

缩量大跌 沪指失守4000点大关

做空能量集中释放 跌停个股将近500只

◎本报记者 许少业

在上周五大跌后，昨天在消息面相对平静的背景下，沪深大盘以缩量大挫迎来“黑色星期一”，上证综指和深证成指跌幅分别为3.68%和4.49%，上证综指4000点大关也无声跌破。同时，两市跌停的A股近500只，占比超过30%。

尽管上周末依然没有宏观调控措施出台，上证综指昨天也出现了习

惯性的高开，但4100点上方的压力明显沉重。保险、银行、地产以及航天军工板块的做多努力，难以取得明显成效。午后抛盘加大，两市股指逐级下滑。最终，两市红盘个股不足一成，近1000只个股跌幅超过5%，大盘再收大阴线。

盘面显示，虽然银行股、保险股全天走势相对坚挺，招商银行、浦发银行、中国人寿、中国平安盘中出现一定幅度上涨，但依旧未能挽回指数

逐级下跌的颓势。大多数个股阴跌不止，资金流出迹象较为明显，尤其是前期反弹幅度较大的题材股纷纷位居跌幅榜前列，表明新一轮的做空能量正在集中释放。

从大盘近阶段的运行轨迹看，5·30急跌后，大盘开始连续反弹，上证综指虽然重新回到前期高位水平，但随之而来的各种利空传言和紧缩性的政策让市场再度神经绷紧，包括通胀压力下加息预期、取消利息税、出

口退税政策调整、将审议发行特别国债购买外汇、基金券商QDII铺开、海外蓝筹的加快回归、大非解禁等等。分析人士认为，在指数即将创新高的敏感时段，多重利空叠加效应导致大盘近两个交易日大幅下挫。由于部分利空传言还不明朗，无形中加大了投资者的恐慌情绪，市场的参与热情随之大幅下滑，从两市逐渐萎缩的成交也可见一斑。

此外，尽管两市大盘总的下跌

幅度相对有限，但部分个股下跌相当惨烈，表明行情两极分化特征十分突出。据聚源数据的统计，5月30日至今，尽管上证综指仅下跌9%，深证成指仅下跌2.6%，但两市期间累计跌幅超过40%的A股就有140家，跌幅超过20%的A股更是高达766只，占比超过50%。以昨天收盘的收盘价计算，近300只A股已经跌破6月5日的最低价，创下阶段性新低，占比逾20%。

大盘未探前低 逾两成A股已创新低

题材股冷热不均，股价既有见新高也有受腰斩

◎本报记者 许少业 实习生江婵

虽然大盘昨收盘点位与6月5日的低点尚有不小的距离，但近300只A股昨天已经跌破6月5日的最低价，创下阶段性新低，占比逾两成，其中多数为ST股和其他一些题材股。而从6月5日最低点位与昨天收盘点位相比，上证综指尚有约15%的涨幅，深证成指的涨幅仍高达23%。

造成大盘走高而个股深跌的主要原因，在于期间个股表现的严重分化。众所周知，在5·30大跌之后，投资者的风险意识逐渐觉醒，有业绩和成长性支撑的蓝筹股普遍受到市场追捧，而依靠朦胧题材和资金支撑的各类题材股普遍走弱。据聚源数据的统计，5月30日至今，尽管上证综指仅下跌9%，深证成指仅下跌2.6%，但两市期间累计跌幅超过40%的A股就有140家，跌幅超过20%的A股更是高达766只。事实上，中国平安、中国人寿、招商银行、浦发银行、深发展A等权重股期间表现不俗，对指数起到较大的拉动作用，客观上也掩盖了多数个股较惨烈下跌的现实。

统计数据还显示，在创阶段性新低的个股中，ST股最为集中，约占三分之一，不少品种近几个交易日再度连续跌停。此外，像林海股份、四环生物、福建南纺、华意压缩、天山纺织、华夏建通、美达股份、荣华实业、黑化股份、正虹科技等一批题材股的累计跌幅也十分巨大，如果从最高点算起，目前它们股价基本已经被“腰斩”。

然而，耐人寻味的是，5·30以来涨幅居前的品种中，不少也是依靠题材刺激而实现股价飙升的。如珠江控股、天鸿宝业、锦龙股份、世茂股份等品种。分析人士指出，凭借题材和概念进行炒作是证券市场常见的一种盈利模式，即便是有些主流资金在选择个股进行投资时也未能免俗。因此，对普通的投资者来说，在认识题材和概念时，一定要看所谓的题材和概念对公司经营业绩是否起到实质性的影响，其次，公司本身经营能力要好，说白了，题材和概念只能起到锦上添花的作用。



沪深大盘以缩量大挫迎来“黑色星期一” 本报传真图

■多空调查

多数机构短线不看多

东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法，多数机构认为显示资金入市热情仍在降低，短线或有的回升势必会因此受限，中短期的整理很可能仍将难以完全避免。

两成看多：浙江江利等8家机构认为市场大批量个股已经回落至6月初的低点水平附近，相应的支撑可能出现，因此短线大盘的调整有望结束，市场的反弹行情即将快速来临。

三成看空：国诚投资等16家机构认为大盘还将反复震荡寻求支撑，极有可能震荡向下跌落，表现出很大的杀伤力，但由于很多股票是连续杀跌，盘中并没有经过充分的换手，因此后市尽管强劲上涨，但基础并不可靠。问题还在于，从“5·30”暴跌所提示的市场信息来看，股市已经不再可能像过去一段时间这样连续上涨，行情单边走高。但“5·30”之后市场走势在某种程度上，还是在延续这种不可能延续的行情。因此，股市出现调整，这是早晚的事情。这次“黑色星期一”的出现，深刻地说明了这点。

应该说，调整不是什么坏事。特别是一次源于市场内在因素，有一定幅度和时间长度的调整，对于后市的稳步推进，理性上涨，还是有积极作用的。在这里，关键的一点还在于通过调整，能够夯实市场基础，改变原有的非理性成分甚多的运行模式。当然，要做到这一点也不容易，需要有一个过程。因此，时下股市的调整，将会延续几周，而不可能很快结束。同时，人们对调整的深度也应该有一个合理的估计，一般来说，3800点附近会有相应的支撑。在这样的背景下，市场出现一段时间的弱势整理，缩量运行的格局，也是完全可以预料到。对于投资者来说，这是一个调整仓位及持股结构的良好机会。

金牌分析师

改变非理性单边上涨模式

调整并不是坏事

◎申银万国 桂浩明

一段时间以来，股市每每出现逢周末下跌，到周一又涨回来的态势。所以，在“黑色星期五”之后，往往紧跟着“红色星期一”。导致这种状况出现的原因，无非就是人们对在周末时有关部门出台调控政策存在担忧，而一旦届时并没有出台调控政策，那么做多力量就会迅速聚集，大盘强势上涨。不过，这种局面在本周没有能够得到延续。

应该说，上周末的消息面上是平静的，在上周末时甚嚣尘上的各种传言并没有得到兑现。按上几周的走势，本周一股市应该有所反弹，收复上周末的失地。从盘面来看，大盘也确实出现过一定的反弹行情。但是，这种走势在下午被彻底逆转，股市出现了较大的下跌。在“黑色星期五”之后，市场又有了“黑色星期一”。明明是没有利空，为什么股市一反常态地下跌呢？

这里的原因其实也并不复杂，实际上在上周末的盘面上，就已经显示出了股市将持续下跌的信号。当时的状况是，“二八现象”已经十分严重，大盘除了金融服务等个别板块以外，其余板块都在下跌；同时成交量的萎缩日渐明显，很多曾经走势颇为强劲的个股，这个时候出现了大资金出局，股价向下破位的走势。应该承认，这种局面是过去所没有过的。显然，尽管在当时这还是表现为对利空消息的担忧，但究其实质而言，已经是内在做空能量在释放了。这种释放，显然不是在利空警报暂时获得解除后就会结束的。这也就表明，即便周一股市出现反弹，也只能是昙花一现的，后市将继续回落。事实上，我们的确看到了这一幕。

进一步说，“5·30”股市下跌之后，大盘很快就展开了反弹，而且力度也不小，深市更是迅速地收复了失地，再创历史新高。这种表面上的轰轰烈烈，并不能掩盖股市依然缺乏整理、行情基础不够扎实的现实。虽然，“5·30”之后股市连续下跌，表现出了很大的杀伤力，但由于很多股票是连续杀跌，盘中并没有经过充分的换手，因此后市尽管强劲上涨，但基础并不可靠。问题还在于，从“5·30”暴跌所提示的市场信息来看，股市已经不再可能像过去一段时间这样连续上涨，行情单边走高。但“5·30”之后市场走势在某种程度上，还是在延续这种不可能延续的行情。因此，股市出现调整，这是早晚的事情。这次“黑色星期一”的出现，深刻地说明了这点。

应该说，调整不是什么坏事。特别是一次源于市场内在因素，有一定幅度和时间长度的调整，对于后市的稳步推进，理性上涨，还是有积极作用的。在这里，关键的一点还在于通过调整，能够夯实市场基础，改变原有的非理性成分甚多的运行模式。当然，要做到这一点也不容易，需要有一个过程。因此，时下股市的调整，将会延续几周，而不可能很快结束。同时，人们对调整的深度也应该有一个合理的估计，一般来说，3800点附近会有相应的支撑。在这样的背景下，市场出现一段时间的弱势整理，缩量运行的格局，也是完全可以预料到。对于投资者来说，这是一个调整仓位及持股结构的良好机会。

毕竟，调整以后，股市还是要往上走的。

大跌未先觉 机构忙调仓

◎本报记者 俞险峰

大盘在上周开始出现转弱迹象，上证综指全周下跌1%，在周五大跌近140点。统计数据显示，机构在上周增仓和减仓的股票数量大致相近，调仓动作明显。其中，机构加仓的沪市A股数量为150多只，而减仓的沪市A股数量为170只。这组数据的对比显示，曾引领反弹行情的主力机构，在行情转折时并不是先知先觉的，甚至可以说是不在意的。

据指南针财富雷达软件提供的

数据显示，截至上周末收盘，主力机构(券商及证券投资基金)持有流通股比例5%以上的沪市A股共有344家，其中有150家个股显示机构持有流通股比例在增加，也就是说机构在加仓；有170家个股显示机构持有流通股比例在减少。

机构最新加仓前5名沪市A股分别是天鸿宝业、中国人寿、赛马实业、世贸股份、兰太实业。其中，机构整体持有天鸿宝业10.5%左右的流通股。比一周多了一点，这是上周加仓最为明显的个股。6月12日，天鸿宝业发布公告，计划定向

增发，集团公司的房地产开发业务、土地一级开发业务一级优质持有型物业将注入上市公司。券商和基金是在增发公告后才有了买进的动作，完全基于公开信息来操作。中国人寿，机构整体持有流通股的47%，比前一周多了9个百分点；赛马实业，机构整体持有流通股的15%，比前一周增加了6.5个百分点；世贸股份，机构整体持有30.7%，比前一周增加了约6.4个百分点；兰太实业，机构整体持有6%左右，几乎全部是上周买进。

另外，指南针行业龙虎榜显示上周银行、房地产开发、家用电器、

特种新材料、机场港口等板块大资金关注度较高，散户数下降幅度较大，其中银行股板块，几乎全部出现筹码集中的迹象，其中兴业银行、招商银行、工商银行上周户均持股增加最多，只有民生银行股东户数增加，户均持股数下降。

正是主力机构的加持，在周一市场的再次大跌中，中国人寿、招商银行、兴业银行、浦发银行逆势飘红，总体看，对市场运行影响力极大的金融板块表现出了较强的抗跌性，主力机构在此发挥了中流砥柱的作用。

东吴基金管理有限公司

诚聘英才

任何不良记录；
4、具有基金信息系统工作经验优先。

应聘者应提交的材料

1.中英文个人简历、应聘者自述、应聘岗位意向、联系电话、E-mail地址；
2.身份证件、最高学历学位证书和毕业证书、有关资格证书复印件；
3.代表性业绩或研究成果资料；
4.近期5寸生活照一张。

应聘者需注意的事项

请将应聘材料寄到：上海市浦东新区源深路279号，东吴基金管理有限公司综合管理部收，邮政编码200135；或发邮件至：hr@scfund.com.cn。截至日期2007年7月20日。

请在信封右上角和电子邮件中注明应聘岗位，谢绝来电、来访。符合条件者，将电话通知具体面试时间；未获通知者，个人应聘资料将进入本公司人力资源库，恕不退还。

东吴基金管理有限公司
二零零七年六月二十五日

沪深B股继续下跌

昨日两市B股继续下跌，深市表现略好于沪市。上证B指数低开于274.11点，最终收盘于260.44点。跌幅达5.82%，成交量较上周五有大幅缩小。深B综指低开于684.21点，收盘于672.35点，跌幅为2.80%。成交量亦出现萎缩。

个股表现同样深市略好于沪市，但都跌多于涨，两市ST股全线跌停。深市B股涨跌个股数之比为4:46，其中仅古井贡B涨停并创历史新高。珠江B、鲁泰B、皖美菱B、苏常柴B等11只个股涨停，7只ST股全部列于其中。沪市只有新华B股一枝独秀呈现微弱涨势，与其对应的A股华新水泥的大幅下跌形成反差。其余49只个股全部下跌，其中共16只个股跌停。

(实习生 杨晶)

2007年6月25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
移动平均线 MA(5)	4142.84↑	1216.07↑	DIF	65.31↑	27.54↑
MA(10)	4146.37↑	1222.06↑	MACD(12,26,9)	74.87↑	34.17↑
MA(20)	4048.78↑	1183.30↑	动向指标 +DI	18.38↑	22.77↑
MA(30)	4063.29↑	1183.82↑	-DI	-32.50↑	33.98↑
MA(60)	3815.87↑	1077.44↑	ADX	19.41↑	22.10↑
MA(120)	3316.42↑	880.82↑	人气指标 BR(26)	129.58↑	132.46↑
相对强弱指标 RSI(5)	28.92↑	23.16↑	BR(26)	-5.67↑	-5.67↑
RSI	41.72↑	38.84↑	AR(26)	184.58↑	191.69↑
RSI(10)			EMV	45.10↑	-5.67↑
KDJ(9,3,3)	49.44↑	45.17↑	EVMA	-490.87↑	-75.49↑
%K	69.28↑	66.65↑	心理线 PSY(10)	60↑	60↑
%D	9.77↑	2.23↑	PSY	PSY(20)	65↑
超买超卖 CCI(14)	-37.67↑	-62.87↑	震荡指标 OSC(10)	-205.34↑	-94.69↑
ROC(12)	1.29↑	0.05↑	OSC	MA(5)	-23.25↑
乖离率 BIAS(6)	-5.29↑	-7.82↑	乖离率 DMA(10,50)	218.73↑	100.38↑
MA(5)	-0.94↑	-1.71↑	MA(5)	219.44↑	105.15↑
威廉指标 WSR	92.27↑	95.09↑	成交量比率 VR	VR(5)	259.94↑
			VR	MA(5)	229.67↑

小结：昨日沪深两市呈冲高回落走势，两指数相距跌破20和30日均线，成交量较前略有放大。MACD由死叉转为金叉，且VR开始走平。预计后市有探底反弹的可能。

新增开户数大降

券商中期策略报告普遍看淡后市

◎本报记者 屈红燕

自“5·30”大跌以来，作为证券市场的人气指标，新增A股开户数一路下跌，上周五更是跌至2个月以来的新低，市场信心受到挑战。与此相应的是，券商在这段时间内推出的下半年策略报告中纷纷表示，大盘面临着众多不确定性风险，谨慎投资为上策。

中登公司的数据显示，上周五，沪深两市中新开A股开户数为14.99万户，B股账户1392户，基金账户6.3万户。事实上，新增A股开户数创下了自4月6日以来的新低点。

与散户市场信心受挫相应的是，券商在近期推出的下半年策略报告中纷纷表示，下半年面临的调整压力很大，保守投资更可取。

平安证券在其中期策略报告中表示，下半年可能面临更严厉的宏观调控措施。因此，预计下半年大盘继续上涨的空间已经非常有限，甚至创不出新高，可能面临力度较大的中期调整。

中投证券