

Stock market

市场扫描

上涨 16.18 点

周二两市小幅低开午后均出现较明显的探低回升态势并收于高点,其中上证综指上涨 16.18 点,日涨幅为 0.38%,深证成指上涨 141.85 点,短线涨幅为 1%。总体来看,大盘稳步上行的 5 日均线与周一上升缺口构成十分有力的支撑,深证成指频创新高之势仍没有改变,两市综指也进一步逼近历史最高点。

成交额近 2860 亿元

在周二行情中,沪深受消息面影响略低开后形成探低回升之势,市场整体的活跃程度也保持在较高水平,两市日成交额约 2860 亿元,较前小幅缩减近 34 亿元或 1.20%。从量能分布看,两市成交额在连续三天保持较大变动后出现小幅缩减迹象,午后回升过程中的成交额仍未超过早市的,表明市场参与者表现依然较为谨慎。

76 只个股涨停

周二大多数个股仍随大盘保持震荡上攻态势,两市非 ST 或非 S 类个股中便有 76 只个股相继涨停,大地基础、世纪中天、珠江控股、天鸿宝业、泸州老窖、特变电工、四川长虹、宁波韵升等更是涨停不二价。从中可发现,刚刚复牌和复牌不久的个股的表现依然极为强悍,而近期的几个主要强势群体则仍保持震荡走强姿态,显示市场目前的做多激情仍非常高。

4.23%的短线涨幅

周二市场中,两市地产板块整体的表现相当强劲,不仅万科、中粮地产、招商地产和保利地产、北辰实业、金地集团、中华企业等联袂上扬,而且万业企业、新黄浦、天鸿宝业、珠江控股等还相继涨停,沪市地产指数的日涨幅达到 3.17%,深市的更是高达 4.23%,这也是深市大盘更强的一个重要原因。

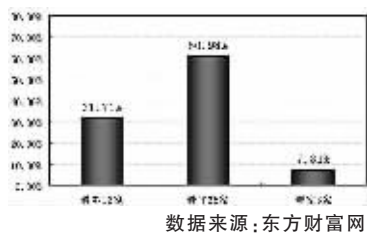
10 多只科技股涨停

周二市场中,科技股形成大面积积劲升态势。继网盛科技形成突破之后,海虹控股这只颇具影响的老牌龙头也放量涨停,综艺股份、中科英华、中视传媒、山西三维、航天通信、中核科技等 10 多只科技纷纷跻身涨停行列。总体来看,科技股对市场人气无疑产生了相当大的积极影响,但由于这一群体尚带有较浓重的超跌反弹痕迹。

(特约撰稿 方)

多空调查

震荡盘升 多数机构谨慎



数据来源:东方财富网

周二沪深两地大盘维持震荡盘升,但上行步伐明显放缓,成交量也有一定程度萎缩。东方财富网统计了 41 家机构对周三大盘走势的看法,多数机构由于面临前期高位,市场有必要震荡蓄势,估计后市将维持相对平衡的格局。

三成二看好

鑫鼎盛等 13 家机构认为从近阶段盘面看,指标股群体普遍保持稳定,成交量一直维持较高水平,热点也在有序的轮动,由于市场各方面配合良好,预计短期这种小幅震荡的格局仍将持续,沪指有望进一步上行。

零点七成看空

港澳资讯等 3 家机构认为大盘连续盘升之后已逼近 4300 点整数关口,在政策面消息并不明朗的情况下,贸然上攻该位容易遭遇空方反扑,成交量萎缩的特征显示资金跟进明显犹豫,一旦利空出现大盘将有回补缺口的可能。

六成一看平

金美林投资等 25 家机构认为周二大盘震荡走高,投资者在操作上趋于谨慎,做多意愿较前几个交易日有所降低,预计后市大盘将维持震荡调整行情,投资者应适度保持仓位,谨慎追高。

(特约撰稿 方)

市场趋于谨慎 沪深大盘小幅走高

深证成指再次刷新历史高点

◎本报记者 许少业

在周一强劲上扬后,沪深大盘昨天维持高位震荡整理,收盘时上证综指和深证成指均小幅走高,涨幅分别为 0.38%和 1.00%。在证监会处罚八家银行信贷资金违规入市的消息影响下,市场心态趋于谨慎,两市大盘均跳空低开,随即进入震荡;午后有资金涌入炒作小盘股,市场信心有所恢复,沪深股指也震荡翻红,两市个股多数回升,同时深证成指再次刷新历史高点。

盘面显示,一批绩优品种和题材股以及前期涨幅较小的中低价股昨天依然延续“补涨”行情,使得市场机会相对丰富。板块和个股方面,由于受到南京银行和宁波银行的首发申请将于周五接受发审委审核的消息刺激,参股宁波银行的杉杉股份、宁波韵升、银泰股份、雅戈尔等品种封于涨停,参股南京银行的南京高科最终也封于涨停。同时科技股板块在网盛科技涨停的刺激下走出补涨行情,海虹控股、中科英华等品种强势再现。节能环保与新能源类题材股成为贯穿近期行情的重要题材,像菲达环保自 6 月 4 日启动以来最大涨幅已超过 100%,该股

的强劲表现也带动了龙净环保、创业环保、中原环保等环保题材走强;此外,近期天威保变、长城电工、湘电股份、华仪电气、轻工机械、鑫茂科技等新能源题材股也都出现显著上涨,环保与新能源题材在近期明显受到资金追捧。房地产板块昨天的表现也可圈可点,万业企业、新黄浦、世纪中天、珠江控股、天鸿宝业等个股涨停。与此同时,有色金属、券商概念股相对表现不佳。

值得指出的是,近期市场中权重指标股与题材股跷跷板的现象仍然

比较突出,特别是工商银行等权重股快速拉升往往会导致题材股走软,而权重股低调整理时往往是题材股的天下。不过,总体来看,在人民币加速升值的背景下,市场做多信心仍较充足,近期以万科 A 为首的地产板块明显受到增量资金的关注,也对稳定市场人气起到积极作用。

针对后市,分析人士指出,由于目前核心蓝筹股中相当多公司中期业绩有望大幅增长,在核心蓝筹股的业绩支撑下,上证综指和深证综指也有望挑战新高,中期业绩增长将成为下一阶段市场炒作的主线。

谁在大调整行情后大放光彩

高送转题材造就 5·30 以来阶段性大牛股

◎本报记者 许少业 实习生 江瑾

自 5 月 30 日大跌至今,深证成指已在上周率先创出新高,上证综指也收复了大部分失地。尽管指数像坐了一趟“过山车”,但个股间的冷热不均和两极分化相当严重。期间上涨的 A 股仅 395 只,约占总数的 27%,而近 1000 只股票股价难以“复原”,期间跌幅超过 20%的个股约 350 只。

那么,究竟是哪些在股票在此次大调整行情之后大放光彩?统计显示,自 5 月 30 日至昨天,两市涨幅居前 20 名的 A 股分别为:四川双马、珠江控股、东阿阿胶、西水股份、*ST 天宏、天鸿宝业、世茂股份、美的电器、大唐发电、菲达环保、兴发集团、锦龙股份、恒宝股份、柳钢股份、广船国际、鲁泰 A、泰达股份、山东黄金、金瑞科技、高新张铜。从上述个股名单也可看出,停牌补涨以及高比例送转股等题材刺激,成为近期牛股的共同特征。

停牌补涨的个股如四川双马、东阿阿胶、西水股份、*ST 天宏等品种。如四川双马、西水股份、*ST 天宏停牌时间近 4 个月,期间指数最大涨幅超过 50%,因此出现强劲补涨也在情理之中。

而受题材刺激而走牛的个股种类较多,如珠江控股、天鸿宝业、世茂股份、锦龙股份、大唐发电、金瑞科技、高新张铜、美的电器、柳钢股份等。珠江控股、天鸿宝业、世茂股份均有定向增发的题材刺激,加上三个个股均为房地产股,受益于人民币升值的加速,因此更容易受到市场追捧。锦龙股份走牛则因为公司拟受让东莞证券股权,公司潜在的券商题材比较突出;大唐发电、金瑞科技、高新张铜、美的电器、恒宝股份、柳钢股份的走牛则与大比例送转股的实施或即将实施有关。在以往的市场中,高比例送转股同样屡屡受到资金的关注,抢权、填权成为牛市行情的常态。

■权证市场

权证交投明显萎缩

钾肥认沽末日轮风险凸显,换手高达 864.2%

◎平安证券 麦虹虹

昨日上证指数呈震荡之势,权证成交明显缩量。认购证成交金额为 238.9 亿,较前日减少 12.2%;认沽证成交金额为 511.9 亿,较前日大幅减少 21.2%。

所有认购证表现不及相应正股。中化 CWB1 以 8.56%的涨幅报收,而其正股中化国际则收于涨停;侨城 HCQ1 微涨 1.45%,而其正股华侨城 A 则小幅上涨 3.92%。其余认购证均出现不同程度的下跌,而且多只认购证放大相应正股的跌幅,如国电 JTB1 与马钢 CWB1 分别下跌 4.22%和 5.22%,而其正股仅下跌 2.05%和 2.1%。

认沽证呈现整体下跌的局面,平均跌幅达 9.61%。中集 ZYP1 与

华菱 JTP1 跌幅超 10%,其中华菱 JTP1 较前日下跌 14.58%、居认沽证跌幅榜首。成交方面,多数认沽证的换手率在 300%以下,但钾肥 JTP1 换手率仍高达 864.2%,其次是五粮 YGPI,换手率近 360%。

价格重锤高的钾肥 JTP1 昨日小幅下跌 4.46%,但盘中绝对价格冲高至 4.7 元,涨幅最高见 36.07%,可见投机炒作活动依然存在。钾肥 JTP1 最后交易日在本周五,仅剩三个可交易日。钾肥 JTP1 价外程度极高,内在价值为零,而其价格由于前期短线资金的推动,截止昨日收盘时高达 3.3 元。随到期的逼近,钾肥 JTP1 价格必向零回归,在此提醒投资者切莫存侥幸心理,而对于仍持有钾肥 JTP1 的投资者应尽快售出。

关于核准金通证券股份有限公司变更会员名称的公告

经深圳证券交易所核准,同意原“金通证券股份有限公司”在本所会员名称变更为“中信金通证券有限责任公司”。会员简称为:中信金通;会员编码为:000643。

特此公告

深圳证券交易所

二〇〇七年六月十二日

每日权证数据(2007年6月19日)													
特别提醒:钾肥 JTP1 仅剩最后 3 个交易日													
代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(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(%)	离最后交易日日期(自然日)	今日涨停	今日跌停
认购权证													
580008	国电 JTB1	12.843	-0.566	-4.22	13.06	-17.7	53.49	15.74	11.9	386.9	70/77	14.806	10.881
580009	伊利 CWB1	27.569	-0.247	-0.89	12.64	17.1	29.21	35.85	-0.8	—	141/148	32.047	23.072
580010	马钢 CWB1	5.768	-0.317	-5.22	48.45	-25.3	65.80	7.94	15.3	121.7	514/528	6.746	4.771
580011	中化 CWB1	15.518	1.224	8.56	33.50	108.6	128.03	19.01	15.9	269.2	174/181	17.933	13.143
580012	云化 CWB1	21.822	-0.789	-3.49	13.00	-27.3	109.40	28.20	41.0	159.6	612/627	25.347	18.297
580013	武钢 CWB1	7.096	-0.341	-4.59	34.17	-0.9	64.52	11.25	53.7	124.6	660/667	8.509	5.684
030002	五粮 YGC1	34.740	-0.960	-2.69	19.18	-27.4	18.31	33.06	-10.2	—	281/288	40.534	28.946
031001	侨城 HCQ1	34.900	0.500	1.45	16.70	44.5	31.93	44.58	-6.1	—	150/157	40.473	29.328
031002	钢研 GPC1	9.306	-0.2	-2.0	48.2	-34.9	66.1	13.18	0.6	—	527/541	10.954	7.669
认沽权证													
580997	招商 CMP1	2.590	-0.192	-6.90	262.88	-30.9	278.37	24.11	88.0	475.9	66/74	5.603	0.001
580003	华菱 JTP1	3.983	-0.660	-16.58	74.12	6.9	29.909	9.46	91.0	375.9	249/256	5.051	2.686
038004	五粮 YGP1	5.720	-0.560	-8.92	68.72	6.9	358.34	33.06	95.3	352.7	281/288	11.514	0.001
038006	中集 ZYP1	5.018	-0.764	-13.21	66.80	-5.8	293.09	32.17	88.7	340.9	150/157	10.527	0.001
038008	钾肥 JTP1	3.300	-0.154	-4.46	38.42	-38.8	864.20	48.20	75.5	80.4	3/10	9.325	0.001

本栏目由上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由平安证券提供,仅供参考,据此操作投资所造成的盈亏与此无关。



集中的创设/注销行为权证价格走势提供了有效的先行指标

——权证创设/注销对权证市场交易价格影响分析

自上海证券交易所以 2005 年底推出权证创设制度到目前,创设已在累计 17 个品种上开展了权证创设业务,到 2007 年 6 月 13 日累计创设/注销权证达到 1140 次,超过创设/注销权证超过 100 亿份。

创设人的创设/注销行为一方面改变了相应权证品种的流通量,从而对其市场价格产生一定的影响;另一方面,创设/注销本身也反映了创设人对相应权证品种价格走势的预期。本文将重点讨论这两个方面:

权证创设/注销行为是否对权证价格带来长期的影响?
权证创设/注销行为能否有效预期权证价格中期走势?
权证创设/注销行为对权证价格冲击分析

分析创设/注销生效日的权证价格走势有助于我们了解创设/注销行为对权证价格的短期冲击。

表 1:创设/注销生效日权证涨跌幅统计

	次数	涨	平	跌	8	152
注销	329	169	8	8	8	152
创设	385	173	8	8	8	204
合计	714	342	16	16	16	356

如果换算成百分比,见下表:

	涨	平	跌	46.20%
注销	51.37%	2.43%	0.86%	46.20%
创设	44.94%	2.08%	0.83%	52.99%
合计	47.90%	2.24%	0.84%	49.86%

从创设/注销生效日的涨跌幅来看,整体的涨跌幅基本持平,下跌交易日高于上涨交易日,但是幅度极其有限,创设/注销行为,我们可以看到,创设生效日中上涨交易日少于下跌交易日;注销生效日中上涨交易日多于下跌交易日,表明创设/注销行为会对权证交易价格构成短期冲击。

创设/注销生效日的平均涨跌幅度见下表:

	涨	跌	-5.025%
注销	5.243%	-5.969%	-5.764%
创设	5.686%	-5.449%	-5.449%
合计			

可以看到,创设/注销生效日中上涨交易日的平均涨幅高于下跌交易日的平均跌幅。利用相关性指标可以更加准确的分析创设/注销行为对权证交易价格的短期冲击,13 个已经结案并创设/注销行为超过 10 次的权证品种创设/注销行为与生效日的涨跌幅的相关性数据如下表:

代码	简称	相关性	代码	简称	相关性
580999	武钢 JTB1	-0.37580995	038001	华菱 JTP1	0.32
580006	雅克 OCB1	-0.25580993	038002	华菱 JTP1	0.06
580001	武钢 JTB1	-0.18580303	038003	华菱 JTP1	0.05
580990	粤宏 ACP1	-0.15580994	038004	华菱 JTP1	0.04
580002	宝钢 JTB1	-0.14580998	038005	华菱 JTP1	0.03
580991	海尔 JTP1	-0.05580004	038006	华菱 JTP1	0.00
580992	雅克 OCB1	-0.04			

相关性分析显示创设/注销行为与生效日的权证品种涨跌幅之间仅存在极其微弱的统计相关性。

从上述 13 只品种的数据看,正相关与负相关的品种数量大体各占一半。

综合以上分析,我们的结论是:权证创设/注销行为会对相应品种的短期价格走势带来一定的冲击。但是,从统计数据看,这种冲击的效果是相当微弱的,并且在具体品种之间存在显著的差异,对权证投资者而言,依据创设/注销行为来判断权证品种短期涨跌幅无操作价值。

权证创设/注销行为对权证价格走势的预期。创设人作为一个整体,具有较高的专业能力与素质,对权证合理价值的把握也相对准确。投资者能否合理利用创设/注销的公开信息,对权证价格的未来走势进行预期?统计数据显示,这是可行的。

我们知道,权证上市初期,创设人根据交易所的批准创设权证,在权证存续期间结束前,创设人又往往会从避免期权风险的角度注销权证,这部分创设/注销数据受其他因素影响较大,因此,我们在分析权证上市 2 个月后至最后交易日 2 个月前的交易期间的创设/注销数据进行分析。

考虑到需要观察的是创设人的整体行为,我们设定以连续 20 个交易日内有 6 个以上的交易日存在单日的创设或注销行为作为标准,按照这个标准,在所有样本中筛选出 11 个品种共 17 组数据,比较创设/注销日的市场均价与 20 日前的市场均价,我们发现,在 17 组数据中,有 15 组数据支持我们的判断,即在:创设人持续创设后一段时间权证价格下跌;在创设人持续注销后一段时间权证价格上涨,它们之间的相关系数高达 -0.77。

表 2:连续期间创设/注销对权证未来走势

代码	期间段	交易日均价	20个交易日后价格涨跌幅	创设/注销	份额	
580003	2006.5.23-6.2	9	2.158	1.878	-12.95%创设	4100
580003	2006.6.22-7.5	9	1.787	1.326	-25.86%创设	1700
580991	2006.11.8-23	12	0.734	0.831	13.19%创设	7400
580992	2007.2.13-3.16	19	0.617	0.562	-8.86%创设	3000
580003	2006.11.8-28	15	1.414	1.529	8.11%创设	3000
580995	2007.1.8-2.9	19	0.506	0.499	-1.32%创设	6800
580996	2006.11.10-12.7	20	1.070	0.856	-20.00%创设	2200
580002	2006.12.6-25	14	1.300	2.071	59.37%注销	-5600
580002	2007.1.10-22	9	1.849	3.244	75.49%注销	-3500
580003	2006.10.13-30	12	1.356	1.687	24.46%注销	-2900
580003	2006.12.8-29	16	1.812	2.818	55.52%注销	-5200
580003	2007.1.8-18	9	2.369	3.343	41.10%注销	-5800
580003	2007.1.26-2.9	11	2.928	3.55	21.24%注销	-3300
580006	2007.1.15-24	8	8.451	10.863	28.54%注销	-2700
580006	2006.11.30-12.26	19	2.504	4.746	89.57%注销	-1900
580990	2006.10.13-25	9	0.859	1.044	21.51%注销	-1200
580998	2006.3.9-4.4	19	1.199	1.217	1.50%注销	-1100

例外的两组数据是 580991 与 580993,它们在连续创设 20 个交易日后价格依然出现了上涨——但是,在连续创设后 40 个交易日,它们相对创设时价格分别下跌了 15%与 24%。

总的看来,创设人的创设/注销行为由于相对分散,单次规模不大,从而对权证的短期价格冲击很小,对权证的短期价格走势影响不大。同时,一方面,由于创设人整体的专业性及对权证内在价值的把握,创设人整体集中的创设行为往往预示权证价格偏低有下跌的趋势,创设人整体集中的注销行为往往预示权证价格偏高有上涨的趋势。

近期,认沽权证价格的上涨,创设人连续创设,已经符合我们创设人整体集中创设的条件,投资者应该对认沽权证的走势保持警惕。(CS)

(上海证券 张晓宇)

2007年6月19日沪深股市技术指标解读						
指标名称	上证指数	深证指数	指标名称	上证指数	深证指数	
移动均线	MA(5)	4189.49↑	1242.24↑	指数平滑异同平均线	DIF	84.57↑
	MA(10)	4059.55↑	1194.70↑	MACD(12,26,9)	MACD	68.46↑
	MA(20)	4065.41↑	1189.96↑			
	MA(30)	4052.85↑	1172.89↑	动向指标	+DI	31.16↑
	MA(60)	3747.23↑	1051.77↑	DMI(10)	-DI	24.78↑
	MA(120)	3257.25↑	888.70↑	ADX	22.53↑	24.35↑
相对强弱指标	RSI(5)	76.31↑	80.46↑	人气指标	BR(26)	146.64↑
RSI	RSI(10)	65.33↑	68.59↑	AR(26)	212.47↑	260.75↑
随机指标	%K	91.78↑	92.94↑	简易波动指标	EMV	-563.26↑
KDJ(9,3,3)	%D	82.91↑	83.54↑	EMVMA	-681.65↑	-111.02↑
	%J	109.53↑	111.75↑			
超买超卖	CCI(14)	114.47↑	118.10↑	心理线	PSY(10)	90-
	ROC(12)	6.72↑	13.00↑	PSY	PSY(20)	75-
乖离率	BIAS(6)	2.39↑	3.18↑	震荡指标	OSC(10)	20.97↑
	MA(5)	2.90↑	3.53↑	OSC	MA(5)	183.58↑
威廉指标	WR%R	1.89↓	0.00↓	平均差	DMA(10,50)	194.13↑
				MA(5)	152.49↑	80.54↑
				成交量比率	VR(125)	303.49↑
				VR	MA(5)	