

# Stock market

## 行情扫描

### 成交缩减至 814 亿元

沪深两市大盘股指周三惯性低开均呈低位震荡整理走势,前期低点显示出明显的支撑作用,日K线双双收成阴十字星,颇具企稳意味。个股涨跌家数之比表明市场中的多方力量有所积聚,成交额约为814亿元,较前一日缩减了90亿元。由量能看,成交量虽再次缩减,但近两日的均量却较上周有所增加,也就是说,相对低位放量往往预示市场即将出现反弹。只是由于弱势格局未改变,量能依然不足,近日回升的空间可能仍较为有限。

### 逆势涨停股达 20 只

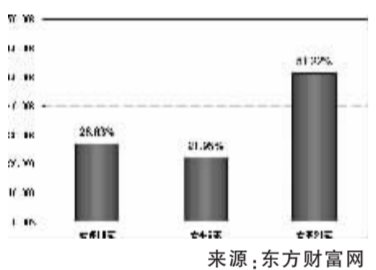
大盘低位震荡整理之际,市场整体的活跃程度却有所提高,比如两市逆势上涨个股的数量从仅有25家大幅增加到了324家,非ST或非S类的涨停个股数量也从5只增至20只,市场跌停个股数量也骤减到了23家。总体看,昨日强势股主要还是分布在中小企业板块中,其它强势品种以及农业、券商和重组概念股为主。而前期房地产和金融依然是引领大盘回落的主力品种。我们认为虽然市场弱势特征明显,但不少个股表现得相当活跃,且有一定的成交量配合,表明做多能量正在积聚,大盘反弹随时有望出现。

### 券商板块涨 2.99%

两市大盘在低位整固之时,个股表现有所分化,其中前期一直表现活跃的券商板块开始发力,板块龙头中信证券低开高走,成交高达30多亿元,高居两市资金流向之首,海通证券更是以涨停报收,宏源证券、东北证券、长江证券、国金证券等涨幅也都在2%以上,该板块因此以2.99%的涨幅冠绝两市首。总体看,券商概念股近期屡有上佳表现。(特约撰稿 北京证证)

### 多空调查

### 半数机构短线看空



在经历了存款准备金率大幅上调、国际原油价格飙升、海外股市普跌等内忧外患导致的近千只个股跌停的股市大震荡后,周三上证综指盘中一度跌破3000点大关,并逼近2990.79的政策底。虽然收盘站在了3000点上方,但终日未能翻红、缩量下跌的格局则是弱势尽显,市场人气的低迷可见一斑。东方财富网统计了41家机构对周四大盘走势的看法,多数机构认为虽然政策底依然形成了支撑,但考虑到未来的诸多不确定性,本周走势不容乐观。

#### 两成六看多:

广州博信等11家机构认为大盘继续快速探底,中石化等权重品种的持续下跌,直接导致了股指陷入调整的困境,而近期一些热门题材股的调整,则对市场人气产生较大的打击。总体而言,在经过前期持续的大跌之后,股指技术上超跌已经较为明显,加上3000点整数关口的支撑作用,短线大盘有望展开技术性反弹。

#### 五成一看看空:

渤海投资等21家机构认为对于大盘近期的走势,不难看出,A股市场的回落主要是对于从紧货币政策担忧的体现,这自然会使得各路资金信心后续有进一步的调控政策出台,从而抑制市场的反弹空间。这可能也是银行股、地产股等权重股在盘中屡屡走低的因素。如此看来,大盘仍有可能跌穿3000点整数关口。

#### 两成二看平:

国元证券等9家机构认为大盘初步展开了整理行情,表现为暴跌后的回抽迹象,但单靠超跌反弹的难度还是很大,一定要靠外力才能打破目前的局面。多空双方在心理位置3000点展开大战,随着近期的下跌后,市场在击穿3000点后将会出现“拍皮球”的走势,所以市场还会在3000点来回之际等待政策进一步演化过程。(特约撰稿 方)

# 政策预期再起 券商股逆势扛红旗

◎本报记者 马婧舒

在大盘经历了令投资者措手不及的下跌,并进一步试探前期低点时,券商股逆势上涨扛起了多头大旗。市场人士分析,券商股周三整体2.99%的涨幅背后,是游资对政策“护市”预期的再度复苏。

### 八只券商股收红盘

尽管昨日上证综指盘中跌破3000点,深证成指收盘创出调整新低,但两市在交易的10只券商股仍然走出一枝独秀逆势上涨的行情。截至周三收盘,券商股整体上涨2.99%,板块内8只个股收在红盘,且涨幅均大于2%。

海通证券低开高走盘中一度冲击涨停,最终收在28.87元,涨幅达到9.98%,日换手高达22.89%,成交额15.03亿元创出历史最高水平。国

金证券和国元证券也双双涨上6%,盘中最大涨幅分别达到7.92%和6.91%。券商龙头中信证券报涨2.84%,交投比前一日略有放量。券商概念股吉林敖东和辽宁成大昨日也分别报涨2.31%、1.88%。

### 政策预期再度升温

对于券商股作为多方的突然发力,分析人士普遍认为是受到了“护市”政策预期升温的影响。海通证券证券行业分析师谢益对记者表示,目前市场估值有所紊乱,在对宏观经济走势抱有疑问的情况下,机构进场愿意降至冰点,由于主力资金并不作为,板块走势好往往是由于游资炒作概念引起的。

“目前券商股的题材比较多,如新设营业部开闸、融资融券、股指期货业务筹备推出等等。”谢益说,市场运行到3000点“政策底”

附近,市场对于“护市”政策的预期重新升温,一旦政策落实,券商股便可能从中受益,在市场缺乏热点的情况下,券商股顺势回到了炒短游资的视野内。

但也有业内人士对记者表示,尽管券商内部正在积极进行推出融资融券业务的相关工作,相关部门也逐渐成立完毕,但无论是融资融券业务还是股指期货业务在近期实质性推出的可能性都比较小。他同时认为,即使融资融券业务推出,在短期内对券商的业绩的促进作用也是有限的。

### 券商股其实不便宜

既然是概念炒作,券商股的走势会否是“一日行情”?海通证券谢益认为,券商股昨日大涨的持续性有待检验,但由于市场消化政策出台的预期需要一段时间,券商股也

可能在近期成为游资反复炒作的对象,但短炒之后,券商股的走势仍将向基本面向回归。

由于市场行情疲弱,5月份的成交量相当低迷,不少研究机构认为即将公布的券商半年报可能不尽如人意。“二季度券商的经纪业务和自营业务都不太好,不少券商在券商认沽权证创设方面获得的利润也有所回吐,因此预计上市券商二季度业绩不会太好。”某创新类券商分析师对记者表示。

目前券商行业整体市盈率水平在18倍左右,处于较为合理的估值区间,但并没有很便宜。”谢益表示,对长线投资而言,目前券商股的价位仍不太适宜介入,但中短期仍存券商股存在被炒高的可能,因此建议投资者在市场进一步调整,投资者有对市场反弹或者出台政策有强烈预期的时候介入,并进行短线操作。

### 赢富指南针

## 系统性风险打碎机构篮子里的蛋

上周基金在总体减持之时重点增持银行地产股

◎本报记者 俞险峰

一场意外的暴风雨侵袭股市,系统性风险面前机构投资者一样遭受重创。上交所 Topview 数据显示,在最近两个交易周中,基金在重仓股这个大篮子里,在不断拿出“鸡蛋”的同时,上周重点调进银行地产股等重磅“鸡蛋”,未曾想在本周初的大跌中打个粉碎。

正如一位基金经理所判断的那样,市场基本面并没有发生根本性变化,短期内市场将继续震荡走低。”上交所授权的指南针深度赢富数据显示,基金在最近两个交易周中逐步减仓,以上周为例,券基账户在沪市买入216.59亿元,卖出253.747亿元,合计净卖出37.151亿元。主要卖出的行业板块有通信及服务(中国联通是主要卖出品种)、煤炭及炼焦和钢铁及冶炼,分别卖出25.94亿元、9.12亿元和9.47亿元。不过上周中,市场也传来两个好消息,一个是国际原油价格出现下跌,另一个是5月份CPI数据预计将有明显回落。正是这两个数据激励了机构做多热情,在上周最后两个交易日里,基金小心试水,少量做多,买入82.54亿元,卖出81.12亿元,合计净买入1.422亿元。

据长城证券研究所金融工程组测算,前两周股市交易量持续萎缩,公募机构持续大量减持股票,部分偏股型基金逼近合同约定的股票仓位下限。该所未绍峰研究员告诉记者,



者,开放式基金股票算术平均仓位继续保持下降趋势。其中股票型基金和混合型基金股票平均仓位较上周分别下降约3个百分点。”不过,指南针基金风向标显示,基金上周在减仓的同时,还是在24个行业上有净买入。正如基金契约规定,基金在重仓股的篮子总得装上一定量的“鸡蛋”,上周基金装进去的鸡蛋主

要有:证券保险,净买入14.32亿元;银行,净买入8.15亿元;石油化工,4.24亿元;房地产开发租赁,2.743亿元。特别需要指出的,上周最后两天,基金重点买进银行和房地产,分别净买入5.969亿元和2.964亿元。从上周角度看,基金具体增持的银行股有浦发银行、工商银行、兴业银行和北京银行。增持的房地产股

有云南城投、广汇股份、保利地产、金丰投资、上实发展等14只个股。

意想不到的,央行突然提升存准率,再加上石油价格暴涨等一系列利空导致A股大跌7.73%,创出2007年6月5日以来的单日最大跌幅,而银行地产股跌幅巨大,至周三仍有较大跌幅。基金小心翼翼捧进篮子里的“鸡蛋”,还没捂热,便跌个粉碎。

## “空袭”火力稍减 三千点失而复得

◎本报记者 许少业

继周二大跌之后,周三沪深两市股指仍然低开低走,做空动能继续释放。盘中在券商股、农业股领军下股指出现弱势反弹,部分压制了“空袭”的火力,最终使得沪指3000点大关失而复得。

由于周二的大跌对人气挫伤较大,从而使周三两市股指继续低开,上证综指以3042.16点开盘,低开30.17点。随后由于房地产股等板块跌幅居前,从而使得沪指盘中无声

击穿3000点,一度探至2992.35点。虽然随后券商股、农业股领军反弹推动股指缓慢回升,但由于国家统计局公布5月份PPI同比上涨8.2%,再创新高,使得市场对CPI回落的预期有所谨慎,盘中抛压一度增大。最终,两市股指再度收阴。

截至收盘,上证综指报3024.24点,下跌48.09点,跌幅1.57%;深证成指报10458.08点,下跌307.83点,跌幅2.86%;沪深300指数收报3140.30点,下跌66.26点,跌幅2.07%。两市总成交额较上日缩减一成多,

从盘面看,周二领跌的地产、金融股,周三依然扮演“空军”角色跌幅靠前,建设银行、交通银行也加入了“被发”行列,中国铁建盘中也一度“被发”,同时中国石化、工商银行、保利地产、上海汽车、招商银行、华夏银行、民生银行等权重品种在沉重的抛压下表现相当疲弱,对股指反弹形成较大抑制。周二较为抗跌的煤炭板块昨天也仅略有表现。

其他大部分个股继续下跌,收市时两市下跌个股依然高达1100多只,跌幅10%的个股还有20多只,跌幅超过5%的品种有460多只。

值得指出的是,券商板块、农业板块盘中重新活跃,并有放量上涨的迹象。上述两大板块作为4月下旬3000点保卫战中的“生力军”,本次能否卷土重来尚有待观察。

针对后市,一些机构认为,随着股价水平的不断走低,市场也已经到了估值合理水平的下沿区域,目前需要等待见底信号的出现,5月份CPI数据以及GDP增速不会低于市场预期,这为后市探底以后的企稳反弹创造了较好的条件。

## 观望气氛浓 港股继续小幅下挫

◎本报记者 王丽娜

继前一交易日大幅下挫逾千点之后,昨日港股继续小幅下挫。恒生指数低开86点,盘中一度探至23178点,不过,盘中随着汇丰控股以及中资电信股的止跌反弹,指数一度上扬110点,但是午后再度受到A股跌势的拖累,收市报23327.6点,微跌47.92点,市场明显缺乏人气,大市成交额也缩减至629亿港元。国企指数收市报12703.03点,跌86.84点。

A股持续弱势,中资股也没能摆脱颓势,昨日继续跑输香港本地股,中资地产、金融与煤炭板块普遍走弱。地产股持续受压,越秀投资和华润置地跌4.2%及3.65%,富力地产跌1.91%。中资电信股止跌回稳,网通和联通反弹2.16%及1.29%,不过,中国移动与中国电信则分别跌1.36%及0.85%。

停牌一周的中信国际金融发布公告称,其股东中信集团计划将其私有化,建议按每股换取1股中信银行H股与现金1.46港元。受母公司的私有化方案刺激,昨日复牌暴涨8.25%,报6.17港元。不过市场普遍认为私有化价格过低,中信银行则大跌4.81%。

## 大蓝筹频现大宗交易 中金营业部狂卖

◎本报记者 许少业

6月11日,浦发银行、大秦铁路、中国平安、兴业银行等大蓝筹股出现大宗交易,涉及总金额超过10亿元,中金旗下营业部成为大卖家。

信息显示,大秦铁路、中国平安大宗交易的总金额均接近5亿元,如此大额交易在历史上较为罕见。大秦铁路大宗交易的成交价格为每股13.33元,成交量为3511.93万股,总金额4.68亿元,买方为中信证券北京北三环中路营业部,卖方为中金公司上海淮海中路营业部。中国平安大宗交易成交价格为每股49.51元,成交量1000万股,总金额4.95亿元,买方为华泰证券零售客户服务总部,卖方为平安证券深圳八卦三路营业部。

浦发银行出现2笔大宗交易,总交易金额为1.46亿元。兴业银行发生1笔大宗交易,成交金额为751.95万元。卖方均为中金公司上海淮海中路证券营业部。

上述几笔大宗交易,除中国平安成交价格低于昨天二级市场收盘价外,其他都按收盘价成交。

### 权证市况

## 中远 CWB1 放量大涨 末日双轮深幅下挫

◎平安证券综合研究所

周三股市继续小幅下跌,权证市场上认购证涨多跌少,末日双轮深幅下挫。成交方面,昨日权证市场总成交额为298.27亿元,较前日增加了两成。其中,认购证成交271.50亿元,增加25.76%;南航JTP1仅成交26.77亿元,较前日萎缩18.56%。

认购证中仅有两只收绿。中远CWB1表现抢眼,昨日高开高走,收涨11.23%,高居认购权证涨幅榜之首。尽管正股收绿,赣粤CWB1仍逆势上扬,大涨11.14%。三只钢铁类认购证全部收红,但涨幅均不足2%。末日权证深发SFC2震荡走低,大跌12.48%,是认购证中跌幅最大的一只。不过,截至昨日收盘,深发SFC2溢价率仍高达18.34%,在临近到期且正股走弱的环境下,该品种面临较大下行压力,抛出权证仍不失为明智的选择。

成交方面,只有日照CWB1和上港CWB1成交额较前日有所萎缩。中远CWB1成交额较前日大增344.47%,放量最为显著。赣粤CWB1交投活跃,成交额较前日增加213.21%。深高CWB1放量明显,成交额较前日增加109.67%。钢铁类认购证中,马钢CWB1和武钢CWB1成交额与前日基本持平,钢钒GFC1成交额较前日增加14.37%。

“末日轮”南航JTP1早盘冲高后价格一路下行,最终以绿盘收收,大跌18.48%。根据南航JTP1结算价格的计算方法,再结合正股近期的表现,南航JTP1成为价内证的可能性微乎其微。

## 持有人可以在到期日出售权证吗

### 广发证券产品创新部

投资者持有即将到期的权证,可否在到期日出售?这并非新鲜问题,却仍然有部分投资者会误解。眼见深发SFC2和南航JTP1日益临近到期日,本文将就这个问题做一些解答。

与股票不同,权证是一个有存续期限的投资品种,在其有限的生命周期中,有几个重要日期需要投资者格外留意,尤其是即将到期的日期,那么,权证的到期日和最后交易日到底有什么区别呢?权证的到期日是指出行权截止日,此后该权证就退出市场,既不能交易,也不能行权,不再有任何价值。而权证的最后交易日是权证在二级市场上可进行交易的最后一天,该日之后投资者无法从市场上买进或者卖出该权证,只能选择放弃或行权。通常,为了确保在最后交易日的交易以及行权有足够的时间进行交割和过户,最后交易日一般是到期日前的倒数第六个交易日(以最后

公告为准)。例如,根据公告,深发SFC2的到期日为2008年6月27日,最后交易日为2008年6月20日(星期五);南航JTP1将于2008年6月20日到期,其最后交易日为2008年6月13日(星期五)。为了提醒投资者注意这两个重要的日期,按现行规定,发行人应当在权证存续期满前至少7个工作日发布终止上市提示性公告。一般而言,投资者可从发行人的公告中得知最后交易日,也可根据到期日自行计算出最后交易日,或向相关发行人咨询。由此,投资者应明白权证到期日即是最后存续日,但并不等于最后交易日,所以持有人并不能在到期日出售权证。南航JTP1仅剩两个交易日,投资者宜关注其中的风险。

既然持有人只可在最后交易日当天或之前卖出权证,那么,投资者应仔细检查持有的权证是否值得持有至到期,如果不值得,则应在到期前出售权证,尤其是存续期快结束时仍

然处于价外的权证。例如,按6月11日的收市价计算,南航JTP1处于深度价外,权证价格全部为时间价值,距离到期日仅有9天。该权证行权价格为7.43元,即当南方航空到期日(不含到期日)前十个交易日每日收盘价的平均数低于7.43元时才有行权价值。如果投资者预计该时段南方航空股价并不会下跌至权证行权价水平或以下,则应在最后交易日前尽快抛出南航JTP1,否则,可能血本无归。此外,从日常与投资者的沟通来看,个别投资者对南航JTP1的行权比例2:1存在误解,误认为它的行权价格是14.86元(2x7.43)或者3.715元(7.43/2),有人甚至因而认为只要南方航空(600029)的价格跌至14.86元之下,南航JTP1就具有内在价值了。事实上,南航JTP1的行权比例2:1表示投资者每持有2份南航JTP1权证,可以在到期行权时拥有行权1股的权利,而行权比例并不会影响行权价格。(风险提示)

2008年6月11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)	3229.56	974.67	指数平滑异同移动线 DIF	-94.72	-31.65
MA(10)	3333.71	1007.48	MACD(12,26,9)	-56.21	-18.00
MA(20)	3427.34	1044.87	MACD		
MA(30)	3492.31	1061.48	动向指标 +DI	10.52	9.82
MA(60)	3492.70	1062.46	DM(10) -DI	46.34	50.55
MA(120)	4133.17	1232.44	ADX	29.99	34.30
相对强弱指标 RSI(6)	8.85	6.42	人气指标 BR(26)	89.67	83.68
RSI(10)	21.96	19.51	AR(26)	174.11	156.94
随机指标 %K	13.05	9.80	简易波动指标 EMV	-571.84	-1225.58
KDJ(J,3,3) %D	20.47	14.97	EMVMA	-313.94	-89.55
%J	-1.78	-0.52	心理线 PSY(10)	30	30
			PSY	30	30
超买超卖 CCI(14)	-248.64	-258.41	威廉指标 OSC(10)	-309.47	-104.44
ROC(12)	-12.92	-14.16	OSC	-192.66	-64.06
乖离率 BIAS(S)	-7.35	-8.29	平均差 DMA(10,50)	-115.77	-38.02
MA(S)	-4.11	-4.21	MA(S)	-77.84	-28.98
威廉指标 W%R	93.54	93.62	成交量比率 VR(25)	50.15	42.30
			VR	62.51	59.47

小注:昨日沪深两市震荡整理态势,两指数已逼近前次低点,成交量较前略有萎缩。MACD绿柱伸长,部分短线指标调向上,日线继续触底钝化,超卖也未修复,预计后市大盘有小幅反弹的可能。