

Stock market

市场扫描

上涨 32.29 点

周二两市惯性大幅跳空低开均出现较明显的探底回升态势,其中上证综指回升 32.29 点,日涨幅为 0.82%,深证成指上扬 110.16 点,短线涨幅为 0.84%。总体看,两市综指下探低点恰位于稳步上行的 60 日均线处,即技术反弹特征十分清晰,而多条中短期日均线与 5 周均线则构成层层阻压,两市短线可能再现反复现象。

成交额 1880 亿元

在周二行情中,大多数个股随股指出现企稳回升走势,显示市场活跃程度已有所提高,但两市成交额却仅有 1880 亿元,较前大幅缩减约 310 亿元或 14%,也再次刷新了近两个多月来的地量记录;若去掉上市新股因素,日成交额则不足 1800 亿元。由量能分布看,近日的成交额呈现快速萎缩态势,午后回升时还少于早市的成交额,说明目前市场参与热情仍在不断下降。

55 只个股涨停

周二行情中,两市大多数个股与板块随大盘波动出现不同程度的上扬,非 ST 或 S 类个股中便有 55 只涨停,其中只有古井贡酒一只形成一字涨停板,而 5 只涨停的 ST 或 S 类个股中则有 2 只涨停不二价。从中可看到,尽管复牌不久的个股依然表现得异常强悍,近期几个主要强势群体也有较出色的表现,但不乏强势股尚带有较浓厚的“超跌反弹”痕迹。

6.09%的短线涨幅

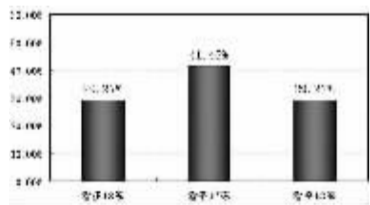
周二市场中,网络游戏类个股表现十分强劲有力,不仅方正科技、同方股份相继涨停,而且浙大网新、中视传媒、综艺股份、厦门信达、海虹控股、东方明珠等均表现不俗,该板块也以 6.09% 的日涨幅傲视群雄。总体看,网络游戏类个股数量虽十分有限,但它们对科技股和市场人气却往往起到不小的影响。

3 只个股逆势跌停

周二市场中,两市仍有近 450 只个股逆势下挫,其中非 ST 或 S 类的 3 只个股即飞亚股份、吉电股份、保税科技还陆续跌停,84 只 ST 或 S 类也纷纷跻身跌停行列中。总体来看,涨跌家数之比虽显示市场活跃程度出现较大幅度的提高,但大约 1/3 左右的个股依然逆势下调,既说明个股的分化现象十分明显。(特约撰稿 北京首证)

■多空调查

4000 点前多空势力平衡



沪深两市在获得 60 日均线的支撑后,个股普涨指数震荡上扬,东方财富网统计了 41 家机构对周三大盘走势的看法,多数机构认为两市大盘经过短线的快速杀跌后,短线 60 日均线的支撑显现,大盘有回稳要求,预计短线大盘在惯性冲高后有望围绕 4000 点反复震荡。

两成九成看多: 东方证券等 12 家机构认为一度下探到 3820 点附近的沪指一路走高,最终翻红并以上涨 30 多点收盘。盘中热点有进一步蔓延的趋势,目前的点位不排除成为新一轮拉升行情起点的可能。

两成九成看空: 越声理财等 12 家机构认为短期虽然下档 60 日均线支撑强劲,但 4000 点上方的压力也不容忽视,因此后市股指能否再次有效站上 4000 点,将是区分市场是否转强的关键。在目前市场处在方向不明的十字路口,继续观望为宜,不要盲目追涨。

四成一看好: 博星投资等 17 家机构认为从全天的走势来看,昨天的红盘来得十分艰难,后市将难以再现连续反弹的盛况,不过,市场担心的 M 头也不会轻易形成,阶段性的平衡市将取代前期的单边上涨,买股票比买青菜还容易的时代也已结束。(特约撰稿 方才)

半小时急拉近百点 三千八上酿成反弹

市场心态仍谨慎 沪深合计成交少于 2000 亿元

◎本报记者 许少业 实习生 江楠

经过连续两个交易日的大跌后,昨天,沪深大盘先后抑后扬展开缩量反弹,两市合计成交额破 2000 亿元,恢复到 4 月上旬的水平。截至收盘,上证综指报 3973.37 点,上涨 32.29 点,涨幅为 0.82%;深证成指以 13219.41 点收盘,上涨 110.15 点,涨幅 0.84%。覆盖两市的沪深 300 指数报 3928.21 点,上涨 50.62 点,涨幅为 1.31%。

盘面显示,昨天两市大盘技术性反弹的特征比较明显,上证综指依托 60 日均线展开反弹,但最终无力收复 4000 点大关。板块和个股方面,蓝筹股依然是稳定大盘的定海神针。中国石化昨日大幅超跌之后快速反弹,工商银行、中国银行相继翻红,推动上证综指在尾盘快速拉升,最后 30 分钟内,指数急涨将近 100 点。科技股板块也异军突起,同方股份、紫光股份、方正科技等老牌

科技股纷纷涨停,浙大网新、中信国安、中视传媒等品种都有不小的涨幅。新上市的 N 中远以 15.52 元开盘,最终以 16.38 元收盘,涨幅高达 93.16%,从成交回报上看,昨天 5 个机构专用席位买入,合计买入金额高达 12 亿元。总体来看,大盘反弹中热点散乱,并没有一个明确的领涨龙头,反弹中成交的萎缩显示市场心态仍相当谨慎,弱市特征较为明显,而前两天抗跌的权重股如中国人寿、招商银行、浦发银行却

出现明显补跌,使市场承受了较大的压力。

从最近行情看,市场呈现出普跌的特征,一些缺乏业绩和题材支撑的中低价绩差股跌幅显著,近三成个股已跌破 6 月初一个低点,一批个股再度出现连续跌停的惨状。分析人士指出,尽管一批严重超跌的低价股短线确实存在反弹的要求,但如果缺乏业绩和题材的支撑,其反弹空间有限,未来仍将继续价值回归。

逆正股而动 认购证价量齐升

南航 JTP1 四个交易日以来上涨 436%

◎平安证券 麦秋虹

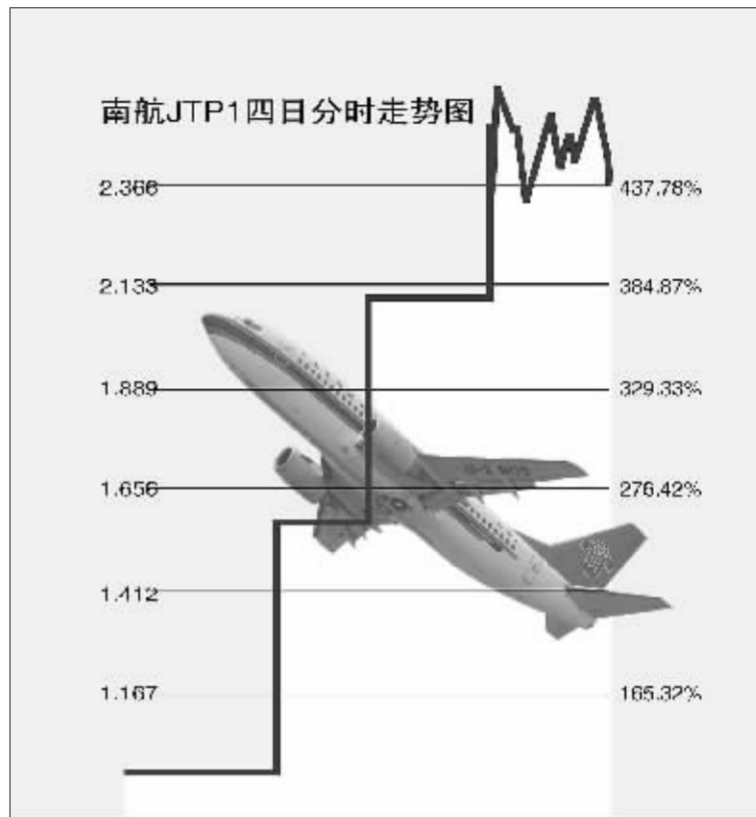
昨日上证指数上涨 0.82%,权证市场的成交急速增加,成交金额达 1372.09 亿,超过上海股市 1224.52 亿的总成交额。其中认购证成交金额为 360.52 亿,较前日增加 43.2%;认沽证成交金额为 1011.56 亿,创出自 2006 年以来认沽证单日成交额之最高。

认购证成交迅速增加,较前日增幅达 43.2%。除价格相对较高的伊利 CWB1、侨城 HQC1 和五粮 YGC1 换手率在 32% 左右,其余认购证的换手率均高于 100%。

由于大盘上涨,全体认购证因此飘红,涨幅均在 4% 以上。马钢 CWB1 以 11.38% 的涨幅领先其他认购证,其余两只钢铁类认购证亦表现良好。钢钒 GFC1 和武钢 CWB1 均逆正股上涨。钢钒 GFC1 在正股微跌 0.32% 之下,上涨 8.17%,居认购证涨幅第三;武钢 CWB1 在正股下跌 1.48% 之下,上涨 7.2%。由于权证与正股的背离走

势,两权证的溢价率进一步上升。昨日收盘数据显示,钢钒 GFC1 溢价率为 8.25%,较前日约上升 6 个百分点,溢价水平仍在合理范围内;武钢 CWB1 溢价率 73.4%,较前日约上升 12 个百分点。从溢价水平来看,武钢 CWB1 的持有风险加大。认沽证尾盘集体下挫。除南航 JTP1 外,其余 4 只认沽证跌幅超 10%,其中五粮 YGP1 的跌幅高达 22.65%。成交方面,5 只认沽证昨日成交额高达 1011.56 亿。

南航 JTP1 昨日与正股共涨。正股南方航空报收涨停,而南航 JTP1 亦上涨 13.14%,报收 2.359 元。较之上市参考价 0.44 元,南航 JTP1 自上市四个交易日以来上涨幅度高达 436.14%。南航 JTP1 成交额及换手率亦同时大幅上升,成交金额为 160.43 亿,换手率为 235.84%。由于南航 JTP1 价格走势背离正股严重,价格大幅偏高理论价值,昨日众多券商参与创设南航 JTP1,创设数量达 13.72 亿份。由于南航 JTP1 目前价格偏高且具有创设预期,投资者应谨慎对待。



南航 JTP1 上市四日以来连续上涨,积累较大风险 张大伟制图

击破 12000 点 香港国企指数跌 123 点

中资电信股顽强抗跌提振恒生指数持平

◎本报记者 王丽娜

在外围股市的影响下,香港股市昨日持续跳水。恒生指数与国企指数昨日均小幅低开,盘中表现反复。国企指数昨日跌 123 点,收报 11917 点,跌破 12000 点心理关口,跌幅为 1.03%,成交略减至 209.22 亿港元。恒生指数昨日轻微低开

后,在 21755 至 21950 间反复震荡,收报 21803 点,跌 19 点,大市成交减至 742 亿港元。红筹指数跌 9 点,报 4139 点,成交 84.35 亿港元。

从资金流向来看,中资煤炭股与金融股的抛压较大,同时也是拖累国企指数的主要板块。中资煤炭股昨日集体偏弱,中国神华与中煤能源均跌 5% 左右,兖州矿业跌

逾 2%,这三只股份也拖累国企指数跌约 43 点的跌幅。

近期一路上扬的中资金融股昨日也全线受压。保险股方面,前一交易日因为进军寿险业务急涨的中财险急跌 8.26%,为成份股跌幅首位。花旗及巴黎百富勤均建议投资者获利后抛售中财险,两者给予的目标价仅为 5.23 港元及 4.93 港元。中国

人寿与平安保险分别跌 4.03% 及 0.55%。六家中资银行股也微幅下跌。

香港大市昨日之所以与前一交易日基本持平,主要是受到中资电信股的提振。目前有媒体报道,包括中移动与联通在内的红筹股回归 A 股障碍已扫清,将于下半年回归 A 股。受此刺激,中移动升 0.65%,联通升 1.06%。

■专家观点

高善文:中国资产重估过程远未结束

◎本报记者 李剑锋

“银行主动信贷投放作为一个独立力量,对资产重估有着很大的影响。而从目前看到的大量证据而言,我国的资产重估过程远未结束”,在昨日召开的安信证券中期投资策略会上,公司首席经济学家高善文向与会者阐述了上述观点。

高善文认为,对于观察到的银行信贷增长来说,在理论上其原因不外乎两种:一是实体经济部门信贷需求在上升,二是银行部门的信贷供应意愿在上升,后一情形可以简称为商业银行的主动信贷投放。银行信贷的增长过程会派生货币,

从而形成货币供应的加速。

高善文称,从实体经济部门资产配置的角度看问题,商业银行主动创造信贷意味着实体经济部门现金(包括银行存款)的持有数量在被动增长,为分散风险和提高收益,实体经济部门试图把被动增加的现金分散化和配置到股票、房产、古董、厂房和国外资产等资产配置上。这一过程会形成股票和房地产价格的上升,从而表现为资产价格的膨胀。而从实体经济部门资产配置的角度看问题,它之所以试图主动增加对银行的负债,必然来源于它同时试图增加某些类别的资产,例如增加机器设备和厂房的

投资等。如果实体经济部门信贷需求上升的原因来自于它要增加机器设备和厂房等,那么可以推断它还会试图减少股票、债券、国外资产等类别资产的配置。在这种情形下,货币供应的加速会迅速伴随实体经济的通货膨胀,但资产价格是很难膨胀的。

综上所述,高善文认为,如果信贷供应的下降伴随着信贷市场上利率的迅速抬升,则资产市场的价格会快速滑落;如果信贷供应的上升伴随着信贷利率的下降,则资产价格的膨胀难以避免。从 2004 年二季度到 2005 年二季度,中国信贷供应的增长率从超过 20%

的水平迅速下降到不足 13% 的水平,信贷市场的加权利率上升超过 170 个基点,同期股票价格指数几乎经历了自由落体式快速下降;从 2005 年 3 季度到 2006 年 1 季度,在信贷供应逐步加速的同时,加权贷款利率大幅度下降,同期股票价格指数则从底部顽强爬升。

“从日本和我国台湾地区的牛市经验看,银行部门主动信贷创造的扩大和收缩在短期内对资产价格也会形成明显影响,在某些条件下甚至形成强烈和主导性的影响。目前我国内地资产重估还处于贸易顺差的推动阶段,所以这一过程还远未结束”,高善文表示。

信息速递

新增A股开户数回升至 15 万

◎本报记者 屈红燕

沪深新增 A 股开户数在上周五跌破 15 万之后,经过周末的人气聚集,这一数字本周一回升至 15 万。中登公司的统计数据 displays 本周一,沪深两市投资者新增开户总数为 23.48 万户,其中新开 A 股账户 15.6 万户,B 股账户 1020 户,基金账户 77653 户。截至本周一,沪深两市账户总数达到 10642.21 万户。

B 股市场大幅反弹

◎实习生 杨晶

昨日两市 B 股指数反弹,沪市表现强于深市。两市 B 指均低开高走,在连续四天的走低后,终实现反弹。沪市 B 指低开于 254.60 点,收于 275.25 点,涨幅高达 5.69%,大于 A 股指数 0.78% 的涨幅。深证 B 指开盘于 665.63 点,收于 686.76 点,涨幅为 2.14%。两市成交量较前日皆有所放大。

个股大多上涨,但 ST 股普遍下跌。两市涨跌个股数目比为 86:18,共 5 只个股涨停,1 只个股跌停。沪市东贝 B 股、阳晨 B 股、开开 B 股涨停,ST 丹科 B 股跌停。深市武钢 B 涨停,古井贡 B 再创新高封于涨停。在经历几日的调整后,所有绩差股纷纷落回原形,占据了跌幅榜中近九成的席位。与前几日相比,昨日纯 B 股活跃表现较为突出,其中 3 只出现涨停。

复合收益近 300% 东方红 1 号功成身退

◎本报记者 剑鸣

两年内累计复合投资收益率 299.88%, 每 10 份累计分红 5.26 元。作为东方证券管理的首个集合资产管理计划,东方红 1 号于日前胜利谢幕,进入清算程序。

“东方红 1 号之所以能取得较好的业绩,最重要的原因来自于公司管理团队对于牛市的坚定执着。在两年的时间里,我们犯过许多小错误,但基本上没有犯过方向性的错误,股票仓位很少低于 70%”,东方红 1 号经理顾凌云表示。

据介绍,东方红 1 号 2005 年于 6 月 24 日成立,正是“股权分置改革”第二批试点的开始。当时整个市场陷入迷茫徘徊,更多的投资者还在讨论“股权分置改革是利多还是利空”,“上证综合指数能否守住 1000 点”的时候,投资团队就根据对“股权分置改革”意义的深刻理解和,开始逐步建仓。在人民币升值趋势逐渐明显之际,他们果断地加快建仓的步伐,并取得了比较理想的投资收益。在其后的一年中,东方红投资团队根据市场的变化及时调整持仓结构,积极参与了部分市场阶段性热点,如 2006 年 1 月的有色金属行情、2 月的中石化要约收购板块,并在 3 月适当加大对封闭式基金的投资力度,都取得了比较理想的投资收益。在第一个投资年度里,东方红 1 号的累计投资收益率达到了 74.28%。在第二个投资年度里,东方红投资团队始终遵循“升值、创新、资源、消费”这六大主题进行资产配置,同时高度关注周期类行业复苏、奥运受益行业,以及 3G 等投资主题,从而取得了 121.1% 的业绩。

在过去的两年里,尽管市场出现了多次震荡,东方红 1 号的净值没有一天低于面值,始终保持了稳健增长。顾凌云认为,这一方面得益于公司资管部门给每个人提供了发挥的空间,允许多样灵活的投资风格,另一方面又强调团队协作,确保投资经理不犯方向性错误。

对于未来的市场走势,东方红投资团队认为,短期看,市场持续上涨的动能有所不足,但从中长期而言,资产证券化的过程尚未结束。未来,他们将关注有中报业绩支撑以及有资产注入的公司。据悉,东方证券管理的东方红 2 号也即将完成首个投资年度。该产品成立于 2006 年 7 月 4 日,截至 2007 年 6 月 22 日,累计投资收益率达到 164.38%,并分红 0.8 元/10 份。

每日权证数据(2007年6月26日)													
代码	名称	收盘价	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交量增(%)	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/离到期日时间(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
认购权证													
580008	国电 JTB1	11.774	0.827	7.55	27.02	48.8	118.33	14.43	14.7	426.1	63/70	13574	9974
580009	伊利 CWB1	24.892	1.536	6.57	11.90	53.3	31.47	3257	1.0	133.9	134/141	28967	20817
580010	马钢 CWB1	5.704	0.583	11.38	92.05	123.1	134.48	7.23	25.9	163.6	507/521	6.604	4.804
580011	中化 CWB1	13.326	1.027	8.36	38.70	106.6	165.07	16.46	20.6	286.2	167/174	15.389	11.264
580012	云化 CWB1	21.018	0.899	4.47	14.74	-31.2	132.20	26.66	46.2	170.1	606/620	24.356	17.681
580013	武钢 CWB1	7.414	0.498	7.20	61.50	18.4	117.81	9.99	73.4	165.4	663/660	8.664	6.164
030002	五粮 YGC1	32.720	1.620	5.21	31.27	9.5	32.83	31.09	-9.2	---	274/281	38.169	27.271
031001	侨城 HOC1	30.520	1.520	5.24	14.38	35.9	32.44	41.00	-8.6	---	143/150	35.645	25.356
031002	钢钒 GFC1	8.210	0.620	8.17	68.97	29.2	108.99	9.29	8.3	102.9	520/534	9.614	6.806
认沽权证													
580997	招行 CMP1	1.693	-0.273	-13.89	441.62	25.6	351.45	24.50	84.5	403.0	59/67	4.756	0.001
580989	南航 JTP1	2.269	0.274	13.14	160.43	4703.9	235.94	9.14	70.3	205.3	353/360	2.928	1.790
038003	华菱 JTP1	4.200	-1.040	-19.85	143.64	4.6	438.12	9.16	94.3	446.1	241/249	5.345	3.055
038004	五粮 YGP1	5.645	-1.653	-22.65	95.35	11.8	424.05	31.09	94.8	349.5	274/281	11.094	0.196
038006	中集 ZYP1	5.560	-1.206	-17.82	170.53	5.5	588.31	29.50	89.0	366.9	143/150	10.612	0.508

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。

2007年6月26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)	4083.61 ↑	1190.11	指数平滑异同平均线	DIF	47.28 ↑
MACD	MACD(12,26,9)	1216.18 ↑	69.36	MACD	MACD	31.31 ↓
相对强弱指标	RSI(5)	34.45 ↑	32.13 ↑	人气指标	BR(26)	128.90 ↓
ROC	ROC(12)	1.54 ↑	0.02 ↓	OSC	OSC	-69.89 ↓
乖离率	BIAS(5)	-3.43 ↓	-4.89 ↓	均线	MA(5)	220.28 ↑
威廉指标	W(5)	-2.10 ↓	-3.32 ↓	成交量比率	VR(25)	208.30 ↓
威廉指标	WR	68.67 ↑	70.93 ↑	VR	VR	234.90 ↓

小结:昨日沪深两市呈现震荡走势,两指数在 60 日均线获得支撑,成交量与前基本持平。MACD 绿柱伸长,RSI 和 WR 开始回升,其他指标继续回落,超卖指标得到修复。预计后市大盘有冲高回落的可能。