

六成账户处于空仓状态 A股有待重塑信心

记者采访中发现，虽然近段时间A股市场未出现恐慌性下跌和资金大规模逃离的现象，但股票账户交易却呈现萎缩的趋势。有机构发布数据显示，当前大约有六成的A股账户处于空仓状态。专家指出，股市是经济的晴雨表，重塑股市信心不仅能够维护资本市场稳定，也是增强企业融资能力和提高资源配置效率的必要之举。

股市账户交易冷清 市场吸引力处于历史低位

中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中登公司”）最新公布的数据显示，近一年时间内，共有5092.05万个A股账户参与了股票二级市场交易，这一数字仅占六月末A股有效账户的37.52%。

“据我们实际观测，目前活跃的A股市场账户仅仅占到总量的15%左右，大部分中小投资者处于持仓观望状态，或者直接将资金划转到储蓄账户。”一位不愿透露姓名的证券公司工作人员对记者表示。

数据还显示，今年六月末，持仓A股账户数为5662.74万户，环比减少17.78万户，占全部A股有效账户的比重为41.72%，这一比例已经连续六个月出现下降。这意味着，大约有六成的账户处于空仓状态。

“随着今年以来存款准备金率和存贷款基准利率多次下调，股市并不缺少资金。这些数字充分表明市场交易是非常不活跃的。”中央财经大学金融学院副院长李建军说。

今年上半年，A股市场包括散户在内的新销账户数为22.74万，新开账户数为331.65万。这组数字在2011年分别为29.82万和631.93万，在2007年为12.38万和1880.38万。由此推算，当前股票市场的吸引力约为去年的一半、5年前的六分之一。

股市受困中长期压力 投资者信心有待提升

接受采访的业内人士分析，股票交易活跃度降低与市场信心密切相关。国信证券投资顾问陈玉辉对记者表示，过去股市行情不好的时候，市场交易不活跃的现象经常发生。但近段时期的特点是，中小投资者不再会因为利好消息的出台而踊跃入市，这反映了普通股民的成熟度有所增加，但也意味着股市扩容、大小非减持等因素对中小投资者的积极性造成一定的伤害。

银河证券分析人士指出，与成熟市场相比，我国上市公司的融资行为过多，分红行为过少，股民只能将买卖股票的价差作为投资的主要目的。这造成股民长期投资的信

心不足，一旦市场行情不好，还会引发资金逃离的风险，加剧市场动荡。

中国国际金融有限公司发布的研究报告显示，截至7月中旬，共有539家上市公司披露今年中报业绩预告，其中预增家数92家，占比仅为17%，这一比例是近八年以来的最低值。业内人士分析认为，投资者的悲观情绪将会有所上升。

上海证券策略分析师屠骏认为，“美元逐步走强也将成为A股市场中长期的压力因素。”他分析，一方面，欧债危机持续，全球经济前景尚不明朗，投资者倾向于抛售风险资产，转而持有美元资产。另一方面，美元走强将导致大宗商品价格下跌，对在A股中占有重要权重的资源板块业绩也会形成压力。

多措并举恢复资本市场造血功能

中央财经大学民生经济研究中心执行主任李永壮认为，经过20年的发展，股票市场已经成为我国金融体系的重要组成部分，在优化金融资产配置、促进经济结构调整和推动新兴产业发展等领域发挥了重要作用，不仅成为国民经济的晴雨表，更是企业成长的助推器。当前经济环境下，恢复股市信心不仅仅是维护投资者的利益，更是树立中国经济稳步增长的信心。

专家指出，2011年上市公司利润大约是2万亿元。如果估算上市公司把利润的60%即1.2万亿元作为红利分配出来，如果分红新政策持续2—3年，就能彻底改变股市投资文化。越来越多的普通投资者就可能改变炒作交易的心态，从长期投资角度选择和持有股票。

李永壮认为，任何政策刺激对股市来说只是短期效果，提升股市信心最终要靠上市公司业绩的提升。比如，可在教育、医疗等民生改善领域加大财政资金的扶持力度，强化经济增长后劲的同时，为扩大消费解决后顾之忧；推行结构性减税政策，增强中小企业、创新型企业的发展活力。

李建军等学者建议，机构投资者对维护股票市场稳定的作用很大，目前全球主要股市都是以机构投资者为主，而A股市场依然是个人投资者占多数的市场。建议大力培育机构投资者，让更多的企业成为股票投资的主体；同时，要坚持稳健的货币政策，帮助企业降低融资成本，增加股票市场资金量。

据新华社



来自中国外汇交易中心的最新数据显示，7月25日人民币对美元汇率中间价报6.3429，较前一交易日继续回落90个基点，创下自去年12月以来的新低。

新华社发

多空都难赚钱 近期炒金陷“牛皮糖”行情

本报讯（记者 崔凌琳 实习生 金 侃）7月以来，国际金价演绎起“牛皮糖”行情，始终在1550美元盎司与1625美元盎司区间窄幅波动。这让不少炒金者心力交瘁——这样的行情之下，冲动者难免因为踏错方向连栽跟头；而过于稳健者，则屡屡踏空。

上周一刚刚听闻“美元回调，金价有望触底反弹”消息的金民陆先生开盘便以326.5元克价格果断入手了3手AU（T+D）多单。然而，这一周，国际金价除了有一日上涨外，始终在326元克上下周旋，本周更出现下跌，前天以324.3元克报收。面对胶着不前、阴晴不定的行情，陆先生长叹：“‘牛皮糖’太‘粘’，赚钱太难！”

记者了解，今年以来，国际金价由2月29日1790美元盎司起，进入下降通道，两周跌幅近9%；5月触底后，国际金银价格至今仍在箱体震荡，尤其是7月起，1600美元盎司一线显得压力重重，使惯性做多者损失不小，而做空者亦是畏首畏尾，赚钱者寥寥……

事实上，即便是业内专家对金市行情的预测也分歧重重。就在前日，国内最大的独立第三方理财机构诺亚财富发布下半年度策略报告中提出“剔除通胀因素，金价已在‘山顶’”观点的同时，来自欧美股市暴跌的消息让美联储新一轮量化宽松政策预期重新燃起，国际金价走势依旧未明。

“未来黄金走势关键看两方面，一是美元的涨跌，QE3的脚步；二是欧元区内的主权债务危机走向，就当前而言，各经济体公布的数据普遍不是很好，黄金的避险属性显现，有望推动避险买盘。而从历年走势看，下半年，黄金将迎来销售旺季，金价走强亦可期。”中行宁波市分行黄金分析师吴藏分析表示。

截至昨天18：06，国际金价仍在1600美元盎司下方徘徊，报1589.55美元盎司，上海金交所AU（T+D）收盘价报326.25元克，几乎与10天前价格一样。

面对当前的金价行情，不少业内专家表示，胶着仍将持续。专家建议，对于双向交易投资者而言，仍需耐心等待趋势明朗，就目前看，1650美元/盎司依然是重要参考点位，倘若金价未能有效突破1650美元盎司，其下降通道便没有反转；而对于纸黄金、实物黄金投资者而言，眼下却可考虑适量分批建仓。

我市首家农村商业银行 获批准筹建

本报讯（记者 崔凌琳 通讯员 谢光南）7月19日，中国银监会印发《关于筹建宁波镇海农村商业银行股份有限公司的批复》，正式同意宁波镇海农村商业银行股份有限公司筹建——这既是我市获准筹建的第一家农村商业银行，也是全省第一家由农村信用合作联社直接改制的农村商业银行。

据悉，近年来，宁波银监局一方面推动我市农村合作金融机构通过增资扩股等多种手段优化股权结构，另一方面积极引导符合条件的机构组建农村商业银行。目前，除宁波镇海农村商业银行获准筹建外，慈溪农村合作银行和奉化农村信用联社等多家农村合作金融机构也正在积极进行组建农村商业银行的前期准备工作。

农村商业银行的组建对我市农村合作金融机构完善公司治理、转换经营机制、强化风险防控、创新农村金融服务意义深远。

上证综指改写阶段收盘新低 B股双双暴跌

暂别短短一个交易日的反弹，沪深股市昨日再现调整。上证综指改写三年多收盘新低，深证成指跌幅超过1%。沪深B指双双暴跌，跌幅均高达4%以上。

当日沪深股市双双低开。上证综指以2141.04点开盘，全天呈现窄幅盘整态势。盘中沪指一度翻红并摸高2151.45点，尾盘收报2136.15点，再度创下三年多收盘新低，较前一交易日跌10.44点，跌幅为0.49%。

深证成指跌107.43点至9155.34点，跌幅为1.16%，明显大于沪指。

当日沪深两市仅600余只交易品种上涨，远少于下跌

数量。不计算ST股和未股改股，两市13只个股涨停。

沪深两市分别成交411亿元和505亿元，总量较前一交易日继续萎缩，持续“地量”显示市场人气低迷。

沪深300指数收报2360.08点，跌15.91点，跌幅为0.67%。10条行业系列指数中，仅有300消费出现0.12%的微弱涨幅。300能源、300公用跌幅在1%以上。

受闽灿坤B退市几成定局等因素拖累，沪深B股双双暴跌。上证B指收报217.85点，跌10.75点，跌幅达到4.70%；深证B指收报585.27点，跌25.75点，跌幅也达到了4.21%。

据新华社

持股论道 地量之后注意反弹力度

周三沪深两市微幅低开窄幅震荡，收盘沪指报收一根带上下影线的小阴线，量能极度低迷。

股指整体呈现冲高回落，午后在地产、煤炭、券商等权重板块持续走低的带动下，沪指一路下行逼近新低，近期活跃的酒店旅游、农林牧渔、纺织等板块纷纷调整，海南板块延续强势，B股指数大跌近5%。空方整体占优，市场观望气氛依旧浓厚。总体上来看，大盘依然不温不火地在2150点附近整理，或许对于留在这个市场中的投资者来说都在等待市场一瞬间的爆发，但如果真的出现的话，我们相信没有多少人能够跟上市场快速的爆发，毕竟到时候很多人又会开始犹豫，担心那只是见光死的行情。照目前的情形看，每一个交易时段市场的成交量是百亿，到收盘有望落在400亿之内，如果在这种极度缩量的情况下，后市指数还能又一次跌破2131点的话那就比较完美了。

从近期的盘面上可以看出来，近期A股市场持续出现近20只个股涨停的现象，个股的持续活跃说明有短线资金在持续运作，虽然没有形成明显的板块效应。指标股近期持续走弱，对市场形成较大拖累，但由于其本身权重较大，并不具有持续杀跌动力，因此在经过做空动能的快速释放

后，短线将出现回档整理，市场的做空压力将会有所减轻。

技术上，上证综指已在2200点下方运行了12个交易日，经过在60点狭窄范围内的反复震荡，基本完成了短期技术性低点的构筑。近两个交易日，成交量萎缩到阶段性地量水平，预示短线观望情绪已经到了临界值。在这个阶段，只要市场多头能够连续拉出三根放量阳线，就有希望将更多的观望者吸引到做多的队伍中来，从而形成合力，推动股指摆脱技术性低点。但如果反弹没有成交量配合的话，市场反弹只能归为指数跌破重要点位之后的技术性反抽，短期市场全面反转概率较小，而且不排除窄幅盘整后继续下行杀跌，因此操作上建议右侧交易者还是多看少动为宜。重点关注前期跳空缺口的回补情况以及反弹量能的持续性。

对于后市，在市场筑底阶段，要谨防市场前期强势板块和个股的补跌现象出现。建议激进的投资者以10%—20%的资金施行低仓位操作，从众多不确定性中寻找确定性的标的。围绕成长性，依据自下而上选股原则，继续配置符合经济结构转型的优良题材类品种。

太平洋证券李金方 执业编号：S1190612040001
本手记仅供参考，据此入市风险自担