

方证视点

大盘又呈地量 何时再现地价？

无论涨跌，一个没有成交量配合的市场难以聚集人气，因为它表明市场没有增量资金进入，只是场内资金倒来倒去，声东击西，做一点个股行情。而一个没有增量资金的市场，就象一个血脉断流，即将奄奄一息、行将就木的躯体，即便出现回光返照，但也难以复活，除非有妙手回春的良医，或许才可将其救活。但我们目前的市场还没有能让股市起死回生的良医出现，更不要说能开出起死回生的药方。

近期，证券市场之低迷，成交量萎缩之纪录连连被刷新。昨日，市场成交量萎缩纪录又被刷新，仅隔一个交易日，两市市场以总成交量 440.06 亿元的佳绩，打破了本周二刚刚创造的 495.83 亿元的大盘从 6124 点调整以来的成交量新低纪录，一个崭新的市场地量再度呈现在我们面前。

两市总成交量 440.06 亿元的地量纪录是不是难以逾越的，今天会不会再创新低？市场一片茫然。昨日，大盘以下跌 9.22 点收盘，收在 2437.08 点，2400 点盘中暂没被空方攻破，这一点多方昨日可以聊以自慰，大盘 K 线再度留下个虚阳十字星。收盘时，两市总成交量较上一交易日减少了 117.02 亿元，结合深成指，可以认为昨日市场呈价平量减的态势。两市有 15 家股票涨停，有 6 家股票跌停，上涨家数与下跌家数比基本为 13：8。从盘中看，昨日大盘指数基本围绕着开盘点位上下窄幅运行，热点频繁切换，以图吸引场外资金目光，但“落花有意，流水无情”，场外资金不为个股的表演所动，坚持站在岸边欣赏个股表演，所以个股表演是此起彼伏，但多数属超跌反弹，昙花一现，难有上佳表现。

从盘面看，近期中石油的走势就代表了大盘走势，昨日也不例外。昨日中石油再度沉沦，拖累了大盘反弹的欲望，成为空方打压大盘的“公开武器”，中石油从上市到现在，已成为投资者心中永远的痛。银行股受热钱抛售其 H 股的影响，近期持续低迷，特别是工商银行的表现，与其世界最赚钱的银行身份十分不符，银行股的低迷态势短期内似乎难以扭转。昨日涨幅居前的是券商、供水、农业、地产与股指期货概念股，这些股票多数属于超跌反弹；而跌幅居前的还是以北京本地股、通讯、传媒为代表的奥运概念股，其跳水“梦二队”的荣誉绝非浪得虚名，周三市场异军突起的有色股，因其上涨多属于技术性的超跌反弹，所以有色板块昨日成为市场调整的对象。

近期市场有一个奇特的迹象，那就是涨不过三，即再热点的股票和板块，其上涨周期很难超过三个交易日，有的板块和个股的上涨多为一日情，或盘中的昙花一现，市场很难找到热点持续的板块与个股，短线操作行为一目了然。然而，市场却不乏连跌数日的板块或个股，最为典型的就是奥运概念股，已连跌五个交易日，该板块一片狼藉，如今已从市场的宠儿转而沦为市场的弃儿。从上述迹象分析，再结合市场成交量的变化，我们可以看出，市场低迷已成顽疾，难有好的起色，而根源就在于市场的信心已完全丧失。

从技术上看，昨日大盘虽收出一根窄幅震荡的小十字星，但这个阳十字星是以市场下跌，成交量再创地量来实现的。按照市场运行规律，地量之后，必有地价，而这一地价将下破 2370.74 点，再创新低。目前看，大盘再创地价或只是什么时候破，市场最关心的是大盘跌多少才是真正底部问题。比 2370.74 点多下跌 0.1 个点是新地价，比 2370.74 点多下跌上百点也是地价，地价之后还会不会又出地量？一切都是未知数，市场最不确定的恰是成交量问题，因为它是一个变量，谁都不知道到底多少成交量才是真正的地量？在大盘指数没有有效跌破 2361 点前，我们前期测算的 2361 点附近是大盘短线底部区域的结论还依旧成立，那怕盘中跌破 2361 点。

昨日港股盘中震荡，最终恒生指数以上涨 99.39 点收盘，涨幅为 0.47%，国企指数上涨 140.24 点，涨幅为 1.26%，港股昨日尾盘的拉升或为今日 A 股市场开盘带来一线希望。但在市场持续低迷状态下，成交量不断萎缩的情况下，操作上还是谨慎为好，没有成交量配合的市场，就没有参与的价值。

影响今日市场走势的消息为：

1、7月全国规模以上工业企业增加值同比增长14.7%

7月份，全国规模以上工业企业(年主营业务收入500万元以上的企业)增加值同比增长14.7%，比上年同期回落3.3个百分点。1-7月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长16.1%。

2、中国对美国出口增速7年来首次降至个位数

中国海关总署日前发布的分析报告指出，今年以来中国对美国出口增速明显放缓，近7年来首次降至个位数。据海关统计，上半年中国对美国出口1167.9亿美元，同比增长8.9%，远低于同期中国总体外贸出口21.8%的增速，较去年同期回落9个百分点。1至7月份，中国对美国出口增长9.9%，增速比上半年有所提高，但仍为个位数。

3、油价下滑 美股周四反弹

因担心全球石油需求下降，纽约商业交易所九月份交割的原油期货下跌了99美分，报收每桶115.01美元。道琼斯工业平均指数上涨了82.97点，报收11615.93点，标准普尔500指数上涨了7.10点，报收1292.93点，纳斯达克综合指数上涨了25.05点，报收2453.67点。

宏观经济与政策

7月全国规模以上工业企业增加值同比增长14.7%

7月份，全国规模以上工业企业(年主营业务收入500万元以上的企业)增加值同比增长14.7%，比上年同期回落3.3个百分点。

一、从主要行业看，纺织业增长10.0%，化学原料及化学制品制造业增长15.5%，非金属矿物制品业增长15.5%，黑色金属冶炼及压延加工业增长13.9%，通用设备制造业增长18.4%，交通运输设备制造业增长15.8%，电气机械及器材制造业增长17.2%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长16.5%，电力热力的生产和供应业增长10.6%。

二、从主要产品看，原煤、原油和发电量分别为2.2亿吨、1617万吨和3195亿千瓦时，同比分别增长10.9%、5.0%和8.1%；生铁、粗钢和钢材产量分别为4198万吨、4489万吨和5101万吨，分别增长4.9%、7.5%和7.0%；水泥1.2亿吨，增长6.3%；汽车75.7万辆，增长13.2%，其中轿车41.3万辆，增长8.0%。

三、工业企业产品销售率为98.10%，同比下降0.23个百分点。工业企业共实现出口交货值6977亿元，同比增长14.4%。

1-7月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长16.1%。

行业观察

我国资源储量最大的铜矿即将投产

中国资源储量最大的铜矿——西藏玉龙铜矿即将建成投产，到2010年的年产量将达3万吨。

玉龙铜矿位于西藏昌都地区金沙江畔，是中国目前储量最大的斑岩、矽卡岩复合型铜矿，初步探明铜金属储量650万吨以上，远景储量达1000万吨。资源储量居中国第一、亚洲第二。

据西藏自治区经济委员会产业规划处处长杨谦让介绍，玉龙铜矿经过2年多的开发建设，目前初步具备投产条件：1万吨电铜主体厂房已建成；矿区输电线路及高压电气设备安装完成；生活区办公楼和宿舍等工程已竣工；完成近3万米地质钻探进尺；相关技术操作工的培训工作和员工的招聘工作已完成。

根据计划，到今年9月底，玉龙铜矿将正式投产，第一批电铜将下线。2008年将生产电铜1800吨，力争达到2000吨。

据介绍，玉龙铜矿实行“全面规划、分步实施、滚动发展”的开发原则，到2010年一期工程全部建成，将年产电铜3万吨，完成总投资18亿元，预计年产值16.5亿元，实现利税4.5亿元。玉龙铜矿的远期开发规模是年产电铜10万吨。

印尼干预煤炭出口 国际煤价再添变数

最近跟风国际油价急速下跌的国际煤价，或将迎来一丝走稳的曙光。因为印尼叫停六大煤炭公司海外销售煤炭，以及澳大利亚纽卡斯尔煤炭出口下降近五分之一。8月14日，记者就此采访了多位业内分析人士，分析人士大都表示，虽然近一年国际煤价与油价有很强的相关性，但是在剔除前期投机因素影响后，国际煤炭市场原本偏紧的供需关系将使国际煤价获得支撑。与此同时，在“限价令”指导下的国内煤炭市场将维持稳定。

国际市场微变“护市”

“为了卖个好价钱，世界上最大的电煤出口国之一印度尼西亚，下令六大煤炭公司停止所有对海外的煤炭出口业务，这对国际煤炭市场来说或起到些许支持。”一位煤炭分析师向记者表示。

据了解，近日印尼能源部煤炭和矿产资源负责人表示，被停止出口业务的 6 家公司合计每年出口 930 万吨动力煤，自 7 月份以来已停止对海外出口煤炭。

据悉，上述公司长期煤炭合同平均售价为 34 美元/吨，对此该负责人表示，如果煤炭公司定价过低，政府可按规定要求煤矿重新谈判长期合同协议价格。同时，如果上述公司商定了较高的销售价格后，这些公司就可以恢复出口业务。

“由于目前国际煤价很高（150 美元/吨），上述公司如此价格确实太低了。”煤炭贸易资深专家黄腾向上海证券报表示。另一位业内人士则认为，印尼政府出手干预这些“煤炭贱卖”公司，在目前国际煤价随油价急速下跌下际，无疑有利于稳定其本国煤炭贸易价格。

实际上，还有业内人士指出，目前国际煤炭市场正在出现一些微妙变化，似乎有意支撑正在下跌的煤价。

就在印尼政府出手停止 6 家公司煤炭出口业务之前一周，世界上最大的煤炭出口港之一的澳大利亚纽卡斯尔港的出口下降近五分之一多，达到 23%。同时，有消息称，其港口外等待装煤的船舶数达到 29 艘。120 美元/吨或成底线

实际上，国际煤炭市场一些小小变化反映出原本紧张的煤炭供需关系。“国际煤价调整得已经差不多了，我们认为短期内将维持盘整。”东方证券煤炭行业首席分析师王帅说。

他同时认为，目前国际煤炭价格已经回归到今年 5 月份暴涨前的水平，即使再向下调整，也会受到今年煤炭国际合同价 125 美元/吨左右的支撑。而且据其了解，2009 年国际煤炭合同谈判有关方面意向询价也在 150 美元/吨左右，更说明市场急骤下跌态势将有所缓和。

“近几周国际煤价的快速下跌，主要是受油价带动。但是，细心者会发现，美国、印尼等国煤价相对稳定，下跌幅度大的主要是澳大利亚、南非等期、现货交易共存的地方。”王帅分析指出，实际上国际煤价与油价的关联度并不是非常强，这些大幅调整的市场在一定程度上是受投机因素作用的结果。

对此，平安证券煤炭研究员陈亮通过测算得出相类结果。“最近 1 年，油价和煤价走势高度相关；最近 5 年，油价走势和煤价走势相关度不高；最近 20 年，油价和煤价相关度很低。”他说。

陈亮进一步认为，从 2007 年年初开始的此轮国际国内煤炭价格加速上涨，主要是包括中国在内，全球煤炭供给出现不足造成的，而在供给没有出现大幅波动的情况下，商品价格波动是有限的。并且，他分析预测 120 美元/吨或成国际煤价底线。

然而，黄腾却对煤价长期并不乐观。“虽然我认为 2009 年国际煤炭合同价可能会小涨至 130 美元/吨左右，但是到 2010 年煤炭产能过剩之际，其价格有可能回归至 50 美元/吨的低位。”他说。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。