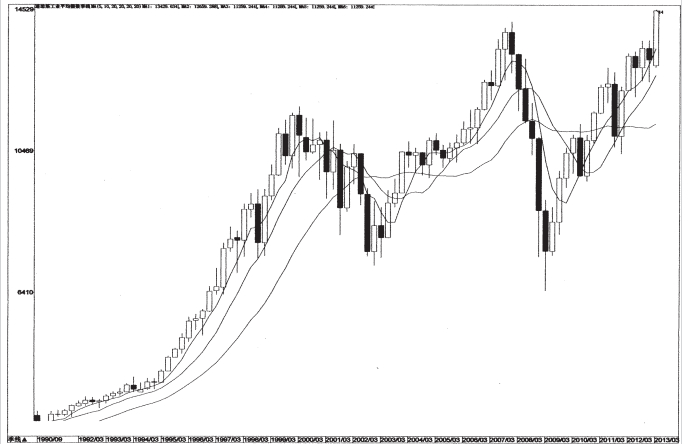


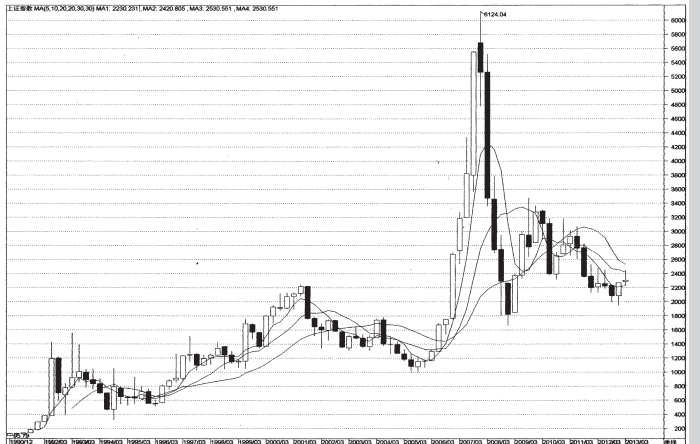
对比道琼斯指数与上证指数20多年走势

中美股市趋势一致时间幅度不同

本周令全球投资者很感兴趣的一个话题,就是道琼斯指数连续 8 个交易日创出历史新高,对比这段时间 A 股市场的调整,当然很令人感慨。那么,A 股走势与美国股市的走势完全无关吗? 我们对比这 20 多年道琼斯指数与上证指数走势,发现这两者在趋势上还是一致的,只是时间上往往不同步。



■ 道琼斯工业平均指数季度K线图



■ 上证综合指数季度K线图

道琼斯指数5波行情

先看美国股市,从 1990 年至今的 20 多年里,K 线图上看道琼斯指数有明显的 5 波上升和下跌行情。第一波是 1990 年到 1999 年的大牛市行情。1990 年道琼斯指数是 2633.65 点,随后,道指年 K 线 9 连阳,连涨 9 年后,1999 年收盘为 11497.12 点,9 年上涨 336.55%,是这 20 多年里涨幅最大的一波牛市。这波大牛市最高点出现在 2000 年,指数最高为 11750.28 点,不过,2000 年美国股市是下跌的,道指这一年下跌 6.18%,从 2000 年到 2002 年,道琼斯指数进入第二波调整浪,年 K 线 3 连阴,2002 年道琼斯指数最低跌至 7197.49 点,从最高点到最低点,3 年最大跌幅达到 38.75%。从 2003 年到 2007 年,道琼斯指数进入第三波上升浪,年 K 线只

有 2005 年出现一根跌幅仅 0.61% 的小阴线,其余 4 根年 K 线均收阳线。从 2006 年开始,道琼斯指数就创出新高,2007 年最高达到 14198.09 点,创出又一个历史高点。从 2002 年最低点 7197.49 点到 2007 年最高点 14198.09 点,道琼斯指数在这波 5 年大牛市里,最大涨幅达到 98%。2008 年在金融危机影响下,美国股市暴跌,进入第四波调整浪,这一年道琼斯指数跌幅达到 33.84%,最低点出现在 2009 年 3 月,为 6469.95 点。一年多里的暴跌,最大跌幅达到 54.43%。这波下跌幅度很大,但时间不长,2009 年就开始恢复上涨,进入第五波上升浪,到 2012 年道琼斯指数已连续上涨 4 年,累积涨幅已翻倍。今年至今道琼斯指数已上涨 11%,并从 3 月 5 日起迭创历史新高,到 3 月 14 日已经报收在 14539.14 点。

上证指数走势很接近

对比上证指数,发现大的波段趋势上与道琼斯指数是一致的。从 1990 年底到 2000 年底,上证指数走势总体上也是曲折向上,差别是道琼斯指数 9 年里一路上涨,上证指数 10 年里出现大幅震荡,特别是 1993 年 2 月创出 1558.95 点的新高后出现大幅调整,一路跌至 1994 年 7 月的最低 325.89 点,最大跌幅高达 79%。不过,随后展开一波 7 年的上升浪,从最低的 325.89 点到 2001 年最高的 2245.44 点,最大涨幅达到 589.65%。这波上升浪道琼斯指数涨了 9 年,上证指数涨了 7 年,道琼斯指数涨了 3 倍多,上证指数涨了 5 倍多,尽管时间、幅度有差异,但趋势上还是一致的。随后,上证指数也进入第二波调整浪,时间上比道琼斯指数晚了一年,

是从 2001 年开始下跌的,调整时间又长于道琼斯指数。从 2001 年最高 224544 点,跌至 2005 年的最低 99823 点,下跌了 5 年,最大跌幅 55.54%。由于下跌时间长,上证指数第三波上升浪比道琼斯指数晚了 3 年,直到 2006 年才开始启动,不过,这波上升浪结束时间与道琼斯指数惊人地接近。道琼斯指数 14198.09 点的最高点出现在 2007 年 10 月 11 日,而上证指数最高点——6124.04 点,出现在 2007 年 10 月 16 日,两者只差 5 天。虽然上证指数第三波上升浪只有 2 年,但涨幅比道琼斯大多了,道琼斯指数最大涨幅不过翻倍,而上证指数最大涨幅则是上涨 5 倍。上证指数随后同样进入暴跌的第四波调整浪,时间上也与道琼斯指数数差不多,上证指数最低点 1664.93 点出现在 2008 年 10 月份,

而道琼斯指数最低点出现在 2009 年 3 月,但上证指数 72.8% 的最大跌幅超过道琼斯指数。从 2009 年开始,上证指数与道琼斯指数一样进入第五波上升浪,只是上证指数走势更曲折,涨幅也不大,从 1664.93 点至今上证指数只上涨了 36%,由于 2008 年跌幅很大,因此,目前离历史高位还有很大距离。但是,这波上升浪目前并没有结束。

结论

对比这两个股市 20 多年走势,可以发现趋势上还是一致的,没有背道而驰,只是时间和幅度有差异。时间上,上证指数往往要慢于道琼斯指数;幅度上,无论涨幅还是跌幅,上证指数远大于道琼斯指数。这也显示 A 股市场具有明显新兴市场特征——震荡幅度很大,而美国股市要稳健许多。本报记者 连建明

上周新增A股开户数逾17万

上周银证转账净流入 268 亿

中国证券登记结算公司 13 日公布的数据显示,上周(3 月 4 日-8 日),沪深两市新增 A 股开户数为 17.0374 万户,比前一周新增开户数增加 9%。上周沪深两市新增股票账户数 17.0863 万户。其中,新增 A 股开户数 17.0374 万户,环比增加 9%。截

至 3 月 8 日,沪深两市 A 股账户数约 1.69 亿户。截至 3 月 8 日,持仓 A 股账户数 5480.24 万户,较前一周增加 8.86 万户。上周参与交易的 A 股账户数 1276.6 万户,环比增加 157.23 万户。据中国证券投资者保护基金公司最新数据显示,上周(3 月 4 日-8

日)证券市场交易结算资金银证转账净流入 268 亿元。上周证券市场交易结算资金银证转账增加额为 1929 亿元,减少额为 1661 亿元,两者相抵净流入 268 亿元。上周证券市场交易结算资金余额期末数为 6737 亿元,日平均数为 6704 亿元。 晓岚

大小非净减持额明显增加

3 月以来减持额为 46 亿元

继上周四下跌一来上证综指已走出“五连阴”,其间累计跌幅超过 3.5%。但在 IPO 暂停后,重要股东减持股份成为 A 股市场的主要供给压力之一。从 3 月以来的统计看,重要股东净减持额为 46.22 亿元,与去年同期相比变化不大;但从日均数据看,3 月以来大小非净减持额环比 2 月明显增加,显示减持压力有逐渐加大的迹象。3 月以来沪深股市出现明显调整,在二级市场投资者情绪略显低落的时候,上市公司重要股东减持股份的力度有加大迹象。统计显示,今年 3 月以来,共有 116 只个股被上市公司重要股东减持,总减持额为 52.48 亿元;与此同时,有 36 只个股被上市公司重要股东增持,增持额为 6.26 亿元;总体来

看,3 月以来大小非净减持额为 46.22 亿元,日均净减持额为 5.14 亿元。从同比数据来看,去年 3 月同期大小非净减持额为 44.27 亿元,与今年 3 月数据基本相当,显示当前大小非减持压力没有发生同比口径的明显变化。但是环比数据则透露出相对悲观的信号。今年 2 月大小非净减持额为 39.76 亿元,日均净减持额为 2.65 亿元,不难发现 3 月份的日均净减持额较 2 月份环比增长了近 1 倍。大小非减持力度增加显然对二级市场构成了一定压力,但分析人士认为,短期而言,减持压力大幅增加的空间或许比较有限。首先,从目前情况看,在通胀压力有限的背景下,宏观流动性仍然处于相对宽松的格局中,至少没有过度紧张,重要股东

减持股份的动力相对有限。其次,虽然在本轮反弹行情中大盘上涨态势较猛,但除去金融、地产等板块外,很多个股涨幅有限,且经过近半个月的回调,大小非因股价过高而减持的欲望预计也已经相对有限了。据不完全统计,去年 10 月底至今,创业板上市公司中出现减持的一共有 171 家公司,占全部创业板上市公司的一半左右,其中有 60 家公司出现了解禁限售股的减持,共计减持 3.67 亿股,约合金额 37.36 亿元,占同期减持总量的 63.44%和 51.84%。在公司高管群体中,有 131 家创业板公司出现高管减持,共计减持 1.96 亿股,约合金额 32.61 亿元。上市公司高管减持的力度超过风投公司,成为这段时间创业板公司减持的特点。 本报记者 李辉

粤电力拟发12亿元公司债

粤电力 A、粤电力 B(000539) (200539)公告称,公司拟公开发行不超过人民币 12 亿元公司债券,本期债券发行规模为人民币 12 亿元,每张面值为 100 元,发行价格为 100 元/张。本期债券的期限为 7 年期,附第 5 年末发行人赎回选择权、发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。债券 7 年期品种

的票面利率预设区间为 4.6%-5.1%,债券采用单利按年计息,不计复利。债券 7 年期品种网上发行代码为“101695”,简称为“12 粤电债”,网上认购日 3 月 18 日。 公司拟将 82000 万元募集资金用于偿还贷款,调整债务结构;剩余 38000 万元用于补充公司流动资金,改善公司资金状况。李辉

东方航空拟发48亿元公司债

东方航空(600115)公告称,拟公开发行不超过 88 亿元公司债券,本次债券采取分期发行的方式,其中 2012 年公司债券(第一期)发行规模 48 亿元,剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。本期债券发行规模为人民币 480000 万元,每张面值为 100 元,共计 4800 万张,发行价格为 100 元/张。债券为 10 年期固定利率品种,债券的票面利率询价区间为 4.90%~5.20%,

债券采用单利按年计息,不计复利。债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上发行代码为“751973”,简称为“12 东航 01”,网上认购日 3 月 18 日。 经公司 2011 年度股东大会批准,本次发行债券募集资金主要用于购买飞机;置换银行贷款,降低融资成本,改善融资结构;补充营运资金。李辉

黑牛食品拟发2.7亿元公司债

黑牛食品(002387)公告称,拟公开发行面值不超过 53000 万元的公司债券,本次债券采取分期发行的方式,其中首期发行债券面值为 2.7 亿元,不少于总发行面值的 50%,剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。债券发行规模为人民币 2.7 亿元,每张面值为 100 元,发行价格为人民币 100 元/张。本期债券为

固定利率债券;期限为 5 年期,附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。债券的询价区间为 5.5%-6.1%,债券采用单利按年计息,不计复利。债券网上发行代码为“101694”,简称为“12 黑牛 01”,网上认购日 3 月 18 日。 公司表示,债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还银行贷款和补充公司流动资金。李辉