

# Stock market

## 市场扫描

### 20只个股逆势涨停

周三行情中,尽管绝大多数个股随大盘出现震荡回调走势,但不少个股依然逆势大幅飙升,两市非ST或非S类个股中仍有20只个股涨停,华盛达、上工申贝、泸州老窖、迪马股份、广济药业、天鸿宝业、特变电工等还同时形成一字涨停板。

### 2.99%的短线跌幅

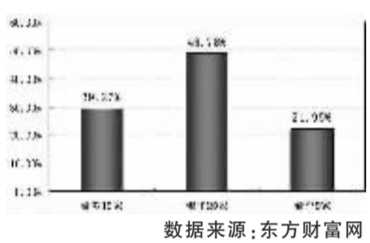
周三市场中,两市地产板块出现了整体的冲高回落走势,尽管少数个股表现较强甚至逆势涨停如珠江控股,但万科、中粮地产、招商地产和保利地产、北辰实业、金地集团等龙头品种却纷纷下挫,且短线跌幅均超过股指跌幅,两市地产指数的日跌幅分别为2.99%和3.61%。总体看,这一群体与部分蓝筹龙头股还成为尾市快速下调的主要原因。

### 2只个股跌停

周三市场中,两市共有1075只个股出现下调走势,其中杭萧钢构、兴发集团还在尾市相继跌停,33只ST或S类个股也陆续出现在跌停板上。总体来看,市场整体的活跃程度已经大大降低,尽管目前跌停的个股数量十分有限,深幅回落的个股大多是累计涨幅偏大的,但由以往经验判断,每当两市出现非ST或S类跌停的现象,市场短期内整理的可能就会大大增加,近日走势也就难以令人乐观。(特约撰稿 北京首证)

### 多空调查

### 震荡整理是主流看法



东方财富网统计了41家机构对周四大盘走势的看法,由于前几天高开产生的缺口需要后市震荡整理来修补,多数机构认为多空双方将互相拉锯,震荡整理后再度向上是最大的可能。

**二成九看多:**广州万隆等12家机构认为大盘采取进二退一的方式逐步前进,慢牛的走势有利于市场行情的不断延续,在政策面方面没有太大干预打压的情况下,市场按自身的发展有望继续沿上升通道前行。

**二成二看空:**广州博信等9家机构认为由于目前市场投资者的心态已较为脆弱,昨日盘中出现的急跌更加重了市场看空的分量,在周末情结的影响下,周四周五大盘可能走出震荡调整行情。

**四成九看平:**北京首放等20家机构认为大盘突然出现了一轮快速跳水,留下了一根上影线,表明4300点附近确实出现了较大的阻力,昨天的震荡还属于正常的技术性震荡,投资者仍可继续持有优质个股为主,等待趋势明朗。(特约撰稿 方才)

# “恐高症”发作 沪深大盘尾市大跳水

## 上证综指收盘时失守4200点关口

◎本报记者 许少业

周三,正当不少投资者憧憬上证综指创新高在望的时候,偏偏沪深大盘尾市出现一波“大跳水”,结果两市股指双双收阴,跌幅分别为2.07%和1.60%,上证综指收盘时失守4200点关口。两市个股涨跌比例约为1:4,显示市场开始有点恐慌气氛。

盘面显示,昨天早盘多方快速启动中国人寿、中国平安等权重股带领大盘冲高,随后中国石化也上冲助阵,怎奈在沪指历史高点面前,投资者明显心态谨慎,追高热情不足,制约了反弹能量的释放。午后由于大盘冲高未果,引发短线获利盘兑现以及解套盘打压,再加上技术面上股指本周一留下的向上跳空缺口产生牵引力,因此两市大盘在2:30之后出现一波快速杀跌。从领涨板块来看,工行、招行为首的银行股板块,万科A为首的地产板块均有



大盘在尾市出现一波快速下跌 张大伟 制图

短线走弱迹象,招商银行A股甚至已跌破其H股股价。银行与地产两大板块双双大幅下跌,让投资者很容易联想到宏观调控是否又将出招,一时间市场传言四起。

然而,从资金面的情况看,除了上周新基金密集发行外,本周发行的中国远扬的冻结资金量再创新高,其网上网下合计冻结资金高达16290亿元,表明场外资金相当充

沛。目前困扰投资者的最大不确定因素来自宏观政策面,因此,一些投资者在周末之前总是习惯性减仓,而一旦消息面风平浪静则又再次入场做多,这也客观上造成了股指的宽幅震荡。

当然,即便昨天个股出现普跌,但热点依然较为清晰,那些中报预盈预增以及年报有高比例送转题材的个股,走势相对独立而且坚挺,如大唐发电、柳钢股份、恒宝股份等具有高比例送转题材的个股,此前连续飙升,昨天仍有不小的涨幅。这也从一个侧面反映出目前的市场格局仍是牛市,毕竟,只有在大牛市中,市场才会屡屡出现个股的抢权、填权现象。

上证综指昨天报4181.32点,下跌88.20点,深证成指报14107.23点,下跌229.17点,覆盖两市的沪深300指数报4157.60点,跌幅2.24%。两市合计成交超过3000亿元,较上一交易日有所放大。

# 再接再厉 恒指国指创新高

## 中资石油股电力股表现凌厉

◎本报记者 王丽娜

继前一交易日创出多项历史新高之后,昨日香港股市再接再厉,恒生指数与国企指数再创历史新高。恒指昨日高开62点后,盘中一路上扬,不过午后受A股急跌的影响涨幅逐渐收窄,全日升102点,收报21684点,成交额高达1214亿港元,再创单日最高成交纪录。同样,国企指数昨日也是高开低走,收盘升38点,收报11905点,创下历史新高,成交额再创天量,达402亿港元。红筹指数昨日收涨34点至4035点,成交144.06亿港元。

从昨日的盘面来看,中资石油与电力股昨日成为市场资金追捧的对象,同时也是领涨国企指数的主力军。受国际油价持续走高的刺激,拟发行40亿股A股的中石油表现最强劲,盘中股价一度急涨逾

8%,收市升5.2%,收盘价创下上市以来的新高。仅该股就贡献国企指数75点的升幅。在中石油的带领下,中海油和中石化分别升2.7%及0.79%,中油香港也急涨6.7%。瑞士信贷昨日发表研究报告称,看好中海油稳健的产量增长前景,料2010年前的产量年复合增长率达11%,将其评级由中性上调至跑赢大盘。

中资电力股昨日则展开了两地市场联动上涨的行情。大唐发电H股较A股折让幅度较大,昨日受到资金的强力追捧,盘中升幅一度超过两成,收市升13.55%,创13.7港元的新高,为国企成份股升幅之首,并贡献国企指数14点的升幅。华电国际与华能电力则分别升5.36%及1.07%。

中资电信股昨日也毫不逊色,中移动受到用户量增加的刺激,股价一度上摸85.5港元的历史高位,

不过收市微涨0.06%。中国联通虽然用户量轻微回落,但是股价未受影响,创近6年的新高,升1.38%,网通也升3.26%。

不过,中资金融股昨日则拖累

国企指数的表现。受保费收入增长放缓影响,中国人寿昨日跌0.56%,平安保险同样回吐1.05%。银行股昨日也全线回落,中行、建行和交行跌0.7%至0.9%,招行跌1.28%。

# 沪深B股跟随A股急跌

◎实习生 杨晶

昨日两市B指表现均受A指影响,出现尾盘跳水。沪市B股指数开盘于304.68点,冲高至最高点308.88点后震荡下行,尾盘出现跳水跌破300点,最后报收于300.06点,跌幅达2.3%。深市B指走势基本与沪市一致,开盘于737.27点,收盘于737.18点,跌幅达1.69%。

两市个股表现跌多涨少,沪市涨跌个股数之比为6:41,深市涨跌个股数之比为10:41。两市共

7只个股涨停,一只ST股跌停。沪市仅一只个股上B股(900924)涨停,主要是受其公司2007年中期业绩预增公告利好消息的影响。深市个股表现则比沪市稍好,共6只个股出现涨停,ST股占4只。苏常柴B(200570)一度震荡上扬至涨停,前期曾连续出现异常波动的珠江B(200505)昨日则表现反常。珠江控股(000505)昨日创历史新高,涨停报收于17.18元,珠江B虽也触及历史新高点,但尾盘直落,跌幅达8.16%。

每日权证数据(2007年6月20日)

| 代码                   | 名称     | 收盘价(元) | 涨跌幅(%) | 成交金额(亿元) | 成交金额增(%) | 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(自然日) | 今日涨停价(元) | 今日跌停价(元) |        |
|----------------------|--------|--------|--------|----------|----------|--------|------------|--------|----------|---------------|----------|----------|--------|
| 特别提醒:钾肥JTP1仅剩最后2个交易日 |        |        |        |          |          |        |            |        |          |               |          |          |        |
| 认购权证                 |        |        |        |          |          |        |            |        |          |               |          |          |        |
| 580008               | 国电JTB1 | 11.829 | -1.014 | -7.90    | 18.18    | 38.1   | 72.78      | 15.31  | 8.4      | 318.3         | 69.76    | 13.742   | 9.917  |
| 580009               | 伊利CWB1 | 26.497 | -2.062 | -7.48    | 8.34     | -34.0  | 20.09      | 34.92  | -4.1     | --            | 140/147  | 29.860   | 21.135 |
| 580010               | 马钢CWB1 | 5.389  | -0.369 | -6.41    | 36.38    | -24.9  | 50.87      | 7.80   | 12.7     | 106.3         | 513/527  | 6.364    | 4.414  |
| 580011               | 中化CWB1 | 13.788 | -1.730 | -11.15   | 28.02    | -16.4  | 103.28     | 18.40  | 10.4     | 203.8         | 173/180  | 16.088   | 11.488 |
| 580012               | 云化CWB1 | 19.767 | -2.055 | -9.42    | 6.51     | -60.0  | 57.14      | 26.80  | 40.7     | 147.6         | 611/626  | 23.117   | 16.417 |
| 580013               | 武钢CWB1 | 6.496  | -0.600 | -8.46    | 23.09    | -32.4  | 46.37      | 10.95  | 52.5     | 115.8         | 659/666  | 7.871    | 5.121  |
| 030002               | 五粮YGC1 | 32.580 | -2.160 | -6.22    | 17.42    | -9.2   | 17.16      | 32.18  | -12.6    | --            | 280/287  | 38.220   | 26.940 |
| 031001               | 侨城HOC1 | 33.400 | -1.500 | -4.30    | 13.15    | -21.2  | 24.92      | 44.00  | -8.3     | --            | 149/156  | 38.900   | 27.900 |
| 031002               | 宝钢GPC1 | 9.080  | -0.2   | -2.4     | 63.6     | 31.9   | 82.6       | 13.60  | -4.2     | --            | 526/540  | 10.780   | 7.380  |
| 认沽权证                 |        |        |        |          |          |        |            |        |          |               |          |          |        |
| 580997               | 招行CMP1 | 1.428  | -1.162 | -44.86   | 223.77   | -14.9  | 271.45     | 23.02  | 82.4     | 352.3         | 65/73    | 4.303    | 0.001  |
| 038003               | 华菱JTP1 | 3.350  | -0.518 | -13.39   | 54.88    | -26.0  | 268.64     | 9.50   | 85.6     | 309.4         | 247/255  | 4.538    | 2.163  |
| 038004               | 五粮YGP1 | 5.838  | 0.118  | 2.06     | 63.93    | -7.0   | 399.45     | 32.18  | 95.4     | 359.3         | 280/287  | 11.478   | 0.198  |
| 038006               | 中集ZYP1 | 4.400  | -0.618 | -12.32   | 56.45    | -15.5  | 329.41     | 30.88  | 86.8     | 313.3         | 149/156  | 9.688    | 0.001  |
| 038008               | 钾肥JTP1 | 1.360  | -1.940 | -58.79   | 24.07    | -38.9  | 856.67     | 47.20  | 70.9     | 610.8         | 2/9      | 7.260    | 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,据此操作所造成的盈亏与此无关。

2007年6月20日沪深股市技术指标解读

| 指标名称   | 上证指数            | 深证综指    | 指标名称          | 上证指数              | 深证综指    |
|--------|-----------------|---------|---------------|-------------------|---------|
| 移动均线   | MA(5) 4190.45   | 1244.36 | 指数平滑异同均线      | DIF 87.97         | 40.42   |
| MACD   | MA(10) 4100.05  | 1210.54 | MACD(12,26,9) | MACD 72.36        | 34.83   |
| 布林带    | MA(20) 4065.79  | 1190.99 | 布林带           | 布林带 27.79         | 35.45   |
| 布林带    | MA(30) 4058.45  | 1177.33 | DMI(10)       | DI 25.42          | 19.83   |
| 布林带    | MA(60) 3765.96  | 1059.08 | ADX           | ADX 20.73         | 24.74   |
| 布林带    | MA(120) 3273.15 | 864.69  | 人气指标          | BR(26) 151.79     | 174.38  |
| 相对强弱指标 | RSI(5) 57.68    | 60.88   | ARI(26)       | ARI(26) 223.37    | 257.30  |
| RSI    | RSI(10) 57.92   | 60.80   | 简易波动指标        | EMV -647.49       | -58.71  |
| 随机指标   | %K 85.05        | 86.34   | EMVMA         | EMVMA -647.49     | -103.93 |
| KDJ    | %D 83.62        | 84.47   | 心理线           | PSY(10) 80        | 80      |
|        | %J 87.91        | 90.09   | PSY           | PSY(20) 70        | 65      |
| 超买超卖   | CCI(14) 87.93   | 91.31   | 震荡量指标         | OSC(10) 82.56     | 34.05   |
| ROC    | ROC(12) 13.92   | 19.68   | OSC           | MA(5) 149.90      | 58.76   |
| 乖离率    | BIAS(5) -0.16   | 0.16    | 平均差           | DMA(10,50) 216.84 | 106.59  |
| 威廉指标   | MA(5) 1.83      | 2.31    | MA(5)         | MA(5) 166.11      | 86.77   |
|        | 24.54           | 21.82   | 成交量比率         | VR(25) 251.30     | 239.29  |
|        |                 |         | VR            | MA(5) 252.65      | 243.93  |

小结:昨日沪深两市基本呈冲高回落走势,两指数均探到5日均线,成交量较前继续放大。MACD红柱与持平,各项指标开始回落,超买指标得到修复,KDJ将形成死叉。预计后市大盘有小幅反弹的可能。

# 认沽权证:加速价值归零之路

中投证券 黄君杰 徐鹏

## 巨额游资借机炒作认沽权证,设局“鸿门宴”

当前市场流通的五只认沽权证长期处于高估状态,一直远离其理论价值,其实际杠杆几乎为零,用毫无价值可言来形容毫不为过。由于合约的生命期未结束,局部市场赌博性的风险承接,使得这个烫手的山芋在市场上继续延续“击鼓传花的游戏”。在疯狂之前,大部分时间沉寂的背后,仍然存在吸引巨额游资疯狂炒作特征,认沽权证的低价、小市值特征具备了易于操纵“优点”,具备了操纵炒作的市场基础,唯一缺乏的是一个让人容易接受的“故事背景”。

而今年5月30日全面上调印花税正是这个故事的开始。缺乏基本面支撑的股票结构性的暴跌,引发大盘出现大幅度跳水,当天跌幅达到281.83点;市场极度恐慌性情绪引发第二轮的全面暴跌,6月4日A股市场几乎全线全面跌停,6月5日又进一步引发市场恐慌

性探底。巨额游资借市场恐慌性杀跌设局,炒作钾肥JTP1为代表的认沽权证大幅度上扬,钾肥JTP1三个交易日连续上涨5.5倍,达到了疯狂投机的极致。钾肥JTP1在高位出现大幅下行之,招行JTP1开始前后相继大幅度上扬,与其说是巧合,我们更加愿意相信,在市场对大盘走势忐忑不安之时,巨额游资大部分退出即将退市的钾肥JTP1,进入低价招行JTP1炒作。

对于大部分中小投资者而言,看到炒作的同时,还需要理性看到什么?疯狂的背后我们不得不理性的提醒(特别是中小投资者),昙花一现的行情已经进入“散宴”买单走人的阶段。

## 理性看待“疯狂炒作”

### 1.对巨额溢价的“买单”

目前市场上仅存的5只认沽权证,它们的理论价值均已接近于零。从理论上来说,权证的价值由两部分构成:内在价值和投资价值。内在价值是指权证

的多头行使权证可以获得的收益;而时间价值是在权证的有效期限内由于正股价格的波动为权证持有者带来收益的可能性所隐含着的价值。

以招行CMP1为例,它的最新行权价格为5.48元,行权终止日为2007年8月31日。截至6月20日,招商银行的收盘价为23.02元,远远高于其行权价格,它的内在价值为零。也就是说,对于招行CMP1的持有者来说,待权证到期时,权证持有者要行权的话,需要从市场上买入对应的正股并以规定的最新行权价格5.48元卖出。作为中国上市银行中的佼佼者,招商银行已连续两次荣获“中国最佳零售银行”和“中国最佳股份制零售银行”两项大奖。在人民币升值和中国经济高速增长两大动力支撑起的长牛格局中,在短短两个月的时间内,招商银行的股价要跌破5.48元的行权价格,这种可能性几乎为零。那么,到期时招行CMP1行权带给投资者的收益绝对为负。其他四只认沽

权证钾肥JTP1、五粮YGP1、华菱JTP1、中集ZYP1的行权价均不足正股当前价的一半,根据众多机构正股基本面研究,最终行权获利的可能性微乎其微。特别是钾肥JTP1还有两个交易日就要退出流通,进入行权期,风险巨大,最终化为乌有近在眼前,在场投资者将面临全额买单的亏损,我们提醒投资者理性的注意风险,尽快择机出局。

2.合理创设制度给市场降温  
以钾肥JTP1为代表的认沽权证疯狂炒作启动之后,使得近两周来认沽权证成为市场中博傻的投机场所。继证监会发文警示钾肥JTP1的炒作的巨大风险后,上交所针对招行CMP1的疯狂也实施了停牌的处理,但对于认沽权证炒作降温的效果并不明显。

现存的5只认沽权证中,仅有招行CMP1能被创设。在权证的价值被严重高估时,券商积极创设权证能增大权证的供给,有利于抑制权证的投机行为,同时也有利于证券市场的健康发展。

面对如此巨大的创设力度,上交所鼓励创新类券商积极创设招行CMP1,平抑市场狂热的炒作行为。数据显示,进入6月份以来,招行CMP1迎来了它的创设密集期。截至6月20日,招行CMP1总共被创设51次,总创设份额高达34.63亿份,是其发行规模的1.545倍。特别是从6月15日开始,券商创设招行CMP1的力度明显加大。根据我们的统计结果,6月15日、6月18日和6月20日招行CMP1分别被创设14次、6次和15次,创设份额分别为4.7亿份、14亿份和12.27亿份。

面对如此巨大的创设力度,认沽权证炒作的嚣张气息终于得到抑制。继本周一认沽权证市值蒸发37亿、周二大幅跳水后,昨日认沽权证市场再度上演跳水。数据显示,6月20日,钾肥JTP1和招行CMP1的跌幅居于认沽权证前列,分别为-58.79%和-44.86%。在钾肥JTP1和招行CMP1的带动下,认沽权证加速价值归

零之路。

3.炒作的“背景故事”——崩盘恐慌情绪逐步消化  
大盘在6月5日探底之后,市场情绪逐步平稳,股指震荡中逐步回升;今后投资者也将更为理性的面对涨跌。同时,我们认为牛市的3大推动因素仍未改变,第一,2001年以来的实体经济持续繁荣。第二,流动性过剩,储蓄分流。第三,投资者乐观地看好中国资本市场。这三大大因素将坚定市场的投资信心,将大幅度削弱认沽权证炒作的故事背景,这场所谓的“盛宴”散去的时间即将到来。

## “赌局”快散去,投机需谨慎

我们再次提醒投资者,当前5只认沽权证(特别是钾肥JTP1)仅剩两个交易日即将退出流通)价值基本为零,到期行权日将难以逃脱沦为废纸的结局,最终行权获利的可能性微乎其微。我们提醒投资者理性的注意风险,尽快择机出局。(公司巡礼)