

# 成交屡创新高 扩容再度加速



近期最受投资者关注的成交地量再度被刷新。昨天A股延续低迷表现,两市股指全天几乎都在绿盘运行,尾盘收报2528.28点,下跌27.76点,两市一共仅成交1051.5亿元,几乎创下近13个月的最低成交量。虽然历史上一向有“地量见地价”的规律,但目前最大的问题在于投资者信心的缺失,本以为上月底的新股发行减速是管理层有意呵护市场,岂料下周8只新股又再度出笼。

——□快捷记者 赵士勇

## 地量之后提防继续向下

昨天市场走势呈现两大特点,一是市场结构性特征开始模糊,个股热点乏善可陈。中证投资分析师张清认为,面对世界经济持续增长放缓的大背景,A股投资者心里预期出现一定的紊乱,观望的情绪明显升温,这种情绪迅速在市场蔓延,前期走势较强的题材股也无力做多,致使主要股指均失重下挫;二是虽然市场重心下移,但成交无量。对比8月16日和8月26日两轮震荡下行可以发现,沪指在下行至2500点附近时均伴有明显的缩量,令投资者对此次破位下行的真实性产生怀疑。

不过,知名财经博主居锦斌告诉记者,近几日日量并不能说明市场已跌无可跌,恰恰相反,

近期管理层的表态造成投资者观望气氛浓厚,因为银根宽松的政策预期未松而是继续收紧!因此,在2614点下方并无明显抛压,这两天盘中探底反弹明显底气不足。因此,地量后再出现地价概率较大,短期仍须高度提防后市继续向下的可能。

## 信心缺失是最大问题

事实上,目前市场持续做空理由的确不足。交银施罗德投资总监项锋表示,目前静态PE已降至16倍左右,就估值而言,从纵向来看,已经创下了2000年以来的新低,其中绝大部分行业估值向下偏离历史估值中枢;从横向来看,已基本与国际接轨。目前AH溢价指数102,市场总体上已基本与国际接轨;但中小板、创业板作为整体,仍存在

结构性高估值。交银深证300价值ETF拟任基金经理乐伟表示,市场在连续大跌之后,A股总体估值较为合理,一些真正具有成长性的股票投资机会或已出现,在大幅杀跌后目前多数股跌幅已较大,市场正处寻找相对底部阶段。

但目前市场最大的问题在于投资者信心的缺失。“现在真是看不到希望,无论是从政策面还是从技术面,都没有给股市以积极的支持。”股民“天下行”在微博中表示,“目前的成交量看,不能再跑‘用脚投票’了,因为都差不多跑光了。”的确,连续下跌已造成投资者损失惨重,割肉或者被迫长期投资,但新股扩容却有增无减,前两周新股发行数量较少,还以为管理层有意控制IPO节奏缓解市场压力,岂料下周一下又有8只新股发行,市场再次遭遇当头棒喝。

## 基金专户理财业务 资格准入门槛降低

中国证监会昨日正式发布修订后的《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及其配套规则。将商品期货纳入了专户产品的投资范围,降低了单只专户产品的初始规模限制。与此同时,修订稿将一对多专户产品投资单只股票的比例由原来的10%提高至20%。此外,还有部分机构建议将对一多单个资产管理计划持有单只股票的比例上限提高至30%等。对此,证监会有关负责人表示,从确保专户理财业务平稳运行的角度出发,上述意见需研究论证暂不予采纳。快捷记者 张欢

# ETF将引入融券做空 间接实现T+0

权威人士透露,国内证券交易所拟在不远的将来,把融券做空机制引入ETF产品,以提升交易的便捷性,丰富ETF产品的交易功能,并间接实现T+0交易,从而提高ETF产品对投资者的吸引力和流动性。

具体说来,即在现行的融资融券业务中,把ETF产品纳入融券标的范围。这样,当投资者判断市场将下跌时,就可以融入ETF并抛售,待市场有一定幅度的下跌后再买入相应的ETF份额并归还,从而实现做空盈利的

目的。如果投资者在当天完成融券卖出和买入还券的动作,就变相地实现了T+0交易。

A股经过连续调整,估值已进入底部区域,指数基金长期投资价值逐步凸显,获利速度也明显提高了。根据数据统计,7月以来获批的40只基金中有16只指数基金,占比超过三分之一。Wind数据显示,截至8月31日,今年已成立的135只基金中被动指数型基金37只(ETF基金和ETF联接基金按两只基金计算),说明基金公司对目前市场

的整体估值较为认可,指数化投资进入黄金时期。

虽然近年来国内ETF产品发展迅速,交易量和换手率也较高,但在投资者中的普及程度还不够,投资者参与热情还不高。据调查,目前国内投资者ETF产品的参与率仅1%。目前ETF的交易量仅占整个市场交易量的1%-2%。这远远低于国际市场。在美国,ETF产品的交易量要占到全部交易量的30%-40%。

国内证券市场ETF参与程度不高,除了投资者对产品不

解之外,另一个重要原因是交易制度存在缺陷和不足。投资者买入ETF后,只有上涨才能赚钱,而且当天买入后不能当天卖出,交易的便捷性不够,ETF产品作为一种交易工具的特性未能得到充分体现。国内交易所引入ETF产品的融券做空机制,并实现间接的T+0交易后,这种局面将会得到有效改善。泰达宏利中证500指数分级基金认为,有意借指数基金抄底市场的投资者,可适时关注指数基金尤其是分级指数基金获取市场反弹收益。

《中国证券报》

## 磷矿石价格 9月初大涨50元/吨

记者昨获悉,作为磷矿石大省之一,湖北地区磷矿石价格于9月1日、2日大幅上调40元-70元/吨,平均上调50元/吨。目前含量为29%的磷矿石坑口价格为580元/吨。业内人士指出,由于湖北是我国磷矿主产区,当地价格上调在全国具有风向标的意义,预计9月其他各省磷矿价格将全面上涨。中投顾问研究员常轶智介绍,云南和贵州两省的黄磷产量约占全国总产量六成以上。由于成本增加、货源紧张,贵州电力情况尚未恢复,且云南电力紧张,预计9月黄磷市场价格将平稳走高。快捷记者 李雁争 陈琪珺

| 代码     | 名称    | 收盘    | 涨跌(%) | 代码     | 名称     | 收盘    | 涨跌(%) | 代码     | 名称   | 收盘    | 涨跌(%) | 代码     | 名称   | 收盘    | 涨跌(%) | 代码     | 名称   | 收盘    | 涨跌(%) | 代码     | 名称    | 收盘    | 涨跌(%) | 代码     | 名称   | 收盘    | 涨跌(%) |        |      |       |       |        |     |       |       |
|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|--------|-----|-------|-------|
| 600676 | 交银国投  | 5.94  | -1.66 | 600750 | ST 济民  | 26.67 | -1.22 | 600828 | 中信国安 | 13.41 | -1.17 | 600963 | 林平纸业 | 6.92  | -1.36 | 601268 | 大唐发电 | 30.11 | -2.02 | 000004 | 中航电子  | 12.09 | 0.92  | 000400 | 许继电气 | 26.42 | -2.15 | 000000 | 浦发银行 | 16.44 | -2.46 | 000553 | 粤传媒 | 16.13 | -1.65 |
| 600677 | ST 联华 | 10.38 | -2.44 | 600751 | SST 华业 | 11.04 | -0.72 | 600829 | 三友化工 | 11.36 | -1.17 | 600965 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000401 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000554 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600678 | ST 联华 | 9.84  | -2.44 | 600752 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600830 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600966 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000402 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000555 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600679 | ST 联华 | 9.02  | -1.64 | 600753 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600831 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600967 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000403 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000556 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600680 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600754 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600832 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600968 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000404 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000557 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600681 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600755 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600833 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600969 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000405 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000558 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600682 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600756 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600834 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600970 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000406 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000559 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600683 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600757 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600835 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600971 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000407 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000560 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600684 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600758 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600836 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600972 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000408 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000561 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600685 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600759 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600837 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600973 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000409 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000562 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600686 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600760 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600838 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600974 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000410 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000563 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600687 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600761 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600839 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600975 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000411 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000564 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600688 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600762 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600840 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600976 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000412 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000565 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600689 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600763 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600841 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600977 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000413 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000566 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600690 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600764 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600842 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600978 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000414 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000567 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600691 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600765 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600843 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600979 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000415 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000568 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600692 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600766 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600844 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600980 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000416 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000569 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600693 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600767 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600845 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600981 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000417 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000570 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600694 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600768 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600846 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600982 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000418 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000571 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600695 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600769 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600847 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600983 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000419 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000572 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600696 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600770 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600848 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600984 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000420 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000573 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600697 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600771 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600849 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600985 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000421 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000574 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600698 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600772 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600850 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600986 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000422 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000575 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600699 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600773 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600851 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600987 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000423 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000576 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600700 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600774 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600852 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600988 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000424 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000577 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600701 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600775 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600853 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600989 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000425 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000578 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600702 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600776 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600854 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600990 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000426 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000579 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600703 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600777 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600855 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600991 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000427 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000580 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600704 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600778 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600856 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600992 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000428 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000581 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600705 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600779 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600857 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600993 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000429 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000582 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600706 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600780 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600858 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600994 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000430 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000583 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600707 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600781 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600859 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600995 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000431 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000584 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600708 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600782 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600860 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600996 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000432 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000585 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600709 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600783 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600861 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600997 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000433 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000586 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600710 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600784 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600862 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600998 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000434 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000587 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600711 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600785 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600863 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 600999 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000435 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000588 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600712 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600786 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600864 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 601000 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000436 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000589 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600713 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600787 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600865 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 601001 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000437 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000590 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600714 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600788 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600866 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 601002 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000438 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000591 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600715 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600789 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600867 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 601003 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000439 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000592 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600716 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600790 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 | 600868 | 通威股份 | 11.39 | -1.09 | 601004 | 中航光电 | 10.35 | -0.95 | 000440 | 金发科技 | 10.90 | -0.35 | 000593 | ST 天目 | 7.93  | -2.70 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |
| 600717 | ST 联华 | 9.73  | 0.00  | 600791 | ST 华业  | 11.56 | -0.72 |        |      |       |       |        |      |       |       |        |      |       |       |        |       |       |       |        |      |       |       |        |      |       |       |        |     |       |       |