

央行降息大盘高开 尾市走软涨幅缩小

如何看待目前市场谨慎心态

尽管昨天出台了央行大幅降息的利好，但沪深股市谨慎对待，上证指数以差不多最高点开盘，却以接近最低点收盘，使得最终涨幅只有1.05%。这种走势反映出市场怎样的心态，又该如何看待这种高开低走的现象？

沪深股市高开低走

前天晚间，央行公布的降息措施大大出乎市场预期，其实，降息和降低存款准备金率都在大家的预料之中，问题在于幅度。一年期存款利率下降1.08%，这个下降108个基点的幅度是11年来首次，一次性如此大的降息幅度完全出

乎市场预期，市场给予这个大利好积极的反应。

昨天沪深股市均跳空高开，高开的幅度在6%左右，是两个月以来幅度最大的高开。上证指数更是直接开在2000点大关之上，以2012.69点开盘，但开盘后仅仅上摸2022.48点的最高点就不敢汹涌抛盘开始下滑，2000点大关很快失守并再也没有收复。昨天大部分时间上证指数都围绕1960点上下波动，但最后一小时再次下滑，最终报收于1917.86点，与1916.47点的最低点十分接近。

这样，上证指数由开盘时候上涨114.81点变成收盘时候只涨19.98点，涨幅由6.05%变成1.05%。深证成指的走势也差不多，最终报收于6683.24点，上涨

149.38点，涨幅为2.29%。

前两次暴涨带来教训

这个结果令很多投资者颇为失望，他们期待的大涨行情并没有出现，但仔细想想也在情理之中。

今年以来沪深股市共出现两次爆发性上涨行情，分别是4月24日和9月19日，两次大盘均差不多涨停，两次都是由于政策的直接刺激，导致K线图上留下巨大跳空缺口，但是，这些缺口没多久就被补去，而大盘又创出新低。

正是这两次经历，使得投资者对爆发性行情持谨慎态度，高开反而使得很多人产生落袋为安的想法，汹涌的抛盘造成大盘下滑，而前两次教训又使得追涨者十分谨慎，导致昨天沪深两市高开低走。

板块上也反映出这种情况，昨天最强势的是受益降息最明显的房地产板块，很多股票开盘直接封于涨停，但到收盘涨停已经没有几家。对于降息到底是利好还是利空有争议的银行股，到收盘涨幅已经非常微弱，部分股票出现下跌。至于前期表现最强的基建板块，只有水泥和钢铁板块表现还不错，铁路板块则大部分股票下跌。

目前市场稳扎稳打

由此看来，在目前市场信心还很脆弱的情况下，爆发性的急涨行情可能还难以被市场普遍接受，而稳健的走势要可靠很多，从这点看，其实近期市场表现并不差。

沪深股市自11月10日上涨以来，总体上比较稳健。11月10日在

中央推出4万亿元投资计划的刺激下，上证指数跳空高开，在1800点下方的这个缺口，虽然幅度小于前两次，但至今没有回补。其次，近3周末，多方没有急于一口气攻占所有重要阵地，而是一个关口一个关口收复，在2000点大关主动回撤，昨天虽然开盘缺口大部分回补，但收盘时候还是收复了1900点大关。

所以，这一个月来的行情既不同于今年跌跌不休的情况，也不同于前两次反弹行情，在成交量放大的情况下，稳扎稳打的迹象十分明显。而且，这波行情的起因是国家推出促进经济发展的十大举措，行情的延伸也是围绕这个热点，接下来的走势还得看这个板块的龙头股表现。

本报记者 连建明

受到央行大幅降息及降低存款准备金率消息的影响，周四沪深两市股指出现大幅高开之后回落至1917点附近整理，沪市开盘后一小时成交量达到409亿元，在消息刺激下成交再度出现放大，建材、房地产、机械以及电力设备等板块纷纷出现大幅上扬。另一方面，券商股也在市场对于融资融券憧憬的背景下整体走强。而对房地产最直接的利好无疑是财务成本回落及可能刺激居民购房意愿，但换个角度理解，由于房地产企业运营成本回落，房价也将会更大的下降余地。

从最近市场的资金动向分析，对短期市场个股机会占主导地位的主要仍是游资，其快进快出的行为表现得十分明显，游资的快进快出使得近期个股持续上行的动能相对前期明显减弱，从而股价表现出宽幅震荡的走势。另一方面，虽然近日来中国南车、云天化以及海通证券由于部分限售股上市流通或补跌因素出现机构大比例减持，对分析短期机构资金的动向有所影响，但是11月17日至20日机构投资者四个交易日连续净卖出92亿元，21日及24日两个交易日合计净买入则不足10亿元，25日再度出现净卖出7.89亿元，17日至25日六个交易日基金合计净卖出66.75亿元，保险合计净卖出11.61亿元，中信营业部、中金上海淮海中路以及申银万国

降息提振市场做多热情

上海新昌路等净卖出的金额也比较大。从以上数据可以看出，由于近日来股指迟迟未能有效站上60日均线，市场资金做多的信心开始受到考验。

当然，观察短期上证股指的运行情况，虽然短期60日均线对股指造成明显的压力，但随着股指震荡回落之后，周三30日均线和60日均线在1861点附近发生交叉，布林线中轨目前处在1860点附近，从周二上证指数最低点接近1858点后出现回升可以看出，短期在1860点一带遭遇到多方的护盘，加上近几日本外市场的反弹也为多方增添了一份底气，周四则在降息的作用下上证指数一度站上60日均线，降息对市场做多热情的提振不言而喻。

笔者认为，考虑到目前60日均线已经逐步由前期的2100点附近回落到2000点附近，短期该均线对研判大盘的参考意义已经大幅减弱，预计短期股指将维持在布林线中轨上方运行，这为部分板块及个股的运作创造条件，围绕着扩大内需等题材市场机会仍会比较丰富，操作上可波段性关注扩大内需受益股。但对中长期股指的运行来看，笔者维持1664点并不是本轮调整底部的观点，初步判断形成底部的时间将在明年6、7月份。

万国测评 谢祖平

B股多空相持 反弹受限

周四沪深B股大盘冲高受阻，涨幅缩减。从交易情况看，受央行降息及隔夜美股大涨的激励，沪深B股早盘大幅高开，地产板块集体上扬，带动水泥、钢材等板块轮番上涨，市场成交额大幅放量。午后受获利盘及解套盘影响，指数明显呈现滞涨，并与A股一起缓步回落，显示大趋势仍未改变，最终沪B指收报107.82点，上涨1.12%，深成B指收于1957.83点，涨幅为3.05%。从盘面观察，地产股表现相对较好。此次央行降息的力度和时间点均出人意料，但无法逆转股市调整趋势，毕竟指数在前期高点及均线附近已形成重压，而且这次降息的刺激会形成本轮反弹一个减持点。

影响B股市场运行的因素

是多方面的，一方面海外市场运行仍将制约两市B股；另一方面A股市场表现还会对B股形成影响，投资者必须密切跟踪。

而从数据统计来看，近期低买高卖的波段操作重新占据主导地位，市场的波动来自于投资者的波段操作以及高风险资金的推波助澜。持续持股意愿没有改善的迹象，预计这种状况将至少延续到年末。由此判断，市场无法形成由市场主力推动的行情，更多地需要政策推动，如果直接针对股市方面的措施没有实质性推进，那么行情的反弹无法延续，相持特征将日益明显。综合而言，市场底部的形成还需要时间和耐心的等待，指数的反弹也将会更加曲折。中信金通证券 钱向劲

祁连山4.5亿元增资水泥生产线

祁连山(600720)公告称，为进一步巩固并扩大公司在天水及周边水泥市场的占有率，将投资人民币45468万元实施甘谷祁连山日产3000吨水泥生产线项目。

该项目以全资子公司甘谷祁连山水泥有限公司为主体建设，总投资45468万元，35%的资本金由公司自筹，以增资扩股的方式注入，其他资金通过银行贷款解决。项目有效建设期12个月，项目建成后预计年可实现销售收入3.15亿元，年可实现利润9582万元，全投资内部收益率27.26%(税前)，全投资静态投资回收期4.79年(税前)，投资利润率21.07%，投资利税率27.64%。可以满足天水及周边地区的市场需求，并辐射定西、陇南等周边市场。李辉

本报记者 连建明

融资融券进入倒计时阶段

近日，各家券商接到通知，证监会要求券商即日上报融资融券方案，下周一可能要求提交申请试点文件。此消息意味着融资融券已经进入倒计时阶段。

海通证券的证券信托业高级分析师谢盐分析认为，根据最新的《证券公司业务范围审批暂行规定》自12月1日起实施，也就意味着融资融券业务最快也要到12月中下旬以后才能正式试点。而前期参加融资融券测试的11家券

商，其净资本规模都在50亿元以上，这反映出融资融券业务试点资格，主要根据券商资本金规模决定，这也符合近期管理层对券商开展创新业务的精神。此外，为了尽量减小首批试点券商和后续推广试点券商之间造成的人为行政审批差异，同时扩大融资融券初期试点影响力，预计首批试点

家数将达5~8家左右。

据悉，10月以来，中信、海通、东方、光大、华泰、国泰君安、申万、银河、国信、广发和招商等共计11家证券公司先后于10月25日和11月8日进行了两次融资融券业务全网测试，测试结果基本达到了预期效果。

本报记者 许超声

葛洲坝拟10股配3股募资21亿元

投资四川内遂高速公路项目

葛洲坝(600068)公告称，为积极响应国家拉动内需经济政策，支持四川灾区重建，公司拟向原股东实施配股，投资建设四川内遂高速公路。日前公司董事会审议通过配股议案，拟以公司2007年12月31日总股本1665409218为基数，按每10股配3股的比例向全体股东配售，可配售股份总计为499622765股。公司控股股东中国葛洲坝集团公司承诺以现金足额认购其应认购的股份。本次配股拟募集资金210000万元左右，计划全部投资于四川内遂高速公路BOT项目建设。

公告显示，配股的定价依据是公司股票在二级市场上的价格和市盈率情况；募集资金投资项目的资金需求量及项目资金使用安排；不低于发行前最近一期经审计确定的公司每股净资产值。配股价格

以刊登发行公告前20个交易日公司A股均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格。

四川内遂高速公路(内江至遂宁)是四川省中南部地区重要的干线公路，是《泛珠三角区域合作公路、水路交通基础设施纲要》规划的巴中至昆明高速公路的组成路段，也是四川省高速公路网规划的重要组成部分。四川内江至遂宁高速公路项目全长119.69公里，初步设计总概算为60.68亿元，项目总工期3年。项目由公司全资控股，采用BOT模式，经营期内，收取车辆通行费作为投资回报。30年经营期满后，将内江至遂宁高速公路段及相关配套设施无偿移交地方交通管理部门。

公司认为，项目建设有助于加快地震受灾省份交通基础设施的

建设和促进地方经济发展。本项目预计财务内部收益率为8.97%，远高于同期银行贷款利率，经济效益良好，具有较高的投资价值。利用本次配股募集资金解决公司业务发展所带来的资金需求，将有助于公司充分抓住当前有利的市场机遇，加快发展，增强盈利能力和提高竞争力。

另外，为了推进新疆战略，开发新疆水电市场，抢占水电开发资源，葛洲坝将与新疆伊犁昭苏县国有资产投资公司共同发起设立“葛洲坝伊犁水电开发有限责任公司”，负责启动伊犁河流域阿克牙孜河水电开发前期论证工作。新公司注册资本为4200万元，首次到位2100万元，其中葛洲坝以自有资金出资3990万元，出资比例为95%。

本报记者 李辉

本版分析观点仅供参考

粤高速拟发13亿公司债

粤高速(000429)公告称，公司最近召开的董事会通过《关于公司发行人民币公司债券的议案》。公司拟发行本金总额不超过13亿元，期限不超过10年的公司债券，用于满足公司中长期资金需求，补充公司营运资金，调整债务结构。

公告显示，此次发行的公司债

券不向公司原A股和B股股东配售；发行完毕后累计债券余额不超过最近一期净资产的40%。

此次发行的公司债券，可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种，具体期限构成和各期限品种的发行规模提请股东大会授权董事会根据相关规定及市场情况确定。李辉

建投能源拟发11亿分离债

建投能源(000600)公告称，公司拟发行不超过110000万元的分离交易可转换债，每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的一定数量的认股权证。

公告显示，此次拟发行的分离交易可转换债按面值发行，每张面值100元，所附的认股权证按比例无偿向债券认购人派发。发行对象

为A股投资者。此次拟发行分离交易可转换债，公司原股东享有一定比例的优先认购权。

此次拟发行的分离交易可转换债自发行之日起每年付息一次；在发行的债券到期日之后的5个交易日内，公司将按面值加上最后一年的应计利息偿还所有到期债券。

李辉