

大的箱体整理格局不会改变

本周五的放量拉升，给市场带来了一片生机。这是一个知“难”而上的市场：4000 点上面到底有多少上升空间，这是“一难”；周末因为经济偏热，是不是会出台调控措施，这是“二难”。因为市场是知“难”而上，所以周五的上涨给投资者带来了无限期盼。

事实上，股票市场有它自身的运动规律。宏观经济政策由于种种原因，不会迅速直接对股市的涨跌产生作用，这是历史已经证明的。上半年那么多次提高准备金率，那么多紧缩银根的政策，但市场不为所动，连续上扬。对股市真正形成冲击的是，5 月 30 日突然提高印花税。所以我们有理由相信，即使有紧缩政策出台，股市还是会按照自身的规律运行。问题是，市场的规律是什么呢？

我想从以下几个方面来看，大的箱体格局是不容易改变的。

第一，5 月 30 日的提高印花税措施表明了管理层的一种态度。连续的、无节制的上涨将被叫停。尽管调控的方式、方法可以讨论和修改，但挤压市场泡沫是必需的。刚性的调控很可能让位于柔性的调控，行政的调控也将让位于市场的调控。比如，现在在加大市场供给上力度是空前的。宁波银行和南京银行创造了从发行到上市的“快速”纪录，这说明了什么？这说明了要加快股票供给的速度。红筹股的海归已经提上了议事日程，那都是一些大家伙。在可以预见的未来，股票的供给速度是巨大的。

第二，成交量结构将给后期的行情的发展。成交量是市场的元气，成交

量结构已经发生了重大变化，这意味着市场的元气也发生了变化。今年上半年沪市的日成交水平保持在 2000 亿的高水位，其波动结构主要是在 1500 亿—2500 亿元之间，中轴是 2000 亿元。因为有这样的成交水平，代表着人气高昂，资金充沛。但 5 月 30 日以后，成交量结构发生了变化，1000 亿元日成交水平是一个常量，未来的成交量很可能会在 500 亿—1500 亿元间波动。正是因为日成交水平从 2000 亿元下降到了 1000 亿元，在这种成交量结构下，大盘只能选择箱体整理。

第三，市场热点的培育需要较长的时间。多空僵持的局面要打破，从根本上讲，需要找到新的市场热点。从现在来看，新的市场热点显然

没有培育成熟。机构持有的是金融股，大市值个股。去年年底的“二八现象”是有条件的，因为大盘股没有被炒过，上面没有解套盘。与此同时，也要有成交量不断放大，资金来源不断注入为条件。现在这些条件都不存在了，没有 2000 亿元一天的成交，大盘股革命无从谈起。那么，超跌的题材股怎么样呢？同样也有问题。人气丧失了，题材挖掘尽了，上面有密密麻麻的解套盘，题材股要取得突破，的确很难。

尽管周五的上涨给市场带来了希望，但这只意味着 3900 点的僵持局面取得了突破。就更大层面上说，3400—4300 点的箱体还远远没有到突破的时候。对此，我们要有清醒的认识。

上证综研 郭勇斌

上一台阶继续整理

股指在周初继续下行，但很快便探底回稳，周末在经济数据明朗后展开了有力度的反弹。就其波动范围来看，从中轨线整理中摆脱出来，并开始向上轨区域靠拢和发展，重新站上 4000 点大关。最终以带有下影线的光头周阳线报收，预示着反弹将会有望延续。

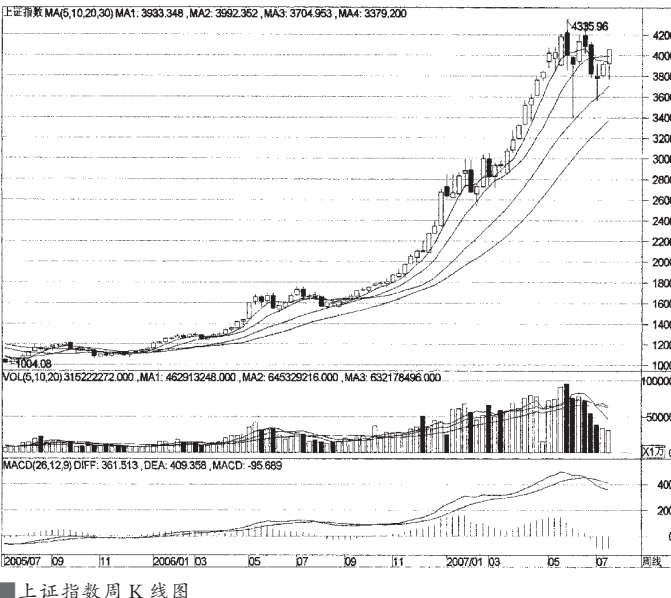
国家统计局公布的数据与预期大致相仿，针对记者有关经济过热的提问，李晓超回答说，经济过热不过热是一个综合性问题，需要“用全面的观点去分析”，又要“用发展的眼光去判断”。虽然数据高企，但李晓超的解释却意味深长。

本周末的阳线在很大程度上是基于消息面的因素，而从一周的热点来看：房地产板块、航空板块、金融保险板块、绩优成长板块表现

得相当出色，对股指做出了较大的正向贡献。

但唯一较为遗憾的是，沪成交量能虽然重回千亿元以上，但相对于回升的幅度而言量能的配合上仍显得较为单薄，除部分指标股较为超前外，其他大部分个股依然十分滞后。在这种情况下，反弹虽有有望延续，但其过程可能仍会较为复杂，仍会有不断的反复。

就指数而言，已获得了中轨线的支持，但并没获得量能的有效支持，故在上方空间仍会不断地震荡反复。本周末的上扬将会带来股指上一台阶震荡整理的机会，同时提供股指反弹延续的可能性。但是反弹的高度将会取决于此后量能释放的程度，以及大部分个股滞后反弹的配合力度。益邦投资 潘敏立



本周 B 股继续反弹，周 K 线双双收阳，周涨幅深 B 指为 2.5%、沪 B 指为 2.1%。从日 K 线看，本周前四日 B 指基本横盘震荡，周五则再次追随 A 股强劲反弹，单日涨幅均超过 3%，为 B 指周 K 线双双收阳功不可没。

本周五 A 股上涨的主要动力来自于地产、金融、资源等行业，而 B 股上涨的主要推手则是万科 B、招商局 B、外高桥 B 等地产股，地产股之所以备受市场追捧，主要原因有两个：一是业绩增长显著，二是近期人民币屡创新高，而地产产业则是人民币升值的最大受益者，由此带来巨大的资产重估收益。经过本周的超跌反弹，市场的反弹动力得到了较充分的释放，随着股指进入前期成交密集区，上档套牢压力将不断加重。预计近期 B 股冲高后再次震荡整理，而个股方面则依业绩增减进一步两极分化。深圳智多盈 刘中学

大盘重回 4000 点 市场人气恢复

本周上证指数继续震荡上行，日 K 线三阳两阴，周 K 线是一根上影线为 4 点，下影线 153 点，实体为 138 点的中阳线，周成交量额为 3726 亿元，较上周略有萎缩。分析师认为：金融地产推高股指，市场做多信心恢复。

谢祖平：虽然经历周一的大幅下跌，但是市场对 60 日均线的攻击并未改变，尤其是周五在金融地产等品种持续上涨的带动下，上证指数最高已经回到 4000 点之上，目前指数已经处于布林线中轨以及 60 日均线之上，短期技术形态对多方相对有利。虽然从成交量方面看，受到上调印花税的影响，市场交易成本上升导致投资者交易的积极性降低，市场的日成交金额与前期相比有明显降低，但考虑到以基金为代表的机构投资者投资主要集中于权重类个股，权重股的筹码锁定性较好，即使保持目前的水平，市场仍存在着上攻的空间。当然，另一方面也

需要看金融地产板块热点能否延续，或者在金融地产之后其他如煤炭石油、电力为代表的权重指标股集中的板块能否接应领涨的大旗。故从操作上看，随着市场做多气人的恢复，投资者可相对乐观地看待后市，而 7 月份以来人民币累计升值已经接近 0.7%，在银行、房地产之后，对于同样具有价值重估潜力的商业及航空股可关注。

许诚：本周大盘先抑后扬，上证指数重新站上 4000 点关口。股指前半周以缩量盘整为主，表现较为平淡，但周四宏观经济数据的公布成为转折点，周五市场再度呈现普涨态势。近期行情的最大亮点无疑是地产股，一、二线品种全面爆发，不仅因为房价持续大涨，而且不少地产类上市公司在未来两年集中进入收获期，竣工结转面积也将出现爆发性增长。笔者认为，随着银行等板块所占总市值比重的大幅增加，如今的市场结构已经发生明显变化，

改变了过去指数主要随钢铁等周期性行业波动的状况。但是，在股指趋于稳健的同时，除非再有大规模增量资金，否则无基本面支撑品种的价值回归之路远未结束，投资者对其后市不应预期过高。

申健：本周大盘放量收复 60 日均线，重新回到上升通道，可以看出市场做多信心正趋于恢复，后市如果没有政策面的变化，股指有望延续震荡盘升乃至冲击新高的行情。我们注意到，本周 300 多家基金公布了二季度投资组合，金融、地产板块受到集中看好，而正是这两个权重板块本周的集体强势表现，带动大盘重回 4000 点上方。从估值角度而言，金融、地产长期受益于人民币升值仍有相当的空间，但短线做多能量快速宣泄可能有所整固，中长线投资者可继续择机吸纳，同时，煤炭、电力、交通运输等二线蓝筹在大盘趋稳向好的背景下，预计也将有所表现，投资者可适当提前埋伏。

万国测评

投资者不可过分追涨

大盘突破长达 9 个交易日日均线的均线压制，成交量也随之放大，市场人气受到充分激发。由于前期的股指大跌，市场始终缺持续性热点，近日的银行、地产、券商已基本形成阶段性三大热点板块，周末已突破 30 日均线。随着 CPI、GDP 等宏观数据的公布，压抑已久的多头动能终于爆发，尽管市场认为数据透视出经济已全面过热宏观调控迫在眉睫，但这也反映出目前经济的发展势头迅速，股指的走强是属正常的表现。

但笔者认为，尽管目前大盘的反弹态势良好，但市场对于宏观调控的预期仍有种种的担忧，在靴子落地之前市场的表现也将会是局部的，投资者对此要有所警惕。

技术上，虽说市场突破 30 日均线，使得人气得以快速激发，但正如我们前期预计的，前期股指在均线下方横盘，后期将在均线上方盘整以积聚人气，下周股指虽有惯性冲高，但股指仍有向下回调确认均线突破的有效性，过快的上涨仍然对后市不利，在大盘的快速冲高中，投资者不可过分追涨。

港澳资讯 陈晓栋

行情在犹豫中发展

本周沪深股市先抑后扬，震荡上行，周一的无量大跌令市场恐慌，但周二开始指数进入盘升状态，到周五放量大涨，再次上演戏剧性的震荡行情。上周市场在回暖的过程中并无成交量放大的过程，那是筹码锁定性增强的缘故，一旦放量上涨，两地成交金额恢复到 5 月底的水平，反倒说明筹码松动，市场有见顶迹象，而现这种健康的成交量表明市场依然有震荡上行的空间。

市场热点明显围绕金融地产展开，受人民币升值主线影响，金融股和地产股不断走高。有以下几类个股存在着一定的机会：第一类是从最高点直线杀下后，股价遭到“腰斩”或更多的股票，此时它们横躺在低点附近反弹幅度只有一成左右，但后市极有可能反弹幅度再加一成。第二类是上半年作为“黑马”一度被狂拉过，最终从最高点杀落四成跌幅，此类个股一旦大盘回暖，创新高的行情将是是可以期待的。第三类是总股本和流通盘都很小的股票，在牛市中后期它们会有各种重组的题材出现。

大盘指数在预料中缩量上涨，是否能创历史新高是有待观察的，笔者认为有以下两个条件值得我们关注：首先是成交量是否特别放大，一旦两地成交量放大到合计 2500 亿时，我们要警惕筹码是否发生松动；其次是弱势股反弹从最低价算起是否普遍达到了 30%，那我们应警惕上涨动能是否会衰竭。天证投资 郑昊

本版观点仅供参考

1、上海物资大厦第18层—第20层（北京东路433—471号，近山西南路）办公楼，建面3082m²（整层或分拆拍卖）。
2、豫城国际公寓附属商业群房第1层—第3层（洪山路1615—1629号，近杨南路），建面3481m²（整体拍卖）。
3、中国东方资产管理公司拥有对某公司债权，债权项下抵押房产10050m²。
4、沪南公路（近斯斯路）房地产，建筑面积约1800m²，土地面积约9200m²。

咨询 杨先生：13801680345
电话 崔先生：13003203350

车辆 物资 设备 商铺租赁权 艺术品 拍卖公告

本公司受法院及有关单位委托举行拍卖会，公告如下：（ ）内金额为拍卖保证金）
一、7月29日(周日全天)2007春季艺术品拍卖会。预展、拍卖地点：上海市福州路655号(黄浦图书馆二楼)拍卖专场：9:30起 书画专场：13:30起(提前2天预展，保证金2万元)；中国收藏网：www.socang.com 精拍艺术网：www.jingp.com
二、7月30日(周一下午2:00)车辆、物资设备、商铺租赁权拍卖会。
1、豫NB7203五菱之光面包车1辆、沪DP7888尼桑风神一辆【2万元】；
2、各类服装、毛衣、围巾、领带、皮鞋等一批【10万元】；
3、拉力机、液压油、离心机、绕线机、闪光灯、床垫床座等一批【2万元】；
4、茂名南路165号(淮海中路、复兴中路之间)乙室第1层—第3层商铺6年期租赁权。【80万元】
5、祝桥镇南塘街160号1幢20年房屋租赁权。【2万元】
6、南汇区东海镇东海大街23号(识别37)商铺3年期租赁权。【2万元】
三、8月2日(周四下午2:00)物资设备拍卖会。
1、咨询电话：58878897邹小姐 9:00—17:00（双休日除外），竞买人凭《看样单》预约看样。
2、竞买人持有效证件登记，交付拍卖保证金（现金、银联卡、本票或支票，但支票必须在拍卖会前到本公司账户），详见《拍卖特别规定》。拍卖地点：上海浦东大道143号。

上海青莲阁拍卖有限责任公司 中国拍卖行业AAA企业 www.qingliange.com

强圣100

关爱男性健康

优惠后每天仅需1元钱

随着年龄的增长，男人肩负工作和生活的双群也可以服用的男性健康品。
重压力，导致男性出现肾虚，腰酸酸软，疲劳乏力，尿频，尿急和力不从心的现象，身体功能逐渐下降，严重影响了家庭幸福生活。
强圣100胶囊由美国神狮药业集团监制，福州神狮公司生产，采用合理的营养配伍，充分保留了产品的有效性。服用过的男性都知道，可增加营养，缓解疲劳，让您找回年轻的感觉，吃后不上火，不伤肠胃，食品级的安全确保了三高人群。
喜讯：即日起至7月27日购买强圣100胶囊可享受优惠价70元/盒，原价118元/盒，并买7赠7、买5赠3、买3赠1的优惠办理贵宾卡。每次服用1到2粒，3至5天仅需服用1—2次（7盒一疗程）每盒12粒，赠品为同品。
注：买五盒以上者服用不满意，剩余货物凭收据可办理退款。
免费送货热线：61508228
专柜地址：武胜路441号（近人民广场黄陂路）以下地址只参加买3赠1宝山牡丹江路258号、嘉定清河路113号101室、浦东凌兆路563号、高桥花山路128号、普陀子长路304号