

# 新年首个交易日A股二度触发“熔断”

业内人士: 触发熔断并非“大概率事件”

熔断机制正式实施的首个交易日,A股市场就遭遇了“下马威”。4日,沪深300指数先后触发5%和7%的阈值,于13时12分触及5%的第一档熔断,于13时33分“二次熔断”,股票现货和期货市场提前结束全天交易。

1月4日,股民在北京一家证券公司营业部内关注股市行情。新华社记者 李鑫 摄

## “熔断”首日 A股遭遇“实盘测试”

## “最严减持禁令” 带来巨大压力

## “熔断” 不会成为“常态”



根据2015年12月4日沪深证券交易所、中国金融期货交易所发布的相关规定,选取沪深300指数作为基准指数,在当日下跌5%时暂停交易15分钟,下跌7%时暂停全天交易。熔断机制于2016年1月1日起正式实施。

值得注意的是,新年首个交易日A股触发熔断,以“史上最严减持禁令”即刻到期为背景。

为应对2015年6月中旬开始的股市异常波动和由此引发的系统性风险,同年7月8日证监会发布公告,从即日起6个月内,A股大股东及高管不得减持股份。

在一些市场人士看来,新年首日触发的“熔断”并不意味着将成为“常态”。作为熔断机制的基准指数,沪深300指数汇聚了大批优质大盘蓝筹股,不仅体量庞大,而且本身估值相对较低。从这个角度而言,触发熔断并非“大概率事件”。

令人意外的是,熔断机制实施的第一个交易日A股就遭遇了“实盘测试”。当日沪深两市小幅低开,此后一路震荡下行。作为熔断机制基准指数的沪深300指数在4日下午13时12分触及5%的第一档熔断阈值,两个市股

按照规则暂停交易15分钟。

恢复交易后,恐慌情绪并未能得到遏制,沪深300指数继续下挫,13时33分跌幅扩大至7%的第二档熔断阈值,导致“二次熔断”,当日股票期现货交易全面暂停。因触及熔断阈值后交易系统需

要时间进行处理,沪深300指数熔断时跌幅为6.98%,最终跌幅定格于7.02%。沪指报3296.26点,较上一年最后一个交易日大跌6.86%。深证成指大跌逾千点,报11626.04点,跌幅高达8.20%。创业板指数跌幅更高达8.21%。

同比来看,全国100个城市(新建)住宅均价较2014年同期上涨4.15%,涨幅较11月扩大1.22个百分点。按中位数计算,全国100个城市(新建)住宅价格中位数为7037元/平方米,环比上涨0.73%,同比上涨1.44%。

另外,北京、上海等十大城市(新建)住宅均价为20624元/平方米,环比上涨1.14%,涨幅较11月份扩大0.15个百分点;同比上涨9.25%,涨幅较11月份扩大1.62个百分点。

中指院方面分析认为,预计未来阶段,随着中央层面去库存、稳楼市的相关部署在各地逐步落地实施,市场供求关系将得到有力调节,库存压力有望进一步缓解。

百城住宅价格指数整体将继续平稳上涨,部分高库存城市房企或将在政府鼓励与政策支持下适度降价;而部分热点城市受需求旺盛及地价高企等因素影响,房价仍有上涨压力。

## 日本新年“福袋” 引中国游客抢购

日本商家在新年期间会把多件商品放入布袋或纸盒中,称为“福袋”。今年,这种抢手货也得到中国游客青睐。

在京东银座的一家百货公司,上午还未到营业时间,排队人数就超过了6000人,其中不乏中国游客身影。

其中,价格最高的“福袋”——总价972万日元(约合52万元人民币)的6瓶法国红酒在15分钟内就被人买走。

为更好地服务中国游客,大阪多家百货公司还特别增加了免税“福袋”的销售专柜。“福袋”种类繁多,最受中国游客喜爱的是金银首饰类、衣服类和生活用品类福袋。

张旗(新华社微特稿)

## 河北风电发电量 达168亿千瓦时



这是张家口坝上地区的一处风电场(2015年3月15日摄)。

1月4日,记者从河北省政府获悉,河北省2015年风电装机容量达到917万千瓦,发电量达168亿千瓦时。其中冀北电网风电装机容量达838万千瓦,发电量153亿千瓦时,同比增长13.7%;河北南网风电装机容量79万千瓦,发电量15亿千瓦时,同比增长4.5%。河北风电迅速发展为京津冀地区节能减排做出了重要贡献。

新华社记者 杨世尧 摄

## 机构预测: 今年CPI 增长率将回升

据新华社北京1月4日新媒体专电(记者林远)记者综合央行、社科院、各主流券商等多方预测,2015年居民消费价格指数(CPI)的全年增长率为1.4%—1.5%,2016年CPI仍将保持低位运行,但会有一定量回升。

中国社会科学院财经战略研究院的课题报告认为,2015年以来,国际大宗商品价格持续走低给原材料进口国生产者价格指数(PPI)带来了下行压力,传导到CPI领域,导致消费物价低迷。

业内预测2016年的CPI相比2015年将有一定量回升。中国民生银行研究院产业发展研究中心研究员吴琦告诉记者,CPI有望实现全年1.7%的增长。从国际来看,美联储时隔九年的首次加息以及2016年的两次预计加息将加剧人民币贬值压力和资本外流压力,但随着人民币国际化的步伐加快,尤其是加入SDR以及成为IMF第三大股东,全球对人民币需求增加,人民币汇率有望逐步企稳。

## 2016楼市库存压力 将进一步缓解

据新华社北京1月4日新媒体专电(记者高伟)中国指数研究院近日发布的房地产市场“百城价格指数”显示,2015年12月份,全国100个城市(新建)住宅平均价格为10980元/平方米,环比上涨0.74%。值得一提的是,自2015年5月份以来,百城住宅均价已经连续八个月出现环比上涨。

同比来看,全国100个城市(新建)住宅均价较2014年同期上涨4.15%,涨幅较11月扩大1.22个百分点。按中位数计算,全国100个城市(新建)住宅价格中位数为7037元/平方米,环比上涨0.73%,同比上涨1.44%。

另外,北京、上海等十大城市(新建)住宅均价为20624元/平方米,环比上涨1.14%,涨幅较11月份扩大0.15个百分点;同比上涨9.25%,涨幅较11月份扩大1.62个百分点。

中指院方面分析认为,预计未来阶段,随着中央层面去库存、稳楼市的相关部署在各地逐步落地实施,市场供求关系将得到有力调节,库存压力有望进一步缓解。

百城住宅价格指数整体将继续平稳上涨,部分高库存城市房企或将在政府鼓励与政策支持下适度降价;而部分热点城市受需求旺盛及地价高企等因素影响,房价仍有上涨压力。

## 遭遇“熔断” 需注意的12个实操细节

熔断机制是指在交易过程中,当价格波动幅度达到某一限制目标时,交易将暂停一段时间,或者交易可以继续进行,但报价限制在一定范围内。由于这种情况和保险丝在电流过量时会熔断,而令电器受到保护相类似,故称之为熔断机制。

根据公布的中国版指数熔断规则,A股熔断标的指数为沪深300指数。

熔断阈值为5%和7%两档,指数触发5%的熔断后,熔断范围内的证券将暂停交易15分钟;但如果尾盘阶段(14:45至15:00期间)触发5%或全天任何时间触发7%,将

暂停交易至收市。

熔断涉及交易品种:股票、基金、可转换公司债券、可交换公司债券、股指期货以及交易所认定的其他相关品种。

根据三家交易所公布的规则,记者整理了12个在熔断机制生效后需要注意的细节:

钟进行撮合,熔断结束后连续竞价。

以各基金公司相关公告为准。

5 收盘价怎么形成?

熔断至15:00收市未恢复交易的,相关证券的收盘价为当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价(含最后一笔交易),当日无成交的,以前收盘价为当日收盘价。

6 沪港通交易怎么办?

沪港通按上述第3点上交所规定执行,港股通正常。

7 股指期货怎么办?

熔断机制实施后,股指期货交易时间与A股同步。若非交割日,同步熔断,结算价以扣除熔断、集合竞价价指令申报和暂停交易时间后向前取满相应时段。但交割日,无论何种情形,13:00后,不再熔断。熔断实施后,期指涨跌幅由±10%调整为±7%。

8 基金申赎怎么办?

若14:45前结束熔断,大宗交易正常进行。若熔断持续至15:00,当日不可进行大宗交易。

11 可转债、可交换债怎么办?

同步熔断。

12 转融通证券怎么办?

若15:00前结束熔断,出借、匹配、归还等正常进行。若熔断持续至15:00,上交所不接受新的出借和借入申报,已接受的继续匹配成交,应归还的顺延至下一交易日;深交所则停止出借和借入,应归还的顺延至下一交易日。

(来源:中国证券网)

## 熔断机制 旨在防止市场过度震荡

在国外交易所,熔断机制有两种表现形式,分别是“熔而断”与“熔而不断”。前者是指当价格触及熔断点后,在随后的一段时间内停止交易;后者是指当价格触及熔断点后,在随后的一段时间内仍可继续交易,但报价限制在熔断点之内。

2015年12月4日,经中国证监会同意,上交所、深交所、中金所正式发布指数熔断相关规定,并于2016年1月1日起正式实施。目前境内市场以沪深300指数作为指数熔断的基准指数,即当沪深300指数较前一交易日收盘波动幅度达到一定阈值时,相关证券将暂停交易。此前,A股市场已经对个股采用了涨跌幅限制的“隐形熔断机制”。

多数市场人士认为,作为成熟市场的通行做法,熔断机制总体有利于平抑市场非理性波动。一方面,熔断机制有利于稳定市场情绪,防范投资者的过度反应;另一方面,相较于对个股的限制,对证券市场的整体性波动限制更平衡了小散户和大庄家的力量。

(据新华社北京1月4日电)

财经时评

熔断机制  
旨在防止市场过度震荡