

■ 汇市评论

美元高位盘整蓄势

本周美元指数在85.5-86区间上落。周二公布的美国7月贸易赤字远高于市场预期达680亿美元,但因市场聚焦息口问题而被忽略。整体上看,交易商倾向在下周美国通胀数据和美联储议息会议前离场观望。鉴于市场对美国经济和利率走向仍显茫然,预计在下周三美联储会议前,美元仍将交于85.50-86区间。

欧元积蓄上升动能
欧元兑美元止跌企稳,缓慢积蓄上升动能。周四美国零售销售数据优于预期但欧元收高,显示做空力量有所减弱。下周凌晨有重大风险事件——美联储利率公布,在此之前,欧元仍将维持1.2660-1.2750的区间走势。日图上,欧元在中线上升趋势线1.2650受得良好支撑。若下周美联储态度温和,升势可能突破1.2750并延续至1.2860。

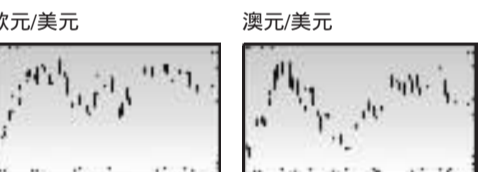
英镑触底反弹
英镑兑美元周一触及1.8600之后逆转跌势。周二强劲的英国消费价格指数巩固11月升息预期,英镑重新得到市场追捧。周四强劲的房价和零售数据最终刺激汇价突破前期双顶颈线位1.8776,攀升至1.8915周内高点。日线图上看,英镑前期双顶形态走势已经在季度均线1.8650附近完结,此处也是4月以来上升趋势线所在。受升息预期支持,后市可能重回1.8800-1.90区间盘整。

日元大幅补跌
美元兑日元本周走高,因上周有关G7会议上讨论日元弱势问题的传言消退。周一早盘,汇价一度因日本强劲GDP打压跌至116.60。但随后疲软的机械订单令美元受益,周三凌晨汇价清除118附近的期权障碍,短暂冲至5个月高点118.13。随后因息差交易减弱重返117.80-117.30。美元兑日元再度于118受阻,令多头沮丧。随着美元和息差交易可能再次回软,日元短期将向116.60发展。传言118.50上方存在大量止损,有效突破119.15预示中期趋势向好。

澳元低位盘整
澳元兑美元受因金价重挫延续上周跌势,最低触及半年线0.7480。周四汇价开始反弹,逐步升回0.7550,盘中最高涨至0.7568。技术上,前期的下跌得到了4月以来上升趋势线的有效支撑,但0.7560、0.7620将抑制汇价的反弹幅度。后市若跌破0.7500-0.7480将打开进一步下跌空间,目标指向0.7010-0.7790的50%回档0.7400。(中行浙江省分行 陈洁)

中国银行一周外盘外汇买卖牌价表

货币	开盘价	收盘价	开盘价	收盘价
美元/日元	116.77	117.01	117.48	117.72
美元/港币	7.7750	7.7810	7.7786	7.7846
美元/瑞郎	1.2458	1.2488	1.2502	1.2532
英镑/美元	1.8639	1.8669	1.8853	1.8883
澳元/美元	0.7526	0.7546	0.7538	0.7558
欧元/美元	1.2660	1.2678	1.2715	1.2733
美元/加元	1.1189	1.1221	1.1153	1.1185



■ 三板市场

定向私募有望开闸

本周中川3、中浩3、斯达3等八家公司都有相应证券公司推出半年报的分析报告。鉴于这些公司的经营情况和财务状况,报告的内容基本都是提醒投资者注意投资风险。龙涤基于公司有关缩股事宜将直接导致公司在三板挂牌交易的股份数量变化,因此拟将在三板挂牌的日期推迟至11月7日。在新三板挂牌的中关村园区的两家企业北京时代和中科软已经向中国证券业协会上报定向私募材料,估计年内就会得到回复。实际上,作为股份公司进行私募融资并不存在法律障碍。此次定向私募,有利于引进战略投资者,对于三板企业而言,还能够帮助三板企业在规模和股东数量上尽快达到上市要求,进入主板市场。北京时代和中科软若能够成功定向募集,将会改观企业和投资者对三板的认识。(长江证券)

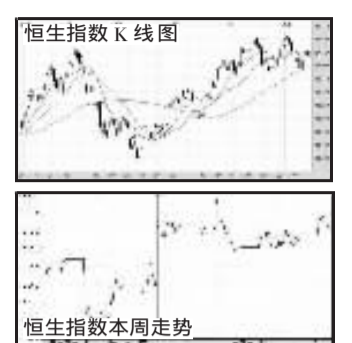
代码	名称	收盘	涨跌幅	成交手
400001	大自然3	1.77	0.57	490
400002	长昌3	1.90	0.53	174
400003	博信3	7.26	0.70	535
400005	海国实业3	0.42	2.44	1743
400006	中兴3	0.78	-1.27	2414
400007	华凯3	0.52	0.00	218
400008	水仙A3	1.30	5.11	18
400010	联成3	1.26	0.00	424
400011	广发3	1.29	0.78	29
400012	中浩3	0.78	5.41	142
400013	奥金3	0.41	-2.38	46
400014	博信3	0.87	0.00	282
400016	恒信A3	0.35	0.00	362
400017	中嘉3	0.79	3.95	528
400018	银华3	0.58	3.57	433
400019	九州3	0.30	0.00	2193
400020	环环3	0.29	2.86	170
400021	鞍一工3	0.49	0.00	639
400022	南洋3	0.59	-4.84	561
400023	宏业3	0.41	-4.65	253
400024	生泰3	0.31	0.00	558
400025	森光3	0.35	2.94	819
400026	南华3	0.49	4.26	218
400027	北科3	0.30	3.45	714
400028	达尔3	0.09	4.99	153
400029	石化A3	0.45	4.65	280
400030	斯达3	0.43	2.38	817
400031	比特3	0.48	4.35	251
400032	环保1	0.30	3.45	954
400033	达尔3	0.09	5.56	170
400034	华信3	0.38	2.70	1780
400035	华圣3	0.27	-3.57	1883
400036	中川3	0.39	-2.50	160
400037	博信3	0.44	4.76	1282
400038	博信3	0.35	0.00	1063
400039	长兴3	0.68	-4.23	267
400040	哈慈1	0.30	3.45	5761
400041	猴王1	0.25	4.17	4275
400042	博信3	0.44	4.76	1282
400043	博信3	0.35	0.00	1063
400044	龙科1	0.27	0.00	2354
400045	花雕1	0.37	2.78	2738
420008	水仙B3	0.041	0.00	823
420016	泰山B3	0.03	0.00	69
420032	石化B3	0.23	3.45	60
420047	大洋B1	0.02	0.00	142

三板市场周五行情

■ 港股观察

李家耀(香港)

先抑后扬 收复失地



周五港股震荡上升,大盘略微低开4点后早盘窄幅牛皮,指数在17200点水平横盘争持,午盘行情向好,收盘报17237点,上涨54点,涨幅0.3%,全日成交减少至222亿元。蓝筹股全面高收,公用及地产股分别升0.9%及0.6%,银行和工商股亦上升0.2%。中银香港及中捷均再创上市新高。国企股逆市下跌,江股指数跌12点,跌幅0.2%,内地取消煤炭出口退税,拖累兖州煤下跌超过3%,中国神华亦下挫2%。油价持续回落,刺激中国国航再涨6%,是涨幅最劲的H股。总结过去一周,港股先跌后回稳,恒指一度跌破万七关口,但低位有支持,周内反弹并收复所有失地,全周倒涨92点,升幅0.5%,全周高低波幅383点,平均每日成交267亿元。蓝筹股普遍向好,金融股升0.9%,地产及工商股亦上升0.4%,公用股则跌0.6%,建设银行成为恒指成份股后股价偏软,单周跌近3%,是本周表现最差的蓝筹股。国企股逆市下挫,江股指数跌0.7%,江西铜劲跌8%,是跌幅最劲的H股,魏桥及国航却劲涨10%,是涨幅最劲的国企股。展望后市,港股低开高收,交投转静,相信和部份资金已抽离转投认购招商银行有关,期指保持高水逾40点,即月成交缩减至不足3万张。美国联储局即将议息,市场普遍预期维持利率不变,加上招行下周五上市,对整体投资气氛有正面帮助,技术上恒指在17500至17600点水平仍有一定阻力,而50天线则有支撑。国企股方面,江股指数仍未完全摆脱6800至7100点上落区间,图表上似营造一顶顶派发形态,短期宜尽快升穿密集区顶部,否则走势较难乐观。

个股建议:华能国际上半年业绩胜预期,旗下汕头电厂一期两台1000兆瓦燃煤机组新建工程项目近日获发改委核准,加上公司控制成本见效,下半年盈利可望有较强增长,中短线有一定投资价值。

■ 黄金市场

覃维桓

下寻支撑 走势偏软

受原油价格和其他商品市场价格下跌影响,本周金价大幅下挫,可能会再度考验前期低点541.85美元/盎司附近的支撑力度。星期一在油价走低和美元走强影响下,市场出现大量投资和投机性资金抛盘,金价下跌逾3%,星期二和星期三金价格有下跌,但跌幅不大,星期四再度重挫近2%,到星期五亚洲市场金价已经在每盎司575美元附近徘徊。从技术角度来说,金价是在到达一个三角形顶点之后出现的突破,按照理论,它必须沿原来运行方向反向运行一段时间之后才会沿原来方向继续前进。也就是说,上涨中的金价要在向下寻求到支撑后才会继续上涨。其运行的时间长短要看周边市场而定,最低应当不会跌破前期低位。

当前黄金市场的特点是从美元贬值驱动到投资需求推动,金价也就从稳步上扬为主转变为大幅波动为主。投资者必须跟上市场的变

■ 收藏角

张健初

“奥运”系列领航9月邮市

秋风又起,这是1997年邮市大潮后的第10个秋天。令人欣慰的是,今年入秋,市场确有重新启动的迹象。秋风悄悄动,行情缓缓起。虽然这种“起”,集中在炒新尤其是奥运“系列”上,但对于市场人气的再凝聚,同样具有事半功倍的效果。

“奥运”系列是个大家族,在2008年北京奥运会之前,还将继续扩大成员。同时它对邮市的影响,也将呈现出越来越大的势头。如果说现在的邮市是一条河,那么远远在前面的领航者,必然是“奥运”系列。“奥运”系列中最值得关注的品种,是新日两款不干胶小版。按前些年流行词汇,它们是市场的“短腿”品种,也是市场资金重点关注的对象。它们的起与伏,悲与欢,严格地说,已经远离它们本身,更在于它们对市场所起的作用。“运动项目”前期表现始终相对较弱,进入9月,它则由40元上升到43元,由于它是刚推出来的新款,因此对2006年新邮能起到表率的影响。“奥运”不干胶小版近些天动作不是很大,基本在79-81元之间横盘。但看其本质,应该是以静制动,在耐心等待新的突破时机。一旦发威,可能动作不小。

双胞胎小版“会徽”和“吉祥物”,如同邮票本身,在市场始终充满奇异的魅力色彩。它们9月以上的表现,以“活波”二字可以概括。“会徽”小版与“吉祥物”小版之间有一定的差价,进入9月,前者大概在57元附近,后者徘徊在100元左右。经过一周震荡,现在“会徽”小版已经上升到了62元,“吉祥物”小版的价格也涨到了108元。虽然涨幅不是十分引人注目,但它们这种一步一个脚印向上的势头,让市场感到了一种前所未有的踏实,这也是它们悄然动的意义所在。

“奥运”极限片本来也是一对姐妹花,但现在市场上,只看到姐姐“奥运”(吉祥物)“看不到妹妹”运动项目”,估计是流到市场货源太少的缘故。奥运“极限片”由中国集邮总公司制作发行,严格地说,它不属于主流邮品,但在邮票市场,它却一直有很好的影响力,也有相当大的集藏人群。所以尽管售价已经不菲,但仍有相当资金果介入进来,并理所当然地成为“奥运”系列邮品的领头羊。进入9月的“奥运”极限片,波动相对较大,低时在145元左右,高时突破了160元,相对稳定的区域在156-159元之间,较之月初,有10%的涨幅。“奥运”极限片是典型的收藏品市场资金“秀”出来的品种,它的起伏,也代表市场资金的一定走向。

“奥运”系列是市场的领航者,9月邮市,果然因它的逐步走强而走高。市场相对活跃的邮品,如2003年以后的小版都走出了整体稳步上行的格局。这种格局,对市场心态稳定,对市场环境打造,对市场资金调动,都能起到不可估量的积极作用。也正因此如此,市场参与者对金秋行情都有乐观的期待。

■ 债市周评

国债:数据良好 利于上行

本周国债债券市场依托5日均线小幅上行,指数运行较为稳定。周五国债指数收于110.39点,较前一周上涨0.16点,全周成交金额约为11.3亿。从券种表现观察,上涨品种集中在3到5年券种,而下跌品种主要为长债。付息券、剩余期限在1到3年的品种以及部分长债成交相对活跃。

低于市场预期的CPI指数对债市是一大激励,而后续陆续公布的经济运行数据让债市有了放松的机会。央行公布的8月份金融运行数据显示,8月末广义货币M2余额32.79万亿元,同比增长17.9%,比上月下降0.5个百分点。同时,当月人民币贷款增加1875亿元,同比少增22亿元。此前公布的8月CPI指数温和上涨1.3%,也低于预期。8月的温和数据表明宏观政策有所收敛,因此市场一度高高升起的心有所放松,推动了债市的上扬。与此同时,曾在6月份给债市带来较大压力的新股发行近期影响渐弱。加上对于银行信贷限制的持续施压,也让从股市和贷款投放中流出的部分资金到债市寻找出路。

综合来看,市场已经逐步消化了部分不利因素,投资者心态转为平和,加之8月份的数据相对良好,资金依然充裕也支持国债震荡上行,近期投资者可顺势操作。(金通证券 钱向劲)

国债行情

国债代码	国债名称	到期日	票面利率	类型	净价	应计利息	收益率
009704	97国债(4)	2007.9.5	9.78%	固定	108.43	0.29	1.00%
009905	99国债(5)	2007.8.20	3.28%	固定	101.28	0.24	1.87%
009908	99国债(8)	2009.9.23	3.30%	固定	101.01	0.23	2.94%
010004	20国债(4)	2010.5.23	2.60%	浮动	100.63	0.91	2.68%
010010	20国债(10)	2007.11.14	2.63%	浮动	100.28	2.20	2.37%
010103	21国债(3)	2008.4.24	3.27%	固定	100.88	1.29	2.69%
010107	21国债(7)	2021.7.31	4.26%	固定	107.38	0.54	3.60%
010110	21国债(10)	2011.9.25	2.95%	固定	99.32	2.87	3.10%
010112	21国债(12)	2011.10.30	3.05%	固定	99.65	2.68	3.12%
010115	21国债(15)	2008.12.28	3.00%	固定	100.41	2.23	2.80%
010203	02国债(3)	2012.4.18	2.54%	固定	96.80	1.05	3.17%
010210	02国债(10)	2008.8.16	2.39%	固定	98.56	0.20	2.91%
010213	02国债(13)	2017.9.20	2.60%	固定	91.91	1.28	3.49%
010214	02国债(14)	2007.10.24	2.65%	固定	100.04	2.37	2.60%
010215	02国债(15)	2009.12.6	2.93%	固定	101.00	2.28	2.60%
010301	03国债(1)	2010.2.19	2.66%	固定	100.20	1.52	2.59%
010303	03国债(3)	2023.4.17	3.40%	固定	97.39	1.41	3.61%
010307	03国债(7)	2010.8.20	2.66%	固定	100.21	0.19	2.60%
010308	03国债(8)	2013.9.17	3.02%	固定	98.13	3.01	3.32%
010311	03国债(11)	2010.11.19	3.50%	固定	103.40	2.88	2.63%
010403	04国债(3)	2009.4.19	4.4164%	固定	105.50	1.80	2.21%
010404	04国债(4)	2011.5.25	4.89%	固定	109.99	1.52	2.59%
010407	04国债(7)	2011.8.25	4.71%	固定	109.53	0.28	2.63%
010408	04国债(8)	2009.10.20	4.30%	固定	105.70	3.89	2.36%
010410	04国债(10)	2011.11.25	4.86%	固定	110.78	3.92	2.61%
010411	04国债(11)	2006.12.15	2.98%	固定	100.33	2.24	1.59%
010501	05国债(1)	2015.2.28	4.44%	固定	110.70	0.23	2.99%
010503	05国债(3)	2010.4.26	3.30%	固定	102.31	1.29	2.62%
010504	05国债(4)	2025.5.15	4.11%	固定	106.64	1.39	3.61%
010505	05国债(5)	2012.5.25	3.37%	固定	102.77	1.05	2.83%
010507	05国债(7)	2007.7.14	1.58%	固定	99.56	0.27	2.11%
010508	05国债(8)	2008.8.15	1.93%	固定	98.94	0.16	2.50%
010509	05国债(9)	2018.2.25	2.83%	固定	99.43	0.17	2.93%
010510	05国债(10)	2006.9.15	0.00%	贴现	100.04	0.00	0.00%
010511	05国债(11)	2010.10.20	2.13%	固定	96.58	1.93	3.03%
010512	05国债(12)	2020.11.15	3.65%	固定	101.54	1.24	3.51%
010513	05国债(13)	2012.11.25	3.01%	固定	99.49	2.43	3.10%
010514	05国债(14)	2007.12.15	1.75%	固定	99.50	1.31	2.15%
010601	06国债(1)	2013.2.27	2.51%	固定	96.67	1.38	3.08%
010603	06国债(3)	2016.3.27	2.80%	固定	96.30	1.32	3.27%
010605	06国债(5)	2011.5.16	2.40%	固定	99.95	0.80	2.41%

转债 逢低吸纳优质转债

本周A股放量上行,可转债市场走势略逊于主板市场,涨跌幅度都相对较小,其中招行转债承接上周涨势,本周再度上扬5.93%,位居涨幅榜首,而跌幅最大的为晨鸣转债,下跌1.79%。

可转债市场近期已经呈现出井喷格局。这是因为一方面过去积累了很多项目,另一方面上市公司实施定向增发遇到了诸多困难。由于锁定期长达一年,市场的系统性风险不能规避,不能抛售也导致基金的流动性管理受到严重影响。相比之下,可转债虽然有半年到一年的时间不能转股,但依然可以通过直接抛售转债来解决流动性问题,转债的债性也决定了投资者面临的场风险有限。

建议中长线资金于面值附近买入凯诺转债。凯诺转债上市后表现一般,但我们认为这只转债中长期存在较大的机会,即便是其股票表现不佳也可以通过向下修正转股价来提升转债的价值。公司所处行业的景气度不高,但大股东有质地优良的资产可以注入,民营企业的本质决定了转债还本付息的可能性不大。我们取公司上市以来股价的长期历史波动度平均值36%,计算得出理论价值为125.4元。目前的价格相对于90元的底价溢价率太高,108元附近可考虑短线抛售,中长线投资者可等待面值附近的买入机会。(三元顾问)

转债行情

转债名称	剩余年限	年利率	发行量	收盘价	成交额(万)	周涨幅
永运转债	0.99	0.9%	3.2	104.40	132.64	-0.14%
西钢转债	1.98	1.5%	4.9	105.20	110.45	-0.28%
桂冠转债	1.87	1.3%	8	109.30	758.60	-0.05%
国电转债	1.80	1.5%	8	-	-	-
邯钢转债	1.82	1.1%	20	110.50	3574.02	0.45%
招行转债	2.28	1%	20	113.15	27.44	-0.32%
南山转债	3.24	1%	65	163.00	214.95	5.93%
华发转债	3.17	1.8%	8.83	7	-	-
凯诺转债	2.76	1.8%	7	123.80	253.71	0.20%
凯诺转债	4.90	1.3%	4.3	124.20	1565.5	