

节日气氛提前弥漫股市

□本报记者 许少业

“五一”长假即将来临,节日气氛提前弥漫在沪深股市。昨天沪深两市大盘表现迥异,上证综指收盘微跌0.74点,深证成指则上涨20点,幅度为0.53%。从成交金额看,沪市成交212.2亿元,深市成交132.6亿元,均比上一交易日明显萎缩约两成,表明市场观望情绪比较浓厚。

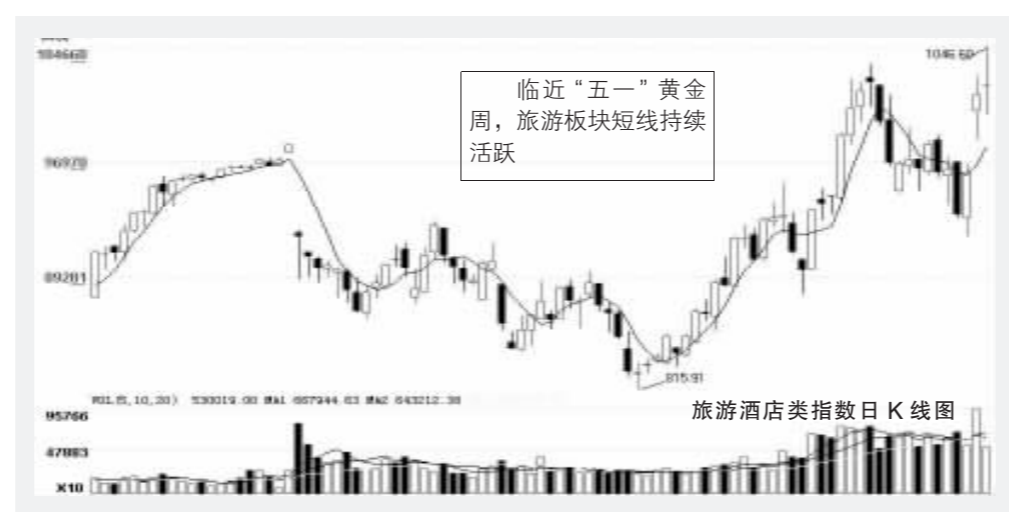
权重股步调不一致

昨天沪深两市权重股涨跌步调不一致,直接导致两市股指表现差异较大。从深市来看,权重股如深发展A、G中兴、G五粮液等品种昨天基本拧成一股劲,它们的联手进攻基本奠定了深成指强势格局;而沪市的权重股则表现平淡,中国石化、G长电、G招行、G民生等品种基本以整理形态结束全

天交易。而前期表现强劲的G中信,昨天更是出现放量暴跌的态势,盘中一度还触及跌停,说明短线部分资金套现的要求还是相当强烈,对市场人气也形成一定的打击。

黄金周相关品种活跃

由于市场对“五一”长假期间的政策动向心存疑虑,所以前期一些防御性品种昨天重新得到资金关注,高速公路、机场、港口等品种纷纷企稳回升,如楚天高速、G深高速、福建高速、延边公路、G原水、G深机场、G天津港等都有一定的涨幅。此外,旅游板块的丽江旅游、G华侨城、G黄山以及商业连锁板块的G商业城、北京城乡、G中商、G百联、G益民等品种,也因为“五一”黄金周的刺激短线持续活跃。前日整体杀跌的有色金属板块,昨天抛压明显减轻,贵研铂业、驰宏铟



锑、G宝钛、中钨高新、云铝股份等品种还在持续攀升之外,只有G锡业、金瑞矿业、G株冶等少数品种仍未明显止跌。总体来看,昨天两市涨跌个股约为1:1,表明市场多空力量对比基本达到均衡。

市场分歧逐渐加大

从近一周的行情看,上证综指在越过1400点之后,走势并不流畅,市场的分歧逐渐加大。尽管看多的投资者比比皆是,看高至2000点者也不乏其

人,但看空的声音也不绝于耳,主要理由就是宏观调控、银根紧缩、扩容等不确定性因素都将制约行情的上涨。正是由于多空在1400附近再度掰手腕,才造成两市大盘近期巨震,个股剧烈分化的局面。

■金牌分析师论市

狭路相逢勇者胜



特约撰稿 李大霄

股权分置改革接近一周年,中国证券市场面临着改革新阶段,直接面临新股全流通以及老股部分流通等问题,市场也在1400点的关口进行大幅震荡,更面临“五一”长假期间的消息面上的不确定性,好多投资者选择了落袋为安的想法和行动,本人在此提出几个问题供投资者思考:

政策支持没有终结

股改基本完成是否表示政策支持在逐步消退?很多人担心股改基本完成后政策支持力度会减弱,是市场会走弱的一个因素,从而得出并不乐观的结论。但从管理层的态度来观察,股改是重大政策变动,政策思路是连贯的而非阶段性政策,我们完全有理由作出在股改基本完成后仍然有政策继续大力支持的推论。

发行新股不必再推迟

因为发行新股会分流资金而不应发行?有此观点的人士不在少数。君不见,历史上每次发行著名公司如招商银行等股票时带来的增量资金,更不用说我们在香港发行的大连港850倍超额认购、冻结资金高达236亿美元(约1856.4亿港元)的神话,恢复现金申购的政策会吸引大量场外资金的推论是成立的。还有,任何一个证券市场的基本功能都是投资和融资的场所,如果没有融资功能的话,离关闭也为期不远了。

不妨持股过节

在5年的漫漫熊途中,过节持币是明智的选择,其实,在过去的5年中一直持币才是更明智的选择。但事变则法移,熊市的规律在牛市中并不是最佳选择,很多人都曾经拥有大牛股,但是在一个又一个的节日因为过节就要持币的理由中痛失机会。这种情况在去年国庆、元旦、今年的春节都发生过,真是很可惜,但更可惜的事还会再发生。

市场并没有疯狂

今年的市场确实确实涌现出不少大牛股,特别是有色金属、地产、证券和银行,上升超过数倍的不乏其数。但是我们观察这些股票也确实拥有上升的理由,而且是围绕基本因素进行价值挖掘。再观察反映投资者情绪的封闭式基金的折价程度,新股发行的日均开户数也没有达到高潮,这就可以看出当前市场远远没有到疯狂的程度,现在还在牛市的开始阶段。

总的来说,我们进行的是全世界都没有先例的改革,而改革的过程中,就创造出投资机会。重要的是伴随着全流通时代的到来,中国证券市场真正意义的大规模

五月行情 机构起分歧

□本报记者 叶展

在股市积累了近40%的涨幅以后,机构对5月份的行情走势开始产生观点上的分歧。尽管他们一致认为中长期牛市的趋势不会更改,但部分机构开始对短线面临的调整压力感到担忧。

中长期走势还是乐观

一项调查显示,在中长期走势上,机构的观点均保持乐观。中银基金日期对北京、上海两地机构投资者发放了调查问卷,结果显示,对于未来

九个月上证指数的预测上,京沪50余家机构投资者预测的最高点为2000点,平均值为1603点,预测最低点为1100点,平均值为1263点。与香港H股红筹股和香港蓝筹股相比,京沪两地机构投资者认为A股更具吸引力。

对市场继续保持乐观的机构为数不少。申银万国研究所认为,5月份股市的发展环境依然良好。宏观经济形势下,一季度经济增长率明显超出预期,虽然这引发了市场对于宏观调控的猜测,但预计“行政+货币”仍是主要调控

手段,对市场影响有限;5月份股改将加速推进,随着股市全流通的稳步实现和融资功能的逐步恢复,证券市场步入良性发展轨道。

基金对5月份的走势也普遍表示乐观。一些基金经理认为,股市恢复性上涨的动力仍然存在,目前的上涨只是反映了上市公司业绩回暖的一部分,并没有完全反映基本面的好转,更不用说透支未来业绩。不过他们也表示,在5月份,应当适度调整持仓结构,增加防御性品种的配置。

静候下一个机会

不过,也有机构认为5月份大盘将面临6-7%的回调。东方证券认为,目前的风险大于机会,因为影响市场的各主要因素都开始显示出对股市不利的信号。宏观经济走势强劲,但短期对股市的刺激减弱;而货币环境可能趋紧,对股市可能产生不利影响。此外,股改进入攻坚阶段,目前已经出现部分贴权现象,有色金属向下调整的概率增加,这些市场因素都有可能导导致股市短期下跌。

“我们判断目前上证指数在突破1400点之后,引发市场向上的动力逐步衰退,风险却在逐步增加,短期的顶部即将临近,上证指数将有可能调整到1300点,静候下一个投资机会的来临。”东方证券表示。

蔚深证券也认为,牛市之路非一帆风顺,前三个月明显偏热的宏观数据可能引发的新一轮紧缩以及融资恢复的渐行渐近,市场面临越来越大的调整压力。回调调整固将是未来一两个月(4月中下旬至5月份)的主基调,运行区间可能处于1250-1400点之间。

■资金动向追踪

弃旧迎新 权证市场两极分化

□本报记者 李剑锋

昨日,权证市场出现了冰火两重天的走势,新上市的3只权证受到资金的热烈追捧,而大多数已上市权证则出现暴跌,跌幅普遍在10%以上。

万华权证双双涨停

万华认沽和认购权证无疑是昨日权证市场最耀眼的明星。万华认沽权证开盘即封涨停,涨幅为25.58%,之后,出现了一定程度的下滑,最低跌至9.11元,但在全日最后15分钟的交易里,在大笔买盘的推动下,该权证仍以涨停收盘,报10.251元,这也是目前绝对价位最高的一个权证。而万华认沽权证昨开盘报2.5元,较参考价上涨了113.31%,同样在收盘前,该权证被拉至涨停,涨幅达到178.16%。全日,万华认沽权证成交2.51亿元,换手率仅44.17%,万华认沽权证成交9.42亿元,换手率372.92%。

昨日与万华权证同时上市的还有深能权证。该权证开

盘报1.55元,较参考价上涨53.47%,最高报1.75元,最低报1.45元,收盘报1.46元,涨幅为45.08%。全日,深能权证成交16.69亿元,换手率240.50%。

东方证券研究员黄栋表示,万华认沽权证份额仅6000万份不到,而认沽权证也只有8000多万份,流通盘小意味着投机资金炒作方便,这应该是两权证双双涨停的重要原因。事实上,最近新上市的权证流通盘都比较小,上市后也都受到市场的热烈追捧。目前,万华认沽权证的内在价值较高,而万华认沽权证的内在价值则为0。

未来,随着万华权证创设机制的启动,对权证的过度炒作将受到抑制。

老权证大幅下跌

在新权证受到热烈追捧的同时,一些老权证则出现了较大幅度的下跌。昨日,已上市的权证中,除五粮液认购权证微涨1.43%、首创权证下跌2.93%以外,其余15只权证均

出现大幅下滑,跌幅普遍超过了10%,其中,包钢认购权证、邯钢认购权证、万科权证的跌幅超过了16%。

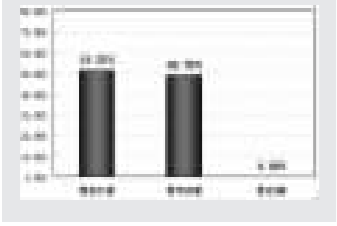
海通证券研究员杨海成认为,已上市权证普遍出现大幅下跌走势,主要有两方面原因:首先,许多权证在前段时间里走出了一波上涨行情,部分资金已取得了较高的收益率,出现调整也属正常。

其次,权证市场的资金供应量相对稳定,而目前市场又有炒作新权证的习惯,昨日万华认沽、万华认沽、深能权证等3只权证同时上市,一些投机资金应该是从老权证撤出,转而投向新上市权证。

杨海成同时称,随着昨日的下跌,包钢认沽权证成为又一个跌破内在价值的权证,对于此类权证,投资者可适当关注。

东方证券黄栋则表示,昨日已上市权证的大幅下跌与春节前的走势有类似之处,不排除一些投资资金为规避长假风险,短期撤出权证市场的可能。

■今日多空



东方财富网统计了41家机构对周五大盘走势的看法。由于虽然市场一度出现主动性抛盘回吐,但相对的承接力量良好。多数机构认为未来沪市大盘仍然会沿着上升通道反复拉升。

■昨日再现

2.21% 在有色金属股有所降温的背景下,航天军工板块开始升温,G宝钛、G航天、中国卫星等个股成为昨日大盘做多动能的引导性力量,从而使航天军工指数在昨日再度上涨2.21%,创下了该指数的最高点,看来,有进一步拓展空间的能力。

1.138元 由于近期市场资金密切关注着深证100ETF的走势,从而刺激了该品种价格的不断盘升,昨日收盘价格为1.138元,也就

关于新质押式国债回购交易品种上市交易的通知

各会员单位、基金公司、保险公司: 根据《上海证券交易所债券交易实施细则》,本所将于2006年5月8日起推出新质押式国债回购交易品种,现将有关事项通知如下: 一、新质押式国债回购的回购期限分为1天、2天、3天、4天、7天、14天、28天、91天和182天九个品种,各品种的证券代码和证券简称详见附件1。上市首日各品种的初始参考价为1.80,证券简称前冠以“N”以示提醒。 二、新质押式回购质押券提交和转回代码为“09*****”,后四位为相应国债的后四位代码,具体请见附件2;买卖方向标识质押券的申报类型,“卖出”为提交质押券,“买入”为转回质押券。 三、非回购登记的证券账户不能进行新质押式回购的融资和融券交易,回购登记状态的证券账户不能进行新质押式回购的融资交易,可进行新质押式回购的融券交易。QFII暂不能参加新质押式回购业务。 四、新质押式回购收费标准按照现行质押式回购相同期限品种的收费标准执行。 请各会员单位、基金公司和保险公司积极做好业务和技术准备,确保新质押式回购顺利推出。 附件:1.新质押式回购各品种一览表 2.新质押式回购质押券提交和转回代码一览表 上海证券交易 所 二〇〇六年四月二十七日

序号	现券代码	现券简称	对应的质押券申报和转回代码	对应的质押券申报和转回代码
1	000696	96国债(6)	090696	0696质押
2	009704	97国债(4)	099704	9704质押
3	009905	99国债(5)	099905	9905质押
4	009908	99国债(8)	099908	9908质押
5	010004	20国债(4)	090004	0004质押
6	010010	20国债(10)	090010	0010质押
7	010103	21国债(3)	090103	0103质押
8	010107	21国债(7)	090107	0107质押
9	010110	21国债(10)	090110	0110质押
10	010112	21国债(12)	090112	0112质押
11	010115	21国债(15)	090115	0115质押
12	010203	02国债(3)	090203	0203质押
13	010210	02国债(10)	090210	0210质押
14	010213	02国债(13)	090213	0213质押
15	010214	02国债(14)	090214	0214质押
16	010215	02国债(15)	090215	0215质押

17	010301	03国债(1)	090301	0301质押
18	010303	03国债(3)	090303	0303质押
19	010307	03国债(7)	090307	0307质押
20	010308	03国债(8)	090308	0308质押
21	010311	03国债(11)	090311	0311质押
22	010403	04国债(3)	090403	0403质押
23	010404	04国债(4)	090404	0404质押
24	010405	04国债(5)	090405	0405质押
25	010407	04国债(7)	090407	0407质押
26	010408	04国债(8)	090408	0408质押
27	010410	04国债(10)	090410	0410质押
28	010411	04国债(11)	090411	0411质押
29	010501	05国债(1)	090501	0501质押
30	010503	05国债(3)	090503	0503质押
31	010504	05国债(4)	090504	0504质押
32	010505	05国债(5)	090505	0505质押
33	010506	05国债(6)	090506	0506质押
34	010507	05国债(7)	090507	0507质押
35	010508	05国债(8)	090508	0508质押
36	010509	05国债(9)	090509	0509质押
37	010510	05国债(10)	090510	0510质押
38	010511	05国债(11)	090511	0511质押
39	010512	05国债(12)	090512	0512质押
40	010513	05国债(13)	090513	0513质押
41	010514	05国债(14)	090514	0514质押
42	010601	06国债(1)	090601	0601质押
43	010603	06国债(3)	090603	0603质押
44	010604	06国债(4)	090604	0604质押

■技术指标导读

2006年4月27日							
指标名称	上证指数	深证成指	指标名称	上证指数	深证成指		
移动均线	MA(5)	1412.11	348.06	指数平滑异同均线	30.48	7.51	
MA	MA(10)	1396.64	348.03	DFI	27.27	8.02	
	MA(20)	1367.53	342.73	MACD(12,26,9)	MACD		
	MA(30)	1342.92	334.19				
	MA(60)	1310.44	323.11	DMI(10)	+DI	31.62	21.93
	MA(120)	1225.44	299.66		-DI	12.07	16.64
				ADX	41.73	31.74	
相对强弱指标	RSI(5)	69.63	68.03	人气指标	BR(26)	270.51	259.43
RSI	RSI(10)	70.36	68.14		AR(26)	244.42	252.53
随机指标	%K	83.61	82.01	简易波动指标	EMW	58.27	1.23
KDJ(9,3,3)	%D	84.16	80.35		ERWMA	55.74	3.65
	%J	82.51	85.34	心理线	PSY(10)	60	80
				PSY	PSY(20)	65	80
超买超卖	CCI(14)	102.31	121.92	震荡指标	OSC(10)	20.09	3.08
ROC(12)	13.30	15.65	1	CCI	MA(5)	24.92	2.16
成交量比率	MA(5)			成交量比率	VR(25)	172.06	315.73
威廉指标	W%R	12.25	6.88	威廉指标	MA(5)	218.41	316.86

小注:昨日沪深两市震荡态势,上证收阴,深指收阳,且两指均站上5日均线。成交量较前有明显萎缩,上证MACD红柱缩短,上证均线系统继续向弱,KD和CCI超买,颈背圆弧迹象依然存在,预计后市大盘以震荡为主。