新放新基金,使得市场信心有所回升。2月4日沪深大盘出现单日“井喷”行情,上证综指和深证成指的当日涨幅分别达8.13%和7.95%。不过,单日的大涨并没有改变大盘的下跌趋势,到2月底,沪深股指再创阶段新低,当月上证综指和深证成指的月跌幅分别为0.80%和0.21%,体现在月K线上的阴十字星,透露出较浓烈的下跌抵抗意味。

在2月份,由于市场有所回暖,机构开始加大仓位结构的调整。主流资金方面,一线蓝筹反复震荡调整,资金关注集中在二线蓝

筹方面,而且资金流向更加集中在少数股票上,行业分布在医药、钢铁及化工等行业。市场非主流资金方面,农业板块及中小板股票依然受到资金追捧。在行情弱市震荡整理期间,题材股的资金推动特征更加明显。其中部分具有实质题材与业绩增长的支持,成为市场关注的龙头。

3月:不确定因素依然较多

3月的行情尽管目前仅有6个交易日,但沪深股指阴多阳少,指数再创新低,令前期抄底的投资者倍受煎熬。尽管从各机构的3月份投资策略来看,看反弹的不在少数,但市场依然延续着弱势探底的格局。

从困扰市场的不确定因素来看,虽然A股高估值的压力有了一定程度的缓解,然而不确定性因素依然较多。一是国际经济增长前景的不确定性,二是国内宏观调控政策的不确定性,三是股票供求规模的不确定性。

在诸多不确定性因素影响下,投资者对风险补偿的要求进一步提高,因此,虽然主要指数没有大幅下跌的空间,但结构性调整的压力还很突出。

当然,从长期来看,决定股票涨跌的主导因素不是资金,而是业绩。不过,如果探讨A股盈利的可持续性,那么关于业绩滑坡和业绩持续增长的观点仍尖锐对立。一种观点认为,虽然近年来人口红利、劳动生产率提高使A股净资产收益率迅速提升,但目前的净资产收益率已经处于相对高位,盈利效率的提高出现瓶颈,均衡状态需要转型期的变革来打破。这样上市公司为了维持业绩增长就必须不断进行股权融资,投资者承受的再融资压力在增加。显然,净资产收益率处于高位而盈利周期又处于拐点的A股,在经历了近三年的盈利快速增长之后,其盈利增长的长期持续性值得担忧。

快报记者 许少业

次贷“第三冲击波”来袭

伴随着凯雷资本等机构陷入资金困境以及美国最新就业数据再度令人失望等更多利空消息,全球股市最近两天连续跳水,主要股指纷纷破位下跌,业内人士纷纷惊呼:次贷“第三冲击波”来袭!

本周在瑞士巴塞尔召开例行会议的十国集团(G10)央行首脑们再度被寄予厚望。不过分析人士也指出,在现阶段,各大央行能做的也无非就是加付注资或是进一步降息,其实效果尚待检验。

次贷危机给全球金融及信贷市场带来的第一次冲击发生在去年七八月份,当时危机刚刚集中爆发,以巴黎银行为代表的各家机构突然发现,很难再获得便利的融资,由此也

权重股纷纷破位

周一沪深股指重挫并双双创出去年调整以来的新低,权重股纷纷破位,再度成为市场做空的主动力量。

昨日,沪深股指小幅低开均呈现单边下挫走势,盘中鲜有反弹出现。沪综指与深成指在分别跌破4200点和15000点整数关口后又双双击穿去年调整以来的低点。

上周四权重股的集体爆发一度让市场重拾信心,然而昨日的再度重挫使得反弹如昙花一现。从指数上看,以两市权重

引发了各大央行的一波注资狂潮。

去年年末,随着花旗、美林和瑞银等全球几家顶级银行开始冲减巨额资产,货币市场的压力再度陡然增大,以美联储为首的多家央行也罕见联手,共同以各种形式向银行体系大举注资。

眼下,第三波信贷危机正在酝酿。先是多家机构传出陷入资金困境:伦敦对冲基金公司Peloton合伙公司因为遭逼债而被迫清算旗下18美元的基金,美国和欧洲的两家机构——美国抵押贷款商索恩伯格以及在欧洲上市的凯雷资本基金,则双双传出保证金违约的消息,索恩伯格更面临破产。

快报记者 朱周良

国际投行预警油价“泡沫”

伴随着国际油价不断刷新历史新高纪录,投机资金的参与热情也愈发高涨。根据最新公布的美国商品期货交易委员会(CFTC)持仓报告显示,过去的一周中,投机资金继续加码原油的多头持仓。但面对原油仍旧牛气冲天的态势,已有一些国际投行的分析师们开始转变观点,不约而同发出了“泡沫”预警信号。

根据最新一期的CFTC持仓报告显示,在过去一周中,最主要的原油期货交易所(NYMEX)原油期货合约的持仓继续扩大,原油期货

的投机净多头头寸(即投机多头超过空头头寸的英寸)在过去一周中已经增加至9539手。在过去短短的一周中,净多头头寸增加了7914手,周增幅达到了8.64%。

持仓报告还显示,截至上周,非商业投机多头持仓达到了顶峰为127291手。“在如此强大的投机资金看多趋势下,原油连续创出新高也就不足为奇了。”一交易商评论道。伴随着持仓的放量,上周油价也出现了惊人的涨幅。NYMEX原油期货在此一周中上涨了约5美元;并且3月5日这一天涨幅就达到了4.49%,上周五

时又创出了106.54美元的历史新高。

这种牛气十足的走势很快被不少投行评估为“泡沫”。他们认为,正如CFTC公布的数据一样,油价膨胀的原因来自于大量投机资金的涌入,但是一旦美国对原油的需求继续滑落的话,油价就不那么容易走牛了。“我的依据是这个‘泡沫’主要是由金融投资者的买盘吹起,而非是石油交易商们。也就是说很少有实际买盘的介入。”能源和经济战略研究公司的分析师Michael Lynch说道。

“现在已不能再像前一

阶段那样,去继续讨论油价是否会继续创新高。”Michael Lynch评论道,他还认为市场将会面临一个较大幅度的调整。

“基本面根本无法把油价推高至80美元,更不用说100美元了,因为全球需求的增长开始放缓。”Ross Smith能源公司的经济学家Judith Dwarkin也提出了同样的观点,“价格脱离基本面之间的距离,持续的时间越长,则调整的风险会更大。”

截至记者发稿时,美原油期货最新价格为104美元,较上周五收盘价下跌0.8%。

快报记者 黄嵘

恒生指数 22705.05
203.72

道琼斯工业指数 11877.08
-16.04

上证指数 112.47
0.07

上海黄金9999 224.01
-0.99

银行间隔夜拆放利率 1.9239
-0.0012

美元/人民币 7.108
-0.001

欧元/美元 1.5352
-0.0007

COMEX黄金04 971.4
-1.2

NYMEX原油04 106.73
1.58

截至北京时间3月10日22:45

2008年3月10日沪深A股行情

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅%	成交量	中报
600000	浦发银行	39.18	39.18	36.36	36.46	-7.56	222600	0.5864
600003	ST东北高	6.88	6.97	6.64	6.72	-2.18	116194	0.1102
600004	白云机场	17.9	17.9	17.5	17.59	-1.73	13713	0.1869
600005	浦发银行	18.44	18.44	17.5	17.62	-3.77	341016	0.4907
600006	东风汽车	7.9	7.9	7.62	7.67	-3.16	77022	0.1420
600007	中国石化	19.34	19.34	18.02	18.51	-5.29	19461	0.1469
600008	浦发银行	17.8	18.2	17.62	17.67	-2.34	105950	0.148
600009	上海机场	30.44	30.44	28.89	29.28	-4.78	46823	0.4332
600010	浦发银行	25	25	23.5	23.59	-6.24	222996	0.1338
600011	华夏银行	11.5	11.66	11.01	11.12	-3.89	87246	0.2436
600012	浦发银行	8.28	8.28	7.94	7.99	-3.62	48223	0.1837
600013	浦发银行	15.62	15.62	14.68	14.8	-5.21	321747	0.2405
600016	民生银行	13.45	13.45	12.6	12.68	-6.21	765629	0.1949
600017	浦发银行	15.3	15.32	14.63	14.68	-3.77	35240	0.1639
600018	浦发银行	8.07	8.47	7.92	8.2	-0.99	148522	0.1881
600019	宝钢股份	15.5	15.51	14.95	15.12	-3.08	630566	0.4360
600020	浦发银行	7.47	7.47	7.2	7.24	-3.21	75415	0.2239
600022	浦发银行	17.8	18.02	16.78	16.88	-3.31	632779	0.4952
600026	浦发银行	33.6	33.68	31.8	32.02	-5.82	62110	0.6695
600027	浦发银行	7.72	7.72	7.48	7.51	-3.11	62247	0.0907
600028	中国石化	16	16	15.25	15.44	-5.44	773303	0.4028
600029	浦发银行	19.8	19.95	18.85	18.99	-5.85	966771	0.0704
600030	中信证券	50.8	62.35	59.68	60.47	-1.35	254423	1.4114
600031	三一重工	50.8	50.8	48	49.21	-4.53	45990	0.9588
600033	浦发银行	10.41	10.74	10.33	10.42	-0.95	145719	0.2143
600035	楚天高速	8.01	8.1	7.8	7.85	-2.85	38119	0.1408
600036	浦发银行	32.5	32.7	30.9	31	-6.51	11707	0.1107
600037	浦发银行	27.4	27.41	26	26.19	-4.97	50261	0.1549
600038	浦发银行	11.65	11.9	10.75	10.81	-6.09	87266	0.178
600039	浦发银行	10.2	10.27	9.85	10.08	-1.85	154648	0.0246
600048	保利地产	63.26	64.45	60.8	61.11	-3.4	35977	0.2526
600050	浦发银行	18.74	18.74	18.55	18.59	-1.21	224580	0.0570
600051	浦发银行	11.26	11.26	10.6	10.7	-5.73	31589	0.0052
600052	“ST厦工	11.48	11.66	11.13	11.37	-1.81	28938	0.0994
600054	浦发银行	27.97	28	26.68	27.3	-6.08	12716	0.1598
600055	浦发银行	15.8	15.8	15.29	15.3	-3.69	27988	0.0625
600056	浦发银行	6.3	6.3	6.14	6.15	-2.98	18669	0.045
600057	浦发银行	6.3	6.3	6.14	6.15	-2.98	26029	-0.8189
600058	浦发银行	18.74	18.74	18.55	18.59	-1.21	224580	0.0570
600059	浦发银行	31.43	31.43	30.5	30.62	-2.64	15867	0.1991
600060	浦发银行	13.38	13.4	12.75	12.98	-3.64	57664	0.1899
600071	浦发银行	9.04	9.17	8.86	8.98	-1.51	224580	0.0570
600072	浦发银行	31.9	31.9	30	30.25	-5.32	32245	0.1578
600082	浦发银行	31.8	32.9	31.31	31.79	-3.4	10454	0.3358
600083	浦发银行	20.28	20.49	18.3	19.21	-6.38	16378	0.1439
600084	浦发银行	28.9	28.99	27.8	27.97	-3.72	51551	0.2750
600086	浦发银行	30.32	31.5	28.88	29.17	-6.95	22813	0.2617
600087	浦发银行	15.78	15.78	15.55	15.58	-1.43	17533	0.1790
600088	浦发银行	13.4	13.4	13.03	13.14	-2.01	6141	0.0415
600089	浦发银行	17.5	18.09	17.5	17.61	-1.95	40111	0.2727
600070	浦发银行	9.04	9.17	8.86	8.98	-1.51	224580	0.0570
600071	浦发银行	9.82	9.9	9.4	9.43	-5.89	30388	0.1838
600072	浦发银行	31.9	31.9	30	30.25	-5.32	32245	0.1578
600073	浦发银行	12.41	12.53	11.84	11.92	-5.17	43954	0.0647
600074	浦发银行	6.58	6.58	6.13	6.22	-6.37	76775	-0.0081
600075	浦发银行	19.4	19.4	18.24	18.24	-6.17	42025	0.2223
600076	浦发银行	7.02	7.1	6.66	6.71	-4.28	57666	-0.1551
600077	浦发银行	9.96	10.42	9.9	10.4	-3.28	46452	0.0507
600078	浦发银行	19.4	19.4	18.24	18.24	-6.17	42025	0.2223
600079	浦发银行	9.18	9.29	8.9	9.09	-2.57	159273	0.0680
600080	浦发银行	8.5	8.5	7.35	7.43	-6.24	26201	0.0047
600081	浦发银行	8.1	8.48	8.36	8.38	-0.88	33220	0.2617
600082	浦发银行	15.78	16.43	15.53	15.78	-1.43	17533	0.1790
600083	浦发银行	13.7	13.7	13.25	13.32	-0	0	-0.219
600085	浦发银行	30.58	30.85	29.5	29.87	-3.99	17874	0.3763
600086	浦发银行	13.7	13.7	13.25	13.32	-0	0	-0.219
600087	浦发银行	24	24.2	23.56	23.82	-4.37	47224	0.1806

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅%	成交量	中报
600088	浦发银行	31.5	31.5	30.1	30.19	-4.43	11366	0.1048
600089	浦发银行	31.53	31.53	29.49	30.25	-6.72	96713	0.4796
600090	浦发银行	9.02	9.11	8.66	8.69	-4.71	44615	0.0068
600091	浦发银行	12.35	12.73	11.8	11.88	-7.4	143202	-0.7091
600094	浦发银行	6.15	6.16	5.87	5.9	-4.53	36617	-0.0343
600095	浦发银行	8.55	8.77	8.38	8.63	-3.05	67227	0.0343
600096	浦发银行	64.76	65.99	61.88	62	-4.26	39448	0.6144
600097	浦发银行	14.9	15	13.95	14.04	-9.24	15507	0.0386
600098	浦发银行	13.46	13.46	12.7	12.81	-5.39	56284	0.3309
600099	浦发银行	9.48	9.48	9.01	-5.95	28443	0.021	
600100	浦发银行	45	45.9	43.28	43.35	-6.81	55536	0.2748
600101	浦发银行	10.32	10.32	9.81	9.81	-5.03	48841	0.0185
600102	浦发银行	20.2	20.2	19.2	19.2	-4.9	47636	0.0599
600103	浦发银行	6.65	7.14	6.6	6.91	-3.13	667920	0.0192
600104	浦发银行	18.46	18.46	17.63	17.72	-4.46	152279	0.4146
600105	浦发银行							