



## 大象狂舞体力透支 大盘整理个股有戏

随着本周三中石油大涨6%，不少投资者认为“大象舞会”已经拉开序幕，股指将进入大幅上涨阶段，然而昨天大盘却给这种天真的想法泼一盆冷水——上证指数跳低32点开盘，大象几乎个个弱不禁风，由于众多题材股活跃，才使得股指最后以小跌23点报收。

◎世基投资 王利敏

### 大象体力透支引发回调

尽管昨天A股市场的低开和低开与隔夜美股大幅回调有关，但其实是象群体轮流狂舞后体力透支后的必然结果。

近段时间以来，权重股先后出现过大幅上涨，盘面上屡屡出现大象跳舞，这个现象本周三随着中石油的暴涨达到了高潮。虽然在这波行情中，权重股由于涨幅偏小有补涨的要求，但一旦这种补涨转化为短时间内整体性的一步到位式的热炒，无疑会引发大盘的震荡。“五一”以后，大象股开始整体性轮涨，先是5月4日石化双雄高开高走，继而是5月8日又大幅拉高，周一它们更是导演了一场几乎所有的权重股都参与的“大象舞会”，最终引发大盘跳水。休整一天后，本周三它们再度狂舞，超级银行股近来也是舞姿翩翩，加入大象舞会的还有地产、煤炭、有色金属，甚至汽车和钢铁板块。

然而，在这些需要大量资金来支撑的“大象舞会”期间，股市的日成交量并没有明显放大，沪市4月13日创下了本轮行情的1905亿元天量后，近来日成交量仅维持在1500亿元上下，说明由于市场对热炒大盘股的趋同，导致换手率极低。也就是说，因为炒作者都看好，筹码稳定性较好，一旦大家都想抛，股价就会快速回调。昨天在美股回落的压力下，这些股票跳空下跌，由此导致大盘下跌。

### 政策效应仍然助推题材

耐人寻味的是，在周边股市全线回落、A股权重股普遍回调的情况下，被众多市场人士认为风险极大的题材股却相当活跃，在大盘回落的情况下，沪深两市共有20只个股涨停，几乎清一色是题材股。原因就在于政策效应仍然有利于题材股走高。

昨天媒体报道了两大利多政策，一是国务院为加快实施科技重大专项，两年内将安排628亿元资金推动11个科技专项；二是原则通

过了《促进生物产业加快发展的若干政策》。受这些政策影响，即使在昨天空方极为嚣张的盘面中，医药、航空、数控机床等受益于政策利好的板块极为活跃，昨天涨停以及涨幅居前的个股多数属于此类题材。如果单从业绩看，昨天大幅上涨的个股大多业绩平平，有的甚至处于亏损的边缘。按照市场的主流观点，这些个股都是市盈率极高、风险极大的股票，为什么动不动就会大受市场追捧，就是因为它们有政策的利好。在目前金融危机影响依然相当严重的情况下，政策的呵护对相关产业的作用以及此类个股给人们的想象力无疑是至关重要的。

相对而言，目前市场上众多的业绩好、市盈率低的蓝筹股正是由于缺乏想象力和业绩增长的爆发力，难以与题材股匹敌。

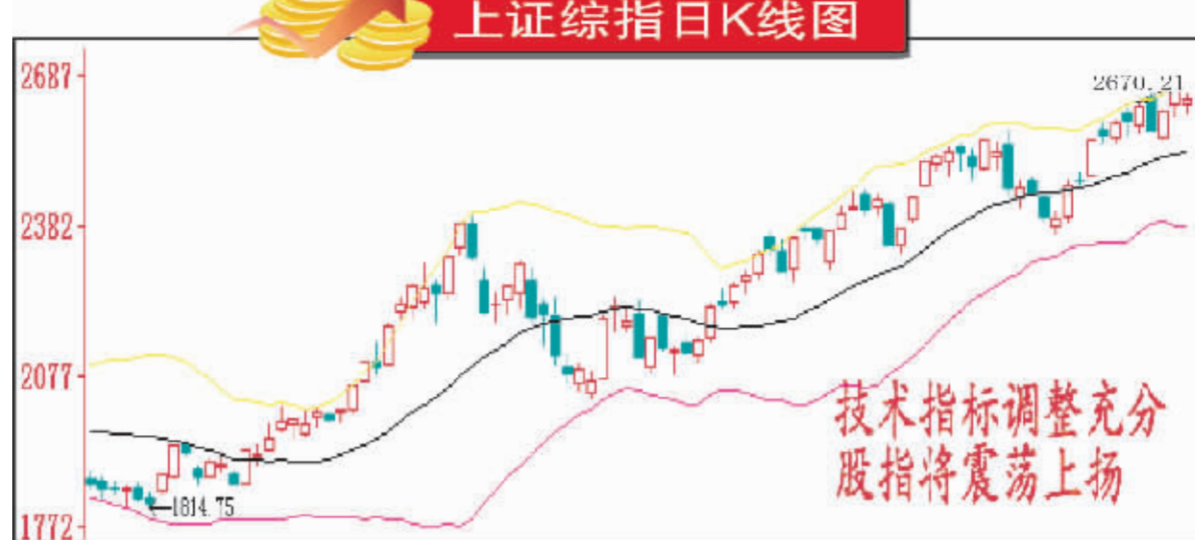
### 大盘整理 个股依然有戏

虽然昨天股指跌幅不大，沪深两市双双收在5日均线上方，但大盘短期出现调整的概率不小。

一是昨天港股大跌3.04%，众多H股如石化双雄等跌幅较大，股价大大低于A股，众多大象股如何继续“大象舞会”？二是美股和港股目前都处于连续大涨后在年线遇阻的关口，估计短时间内难以轻松过关，这对A股市场持续走强会带来很大的难度；三是众多大象股大幅上涨后都有整理的要求，如中石油和中石化在4月份已上涨了9.66%和1.4%的情况下，5月份又大涨了8.6%和13.31%，一些地产股、银行股的涨幅更是惊人，都有休整的要求。

与此同时，众多题材股由于近期经历了较长时间和较大幅度的调整，在权重股以及大盘整理的过程中，反而面临较大的机会。原因在于，近期仍然是政策利多频频之际——温总理近期指出，我国应对金融危机远不止4万亿投资计划。

昨天收盘不久，又传来国务院发布《关于支持福建加快建设海峡西岸经济区的若干意见》的消息。由此可见，个股机会近日仍然会层出不穷。



受美股大跌的影响，昨天大盘低开之后震荡回落，权重股全线调整，上午股指以最低点收盘。午后股指顺势下探之后，房地产板块率先走强，煤化工板块和节能环保板块纷纷走高，股指收出小阳线，但比前天收盘指数低，成交量有所萎缩。大智慧超赢数据显示，昨天资金净流出47亿元，资金连续4天流出，但股指并没有下跌，这个现象值得思考。从技术分析看，股指在30分钟和60分钟获得中轨的支撑，60分钟在2681点面临阻力，日线技术指标调整充分，股指短期内将上攻2689点。（万国测评 王荣奎）

### 更多观点

## 指标股分化 大盘进入蓄势休整期

◎山东神光 刘海杰

石化双雄的“一日游”行情并没有引起大盘的共振，反而加剧了大盘指标股的分化，银行股、保险股、煤炭股进入调整，石化股、钢铁股大涨小回，唯券商股和地产股还有上涨的冲动。在大盘分化的同时，我们可以看到中小市值股、题材股开始活跃，如果市场热点的演绎维持这样的格局，指数上涨的步伐很可能就此打住，转而进入横向震荡阶段。

### 大盘股没有形成共振

最近一段时间，市场讨论最多的话题是热点风格在向大市值个股转移，可惜的是，这种格局始终没有形成，随着石化双雄的上涨，市场热点反而趋于分散。石化双雄原本是引领大盘冲关的主力军，但成品油提价并没有按照市场预期兑现，这把导致大盘短期上涨最大的利好刺激点给抹去了。因此，当石化双雄调整的时候，市场体现出来更多的行为是恐慌。

我们认为，前期引领大盘上涨的煤炭股、银行股开始进入高位震荡期，这使得市场失去了做多的核心。值得注意的是，地产股近期保持强势

的格局，CPI、PPI始终处于负增长阶段，房地产投资增速相当低迷，这都给今后利率的调整埋下了伏笔，地产股的影子利好依然存在。除此之外，随着钢材价格的回升，钢铁股也有一定的补涨要求，这给市场带来潜在的热点和机会。综合看，大盘股难以形成共振，指数上涨的步伐较为凌乱，震荡蓄势可能更适合未来的行情格局。

### 题材股开始活跃

由于大盘指标股出现分化，该群体的赚钱效应大大降低。市场中仅有的热点机会也是先知先觉者能赚钱，如青岛海尔、宝钢宏兴等，不少机构资金竟然在上市公司发布公告前一个交易日大举杀进，中小投资者只能在公告披露后望“股”兴叹。在这种情况下，市场对于周边股市和期货市场的涨跌更加关注，对于政策面的各种利好也更加期待。

昨天国务院出台的十一项科技专项重大规划成为市场挖掘个股机会的指引，但与以往不同的是，目前个股的炒作更多地体现在单兵作战上，同行业、板块的联动效应并不强。能够上涨的个股大多是那些前期有巨大成交量堆积、股价经过较

长时间盘整的品种，资金推动的特点比较突出。这样的机会，投资者把握的难度其实是非常大的，由于投机炒作是个股上涨的唯一理由，摸不清个股脾气的投资者，或许只有亏钱的份。

### 市场需进行充分调整

行情运行到现在，市场对于政策利好的敏感度正在逐步下降，加上宏观经济数据没有预期的那样乐观，资金推动型的行情出现了一些疲态，股市的确需要一个充分调整的机会。从个股上涨的次序看，从题材股到蓝筹股，从小市值个股到大市值个股，几乎所有的个股今年以来都出现过拉升和上涨的机会，该涨的都涨了，继续上涨似乎缺乏更多的利好刺激。从指数本身看，2700点的帽子如果短期内无法被掀掉，指数很难在2600点—2700点区域持续停留，向下调整就成了顺理成章的事。

我们认为，指数只有经过充分的整理，才能有继续冲击各整数关的动力。所以，无论近期大盘是高位反复震荡，还是冲高回落，都不必恐慌，操作上应积极关注前期强势股回落后期有巨大成交量堆积、股价经过较

### 专栏

## 忘记“6124”

◎阿琪

“6124”在所有的股市投资者的心目中都有着十分深刻的记忆，也被许多投资者看作是A股市场的一个坐标，并影响着许许多多投资者的观点、投资策略和投资心态。以至于在A股行情反弹幅度超过60%的时候，部分投资者、分析师，甚至是著名的学者还认为“行情不过6124点都只能看作是熊市的反弹”。

更重要的是，有“6124”这个记忆坐标的存在，使得许多投资者的心中总是存在着阴霾，从而在“思维指导行为”的操作上始终患得患失、有心无力，绝大多数投资者在本轮行情中的收益率普遍落后于市场平均水平，根本的原因恐怕在于“6124”带给人们的记忆太惨痛了，至今还没缓过神来。

其实，如果把“6124”作为一个坐标，只是A股市场曾经走过的并且已经过去的一个路标，好似A股行情在翻山越岭的过程中曾经攀登过的一座山峰，现今行情正在跋涉的、接下来准备翻越的是另一座山峰。因为股市行情永远不会走回头路，任何情形下的行情只看未来不看过去，所以，现在还对“6124”耿耿于怀实际上是弊大于利。

人们之所以对“6124”那么记忆深刻，是因为到目前为止，6124点是行情曾经攀登过的最高峰，好似一个基尼斯纪录，就像“8848”那样总是让人们难以忘怀。然而，这座高峰有部分的“海拔”是浮隐在云层上面的，对后期行情已经不具有实质性意义。原因在于，6124点是股改前行情的高峰，而目前的A股市场已经进入后股改时代，正在进入全流通时代。这意味着，即使要把6124点行情当作一个坐标，也应该把“云层上面的海拔”剔除掉，即需要把当时平均10送3赠予市场的对价红利剔除掉。如此，对行情真正具有坐标意义的点位实际上只是4700点左右，而非“6124”。鬼斧神工的是，2007年—2008年6124点头部行情的双头颈线即在4700点附近。这对将来行情重要的启示是：只要行情能跨越4700点，即可视为攀越新高，而不是教条般地死看“6124”。

人们在评判行情与进行实际操作时，往往习惯于把现实情况与历史情况来对应，并以此作出相应的判断。但实际效果往往适得其反，主要原因是，即使行情很相似甚至是神似，但行情的“地理环境”已经发生了截然不同的变化。例如，现在有“大小非”解禁流通与减持因素的行成交量就不能与股改分置时代的行成交量相提并论；再如，尽管目前行情只在2600点一线，但估值水平已经相当于2年前的4300点……

因此，在“地理环境”发生重大的变化之后，“6124”已不具有实际意义，投资者理应以忘记。与此同时，在“颠覆6124”后，对目前行情也会带来连锁反应，例如，“创6124点新高”的标准需要重新定义，本轮“创新高”的个股数量需要重新进行统计，并带来不同的行情含义；再如，投资者不能把曾经所得的10送3对价红利也作为扭亏操作的目标。

### 首席观察

## 收复千点失地并不意味着行情已近尾声

◎申银万国证券研究所 魏道科

自5月5日以来，股指不断创出反弹新高，与此同时，大盘走势时断时续，总体处于温和的攀升格局中，这样的状态类似4月中旬那样的喇叭形态，既让人为屡创反弹新高而鼓舞，又为这种不良的技术形态所困惑。我们判断多空双方近期在2566点至2717点区域还会多次较量，即使出现调整，也不意味着2009年的反弹行情结束。上证指数在2600多点、深成指在万点附近震荡巩固是一种较合理的走势，有利于中期行情继续延伸。

### 收复千点失地难能可贵

如何看待上证指数1000点的

反弹成果？上证指数自2008年10月28日见底1664点之后，至2009年5月13日的2670点，反弹空间超过千点。如何看待这千点成果，我们认为，第一、收复千点失地难能可贵。从性质上说，它是对过去下跌的修复，是中期反弹行情，但绝不能因为股指上涨了千点，就盲目地认为牛市又来了。这样的成果是在多空分歧中不断获得的，2008年年底，有信心在2009年看到2600点以上的投资者似乎并不多，随着行情的演化，人们的预期也在变化之中，虽然从估值的角度看，上档的风险在增加，但有风险并不等于立即就会改变股指运行的趋势；第二、短期上证指数上

档技术阻力在2717点附近，大盘可能会出现反复，但反弹行情并未结束，数月以来构成的上升通道依然完好，该通道的下轨线与60日均线较为接近，60日均线可视为反弹行情的重要依托，此线目前位于2363点左右，它每个交易日均以5点的速率上行；第三、沪市走势逊于深市。2008年上证指数和深成指分别下挫了65%和63%，可谓一难两难，可是2009年两者之间的差距逐渐扩大，截至5月14日，上证指数反弹了45%，深成指反弹了58%。从这一点看，上证指数的千点反弹成果不必沾沾自喜，尚需市场各方努力；第四、2009年市场还有向上拓展空间的机会。后市突破2717点

之后，从理念上说，中线颈线位在2990点以及6月5日的跳空大缺口附近，后市指数有望再上台阶，只是赚钱的难度会有所加大。

### 局部行情仍然活跃

市场热点有所降温，但局部行情仍然活跃，几乎每个交易日都有涨停的品种。国务院常务会议通过《促进生物产业加快发展的若干政策》，当天生物医药板块的表现明显强于大盘，海正药业、海王生物等封住涨停。中央今年安排328亿元实施11个科技重大专项，科技股的表现也较为活跃。连续两个交易日，沪深两市个股分化的现象十分明显，但仅有一只个

股的跌幅超过5%，反映出投资者的心态较为平稳，没有因为周边市场的深幅回调立即改变预期。

深成指距翻倍仅差15%，目前正在万点左右徘徊，虽然短期大盘走得犹豫不决，但中期反弹的趋势未变。上证指数反弹的力度稍逊于深市，经过中国石油等的补涨之后，沪市暂时难以找到新的龙头品种。

近期市场上的有趣现象是，一旦指数权重较大的股票上涨，其他品种会纷纷退潮，担心主力拉高指数掩护其他品种出货。实际上，小盘股、中盘股和大盘股都有轮动的机会，只是幅度和时机的选择不同罢了。如果欲继续分享反弹行情的成果，保持良好的心态是不可或缺的。

cnstock 理财  
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com  
 今日视频·在线 上证第一演播室  
**“TOP 股金在线”**  
 每天送牛股 三小时高手为你在线答疑  
 今日在线:  
 行情解析:9:30—11:30  
 国都证券  
 个股咨询:10:30—11:30  
 苏瑜、张生国、程登华、罗燕燕  
 14:00—16:00  
 李晓枫、郑国庆、赵立强、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟、金洪明、王亨