

■市场扫描

上涨 56.57 点

周四两市惯性低开后均在蓝筹群体带动下出现一波三折式的探底回升，其中上证综指上涨了 56.57 点，日涨幅为 1.40%，深证成指大涨 317.08 点，短线涨幅为 2.51%。总体来看，尽管均线系统多头排列尚未改变，但股指向近日大幅震荡并陆续形成带有较长影线的阴阳线，显示市场处于“上有抛压，下有承接”的平衡格局中，而综合的 5 日均线又拐头下移构成阻压。

成交近 3680 亿元

在周四行情中，大盘股指惯性低开后均探底回升并形成一根下影较长的大阳线，但涨跌家数却显示多数个股逆势下挫，两市总成交额近 3680 亿元，较前大幅缩减约 480 亿元或一成多。由绝对成交额看，最近 9 个交易日平均成交约 3660 亿元，量能居高不下无疑表明多空间的搏杀一直非常激烈，而无论股指走势如何，近日午后的成交额都会出现缩减，就是说，周四午后的回升并未得到量能的支持。

35 只个股涨停

周四行情中，两市随大盘上扬的个股数量虽相对较少或不足三成，但部分个股的表现却非常强悍，仅非 ST 和非 S 类个股中便有 35 只收于涨停，新湖创业、天津港还形成一字涨停板，而 ST 和 S 类个股中则仍有 9 只涨停。从中可看到，近期的强势群体如科技、医药医疗、商业旅游和京股等均十分强劲有力，且蓝筹龙头品种如中国石化、中兴通讯、招商地产和许多机构重仓股联袂大幅飙升，这对市场运行势必会产生相当大的积极推动作用。

380 余只个股跌幅超过 9%

周四市场中，大多数个股仍保持明显的调整态势，其中日跌幅在 9% 以上的依然有 380 多只，跌幅在 4% 或以上的更是多达近 830 家，其中一半多还报收于跌停。总体来看，市场整体的活跃程度虽较周三有所提高，但大多数个股却没有对蓝筹群体的劲升做出相应的反应，一方面显示目前市场继续上行的基础较为薄弱，一方面也可能预示市场热点将会发生重大的转换。

日震幅逾 20%

周四市场中，两市许多个股出现了巨幅震荡的走势，如中国国贸复牌后虽一度跌停，但很快便被巨量拉起并向涨停发起了猛烈的冲击，该股因此便以 20.02% 的日震幅跻身榜首，日换手率也高达 16% 以上。走势上看，该股近期放量加速上行态势非常明显，不仅日线连收 12 根阳线，而且最大涨幅已超过 60%，同时它还具有商务地产和京股等题材。

(特约撰稿 北京首证)

■多空调查

多空机构三分天下

从周四盘中来看，权重股和基金重仓股再度崛起，推动沪深两市快速止跌回升，东方财富网统计了 41 家机构对周五大盘走势的看法。多数机构认为在经过连续大幅下挫之后，短线反弹将一触即发。

三成二看多：浙江利捷等 13 家机构认为市场跌宕起伏的特性在近两个交易日表现得淋漓尽致，上调印花税导致市场出现全面下挫，高频率的宏观调控也让不少谨慎的投资者担忧。经历这一次的强势反弹，市场在短期内仍将保持活跃，投资者可以重点关注沪深 300 中的品种。

三成四看空：金美林投资等 14 家机构认为股指一步下滑到 30 日均线附近，多方开始组织上攻，但大面积的个股下跌预示着短线仍不容乐观，上半年的高点或已产生，接下来就是阶段性反弹或个别板块的轮动。短线预计大盘继续向下寻求底部支撑。

三成四看平：汇正财经等 14 家机构认为市场分化比较明显，绩差股、题材股明显遭到冷落；整体来看，昨天跌多涨少，大盘跳水后个股分化开始出现，预计后市股指将会震荡反复，对于绩优蓝筹股可适当给予关注。

(特约撰稿 方才)

蓝筹升温 题材退潮

近 300 只个股依然跌停
系统性风险尚待释放

□本报记者 许少业

气、恢复投资者的信心起到了关键的作用。

如果说前一阵股市上涨的“火车头”非以券商概念股为首的题材股莫属的话，那么，随着这两天题材股的急剧退潮，股市的“火车头”似乎已经逐渐让位给了蓝筹股。尤其是这两天在大盘危急、多头面临群龙无首之际，一批蓝筹股挺身而出，对于集聚市场人

场出现涨停，很大程度上提振了市场做多人气，而招商银行、中信银行、华夏银行、民生银行、白云机场等品种也出现较大幅度上扬。据测算，昨天中国石化、工商银行、中国银行、招商银行、浦发银行这 5 只个股对上证综指的贡献就接近 80 点，中国石化一只个股就拉动指数 35 点，如果扣除这个因素，昨天大盘无疑还是下跌的。

也正由于核心权重股和基金重仓的二线蓝筹股的极力拉抬，因此，两市大盘昨天尽管出现反弹，但“二八现象”重现，多个个股仍无力翻红，跌幅达 10% 的品种仍有近 300 只，其中券商概念股、汽配、建材以及参股金融类个股再度出现较深幅度调整，系统性风险仍有待释放。

那么，基金重仓的二线蓝筹

股真的能再次成为股市的“火车头”吗？各方的观点分歧较大。针对昨天二线蓝筹股集体拉升的现象，分析人士指出，这不排除是基金为了平抑投资者的赎回压力，因此集体拉升重仓股，一则可以降低账面损失，二则临近月底为了做基金净值而采取“生产自救”。如果情况真是这样，那么未来短期的市场抛压可能会更加沉重。此外，从基

沪深大盘月线 10 连阳

5 月份沪综指、深成指、沪深 300 指数分别上涨 6.99%、19.13% 和 10.38%

□本报记者 许少业

尽管沪深大盘 5 月份出现两次深幅回调，但两市股指的月 K 线仍顽强收阳。至此，上证综指、深成指以及沪深 300 指数均收出月 K 线 10 连阳。

行情显示，5 月份上证综指、深成指以及沪深 300 指

数的涨幅分别为 6.99%、19.13% 和 10.38%，深成指表现独领风骚。尽管 5 月份因为长假因素只有 18 个交易日，但沪深市月成交金额依然创出历史新高，达 39745 亿元，日均成交金额高达 2208 亿元。由于 5 月 30 日两市大盘因提高印花税的利空打击而出现天量回落，

因此，上证综指、深成指以及沪深 300 指数的月线上均留下较长的上影线。分析人士指出，在连续逼空上涨后月线出现长上影，表明多空分歧加大，大盘至少存在较强烈的技术性调整要求。

两市 B 股指数的月线同样出现长上影。上证 B 指月涨

幅为 30.49%，指数最高上摸至 381.30 点，收盘报 301.62 点。深证 B 指表现较为温和，月涨幅为 10.28%，指数最高上摸 803.61 点，收盘报 689.03 点。两市 B 股 5 月份放量更为显著，其中沪市 B 股 5 月份的成交金额较上月放大约 6 倍。

权证成交量连续两天放大

回避印花税 短线资金换方向

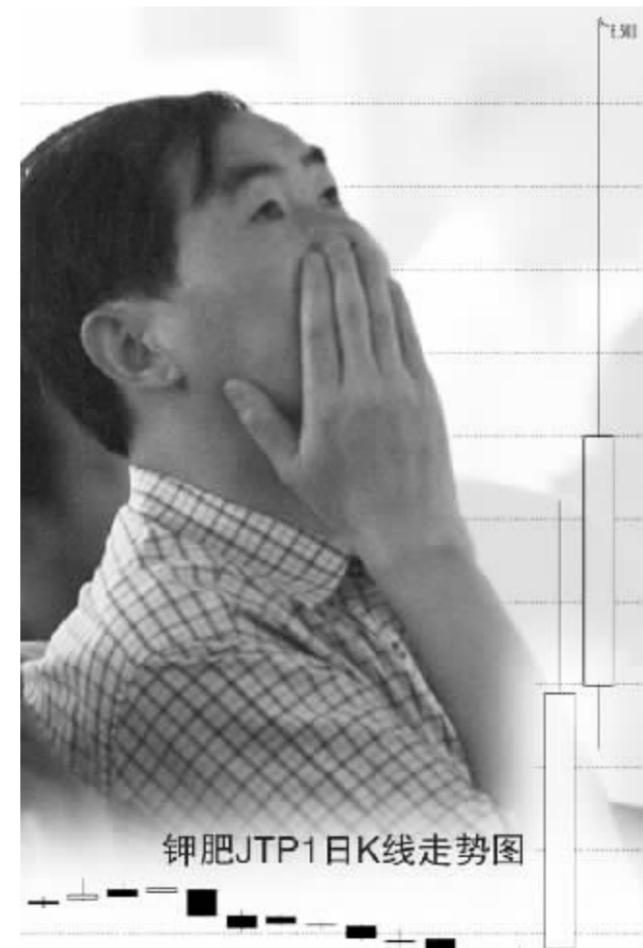
□平安证券 麦秋虹

权证市场近日成交活跃。昨日两地权证共成交 638 亿元，前日亦成交 423.3 亿元。与上周 167.9 亿元的均成交额相比，权证成交持续放量，市场人士评估，由于不需要缴纳印花税，交易成本相对低廉，同时近日市场波动剧烈，部分市场短线投机资金纷纷杀向权证市场。

由于权证交易不需缴纳印花税，印花税调整对权证交易成本没有影响。与买卖股票相比，权证交易成本较低，T+0 交易机制优势凸现，权证品种在一定程度上获得市场的部分资金的偏好。

昨日市场最耀眼依然是钾肥 JTP1。作为深度价外的“末日轮”，钾肥 JTP1 表现顽强，在前日曾创出盘中最高涨幅达 326.5%，收盘大涨 190.28% 奇迹。昨日再接再厉，盘中大涨 165.3%。在正股盐湖钾肥当日上涨 8.08% 的情况下，钾肥 JTP1 不跌反涨，收盘时上涨 63.27%。钾肥 JTP1 全日成交额近百亿，创下其单日成交额历史之最。无论是从引伸波幅，还是溢价率来看，目前认沽证整体估值过高，风险较大，提醒投资者尽量不要参与认沽证炒作。

总体上看，由于大盘出现



投机资金强攻，“末日轮”钾肥 JTP1 表现抢眼 张大伟 制图

反弹，认沽证全线反弹局面不再，呈现冲高回落之势，但各只认沽证盘中最高涨幅仍在

35% 以上，至收盘时除中集 ZYP1 平盘外，仅华菱 JTP1 和

钾肥 JTP1 收红盘。成交方面，5

只认沽证的成交额在前日上涨 167.35% 后，昨日再度上涨 37%，约成交 366 亿元。

认购证方面，除停牌的钢钒 GFC1 外，仅国电 JTB1 下跌 6.47%，其余认购证均出现不同程度的上涨，平均涨幅 3.14%。相比认购正股 0.82% 的平均涨幅，权证杠杆效应凸现。五粮 YGC1 在正股强势上涨 8.71% 的带动下，放量上攻，最终以 11.54% 的涨幅报收，居认购证涨幅榜首。侨城 HQC1 紧随其后，最终亦上涨 6.12%。值得一提的是，武钢 CWB1 和中化 CWB1 逆势上涨，涨幅 3.85% 和 0.28%，而武钢股份和中化国际则分别下跌 1.44% 和 6.7%。

从平均溢价水平的走势来看，认购证昨日一改前期下跌趋势，略有回升。至收盘时，其平均溢价率为 4.67%。除云化 CWB1 和武钢 CWB1 溢价率逾 30% 外，其余认购证的溢价率均属合理水平。五粮 YGC1 和侨城 HQC1 持续高溢价状态。若以昨日收盘数据计算，两者折价程度高达 13.92% 和 11.88%。如看好正股后期走势，买权证确实比买正股更加有利可图。

市场专家提示，作为基于股票的衍生工具，权证的投资应基于对正股走势的预期，切勿跟风操作。

B 股 买盘介入 先跌后涨

□中信金通证券 钱向劲

周四沪深两市 B 股大盘先跌后涨，其中深市 B 股已经翻红。从全日交易情况来看，B 股早盘开盘后继续大幅下跌，恐慌盘的涌出如同前市 A 股暴跌的一幕在市场重演，不过午后明显有买盘介入，使得大盘在 30

日均线一带止跌反弹，在外围资金的推动下，最终上证 B 指重新站上 300 点，收盘仅小跌 1.33 点，深成 B 指则大涨 3.21%，收于 5146 点。

管理层通过市场化手段调

控股市的意图已经十分明显，

从而强制性地冷却市场，不过

印花税不会改变大趋势，也可

以说大盘总体趋势没有改变。此轮行情的推动力是中国经济持续高增长、本币升值，以及全流通带来的制度性变革，上市公司业绩由此出现前所未有的全面大增长，还有就是 AB 股之间存在的价差。从技术角度来看，我们认为大盘短期调整已经基本到位，后市将保持强

势格局，上涨速率可能没有前

期大，个股在初期普遍下跌之

后将继续分化，没有业绩支撑

及实质性重组题材的垃圾股以

及过分炒作的股票可能继续调

整。而估值合理的股票以及成

长股仍会继续上涨。未来机遇

和风险并存，操作策略上宜逢

低买进，短线进出。

每日权证数据(2007 年 5 月 31 日)													
特别提醒：钾肥 JTP1 仅剩最后 16 个可交易日。													
代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交量(亿元)	成交金额增减(%)	换手率(%)	标的证券收盘价(元)	溢价率(%)	隐含波动率(%)	离最后交易日时间/离到期日时间(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
580008	国电 JTB1	10.339	-0.715	-6.47	24.94	--	127.47	15.01	0.7	120.7	89/96	12.214	8.464
580009	伊利 CWB1	25.172	0.288	1.16	17.22	19.3	43.37	35.19	-5.7	--	160/167	29.52	20.772
580010	马钢 CWB1	5.116	0.135	2.71	8.01	67.6	124.92	8.89	-4.2	--	533/547	6.229	4.004
580011	中化 CWB1	12.021	0.033	0.28	25.56	39.8	117.44	17.41	6.8	149.3	193/200	14.196	9.846
580012	云化 CWB1	14.186	0.793	5.92	9.93	167.3	127.77	24.78	30.8	96.7	631/646	17.286	11.086
580013	武钢 CWB1	5.473	0.203	3.85	29.41	108.7	73.73	11.63	34.8	79.7	679/686	6.923	4.023
030002	五粮 YGP1	29.279	3.029	11.54	62.92	36.7	75.66	29.95	-13.9	--	300/307	34.528	24.030
031001	侨城 HQC1	30.670	1.770	6.12	21.93	83.5	47.67	42.70	-11.9	--	169/176	36.008	25.333
031002</td													