



证券

二〇〇七年八月十八日 星期六

编辑/刘畅
主编/杨利
校对/佟智新

本报内容仅供参考,不作为操作依据,风险自担

一周新闻点

●周一,国家统计局公布7月份居民消费价格指数(CPI),在继6月达4.4%之后,同比增幅5.6%,创出十年来新高。

点评:CPI的持续走高,标志着中国经济已经进入一个温和过热的阶段。近几个月,国内肉、蛋、粮、油等农副产品价格持续上涨,与此同时,房地产价格更是居高不下,固定资产投资增速也出现明显反弹。在这种背景下,预计年内央行至少还要加息一次以及加大发行央行票据或者再度提高存款准备金率等,这一系列紧缩性宏观调控措施的出台将抑制CPI的过快增长,从而令中国经济持续健康发展。

●周四,美国财长保尔森首次就金融市场急剧下跌发表公开评论,他称,“相信美国经济以及市场强劲足以消化吸收损失而不会引发经济衰退。”

点评:美国次级抵押贷款市场危机近期大有愈演愈烈之势,这不仅导致美国股市连日暴跌,全球股市也是阴雨连绵,除中国A股外的亚洲股市受美股影响在近日经历了年内最严重的一次下跌,其中韩国股市创下数年内单日最大跌幅,创业板股指甚至一度跌停。尽管此次次级抵押贷款风波席卷全球,但美国货币和财政政策的制定者在承认危机对市场有负面影响的同时,他们均认为金融市场将会很快重回正轨。但这次金融危机却令此前外汇市场上一直盛行的“利差交易”迅速退潮,澳元、英镑等货币兑美元汇率的汇率连日暴跌,而日元汇率则全线上扬,其兑美元在周四一度激扬400点,收盘也上扬2%。日元在短短九个交易日内从120分升到目前的112附近,充分体现了外汇市场的剧烈波动性和巨大魅力。

楚捷撰

全球外汇市场即时报价

币种	最新价	最高价	最低价
欧元/美元	1.3468	1.3477	1.3371
美元/日元	113.40	114.62	111.59
英镑/美元	1.9793	1.9853	1.9653
澳元/美元	0.7793	0.8005	0.7674
美元/瑞郎	1.2042	1.2177	1.2028
美元/加元	1.0741	1.0793	1.0722
美元指数	81.47	81.80	81.42

昨日人民币外汇牌价

货币	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	收盘价
美元	758.51	752.43	761.55	760.03
港币	97.03	96.25	97.41	97.21
日元	6.6919	6.4769	6.7457	6.6789
欧元	1015.80	983.16	1023.96	1020.00
英镑	1499.45	1451.27	1511.49	1506.34
瑞郎	621.91	601.93	626.91	
加元	703.00	680.41	708.64	

信贷危机蔓延 日元暴涨

本周信贷市场危机扩大影响,市场恐慌加重,各国股市纷纷下挫,投资者加快出脱利差交易,高息货币接连跌跌前期低位,日元连日暴涨,美元指数大幅攀升。

本周日元大幅上升,创造了六个月内最大涨幅,周四,美元兑日元全天跌幅470点;日元兑欧元涨至去年11月以来最高位,兑澳元和新西兰元等高收益货币升值。由于日本央行8月23日可能加息,投资者大举调仓解除利差交易部位,美元指数日最低下跌至111.59,如全球信贷危机继续扩散的话,美元指数下周可能会测试110水平。

本周美国公布的报告显示,美国7月房屋开工年率稍逊于预期,且美国大西洋沿岸中部地区8月制造业活动陷于停滞。市场对美国房市和次级抵押贷款拖累经济增长步伐深感不安。围绕美国最大的抵押贷款机构CFC.N信贷问题的传言,更致使其股价重挫,投资者避险情绪大幅升温。但美元受利差交易平仓的支撑本周还是取得了不错的涨幅。

受信贷危机恐慌打压全球经济增长和需求的担忧影响,本周加元出现了较大跌幅,但在数家大型金融机构同意解决破产支持商业票据市场的

流动性问题后,加元出现大幅震荡,预计下周加元仍将在1.15到1.19之间大幅震荡。

澳元兑美元本周大幅下挫,因全球信贷紧缩促使投资者抛售高风险资产,并吸纳具避险功能的国债。投资者解除利差交易亦打击澳元,澳洲央行入市干预,以抑制本币跌势。

欧元本周大幅下滑,投资者担心美国次级抵押贷款危机波及到欧洲市场,引发对欧洲央行下月可能不会上调利率的揣测。欧元兑美元下周可能继续在1.3350到1.35之间震荡。瑞士央行本周继续从货币市场中

吸收流动性,隔拆利率在上周注资操作后维持在低点。交易商称,虽然目前市场流动性充沛,但信贷危机扩散的忧虑并未消失,而瑞士法郎作为低息货币暂时还未出现大幅的波动。

因对全球信贷市场状况的担忧蔓延,促使投资者涌向具有避险功能的低收益货币日元,卖出英镑。英国公布的数据显示,7月零售销售意外上升,令英镑短暂上扬,但市场普遍预期日元利差交易部位,这超过了经济数据的影响。

广发银行 杨成军

一周汇评

境外股市动态

本周全球股市集体下挫

由于美国次级按揭问题引发信贷危机,投资者开始担心信贷问题是否会演变成整体经济市场危机,纷纷出售股票而持有现金,导致美国股市出现剧烈波动,道琼斯工业指数下挫了近400点。同时亚太股市也由此遭受重创,截至周四,香港恒生指数已在本周下跌了1300点左右,而韩国和印尼股市的跌幅更是分别达到了8%和13%以上,可谓惊心动魄。

回顾全球股市的一周走势,这一波严重的回调开始于周二的美国股

美次按危机令亚太股市暴挫

市。首先是大型超市沃尔玛宣布,由于消费者开始控制消费,全年的利润将低于预期水平。随后全球最大的住房集团也发布通告,由于房地产市场的疲软,其季度利润也将受到影响。同时,基金公司也面临着投资者大量赎回以及资产价值下跌的压力,高盛公司宣布,旗下的3家基金公司已经出现了严重的损失。这一系列消息使得本就极度敏感的市场出现了整体跳水,道琼斯工业指数该日下跌208点,标准普尔500指数损失了1.82%。虽然美联储在周三为银行系统增加了500亿美元的流动性供应,但股市仍然处

在非常紧张的状态,道琼斯工业指数在13000点的心理支撑点附近波动,最终在收盘前向下突破,收于12861.47点,下跌了近170点。

亚太股市跌幅最大

以周四一天为例,跌幅最大的韩国股市损失了6.93%,创下五年来单日最大跌幅。与A股市场相关程度最高的香港股市亦受到沉重抛压,下跌3.3%,周五开盘后一路快速下探,未到大盘已大跌了3%以上。受此影响,中国A股市场在上涨大天后也从周中出现了连续阴线。

投资周历 下周投资者应重点关注以下各国及地区经济数据及事件

日期	事件
8月20日 星期一	7:01 英国 8月Rightmove房价指数(月率/年率)★前值0.3%/10.3% 15:00 日本 7月便利店销售额(年率)0.6% 15:15 瑞士 7月生产者进口物价指数(月率/年率)★前值0.0%/2.8% 16:30 美国 7月BBA抵押贷款变动(英镑)前值51亿 16:30 美国 7月BBA抵押贷款(英镑)前值48.5亿 16:30 英国 7月CML抵押贷款(英镑)前值342亿 16:30 英国 7月M,货币供给贷款(英镑)★前值67亿 16:30 英国 7月M,货币供应初值(月率/年率)前值0.7%/12.6% 16:30 美国 7月公共部门净借款(英镑)前值74亿 16:30 英国 7月零售后BBA净消费信贷(英镑)前值-0.1亿 16:30 英国 7月政府收支差(英镑)★前值103亿 20:30 美国 7月芝加哥联储全国活动指数★0.11 22:00 美国 7月密西根领先指标★前值-0.3% 预估值0.3%
8月21日 星期二	7:50 日本 6月所有产业活动指数(月率)★前值-0.3% 9:30 澳大利亚 7月季调后新车销售(月率/年率)前值2.2%/1.3% 17:00 德国 8月ZEW经济景气指数★前值10.4 17:00 德国 8月ZEW经济现状指数★前值88.2 17:00 欧元区 6月工作调整后建筑业产出(年率)前值1.8% 17:00 欧元区 6月季调后建筑业产出(月率)前值0.2% 17:00 欧元区 6月季调贸易顺差(欧元)★前值17亿 17:00 欧元区 8月ZEW经济景气指数★前值7.2 17:00 欧元区 8月ZEW经济现状指数★前值81.0 19:00 加拿大 7月核心消费物价指数(月率/年率)★前值0.0%/2.5% 19:00 加拿大 7月消费者物价指数(月率/年率)★前值-0.2%/2.2% 19:45 美国 上周ICSC-瑞银珠宝连锁店销售(较上月)前值-0.9% 20:30 加拿大 6月核心零售销售(月率/年率)★前值2.3%/7.1% 20:30 加拿大 7月零售销售(月率/年率)★前值2.8%/8.2% 20:30 加拿大 6月核心零售销售(月率/年率)★前值2.8%/8.2% 20:55 美国 上周红皮书商业零售销售(月率/年率)前值-0.6%/2.3%
8月22日 星期三	5:00 美国 上周商业部门消费者信心指数★前值-11 7:50 日本 7月进出口(年率)★前值10.7%/16.2% 7:50 日本 7月季调后商品贸易顺差(日元)★前值8238亿 7:50 日本 7月商品贸易顺差(年率)★前值53.4% 9:00 澳大利亚 8月DEWR熟练工职位空缺(月率)★前值6.1% 16:00 欧元区 6月直接投资净流入(欧元)★前值73亿 16:00 欧元区 6月季调经常账(欧元)★前值-146亿 16:00 欧元区 6月直接投资净流出(欧元)★前值113亿 16:00 欧元区 6月直接投资与投资组合净流出(欧元)★前值40亿 17:00 欧元区 6月工业订单(月率/年率)★前值1.7%/9.1% 18:00 英国 8月CBI工业出口订单指数★前值-8 18:00 英国 8月CBI工业订单指数★前值-6 18:00 英国 8月CBI工业产出预期差值★前值11 19:00 美国 上周MBA30天固定抵押贷款利率★前值6.45% 19:00 美国 上周MBA抵押贷款购买指数★前值464.9 19:00 美国 上周MBA抵押贷款申请活动指数★前值678.7 22:00 美国 上周MBA抵押贷款再融资活动指数★前值1929.6 22:30 美国 上周API原油库存变化★前值-250万桶 22:30 美国 上周EIA精炼石油库存★前值-140万桶 22:30 美国 上周EIA原油库存变化★前值-520万桶
8月23日 星期四	1:00 德国 第二季度进口/出口★前值3.7%/1.2% 14:00 德国 第二季度工作调整后GDP(年率)★前值3.6% 14:00 德国 第二季度季调后GDP(季率)★前值0.5% 14:00 德国 第二季度设备投资★前值5.5% 14:00 德国 第二季度私人消费★前值-1.4% 14:00 德国 第二季度固定资产投资★前值3.5% 14:00 德国 第二季度政府支出★前值2.1%

逢低买入美元 逢高卖出日元

1.34 整数关口一线继续逢低买入。一般下周可以在欧元反弹至1.3550-1.3650一线以逢高卖出为主。

英镑:如果下周英镑跌至1.97-1.9750一线,请继续逢低买入;而当英镑反弹至1.99-2.00,请继续以逢高卖出为主。

澳元:如果下周澳元跌至0.78附近,请继续逢低买入,以获取短线反弹机会。一般下周可以在澳元反弹至接近0.80一线,以逢高卖出为主。

日元:预计下周日元在114-115有支撑,笔者个人倾向于在此区间逢低买入日元。一般下周可以在日元反弹至110-111附近逢高卖出。 李骏

公司债推动资金涌入债券市场

债券市场带来两大积极影响,一是市场容量得到迅速拓展。因为有些券商虽然与企业债券的实质有些趋同,均是企业发行的债券,但企业债券的审批额度、审批权在国家发改委,公司债券的审批额度、审批权主要在证监会。这样就可以促使优质上市公司在融资渠道上更愿意倾向于公司债券,所以,公司债券在未来数年内有望取得实质性的

飞跃,从而使得债券市场进入到快速发展的周期。二是有望形成良性循环的局面。因为债券市场规模小,池小难容大机构,因此,债券市场交易一直不是很活跃,相应的衍生品也难以开拓。但随着公司债券的介入,市场容量的飞速拓展,必然会带动更多的机构资金涌入债券市场,如此就为未来开展债券市场的金融衍生品种

创造了条件。同时也会形成良性循环,推动更多的资金涌入债券市场。这样就有利于我国资本市场的均衡发展,从而助力我国经济的快速增长。同时,居民们也可以通过投资公司债券而规避目前过于单一的投资渠道。因此,笔者认为,公司债券的推出的确是一个利国利民之举。

渤海投资 秦洪

银泰证券经纪有限责任公司 关于实施客户交易结算资金第三方存管(招商银行)批量转换的公告

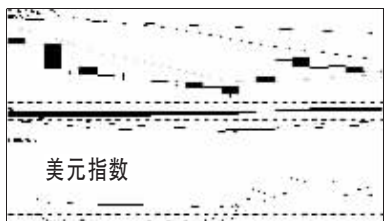
尊敬的投资者: 根据《证券法》的相关规定,按照中国证监会对客户交易结算资金实施第三方存管的具体部署,银泰证券经纪有限责任公司(以下简称“银泰证券”或“我司”)已开始逐步实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金进出的正常运行,我司将与招商银行进行第三方存管的批量转换,现将有关事项公告如下: 一、多银行存管模式 银泰证券第三方存管业务将采取多银行存管模式,我司将提供多家商业银行(分批上线)供您选择,但您只能指定一家存管银行作为您的交易结算资金存管银行,并只能通过您指定的银行结算账户进行银证转账。

同时已建立上述多家银行银证转账关系的客户及时到开户营业部预先确定一家银行作为第三方存管银行。 二、批量转换事宜 (一)批量转换 是指已开通上述银行银证转账且经银泰证券与银行数据核对无误的客户,我司与银行系统对其实施批量切换,直接转换为第三方存管客户,转换后其交易与转账不受影响。 (二)批量转换实施日期 1、招商银行转换日:2007年8月24日 (三)实施批量转换的账户范围 凡已在我司各营业部开立证券交易资金账户且仅开通招商银行银证转账的合格类账户(同时开通招商银行与其他银行银证转账的客户不列入本次批量转换客户范围)。 本公告中所指第三方存管业务只涉及人民币资金账户,外币账户不列入本次批量转换范围。 (四)未开通招商银行银证转账的客户如想参与本次批量转换,请在批量转换实施日2个工作日前,由本人亲自到银泰证券营业部预约登记。 (五)若符合本次批量转换条件的客户不同意指定招商银

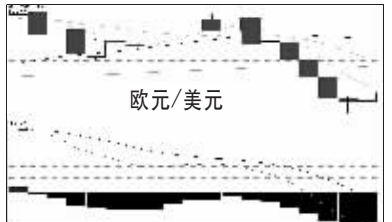
行为存管银行,请在批量转换实施日2个工作日前,由本人亲自到银泰证券营业部提出书面申请。客户未在此期限内提出异议的,我司将视同客户认可办理该次批量转换,且同意指定中国建设银行或招商银行作为存管银行。 (六)批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项: 1、成功转换的客户,需在2007年11月17日前至开户营业部办理第三方存管三方协议的签约手续。逾期未签订协议的,我司有权暂停其“银证转账”功能,并禁止其办理委托管理或撤销指定交易,直至协议签署完毕。本次批量转换实施后,客户即可开始办理签约手续。 2、成功转换为招商银行第三方存管的客户,通过招商银行95555电话银行或网上银行进行第三方存管“银证转账”的操作方式与原模式下“银证转账”操作基本一致。由于招商银行各地分支机构的电话银行菜单设置可能存在差异,客户如有疑问,请拨打当地95555电话银行咨询。 3、未转换成功的客户,我司将尽力以电话方式通知,考虑到招商银行银证转账系统将于2007年9月30日关闭,敬请您尽快与开户营业部联系,办理向第三方存管转换的手续。 4、为避免客户由于初期操作不熟练致使资金转账失败,导

致客户无法及时买入证券或提取资金,我司特别提示,若客户在批量转换实施日需要进行资金存入、取出,请提前1-2个工作日进行相应的资金转出或转入操作。 三、客户批量转换成功后,我司各营业部将不再为客户提供资金存取服务,客户原建立的所有银证转账关系将自动取消,客户存取资金只能通过我司与存管银行提供的第三方存管银证转账方式完成。 四、存管关系建立后机构客户可通过存管银行柜台办理资金划转。个人客户可以通过以下途径办理资金存取: 1、通过我司提供的电话委托、自助委托完成资金存取操作(客户需事先开通相关的委托方式)。 2、通过存管银行的营业网点柜台、电话银行和网上银行完成资金存取操作(客户需事先办理相应的开通手续)。 五、银泰证券各营业部客户服务热线详见www.ytqz.net。 特此公告 银泰证券经纪有限责任公司北京营业部 二〇〇七年八月七日

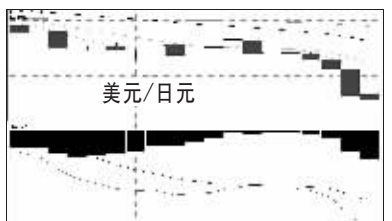
技术图解



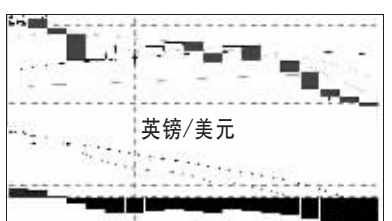
指数分析:受次级抵押贷款危机影响,投资者回流美元资产。同时,美国公布PPI、CPI指数优于预期,美元指数上涨1.87%。美国FED已采取公开市场操作释放流动性,后市美元走势将视信贷市场走向而定。短期美元指数仍以以上行为主,阻力线位于83附近,下方支撑位于81。



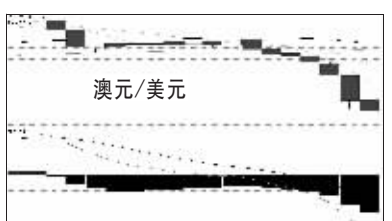
操作策略:受投资者解除利差交易部位影响,欧元兑美元大幅下跌。同时,欧盟公布的二季度GDP增长水平逊于预期,拖累欧元扩大跌幅,本周下跌至两个月来低点1.3358。欧洲央行先后三次注资1500亿欧元,目前欧元兑美元稍有持稳迹象。后市来看,欧元兑美元将保持短期震荡行情,短期关注1.30支撑位和1.35阻力位。



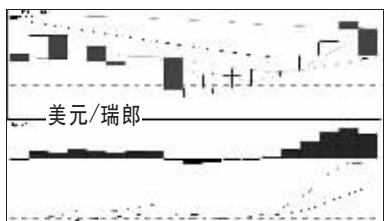
操作策略:受利差交易平仓影响,投资者大量购入日元,美元兑日元连日暴跌,一度跌破112大关。后市来看,美元兑日元仍保持下行趋势,可能下探至110下方。



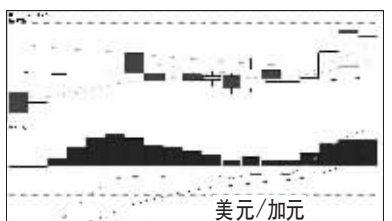
操作策略:信贷危机加深进一步打压投资者信心,英国公布PPI、CPI指数逊于预期,英镑兑美元大幅下挫,连续跌破2.0、1.98心理关口,跌至本轮上涨行情起点位置。后市来看,信贷市场未见企稳迹象,英镑兑美元短期将继续保持下跌趋势,关键支撑位于1.94位置。



操作策略:信贷市场危机导致投资者大量抛售澳元,澳元兑美元本周下跌9.8%,创下本周最大跌幅。同时,澳洲央行升息至10年来高位,加重了背负债务家庭的负担,消费者信心大跌。后市来看,高息货币依然承压,澳元兑美元下跌趋势还未解除,可关注0.7450支撑位。



操作策略:瑞郎作为低息货币,因投资者选择更为低息的日元,美元兑瑞郎在本周前期大幅上涨。随着利差交易平仓操作波及瑞郎,美元兑瑞郎下跌。后市来看,利差交易平仓操作仍将持续,美元兑瑞郎将保持高位震荡行情。



操作策略:次级抵押贷款危机影响蔓延至加拿大,加元本周后半段呈走弱态势,目前,在信贷市场危机、股市急挫以及利差交易解除的情况下,加元遭受压力。预计后市随着这次危机的延续,加元仍有进一步走弱的趋势,美元兑加元短期可能升至1.09上方区域。 工行北分 吴华峰/点评 FX168/供图