

滬上月賣地面積增近六成

【本報記者倪巍晨上海二日電】滬上月土地出讓市場延續了十月份向好走勢，雖當月土地出讓成交額環比微滑 2.8%，但成交面積卻環比上揚 59%。21 世紀不動產上海區域市場研究部今日發布的數據稱，十一月上海共成交經營性用地 30 幅，合計出讓面積 94 萬平方米，成交額達到 106 億元（人民幣，下同），這是上海經營性土地出讓金連續第二個月衝破百億元關口。

數據顯示，今年十、十一月期間，上海共成交經營性用地 43 幅，合計面積 153 萬平方米，成交額 215 億元。儘管第四季度僅過去兩個月，但期間的「成交面積」與「成交金額」卻較整個第三季度分別上漲了 8.5%和 5.9%。同比數據方面，今年十、十一月期間，上海經營性用地成交面積同比較去年同期上漲 37%，而成交金額也僅微幅下滑了 0.5%。分析指出，上海土地市場現時走勢，延續了去年成交規模「前高後低」的走勢，年末滬土地市場成交出現「翹尾」已成爲事實。

21 世紀不動產上海區域分析師黃河滔稱，從近期上海土地供應結構看，優質地塊的頻繁推出，無形中增強了房企購地的積極性。今年前三季度，上海僅推出 2 幅經營性地塊，但十月份上海就推出並成功出讓了位於楊浦和徐匯區的 2 幅「商住辦」優質地塊，其成交總價高達 77 億元，並刷新今年前十個月的「總價地王」。他續稱，進入十一月後，黃浦區 594（北塊）、596 街坊的商辦地塊成功出讓，其每平方米 3.4 萬元的成交樓面價，刷新了今年前十一個月商辦用地成交的「單價地王」。



▲上海 11 月賣地面積大幅增加近六成

雲南咖啡豆價格創五年新低

【本報記者康靜昆明二日電】作爲中國咖啡市場的風向標，雲南咖啡市場一直影響着中國咖啡行業的發展。但近日雀巢在雲南當地收購咖啡豆給出的開盤收購價格爲每公斤 17.9 元人民幣，創下了近五年來雲南咖啡豆的最低價。

雲南省咖啡行業協會會長熊相入分析稱，今年越南、巴西、印尼等世界主要咖啡生產國都不同程度的增產，在一定程度上影響到咖啡豆價格；世界經濟危機還在持續，全球咖啡消費需求並沒減少，而是消費模式變化了，從高端消費（以小粒種咖啡爲主），變成了自己買焙炒好的咖啡豆（以中粒種咖啡豆爲主）回家煮着喝，導致小粒種咖啡豆價格降低。

業內人士分析，雲南雖爲中國的咖啡大省，咖啡產量佔全國 98%，但在國際咖啡市場上還不具備影響力。「即使現在全省 130 萬畝咖啡種植地全部投產，會有 20 多萬噸的投產量，也僅佔全球咖啡總量的 3% 左右，根本影響不了全球的咖啡價格。」熊相入稱。

雲南省咖啡行業協會副秘書長胡路分析，雲南咖啡產出量 90% 以上都是咖啡的最初級產品，產業附加值低，平價銷售並不被市場認可，必須走精品之路，建內地最大的速溶咖啡生產線，這樣咖啡價格至少可以翻三番。

不過，熊相入仍十分看好咖啡行業未來前景，特別是中國的咖啡市場。他認爲，歐美作爲傳統的咖啡消費市場，年消費增長速度爲 2% 左右；而新興市場亞洲，咖啡消費年增長速度達到 15% 至 20%。特別是作爲世界人口大國的中國，這個數值達 25%，中國必定成爲亞洲市場的中心，中國咖啡市場潛力不言而喻。

申萬奪最佳分析師七獎

【本報記者黃仰鵬深圳二日電】「第十屆新財富最佳分析師」評選頒獎盛典近日在深圳舉行，申銀萬國、中信證券均斬獲 7 項大獎，成爲最大贏家。中信證券董事、總經理徐剛表示，鑒於當前股票市場低迷且行業產品呈現多樣化趨勢，建議分析師未來在客服過程中可嘗試申請研究其他類型的基金產品。

本屆頒獎典禮，共揭曉了 31 個研究領域的「新財富最佳分析師」、「最具潛力研究機構」、「最具影響力研究機構」、「本土最佳研究團隊」等獎項。其中，申銀萬國、中信證券、國泰君安分別位列本土最具影響力研究機構前三甲。在本土最佳研究團隊的評選中，中信證券、申銀萬國分別囊括冠亞軍。

據悉，此次評選吸引了內地 41 家券商研究機構的 1405 位合規分析師報名，同比增長近 30%；共 483 家機構的 2400 多位投資者獲得投票權，投票人數同比增長近 15%。

中信證券董事、總經理徐剛表示，今年是證券分析師行業最困難的一年，證券研究所和研究部如何適應證券行業的發展將是未來的一個艱巨任務。徐剛稱，當前證券行業服務和產品現在都在實行多樣化，除了股票、基金的產品，也出現了其他各種類型的基金產品。在未來服務客戶的過程中，分析師也可以申請研究其他類型的基金產品。

市場信心疲弱 資金年底流出 A 股短期弱勢難改

滬市上周破位下行，2000 點整數關也被擊穿，盤中更創下四年來新低，滬綜指最終收報 1980.12 點，全周下跌 2.33%。分析指出，考慮到目前市場心態較弱，加之年末的資金外流，大盤短期改觀弱勢格局，預計後市震盪探底可能性較大。

本報記者 倪巍晨

湘財證券分析師朱禮旭在分析上周 A 股下跌成因時指出，三方面因素使上周市場出現連續四個交易日的下跌，其中限售股解禁壓力對市場的影響較大，中小盤解禁的壓力亦尤爲突出；其次，十二月份無論逆回購到期規模，抑或是節假日對資金的需求，都將對市場資金面構成壓力；最後，中央經濟工作會議開幕期，市場已進入「政策模糊階段」。他進一步指出，目前市場考慮的並非短期因素，投資者更關注中長期的經濟變化與政策取向，預計本周市場並不樂觀，滬綜指將在 1800 至 2000 點範圍波動。

宏觀經濟仍具挑戰

值得注意的是，官方上周六發布的最新數據顯示，十一月份的中國製造業採購經理指數（PMI），較十月上揚 0.4 個百分點至 50.6，這是官方數據連續第三個月位於榮枯線上方位置，表明經濟已溫和擴張。不過，申銀萬國市場研究部聯席總監錢啓敏坦言，目前中國已出現企穩跡象，但經濟活躍度依然不夠，未來宏觀經濟仍面臨諸多挑戰。一方面中國外貿形勢仍存在較大不確定性，另一方面市場對新一屆政府是否將調整房地產政策存在疑問，「就近期宏觀數據而言，現時中國經濟可以說已漸企穩，但若說經濟持續復蘇還爲時尚早」。

朱禮旭直言，經濟回升是短期的，其持續性並不強，目前內地經濟處於「衰退周期」中的小波段。他說，前期政府加大的投資力度已在經濟需求上有所體現，並使近期官方、滙豐的 PMI 數據出現雙升，考慮到經濟持續上升的動力並不確定，因此數據轉暖難對股市構成利好影響，預計本月和明年一月後，內地經濟回升的勢頭將變得平穩。

券商建議投資者觀望

受訪專家對年內最後一個月的市場並不看好，建議投資者輕倉觀望。錢啓敏認爲，本月 A 股不存在操作空間，建議投資者輕倉觀望。他解釋，目前市場缺乏亮點，熱點也不明確，就盤面而言，成交量的持續萎靡、機構資金的不斷外流，都反映出股



▲投資者信心依然疲弱，滬深股市料續呈弱勢

滬股股市一周表現 (11月23日-11月30日)			
	11月30日	11月23日	變幅(%)
滬綜指	1980.12	2027.38	-2.33
深成指	7903.25	114.74	-2.61
滬深 300	2139.66	2192.68	-2.42
滬 B	217.27	218.45	-0.54
深 B	608.08	608.08	-

市弱勢背景下的市場心態；與此同時，機構臨近年末後結帳離場需求開始上升，加之年末資金緊張將加劇，預計本月 A 股將出現慣性探底的行情。

宏源證券高級策略分析師徐磊楠充稱，低價股反彈期將在近期啓動，明年一月 A 股的行情機會，將源自本月的下跌，本月大盤若有大的調整，後市反彈的動力就會強勁，「後市大盤超跌後將現個股反彈機會，建議投資者借助反彈逢高減磅續差股，並藉此減輕倉位」。

全國期貨成交額增兩成

中國期貨業協會最新統計顯示，一至十一月全國期貨市場累計成交 12.99 億手，成交額爲 151.98 萬億元（人民幣，下同），同比分別增長 32.53%和 19.69%，交易規模遠超去年全年水平。其中，十一月全國期貨市場交易規模較上月有所上升，成交量爲 1.49 億手，成交額爲 17.24 萬億元，同比分別增長 32.69%和 26.81%，環比分別增長 18.49%和 13.75%。

從前十一個月四大期貨交易所交易情況來看，只有鄭商所成交規模出現萎縮，成交量、成交額同比分別下降 21.46%和 51.64%。主要是

去年較爲活躍的棉花、糖等品種，在今年全球供應過剩的格局以及產業政策主導市場波動的背景下，價格低迷，且交易熱情降溫。

此外，前十一個月大商所成交量、成交額同比增長 117.03%和 89.78%，佔整個期市的 44.56%和 19.5%。上期所成交情況同比略增，但市場份額從去年的三成降至四分之一左右。中金所成交規模依舊維持上升勢頭，前十一個月成交量、成交額同比分別增長 104.69%和 67.11%，分別佔內地市場的 6.94%和 43.06%，金融期貨越來越成爲內地期貨市場的支柱。

易綱：人幣對美元已平衡

中國人民銀行副行長易綱昨日在參加中國金融年度論壇期間表示，目前人民幣對美元匯率水平已達到



▲易綱認爲，人民幣對美元匯價已經平衡

平衡點。他預計，今年全年 CPI（消費者物價指數）同比漲幅將爲 2.7% 左右，二〇一三年有信心控制在 4% 以內。

易綱表示，「我們一直是在努力消除對人民幣的歧視，國際貿易可以選擇美元，可以選擇歐元，也可以選擇人民幣，這是交易雙方的自主選擇，至於人民幣國際化央行不會主動去推。」

今年十一月，人民幣對美元匯率節節上升，即期匯率在 22 個交易日內有 20 天出現盤中觸及漲停。對此，易綱稱，「從近一年的全球美元供給與需求看，正處在的交易平衡點，所以央行最近沒有做什麼動作，人民幣對美元匯率應該會維持平穩態勢。」

此前十月份，易綱曾表示，央行有很多目標，控制通脹是頭等大事，接下來依次爲保持增長、促進就業、維持貿易平衡。「十月份 CPI 應該說是全年的低點，總體看全年的水平，應該是在 2.7% 左右。對於二〇一三年的情況，要綜合考慮今年的基數、能源需求等因素，但我們有信心控制在 4% 以內。」易

12 月解禁股創逾年新高

十二月份股市將迎來年內最大一波解禁潮，滬深兩市將有 96 家上市公司限售股解禁，合計解禁市值約達 1809 億元（人民幣，下同），同時也是二〇一一年九月份以來的單月解禁最高水平。

據西南證券統計，滬深兩市本月限售股解禁市值達 1809 億元，較十一月份增加六成多，其中，股改限售股解禁市值 18.27 億元，首發、增發等部分的非股改解禁市值 1791 億元。就板塊來看，滬市公司 1316.5 億元，深市主板公司 65.78 億元，深市中小板公司有 361.79 億元，深市創業板公司 65.21 億元。滬市公司解禁市值合計佔到全部的 73%。

值得注意的是，限售股解禁的市值在 10 億元以上的公司有 33 家，解禁市值最大前三家是中國重工 302 億元、新華保險 194 億元和山煤國際 141 億元。

就本周來看，兩市解禁股共計 51.1 億股，爲上周的 2 倍多，佔未解禁限售 A 股的 0.71%，其中滬市 19.22 億股，深市 31.88 億股；按上周五收盤價計算，解禁市值約 252.4 億元，其中，滬市 5 家公司爲 133.2 億元，深市 14 家公司 119.2 億元。

統計顯示，本周解禁的 19 家公司中，共有 12 家公司限售股將在十二月三日（本周一）解禁，合計解禁市值 150.12 億元，佔到全周的 59.47%；十二月四日有 2 家公司限售股解禁，合計解禁市值 92.57 億元，佔到全周的 36.67%。



▲本月兩市解禁股市值達 1809 億元

網稱。

易綱在論壇發表演講時稱，從價格來看，目前是對外走出去相對好的時機。中國走出去，廉價勞動力是比較優勢，充足的資本亦是，同時中國擁有非常有競爭力的工程隊伍，尤其是在許多基礎設施的建設上，包括修橋、鋪路、建鐵路等，中國的設計隊伍和施工隊伍都是非常成熟、非常有競爭力的。而國外相比之下有經驗的較少。

他坦言，中國走出去的弱勢在於資源缺乏，國際銷售網絡不夠。所以走出去可以發揮比較優勢，彌補比較弱勢，使中國和海外國家雙贏。他強調，走出去一定要遵循市場規律，走出去確實是國家戰略，但是國家戰略是一個籠統，每一單走出去的商業行爲必須遵循市場規定，降本求利，特別對企業來說資產負債率非常重要，如果資產負債率太高，面臨還本付息的壓力則太大，可能導致失敗。同時中國的企業還要特別強調，在國外收購的時候，運行一個項目，要強調社會責任，環境保護、公益事業、企業形象等。

恒生 AH 股溢價指數一周表現			
(11月23日-11月30日)			
上周五指數	前周五指數	變幅(%)	
95.49	96.22	-0.7	
A／H 股價對照表			
1港元 = 0.8115 元人民幣 (23/11/2012至 30/11/2012)			
公司名稱	H股上周五收市價 (港元) (一周升／跌幅%)	A股上周五收市價 (人民幣) (一周升／跌幅%)	溢價 (%)
浙江世寶	2.33(-2.10)	11.94(-14.65)	531.48
洛陽玻璃	1.51(-2.58)	5.13(-1.35)	318.65
儀征化纖	1.69(1.81)	5.32(-6.99)	287.91
山東墨龍	2.86(7.52)	8.92(-11.94)	284.34
重慶鋼鐵	1.29(12.17)	3.57(50.63)	241.03
南京熊貓	1.85(-3.14)	4.79(-5.71)	219.06
天津創業	1.83(1.10)	4.35(-9.19)	192.92
東北電氣	0.88(-4.35)	2.03(-9.38)	184.27
昆明機床	1.77(1.14)	4.00(-9.50)	178.48
上海石化	2.26(1.35)	4.76(-5.37)	159.54

公司名稱	H 股上周五收市價 (港元) (一周升/跌幅%)	A 股上周五收市價 (人民幣) (一周升/跌幅%)	溢價 (%)
洛陽鋁業	3.20(-1.54)	6.56(-11.11)	152.62
新華製藥	2.01(1.52)	4.12(-2.83)	152.59
北人印刷	2.74(6.20)	5.43(-7.65)	144.21
經緯紡織	4.80(2.78)	9.39(-7.76)	141.07
海信科龍	2.66(0.76)	5.14(-5.86)	138.12
廣州廣船	5.70(0.35)	10.60(-4.93)	129.16
大連港	1.71(-2.29)	2.77(-2.12)	99.62
金風科技	3.07(1.66)	4.94(-7.49)	98.29
東江環保	30.30(-0.49)	48.20(-4.99)	96.03
華電國際	2.31(0.43)	3.55(-3.27)	89.38
中國中冶	1.38(-12.10)	2.01(-0.99)	79.49
大唐發電	2.72(-0.37)	3.96(-2.46)	79.41
廣州藥業	13.04(0.00)	18.35(0.00)	73.41
北京北辰	1.91(9.14)	2.67(-2.55)	72.26
中國銳業	3.30(-0.90)	4.59(-4.57)	71.40
克州煤業	11.86(-0.50)	16.20(-3.05)	68.32
晨鳴紙業	2.69(-2.18)	3.63(-5.47)	66.29

公司名稱	H 股上周五收市價 (港元) (一周升/跌幅%)	A 股上周五收市價 (人民幣) (一周升/跌幅%)	溢價 (%)
四川成渝	2.52(2.44)	3.08(-1.60)	50.61
上海電氣	3.05(-4.39)	3.66(-6.63)	47.87
中國遠洋	3.55(-4.05)	4.20(-1.18)	45.79
紫金礦業	3.12(-0.32)	3.60(-2.96)	42.19
東方航空	2.64(-2.58)	2.98(-4.49)	39.10
中海發展	3.83(-4.01)	4.13(-3.28)	32.88
深圳高速	2.90(1.05)	3.10(-1.90)	31.73
第一拖拉	7.32(2.95)	7.66(-2.79)	28.95
中海集運	2.05(-3.76)	2.13(-3.62)	28.04
江西銅業	19.90(1.12)	20.11(-2.43)	24.53
華能國際	6.57(2.98)	6.57(-0.15)	23.23
中國油服	15.48(2.79)	15.02(-5.00)	19.57
廣深鐵路	2.57(-1.15)	2.49(-0.40)	19.39
南方航空	3.46(-0.29)	3.35(-0.89)	19.31
安徽皖通	3.95(1.80)	3.75(-0.53)	16.99
中信銀行	4.00(-0.25)	3.63(-0.82)	11.83
中國國航	5.19(0.58)	4.66(0.22)	10.64
馬鋼股份	2.13(-1.84)	1.90(-0.52)	9.92

公司名稱	H 股上周五收市價 (港元) (一周升/跌幅%)	A 股上周五收市價 (人民幣) (一周升/跌幅%)	溢價 (%)
中煤能源	7.82(-0.64)	6.80(-1.45)	7.16
金隅股份	6.56(1.23)	5.70(-3.55)	7.07
東方電氣	13.20(-2.65)	11.41(-7.08)	6.52
中國銀行	3.27(1.24)	2.76(0.00)	4.01
廣汽集團	6.31(7.50)	5.31(3.71)	3.70
復星醫藥	11.12(0.72)	9.23(-4.35)	2.28
民生銀行	7.60(2.15)	6.29(3.11)	1.99
中國石油	10.38(0.97)	8.47(-0.59)	0.55
中聯重科	9.97(0.10)	7.95(-2.69)	-1.74
海通證券	10.10(-2.88)	7.91(-8.13)	-3.49
比亞迪	19.88(1.74)	15.43(-6.37)	-4.36
中國人壽	22.85(0.00)	17.65(-0.34)	-4.81
新華保險	24.10(-0.41)	18.48(-10.47)	-5.51
農業銀行	3.40(0.29)	2.60(0.78)	-5.77
滙豐動力	29.15(0.52)	22.07(0.32)	-6.70
交通銀行	5.68(0.71)	4.23(0.24)	-8.23
工商銀行	5.23(-0.19)	3.88(0.78)	-8.58

公司名稱	H 股上周五收市價 (港元) (一周升/跌幅%)	A 股上周五收市價 (人民幣) (一周升/跌幅%)	溢價 (%)
中國石化	8.22(-1.91)	6.02(-0.66)	-9.75
中國南車	6.55(-2.38)	4.78(1.27)	-10.07
長城汽車	25.35(1.81)	18.21(-1.14)	-11.48
江蘇寧滬	6.93(-0.57)	4.87(-0.61)	-13.40
建設銀行	5.94(0.00)	4.17(0.48)	-13.49
上海醫藥	14.52(-2.68)	10.12(-4.44)	-14.11
鞍鋼股份	4.88(-2.79)	3.39(-0.29)	-14.40
中信證券	14.58(-4.08)	10.01(-6.45)	-15.40
青島啤酒	43.60(3.81)	29.91(-2.22)	-15.46
中國神華	31.75(-1.70)	21.73(0.00)	-15.66
招商銀行	14.84(2.49)	10.02(-0.10)	-16.80
中興通訊	11.70(-0.34)	7.75(-4.44)	-18.37
中國太保	25.40(0.59)	16.80(-1.98)	-18.49
安徽海螺	25.80(0.58)	16.48(2.30)	-21.29
中國中鐵	4.51(3.68)	2.86(0.35)	-21.86
中國鐵建	8.64(4.73)	5.39(2.67)	-23.12
中國平安	58.65(-1.26)	36.48(-1.72)	-23.35
中交建	7.06(1.58)	4.34(-0.23)	-24.25