

CPI “破3” 沪深股指大幅下挫

9日公布的6月CPI如期“破3”，但在央行已提前降息的背景下，A股非但没有从中获得提振，反而在能源等权重板块的拖累下大幅下挫。上证综指失守2200点整数位，盘中创下半年新低。

当日沪深股市双双低开。上证综指开盘报2210.71点，早盘弱势整理，上摸2216.70点后开始持续走低，最后一个小时加速下跌。盘中沪指触及2168.61点的半年新低点，以2170.81点报收，较前一交易日大跌52.77点，跌幅达到2.37%。

深证成指大跌193.48点至9496.68点，跌幅也达到了2%。

股指大幅走低的同时，沪深两市个股普跌，上涨交易品种总数不足300只。不计算ST股和未股改股，两市仅4只个股涨停。

绝大多数权重指标股随大盘告跌。总市值排名前30位的个股中，中国石化跌幅高达4.61%，中国神华、招商银行、民生银行等多只个股跌幅超过3%。前一交易日大涨逾7%的五粮液，当日继续逆势走强，涨幅为1.69%。

当日沪深两市分别成交693亿元和745亿元，较前一交易日有所萎缩。

绝大多数行业板块整体告跌，煤炭板块领跌。贸易服务、家电、建材、石油燃气等多个板块的整体跌幅都在3%以上。华能国际等大盘股大涨，带动电力板块逆势走强，旅游餐饮板块也出现了一定的整体涨幅。

沪深300指数收报2416.04点，跌56.58点，跌幅也达到了2.29%。10条行业系列指数中，仅有300公用出现0.96%的涨幅；300能源跌幅高达4.08%。

据新华社



分析 A股“筑底”仍待经济“见底”

面对CPI数据，A股大跌回应，除了央行“突击”降息已提前消化利好效应外，投资者对于亮相在即的上半年国民经济指标心存忧虑或是更主要原因。从这个角度而言，A股要成功“筑底”，仍有待经济“见底”。

利好效应提前兑现 A股看淡“2时代”

国家统计局9日公布的数据显示，6月CPI同比上涨2.2%，涨幅较前月大幅回落0.8个百分点，创下29个月来的新低。

对于CPI重回“2时代”，人们并不意外。今年以来，CPI呈现持续走低态势，仅3月出现过短暂回潮。在没有新的涨价因素出现的背景下，6月CPI数据降至3%以下早已成定局。

上周最后一个交易日，A股市场曾出现放量反弹，沪深股市双双走高，其中后者涨幅接近3%。究其原因，央行年内第二度下调金融机构存贷款利率，尤其是非对称降息，对市场人气形成提振。

而伴随6月CPI数据公布，A股市场不仅中断反弹，更出现大幅下挫。

“人们关注CPI数据，其实是关注其提供的政策调整空间。央行上周末突然降息，已经提前兑现了政策预期。在这一背景下亮相的CPI数据，对A股市场不具备利好效应。”天相投资顾问有限公司首席分析师仇彦英说。

经济形势左右A股走势

上周末央行突然降息，时点的选择颇有深意。彼时，距离6月CPI和二季度GDP等数据公布分别为3天和一周。市场人士普遍认为，除了表明CPI持续回落为政策进一步放松打开空间外，这一安排也预示着经济增速的下滑可能超出预期。

按照国家统计局的计划，上半年国民经济运行情况，以及6月规模以上工业生产、固定资产投资、房地产投资和销售、社会消费品零售总额等一系列重要经济数据将于7月13日集中出炉。

作为反映经济增长态势的最重要指标，GDP增速由上年第四季度的9.2%下降至今年一季度的8.1%，而市场预期二季度可能“破8”并回落至7.5%左右。

经济增速逐季下滑的态势难以遏制，也在A股上市公司群体的盈利水平上得到了直接的体现。进入7月后，上市公司将陆续开始披露中期业绩。而Wind数据显示，截至上周末，已有938家公司对中期业绩作出预测，其中明确表示净利润同比增长的公司为362家，占比不足四成。

天相投顾认为，整体经济疲软态势依然会成为影响A股市场短期走势的主要因素。

估值触底价值显现 低迷A股无需过分悲观

9日当天的大幅下跌，特别是午后的加速下跌，渲染着市场的悲观气氛。

不过在一些机构看来，宏观经济运行的不乐观确实对A股反弹进程形成了干扰，但这并不能成为看空市场的充分理由。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，A股市场低迷主要是受制于信心缺失和经济数据不佳。当下CPI不断回落有利于扩大政策空间，而超预期的降息也表明了政府对于“稳增长”的重视，这都将对市场信心形成提振。

“随着政策积累效应的显现，下半年经济有望逐步见底回升。在目前环境下，投资者对市场不宜过于悲观。”杨德龙说。

值得注意的是，按照7月6日的收盘价计算，沪深股市的平均市盈率已经分别回落至11.91倍和22.92倍。这意味着经过持续调整之后，A股整体估值风险已获得较为充分的释放，甚至出现了与其“亚太地区最具活力新兴市场”身份不相匹配的偏低状况。

因估值“触底”而逐渐显现投资价值的A股市场，已经引起了国际投资者的浓厚兴趣。韩国央行宣布，已将在中国获得的3亿美元QFII额度全额投入A股市场。作为全球最大养老金管理基金之一，日本年金积立金管理运用独立行政法人也将A股作为其重点投资的两大新兴市场之一。

在近期陆续亮相的下半年策略报告中，不少本土投资机构也对A股市场中期走势表达了相对乐观的预判。在他们看来，A股市场有望随经济增速“见底”而“筑底”，市场上升的空间则取决于经济的回升力度和企业盈利状况的回暖程度。

据新华社

保股论道

不妨抛开指数做个股功课

周一沪深两市在各消息面的影响下，呈现出低开弱势反弹震荡回落杀跌的态势。市场在午后杀跌中场内恐慌性的抛盘一度急剧涌现，周一这根略带上影线的中阴线格局基本已经确立了短期内指数的方向，后市指数运行格局将会进入到上周五所提到的第三阶段的格局中。

盘面上，市场整体缺乏明确的热点，酿酒板块多数个股出现冲高回落，回调整理的态势；而从跌幅榜上看，恐慌情绪不断蔓延，周期股成为行业板块跌幅前列，水泥、煤炭、家电、券商、外贸、石油、环保等跌幅惨重；银行股延续低迷，特别是午后的大跌，对指数、市场心理都形成了较大的压力，市场毫无护盘动力。消息面上，周一对于指数影响最大的就是6月份的宏观经济数据的出炉，远低于市场预期外，造成了实体经济硬着陆的风险和担忧。其次就是中国铁物拟募资60亿元超级IPO登场再添A股压力，况且之前上来的中信重工表现也以破发来挤兑增持的谎言，这样无疑是加重市场的负担。第三就是早上出现的证监会200人全国通查内幕交易。总体上来看，目前市场短期或无法改变指数弱势探底的格局，暴跌后会有反弹，但预计短线市场仍难以乐观，不排除沪指探前期2132点的可能。说回来我们认为2132点破与不破都不重要，现在我们需要的是要看到经济的下滑引发了货币政策的实质转向，这一点通过两次降息毋庸置疑，目前要做的是等待更重要的信号出现。

周五的防守反击后，周一指数继续下挫，尽管形态上不是很好，但我们要看到盘中悸动的品种多少还是有所转变的，而且周一午后盘中有色类的品种也是有过一次冲击，后市不妨多关注下这些品种突发性的行为。目前市场中来看，权重类品种的起先回调也是有利于指数后市的企稳，同时则要预防强势股在后期行情中补跌。周二5日均线将会下移到2194点左右，10日均线下移到2200点附近，本周不能拉回收阳的话，5周均线也将下移到2200点，这对于指数出现有效的反弹空间所需要的扭力不是一般的大，故指数依旧是在成也权重、败也权重的态势中。另一方面周一大跌后市场或有技术性反弹出现，但成交量依旧是指数后市运行的主要看点所在，仅仅只是目前六七百亿元的水平显然是不够的。当前操作难度还是很大，不如抛开盘面耐心地做做中报的功课。

太平洋证券 李金方 执业编号：S1190612040001
本手记仅供参考，据此操作风险自担。

昨日首批港股ETF发行

备受市场关注的国内首批跨境港股ETF——华夏基金恒生指数ETF和易方达恒生中国企业ETF9日在全国公开发售，投资者可以在国内以人民币方便、快捷、低成本地投资于香港市场。

据易方达基金经理张胜记介绍，H股ETF的二级市场交易与国内现有ETF完全相同，投资者无需改变投资习惯，盘中买卖均在证券账户以人民币交易，与上交所上市的所有股票和封闭式基金一样，交易方便且资金门槛低。

张胜记认为，对于职业投资人而言，H股一、二级市场并存的交易结构也可能提供一定的套利机会，套利机制也有助于降低基金的二级市场折溢价率。

据了解，跨境ETF推出之前，内地个人投资者尚无便捷途径直接投资香港市场，个人投资H股必须经过QDII或香港驻内地的经纪公司进行操作，而港股ETF在国内上市，将由基金代为完成整个换汇过程，对个人投资者而言可方便以人民币资产实现跨境资产配置，免去了开户、换汇等繁琐流程，真正实现了港股“直通车”功能。

据新华社

今年下半年 CEPA项下港澳部分货物实施零关税

记者9日获悉，国务院关税税则委员会日前决定，对新完成原产地标准磋商的7项香港原产商品和1项澳门原产商品，自2012年7月1日起实施零关税。

该委员会表示，这一决定是根据《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》和《内地与澳门关于建立更紧密经贸关系的安排》及其补充协议的规定作出的。

国务院关税税则委员会在近日发布的关于2012年下半年对内地与港澳更紧密经贸关

系的安排（CEPA）项下部分货物实施零关税的通知中指出，此次新完成原产地标准磋商的7项香港原产商品主要包括烟熏三文鱼、肠衣香肠、其他面食、预煮或以其他方式制作的谷粒、尿素、未加工合成或再造宝石及半宝石、其他工业用蓝宝石，实行零关税之前，这些商品的最惠国税率从0到50%不等。1项澳门原产商品为珍珠及淀粉制成的珍珠代用品，此前其最惠国税率为15%。

据新华社

宁波江北博爱肛肠医院

品牌连锁肛肠专科医院

看肛肠·到博爱肛肠

博爱肛肠·专业为肛肠·男女分诊

咨询热线: 0574-2776 9999

院址: 江北区大庆北路318号
公交: 乘1、501、541路到大通桥站下车

网址: www.nbgb.cn
QQ: 1595111999