

■大势研判

# 热点青黄不接 调整压力加大

◎金百灵投资 秦洪

上周A股市场在震荡中重心有所上移,但上周末上证指数却在震荡中形成了一根高位阴十字星,似乎表明A股市场再度迎来短线方向性的选择。而且,由于量能萎缩等因素折射出市场的兴奋度有所降低,因此,有观点认为大盘短线或面临着一定的向下压力。那么,如何看待这一走势呢?

## 热点有进入真空期可能

对于上周末A股市场的走势,其实一度存在着向上进一步拓展弹升空间的契机。这主要是指中国石油、中国石化等权重股以及浦发银行等银行股出现向上的态势,市场的“二八现象”有所浮现。而在2007年5·30行情之后,正是由于权重股等蓝筹股的崛起,使得上证指数不仅仅迅速走出5·30行情的暴跌阴影,而且

还使得A股市场再续牛烟缘,上证指数更是创下6124点的历史新高。所以,随着上周蓝筹股的一度崛起,市场的确一片乐观声音。但可惜的是,一方面由于蓝筹股的崛起缺乏2007年那样景气的经济周期基础,另一方面也缺乏2007年那样的基金发行备受追捧的资金面基础。故上周五蓝筹股行情徐徐落下帷幕,上证指数无奈收出一根阴十字星。

也就是说,上周A股市场在周末的冲高受阻走势,其实说明了市场热点转换并不成功。由此可见,目前已存在着这样一个不佳格局:一方面是原有热点面临着审美疲劳所带来的压力,比如说区域投资主题难掀波澜,再比如说新能源股、资源股等品种也因为短线估值的高企使得新增资金难有新的投资激情,故此类个股在短期内难以形成向上的牵引力;另一方面则是权重股、蓝筹股,甚至包括钢铁股、汽车股等行业复苏股,缺乏强有力的经济旺盛周

期的基本面配合,以及缺乏后续源源不断的资金面配合,所以,市场热点渐有青黄不接的特征,从而使得大盘在近期有可能进入热点真空期。

当然也有观点认为,上周末医药股等品种在疫情发展超预期的信息引导下有所火爆,尤其是莱茵生物、达安基因等品种持续涨停带来了一定的赚钱示范效应,说明市场仍存在着一定的短线兴奋点。对此笔者认为,对于医药股的走势不宜过分乐观:一是因为历史经验显示出疫情刺激下的医药股行情往往是短暂的美丽,暴涨之后将很快回归平静;二是因为医药股本身也面临着较大的估值压力,在本周极有可能会出现退潮,从而给市场带来一定的调整压力。

## 多空短暂平衡或被打破

更为重要的是,上周末一度形

成的多空平衡格局有可能被新的不利因素所打破。这主要体现在两个方面。

一是行情驱动的问题。众所周知的是,本轮弹升行情的驱动力除了初期的估值体系的修复动力外,流动性一直是贯穿本轮行情的主驱动力,但近期却面临着一定的硬着陆,而且还在上周末央行行长周小川关于适度宽松货币政策在延续中微调的信息使得各路资金对后续的资金面产生一定的分歧。更为重要的是,资金分流的压力也有所显现,关于长江电力即将复牌的信息也意味着目前A股市场已捉襟见肘的资金面将面临较大的分流压力。

二是关于市场背离现象的讨论。虽然近期关于房地产、汽车行业的销售乐观数据积极地刺激着多头的做多神经,但从上周陆续公布的出口数据、5月上旬全社会用

电量进一步萎缩的信息来看,经济复苏的分歧其实仍然较大。但目前中小板等中小市值的个股股价已回升至去年4、5月份的估值区域,这就使得市场形成了一定的背离现象。与此同时,资金面与指数的背离、技术面内各指数的背离现象也较为突出。这也意味着市场需要一个调整以修复这样的背离。既如此,大盘向下调整的压力渐现。如果再考虑到上周末美股等全球主要股指的不振走势等因素,看来,A股市场今日走势的确不宜过分乐观。

不过,毕竟市场发展是不均衡的,弱势中仍有逆势逞强的个股,从而带来投资机会。就目前来看,近期技术图形渐趋乐观的中达股份、海南椰岛等个股可跟踪;而宁波华翔、万丰奥威等个股也有类似特征。另外,对控股股东变更预期的华阳科技、风华高科、星湖科技等个股也可适量跟踪。

■顾比专栏

## 金价阻力

◎戴若·顾比

纽约商品交易所黄金周线上显示的黄金价格有几个有趣的特征。黄金的上涨是由长期上升趋势所主导的,上升趋势线开始于2005年7月,使用2007年6月期间的低点作为趋势线的第二个点。这个长期趋势在2008年10月被突破,许多人认为这是一个新长期下降趋势的信号。这并不正确,因为支撑和阻力确定了这个市场的特点。

最重要的趋势突破形成于2007年9月,这时价格运行至690美元以上。这个价位一直是一个非常有力的长期阻力位。当市场在2008年再次试探690美元的位置,并且将它作为一个支撑反弹位的时候,这并不令人惊奇。

支撑/阻力位的位置是一个重要的特征,它确定了价格的活动。2008年11月从690美元附近支撑的反弹非常迅速,价格在2008年12月运行至长期上升趋势线以上。这个上涨意味着开始于2005年7月的长期上升趋势再次成为上升趋势最重要的支撑。

水平支撑/阻力位在840美元和930美元附近形成。最强的阻力位在1000美元附近。840美元的位置在2007年是一个弱的阻力位,在2008年是盘整位置的中间点。长期上升趋势线和支撑/阻力位共同确定了趋势向1000美元阻力位运行的方式。

690美元附近的阻力和2005年到2007年的长期趋势线共同创造了一个上升三角形形态。这个图表形态的目标是930美元。这个位置自从2007年底以来数次起着新阻力位的作用。价格运行至930美元以上是看多行情,将向1000美元强势运行创造必要的条件。

若从930美元回落,可能会试探长期上升趋势线的支撑。这个支撑当前位于865美元附近。随着上升趋势线的发展,这个支撑的位置继续上升。这增加了价格向上的力量,增大了成功回升到1000美元阻力的可能性。

价格下跌至长期上升趋势线以下则在840美元附近有支撑。这表明在840美元到1000美元之间的交易带之内形成一个更长期的横向盘整形态。

价格若成功突破至1000美元以上,第一目标在1150美元附近,长期目标在1300美元附近。这些价位将需要好几个月的时间才能达到。交易者应采取行动之前,要注意观察价格在重要趋势线及支撑/阻力位上下的运行。



## 本周股评家最看好的个股

**7人次推荐:**(2个)  
国电南瑞(600406)  
华胜天成(600410)

**6人次推荐:**(3个)  
中信证券(600030)  
中国联通(600050)  
海螺水泥(600585)

**5人次推荐:**(4个)  
民生银行(600016)  
信达地产(600657)  
中国平安(601318)  
太钢不锈(000825)

**4人次推荐:**(17个)

金地集团(600383)  
盘江股份(600395)  
青岛啤酒(600600)  
金丰投资(600606)  
工商银行(601398)  
中国太保(601601)  
平煤股份(601666)  
中国远洋(601919)  
武汉中百(000759)

盐湖钾肥(000792)  
峨眉山A(000888)  
大亚科技(000910)  
达安基因(002030)  
太阳纸业(002078)  
远望谷(002161)  
武汉凡谷(002194)  
科大讯飞(002230)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报·证券大周刊》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《现代家报·证券投资指南》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

■更多观点

## 高位震荡后股指或将回归理性

◎东吴证券研究所 江帆

上周两市大盘呈现高位震荡的态势。虽然石化双雄、银行、地产等蓝筹板块的启动使得上证综指和深证成指双双创出反弹新高,但大盘在2650点上方的举步维艰显示市场压力明显,而成交量的萎缩则表明市场的交易热情正在下降。

对于股指在本周的走势,以下几个方面因素值得重点关注:

首先,蓝筹的启动并没有带动多数热点板块的活跃,市场交易热情有所下降。在多数个股调整的态势下,指数之所以仍能维持高位,很大程度上归功于石化双雄、银行、钢铁等一线蓝筹的强势,但是从明显缩减的成交量以及热点的持续性来看,蓝筹的上涨并没有能够有效带动热点板块的持续活跃,相反蓝筹拉升反而成为部分资金撤离的跳板。这不利于后市行情的演绎。

其次,股市上涨已提前透支经济复苏的预期。从PMI、固定资产投资增速、社会消费品零售总额等一系列经济数据来看,中国经济确实处在回暖的过程中,但是股市特别是个股近于疯狂的上涨已经提前透支了经济复苏的预期。虽然上证指数仅仅上涨60%,但是不少个股涨幅已非常可观。据统计,1000多个股上涨幅度超过100%,100多只

个股创出了历史新高。去除石化、银行等低估值板块,上证A股静态市盈率已经超过30倍。可以看出,实体经济仅仅出现了复苏的迹象,但作为经济晴雨表的股市却已经出现了近于牛市的反应。而在股指上涨已经提前反映经济复苏预期的背景下,经济的波动势必会导致股票市场的波动。

再次,政策对股市的刺激效应在递减。从政策面来看,虽然政策仍然对股市采取积极的态度,但是资金对政策的炒作力度已经大不如前。这表明在目前点位市场已经非常谨慎,并不愿意过分的参与热点板块的炒作。另外,包括IPO、再融资等政策利空是悬在投资者头上的达摩克利斯之剑,随着时间的推移,市场对此的预期也愈加强烈,一旦后市政策面由于IPO、再融资等出现转向,股市将面临巨大调整压力。

综上所述,我们认为经济数据反复、股市整体估值过高、政策刺激效应减弱等不利因素使得大盘在不久的将来出现大幅调整的概率较大;但是鉴于估值水平相对较低的权重股仍将带动股指形成一定支撑,同时一些热点板块的筹码转换也并没有完成,股指仍将在高位进行一定的震荡。在操作上建议投资者继续维持谨慎投资的策略,在高位震荡的过程中逐步降低自己的仓位。

## 维持震荡上行 谨防单日深调

◎陈晓阳

上周大盘在围绕2600点附近短暂震荡整固之后,沿着短期均线维持震荡上行态势,显示本轮行情趋势仍在向上。但是伴随股指逐步攀升,市场多空分歧油然而生。随后行情将何去何从?笔者认为,在当前未有实质利空因素改变趋势之前,大盘暂不改变向上趋势,不过也随时因外力而出现单日深调的可能。

当前基本面向好因素仍然是支持大盘震荡上行的主导因素。在新的宏观数据明朗之后,投资者对目前经济增长形势并不过于悲观。虽然有部分宏观数据表现并不理想,比如CPI、PPI、工业品出厂价格等,依然透露出经济增长持续疲软,但是信贷、固定资产投资、出口环比回升等一些数据仍然显示,当前经济正在逐步回暖。可以说,超预期的信贷扩张拉动需求;需求拉动生产回升,带动了物价和毛利率逐步好转,使得整个经济增长的链条依照先后顺序正在发生积极变化。并且有关方面在最新货币信贷工作会议上透露出,各银行业金融机构要继续落实好适度宽松的货币政策。这预示着未来货币政策导向不会出现大的变化,有利于市场处在流动性充足的环境里。从中

可以看出,在偏暖的政策导向未有改变的前提下,实质性利空因素在未来一段时间内又不会发生,因而大盘因而不会出现趋势性变化,也意味着影响行情趋势的多空基本因素,多方仍占上风。

然而在趋势形态上,大盘在2600点位置向上拓展空间并不会一帆风顺,因为2650点至2850点附近是一年之前形成的密集套牢区域。若要继续上行,必须对前期密集成交区的套牢筹码需要一段时间过程得以消化。虽然眼前上证指数沿着短期均线震荡上行,但其上涨速率出现了放缓迹象。这显示出,伴随股指的上行,多空分歧也在逐步提升。尽管眼前未有出现实质性利空,但是投资者对处在相对高位区域的大盘总是十分敏感,一旦消息面上出现不利因素,就有可能导致大盘出现宽幅波动。也就是说,本周大盘在维持震荡上行、逐步深入密集套牢区域的过程中,随时也会受外力影响出现单日深调的可能,但是并不改变中级震荡上行的趋势。

在操作上,由于当前大盘逐步上行,投资风险也在日益扩大,投资者可以适当减轻仓位,谨慎回避系统性风险;同时,也可以关注海洋运输、地产、汽车等经济复苏最先受益的蓝筹股中的优质个股机会。

## 敏感时间窗口内 多空争夺将见分晓

◎九鼎盛德 肖玉航

近期上海与深证综指形成了一个高位喇叭形态,此为明显的技术看跌形态。A股虽然不断启动大盘指标股如中国石油、中国石化、万科A、招商银行、中国联通等,但始终无法化解前期喇叭口上边位压力线。目前随着市场的多空争夺,大盘向上突破压力线的趋势比较明显,而此形态仍然是大的技术顶部看跌形态。从技术层面来看,大的喇叭口出现在反弹以来第7个月的时间敏感窗口内,表明本月内将有可能出现

近期A股市场震荡起伏,多空双方产生了激烈的争夺。从上周收盘来看,上证综指在经历了千点左右的反弹后,在时间窗口内出现日、周线双阴缩量星线。由于5月份是上证综指自1664点反弹以来的第7个月,月份上为明显的大敏感性时间窗口,多空暂时平衡不会长久,从技术因素、基本面变化因素来看,近期争夺将见分晓。

反弹拐点。上升楔形是A股市场最为常见的顶部形态——在A股市场历史上,1997年的香港回归行情、2001年的网络股行情及去年的人民币升值行情,都走出了经典的上升楔形形态。上升楔形是一种强烈的能量消耗形态,历史上A股多次头部基本以上升楔形的形态出现的,其杀伤力较大。看跌的技术形态,配合量能萎缩的周十字星,预计后市在多空激烈争夺后调整概率可能更大。

■强势行业点评

## 销售持续回升 地产排名飙升

◎今日投资 杨艳萍

上周有色金属、电力设备、医疗设备、建筑原材料、应用软件等行业排名继续位居前列。网络设备和综合性工业排名大幅提升,由前一周20名之外升至第5名和第9名而成为上周前10名的新晋者;电信设备和非金属材料排名则下降7名和8名而跌出10名之外。上周前20名的行业中,煤炭、房地产经营与开发和工业品贸易与销售排名均较前一周大幅上升;而信息技术与服务与航天与国防排名较前一周有所下降。

三个月来煤炭排名由第78名一路攀升至上周第12名。海通证券表示,多镇煤矿年内复产渺茫,供给减少支撑煤价走强。山西省新近推出的煤矿企业兼并重组政策,将使其2009年的实际煤炭产量减少2亿吨左右。同期,内蒙古以及陕西省等地煤炭产量有较快增长,进口增加出口减少格局不变,这两部分增量尚不足以弥补山西省煤炭产量减少。未来GDP增幅注定逐季提高。煤炭供求关系的改变确保未来煤炭价格稳定或小幅上升。国外煤炭价格对于国内的冲击有限。

海通证券判断,煤价走强,煤炭上市公司通过并购低成本大规模的机会增多,煤炭板块业绩将普遍高于此前预期,业绩向好提供了投资煤炭板块的价值空间。他们提高煤炭投资评级为“增持”。首推山西省主要煤炭上市公司,继续推荐买入潞安环能(601699)、西山煤电(000983)、兰花科创(600123)。山西省煤矿兼并重组对炼焦煤子行业供给冲击较大,关注焦煤价格稳定,金牛能源(000937)、盘江股份(600395)等将由此获益。

上周房地产经营与开发排名第13名,较前一周上升9名。今年前4个月多项数据显示,房地产行业触底回升。主要城市销售良好,去库存化时间加快。莫尼塔公司表示,未来一段时间是房地产市场重新找寻均衡价格的阶段,交易量和价格的适当反复将是这一阶段的主旋律,因此,房地产交易量短期内继续环比上涨的动力已经减弱。

而从房地产板块相对走势和房地产交易量的相关性上看,如果房地产交易量不再继续上行,房地产板块显著走强大盘的动力也将减弱,并且房地产板块的估值扩张空间也处于平均水平之下,因此未来一段时间地产板块有可能同步大盘。

尽管市场上对投资性需求是否是当前地产销售爆发性增长的推动因素之一尚存争议,但是莫尼塔认为现在进入市场的仍然主要以刚性需求和部分次刚性需求为主。从今年9-10月开始,流动性推动地产市场进入扩张阶段,大量的投资性需求也会进入市场。

莫尼塔最新地产开发商调研显示,60%的开发商对整体价格的走势表现出了相对谨慎的态度,这些暗示着部分开发商也会转而选择一个更谨慎的定价策略。尽管5月是一个传统的销售旺季,但是预期销售量出现持平和下降的开发商都各占到了总受访人数的接近30%。市场对后期需求变化的方向仍然存在很大的分歧。有接近70%的开发商表示出增加投资的意愿。一个月来排名持续上涨的行业还包括:汽车零配件、餐饮、综合性工业、一般化工品、休闲用品、特殊化工品、公路运输、多种公用事业、自来水、钢铁、葡萄酒;下跌的包括:家具及装饰、非金属材料、信息技术与服务、计算机硬件、商务印刷、电子设备与仪器、家用电器、摩托车制造、综合化工、啤酒、广告、金属和玻璃容器、出版、系统软件、林业品。

## 实力机构预测本周热点

### 上证联资讯 水电板块:业绩同比剧增

由于电价上调,电力板块今年一季度实现净利润27.8亿元,同比增长66.4%。具体分行业看,水电板块实现净利润17.6亿元,同比增长21.3%;水电板块业绩增幅最大,一季度实现净利润7.8亿元,同比增长18倍。近期煤炭价格反弹,相比之下,我们更看好电价逐步上调背景下的水电公司。小水电也是当今世界上鼓励发展的洁净可再生能源。

**机电国际(600969):**公司是以水电为主要电源的环保企业,2008年12月份公司下属五个分公司的销售电价均进行了上调,将在2009年给公司带来营业利润。公司的工业气体项目是一大亮点,毛利率稳定在45%以上,目前已经取代电力主业成为公司主要的盈利来源。从业绩上看,公司去年每股亏损高达0.95元,今年一季度扭亏,机构预测全年业绩可超过0.40元。公司股价近期屡屡逆势上涨,可关注。

### 杭州新希望 银行板块:估值优势明显

上周盘面显示个股分化态势开始逐渐加重,尤其权重股的走强的同时其他多数个股继续上涨动能明显不足。因此,在市场结构性调整之际股指如要继续上涨突破的话,权重股后市的机仍然比较大。银行股作为市场上最大的权重板块之一,虽然二季度信贷开始回落,但银行业信贷结构开始好转,而且银行业息差有望触底反弹,因此行业发展继续向好,按照目前的估值水平后市仍有上涨空间。

**工商银行(601398):**公司是国内最大的商业银行,也是全球银行业内盈利能力最强的上市银行之一。公司占据国内市场领先地位,拥有庞大的客户基础、广泛的分销网络和国内先进的信息技术平台。该股短期调整有结束迹象,后市有望继续震荡上行,可中期关注。

嘉宾	推荐个股	推荐理由
王宇	魏桥高速(600289)	2008年报每股收益0.94元,估值优势明显。目前依托五日均线稳步上攻,逢低关注。
文育高	东华实业(600383)	现有土地储备基本能满足公司未来3-5年开发需求。在产业行业中有一定的估值优势,逢低关注。
文育高	常山股份(000158)	走势稳健,建议继续关注。
吴育嵩	鄂武商A(000501)	公司2009年1季度净利润同比增长超过17%,在所有商业零售类上市公司中表现突出,可逢低关注。
张尧	莱茵高科(002106)	今年第一季度基金重仓对象,近期涨幅充分,中线潜力较大,可低吸。
张尧	四川长虹(600839)	目前股价仍在净资产下方,且盘中异动明显,建议关注。
侯波	海通证券(600837)	该股近期涨幅攀升,底部不断抬高,有望冲击前期高点。
罗燕嵩	新城建(600545)	该股短线在8元附近蓄势多日后,上周五当天开始发力,量能急剧放大,后市有望再创新高。
吴育嵩	南京医药(600713)	股价整理到位,明星基金介入,中线关注。
杨坤宁	宝光股份(600379)	上周其股价上一台阶段维持小幅整理,建议密切关注。
王国庆	宝能股份(600973)	短线电龙龙头,订单充足,盈利前景看好。该股调整时间历时3个月,值得关注。
金洪明	中国石油(601857)	相对于其16.7元发行价还有上涨空间,短线有补涨潜力。目前主力已开始在拉升,可以适当介入。
秦洪	升伟科(600226)	公司的主要产品均具有低毒、高效的特点,符合未来产业升级的要求,具有很大的市场潜力,可跟踪。
高卫民	长航凤凰(000520)	其股价现价处低位位置偏低,短期缩量整理后有望突破年线上攻,可关注。

更多精彩内容请查看 <http://www.cnstock.com/rdzl/gjzw/>