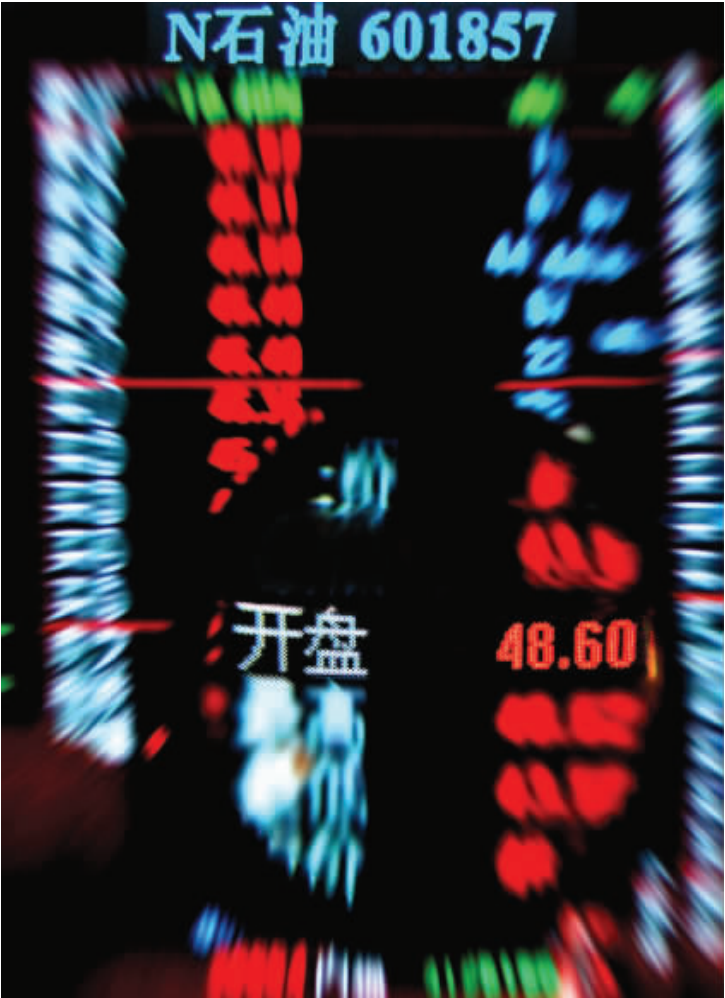


上证指数
的影响将会进一步显现出来——
中石油上市创出一连串纪录，从十一月十九日起对
中石油回归带来『亏钱效应』

中国石
 油本周一以 48.6 元的价格高
 调开盘，其结果是一下子推
 高了沪深股市的总市值。当
 天，沪深股市总市值首次突
 破 33 万亿元。在这之前，
 尽管沪深股市一路走高，
 特别是近期大盘蓝筹股不断
 上涨，推高了沪深股市总
 市值，一举进入世界前六
 位。但总市值最高基本在
 30 万亿元之下，而中国石
 油为 A 股市场一下子带来
 了 7 万亿元的市值，使得
 A 股市值创出新高。尽管
 周一收市，中国石油的股
 价较开盘价已经下跌了
 10%。但是，就以这个收
 盘价计算，中国石油 A
 股为股市带来 7.12 万
 亿元的市值，

本周最
 令人瞩目的无疑是期盼已久
 的中国石油 A 股上市。大
 家都希望这个最大“航
 母”上市给市场带来好
 运，不过，从一个星期走
 势来看，中国石油上市后
 创出一连串纪录的同时，
 反而带来了“亏钱效应”。



中石油已成为内地股市的一面旗帜

图 CFP

1 市值走高 指数走低

沪深股市总市值达到 33.62 万
 亿元。这个总市值，差不多已
 接近全球第二了。目前，除
 了美国纽约股市总市值远远
 超过其他市场，排名第二的
 日本东京交易所总市值折合
 人民币大约 35 万亿元左右。
 中国
 石油回归 A 股的另一个结
 果是，中国诞生了全球市值
 最大的企业。以周一收盘价
 计算，中国石油整体市值约
 合 9984.18 亿美元，明
 显高于埃克森公司的 4876.82
 亿美元，中国石
 油毫无争议地成为全球市值
 最大的上市公司。不过，在
 中国
 石油套上一连串光环的时候，
 却没有给沪深股市带来好

运，从周一中国石
 油高开低走开始，沪深股市
 就不断陷入下跌的泥潭。沪
 深股市总市值创出新高的同
 时，一批股票的价格却创出
 近期新低。本周沪深股市连
 续下跌，日 K 线为 3 阴 2 阳，
 为较弱的组合。上证指数连
 破 5700 点、5600 点、
 5500 点、5400 点四道大
 关，昨天报收于 5315.54
 点，周跌幅达 8%。深证
 成指昨天报收于 17160.12
 点，周跌幅为 7.56%。
 个股普遍下跌，两市的成交
 量急剧萎缩。尽管中国石
 油成交额很大，但沪深股市
 总的周成交额依然较上周减
 少一成，显示人气十分低
 迷，市场显出了寒意。

本周全球股市回顾

全球股市度过惊悚“黑色周”

美国股市

美国股市 11 月 7 日重挫，次
 贷危机、美元暴跌、油价飙升
 以及通用汽车蒙受有史以来
 最大季度亏损等利空消息，
 使得美国股市跌至近六个
 多星期来最低水平。其中，
 道琼斯指数下跌 360.92
 点，报收 13300.02
 点，跌幅达 2.64%；30
 只成份股全线下跌，通用汽
 车和
 美国运通领跌。纳斯达克综
 合指数下跌 76.42 点，
 报收 2748.76 点，跌
 幅达 2.70%。标准普尔
 500 指数下跌

44.65 点，报收 1475.62
 点，跌幅达 2.94%。当天
 暴跌中，受影响最大的莫过
 于金融股。数据显示，美国
 银行和券商面临最高达 1000
 亿美元的额外资产减值计提，
 到信贷危机结束，总损失可
 能高达 2500 亿至 5000
 亿美元。为此，标准普尔 500
 指数金融板块的跌幅达 5.1%
 ，为 2002 年 7 月以来最
 大跌幅。同时，全球最大汽
 车生产商通用汽车 11 月 7
 日宣布，第三季度亏损 390
 亿美元，为该公司有史以来
 最大的单

季度亏损。去年同期该公司
 亏损额为 1.47 亿美元。
 周四，伯南克警告美国经济
 可能放缓，道指一开盘便
 大跌，不过至收盘收复了大
 多数失地。

西欧三大股市

受美国股市暴跌的影响，全
 球各主要股市均下跌，其中
 西欧三大股市的跌幅是最小
 的，就算跌幅最大的英国股
 市金融时报指数也只有 0.9%
 ，法、德股市跌幅分别只有
 0.5%和 0.4%。周四，
 欧洲央行和英

格兰央行宣布维持利率不
 变，但西欧三大股市继续下
 跌。

亚太周边股市

亚太股市成了此轮全球股市
 暴跌的“重灾区”，跌幅之
 大为近期罕见。其中，日经
 指数 8 日下跌 2%，报收
 15771.57 点，为 9
 月 10 日以来最低收盘位；
 韩国股市重跌 3.1%，跌
 至近两周来新低，创近三
 周最大跌幅，约有 80%的
 股票下跌；澳洲股市周四下
 跌 2.55%，创近六周最低
 位。

中国香港股市

由于“港股直通车”的前景
 不明，中国香港股市恒生指
 数周一暴跌 1526 点，国
 企指数暴跌 1248.93
 点，齐创历年最大单日点数
 跌幅。中资股成为杀跌主
 力。对此，香港交易所主
 席夏佳理讲话表示，港股
 下挫，原因有许多，“直
 通车”暂缓只是原因之一，
 世界其他市场对于港股的
 影响也不容忽视，同时表
 示“直通车”筹备工作并未
 停顿。市场稍微喘了口气，
 恒生指数随后两天上扬，但
 这一切在周四被抹去。恒
 生指数周四暴跌 948.71
 点，报收 28760.22
 点；国企指数暴跌 835.27
 点，报收 17716.86
 点。
 斐翔

2 中签者赚 买入者亏

在万众瞩目下，中国石
 油的开盘价高达 48.6 元，
 如此高的开盘价出乎大多数
 人的预料，最获益的自然
 是新股中签者。即使以周
 一收盘价 43.96 元计
 算，比 16.7 元的发行价
 上涨了 163.23%，股
 民每中签 1000 股，可
 以获利 27260 元（不
 算手续费），按 1.9429%
 的中签率计算，约 85.95
 万元能中 1000 股，申
 购新股的收益率高达 3.17%
 ，刷新了此前中国神华创
 下的申购收益率 2.09%
 的年内纪录。

新股中签者获大利的同时，
 二级市场的买入者却全线套
 牢。一周来中国石
 油的走势十分令人失望。
 48.6 元的开盘价几乎成
 为当天、也是全周的最高
 价，周一上市首日高开
 后就一路下滑，尾盘虽然
 有所上翘，但 43.96
 元的收盘价依然比开盘
 价下跌了近 10%。当
 天成交金额近 700 亿
 元，几乎占沪市成交金
 额的一半，换手达到 51.58%
 。周二，中国石
 油跳空低开，并一路走
 低，跌破了 40 元大
 关，报收于 39.99
 元，跌幅高达 9.03%，
 意味着第一天买入的 700
 亿元被全线套牢。周三，
 开盘继续下跌，下午反
 弹重返 40 元大关，报
 收于 40.43 元，总
 算收出一根阳线。但好景
 不长，周四又是低开低
 走，全天没有碰到 40
 元，报收于 38.19
 元，再跌 5.54%。
 昨天，中国石油报收于
 38.18 元，和开盘
 价比，一周内跌去 10
 元，跌幅超过 20%。

中国
 石油开盘价之高出人意料，
 一周内的大幅下跌同样出
 人意料。似乎有很多理由
 看好中国石油，比如市
 值世界第一、亚洲最赚
 钱的公司等等，而且本
 周纽约市场的石油一路
 创新高，已接近 100
 美元的天价……但这些理
 由没有换来 A 股的赚
 钱效应，人们对中国石

油创造中国神华翻版行
 情的愿望落空了。

一位散户在网上的留言
 是：没有中石油，盼望中
 石油；买了中石油，心
 里直犯愁。

在本周中国石
 油的走势中，机构一路出
 货，而很多散户却在接
 货。中国石油上市当天
 卖出金额最大的席位是机
 构专用席位，卖出金额
 高达 36.2594 亿
 元，以中国石油当天成
 交均价计算，该席位卖
 出的股数约为 8018
 万股。中国石油相关上
 市资料显示，持有无限
 售条件股的前 5 大股
 东为中国人寿和平安保
 险分类账户，其中中国
 人寿 4 个，平安保险 1
 个，持股量最大的为中
 国人寿 CT001 沪和
 FH002 沪账户，持
 股量均为 5440.2
 万股，中国人寿 4 个
 账户合计持有 17646.7
 万股。平安保险共有 5
 个账户进入中国石
 油前 10 大股东（最低
 持股量为 2658 万
 股），其中无限售部分
 合计 6980.9 万
 股。

由于单一账户卖出量高
 达 8018 万股，而单
 个账户持有量最大的只
 有 5440.2 万股，
 因此中国石油上市当天
 卖出 36.2594 亿
 元的应该就是中国人
 寿。

周二中国石
 油的大跌行情中，巨量
 卖出的席位依然是机构
 专用席位，市场人士估
 计主要是保险和基金。
 与机构大肆抛售相呼
 应，中国石
 油的买入席位呈现散
 户化特征。中国石
 油上市当天买入金额
 前 5 名的席位中只有
 一个机构专用席位，第
 二天买入金额前 5 名
 的席位中更是无一机
 构专用席位，而且买
 入金额也不大。

显然，在本周中
 国石油“领头”大跌
 的行情中，散户已经
 成为最大的受伤者。

3 对指数影响还未体现

中国石
 油回归 A 股的另一个影响，
 将是极大地影响上
 证指数。在这之前，占
 上证指数权重最大的股票
 是中国工商银行，最高的
 时候占上证指数权重的
 比例超过 10%，而中
 国石油上市改变了这种
 格局，中国石
 油替代了中国工商银
 行龙头老大的位置。

本周一中国石
 油上市首日在上证指
 数中的比重高达 25%，
 这意味着中国石
 油对指数的影响力远远
 超过工商银行，这只
 股票上涨或下跌，对上
 证指数的影响将是非
 常大的。有人测算过，
 如果中国石
 油拉一个涨停，将拉
 动上证指数大约 140
 点。

这个影响力是很惊
 人的。好在
 中国石油将于 11 月 19
 日计入上证综合指数
 及其分类指数，如果
 现

在就计入指数，那么，
 本周中国石油如此大
 的跌幅，将使上
 证指数更加惨不忍睹。

中国石
 油的上市，扭转了前期
 股市金融股独撑天的格
 局。从权重比例看，将
 是金融和能源板块平
 分秋色，互相制约。不
 过，由于中国石
 油权重极大，因此，
 11 月 19 日起，中
 国石油对上证指数的
 影响会进一步显现出
 来。

本周来看，中国石
 油实际上是在寻找一个
 合理的市场定位。如果
 下周内能找到一个平
 衡的市场价格，到 11
 月 19 日后波动幅度
 减小，那么，上证指
 数所受影响也较小。反
 之，如果 11 月 19
 日后，中国石
 油大涨，那么，上
 证指数可能也会大涨；
 但中国石油大跌，上
 证指数可能也会大跌。