

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”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”即将到期为背景。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

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,两市个股

按照上述规定,“减持禁令”将于2016年1月8日到期。根据中金公司的估算,1月份来自于大股东和高管的限售股解禁规模为1.1万亿元左右,占A股自由流通市值的5.2%;一季度大股东和高管的解禁规模接近1.5万亿元,占

中金公司的研究报告也显示,过去的11年间,沪深300指数有105次盘中波动超过5%,33次盘中波动超过7%,占交易日总数的比例分别为4%和1.2%。从全球范围来看,“熔断”已经成为多个成熟市场的核心交易机制。其经验显

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”,当日股票现货交易全面暂停。因触及熔断阈值后交易系统需

自由流通市值的7.1%。“减持禁令”实施期间,A股持续稳步反弹,部分上市公司股价已较实施前出现较大幅度溢价,这使得其重要股东具备较大的减持动力。事实上,去年年末已有多家上市公司公告重要股东减持计划。

示,熔断机制的存在的确实可以通过为投资者提供思考判断短期行为的时间,一定程度上有助于平抑市场的非理性扰动。值得注意的是,长期以来中国股市易受情绪性因素的困扰而出现大起大落,这与其与生俱来的“散户为主”特征

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%。

此外,一些机构曾判断,证监会可能会出台相应新政以缓解大规模减持对股市造成的压力,包括制定规则限制减持的规模和速度,安排预备资金对冲减持压力等。政策预期的落空,一定程度上放大了市场的恐慌情绪。

密切相关。从这个角度而言,要让A股真正实现平稳健康运行,除了熔断等交易机制的持续完善外,尚有赖于引进更多长期资金,让价值投资取代投机,成为A股市场的主流投资文化。 记者潘清(新华社上海1月4日新媒体专电)

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,环比下跌0.37%,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。

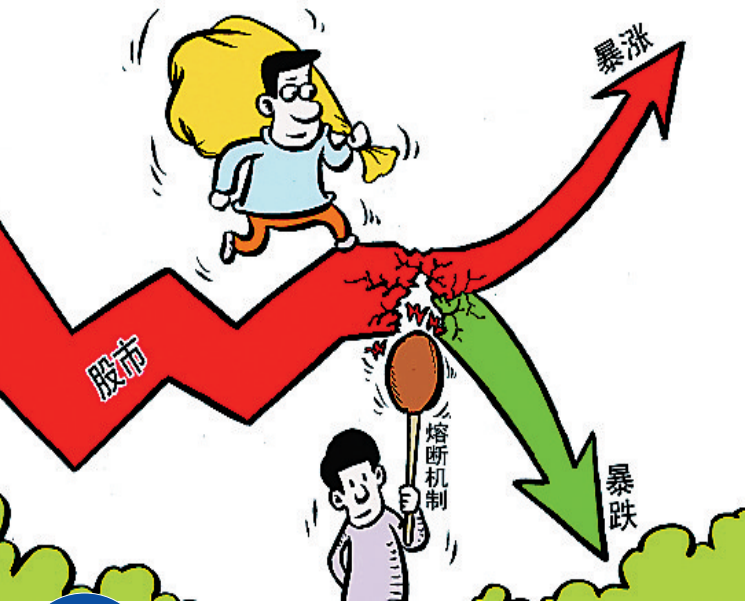
日本新年“福袋”引中国游客抢购

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。在东京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、服装类和生活用品类福袋。 张旌(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%;河南北网风电装机容量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



熔断机制旨在防止市场过度震荡

熔断机制起源于美国,是美国证券交易委员会设立的一种保护机制,即在交易过程中,当价格波动幅度达到某一定目标时,交易将暂停一段时间,类似于保险丝在过量电流通过时会熔断以保护电器不受到损伤。除美国外,法国、日本、新加坡、韩国等国也都采用了熔断机制。根据美国证交会的规定,当标普指数在短时间下跌幅度达到7%时,美国所有证券市场交易均将暂停15分钟,但对于美股交易时段以外的股指期货交易,标准略有不同。除针对大盘的熔断机制,美国证交会还对个股还设有“限制价格波动上下限”的机制,即如在15秒内价格涨跌幅度超过5%,将暂停这支股票交易5分钟,但开盘价与收盘价、价格不超过3美元的个股价格波动空间可放宽至10%。美国现行熔断机制的诞生可追溯至1987年10月19日的全球股市暴跌事件,当天也被称作“黑色星期一”,道琼斯指数下跌22.61%。1988年,美国证交会和美国商品期货交易委员会批准了熔断机制。

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扰动。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散户和大庄家的力量。(据新华社北京1月4日电)

遭遇“熔断”需注意的12个实操细节

- 1 重复触及熔断点怎么办?**

同一幅度的熔断只触发1次。
- 2 与涨跌停制度有冲突吗?**

熔断机制实施后,个股涨跌停板制度仍保留。
- 3 熔断期间如何下单和撤单?**

熔断15:00之前结束的,沪深交易所均可以下单和撤单。若持续至15:00,上交所只接受撤单,深交所则下单撤单均可。中金所熔断开始起12分钟内不可下单和撤单,第13分钟起可以下单和撤单,但进入集合竞价。指数熔断期间,相关证券复牌的,将延至指数熔断结束后实施。
- 4 熔断后怎样恢复交易?**

熔断15:00之前结束的,沪深交易所对已接受的申报进行集合竞价并撮合,随后连续竞价。中金所熔断开始起12分钟内的申报进行集合竞价,第13分钟至15分钟进行撮合,熔断结束后连续竞价。
- 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?**

以各基金公司相关公告为准。
- 9 新股、配股、网络投票怎么办?**

正常进行。
- 10 大宗交易怎么办?**

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)