



2800点关前蓄势：强攻还是智取？

端午节后一路逼空的走势昨天终于遭遇空方的阻击，沪深股市双双大幅低开之后，尾盘虽然分别以小跌和微涨报收，但从个股的表现看，跌多涨少，空方明显占了上风。节后轻而易举地攻下2700点之后，对于眼前的2800点大关，多方究竟应智取还是强攻？

◎世基投资 王利敏

连涨之后攻势减弱

虽然昨天沪深两市都以低开高收结束了当天的交易，但多方的上攻势头明显已大不如前。股指的大幅低开与隔夜美股的下跌以及原油、有色金属等大宗商品期货价格出现回落有关，当天盘面明显与前几天多方势如破竹的走势不一样。

首先是昨天前市大盘快速回落时，成交量明显放大。以沪市为例，前市大盘在大跌38个点后，总成交量高达1082亿元，表明众多权重股在大幅上涨后，筹码有松动的迹象。好在午后大盘逐渐走稳，成交量迅速萎缩，筹码再度被锁定。

其次是在众多权重股轮流大涨后，其上涨的持续性明显减弱。如石化双雄中的中石油经过前期的大涨，昨天始终处于绿盘交易中，跌幅最大时达到2.57%。地产板块整天处于跌幅居前的位置，煤炭板块继续调整，有色金属板块前市也加入了调整的行列。

再次是昨天支撑大盘的重任落在前期表现较弱的蓝筹股板块的身上，前市是拉升很长时间未动的钢铁股，午后又启动了以长江电力为首的水电煤板块，随后通过拉升有色金属板块中最弱的铝业股，权重极大的中国铝业快速走高，使有色金属板块再现激情，成为当天涨幅最大的权重股板块。

由此可见，在权重股板块纷纷大涨之后，再一味依靠大盘股，即使强行将大盘拉到2800点上方，恐怕也难以站稳。

市场忧虑仍在增加

虽然端午后的走势异常强劲，但对于大盘不断走高的忧虑却与日俱增。

一是众多近期一系列互相矛盾的经济数据以及众多专家对宏观经济是否已真正转暖的争议，使得投资者对于宏观基本面仍然疑虑重重，进而对股市上涨的背景较为担忧。

二是近来原油及有色金属等大宗商品期货价格上涨，究竟是市场需求增加还是由于美联储大印钞票

等原因引发的通胀预期所导致的，让投资者担忧不已。如果是后者，其导致的严重后果将使宏观经济走势变得更加复杂。

三是近段时间以来，周边股市涨势凌厉，究竟是全球股市都已回暖还是反弹进入高位。如果是后者，一旦周边市场高位回落，A股市场是否仍一枝独秀。

四是由于近段时间市场炒权重股，而这些权重股被炒高后，一旦大盘回落，市场的系统性风险极大，由大盘股带动的指数很可能会大跳水。另外，一旦周边股市回落，最先受影响的必然是含H股的大量权重股，市场风险将快速传递。

投资者的上述忧虑，尤其是在市场大炒大盘股的时候，自然更让人深思。

盘整蓄势乃上策

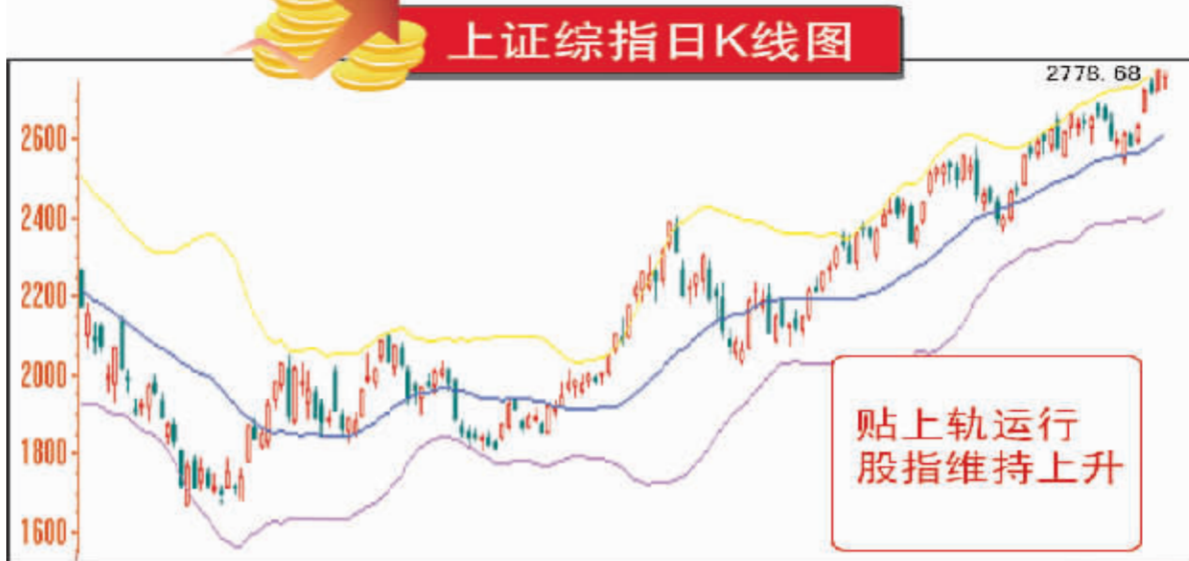
由于权重股的大幅拉升，本周前4个交易日，上证指数已经大涨了134点(6.1%)，对后市的影响不能不让人关注。

其一是连续大涨使股指上行角度过于陡峭，技术上有修正的要求；其二是节后第一个交易日大盘跳空高开，至今仍留下30多点的跳空缺口未补，继续强势上攻无疑会让后来者不敢进场；其三是节后大盘一举攻上了2700点大关，大盘在该点位不经过整理蓄势马上上攻2800点，即使攻上去，也会让人心里不踏实。

另外，大盘股的连续飙升，既积累了巨大的获利盘，稍有风吹草动就会引发大盘震荡；又使得绝大多数手持非权重股的投资者看不到财富效应，很可能使权重股的炒作越来越脱离群众。

所以，在几乎所有的权重股都轮炒了一遍之后，市场更需要的是通过盘整来夯实大盘，既能有效地修复过度超买的技术指标，又能通过非权重股的轮涨来重聚市场人气。

我们注意到，昨天在大盘调整中，部分非权重股似有再度活跃之势，这是好现象。也许在非权重股再度轮涨后，大盘越上2800点反而会变得水到渠成。



受美股大跌影响，昨天大盘低开，但银行股、券商股和钢铁股陆续启动，股指小幅反弹。受有色金属等资源类股票大跌的拖累，指数快速下跌，午后中国铝业与长江电力双双发力，快速上涨，除了对指数产生一定的积极影响外，也带动有色金属与电力板块有所活跃，尾盘指数震荡走高，以2767点收市，成交量大幅放大。大智慧超赢数据显示，市场资金净流出76.18亿。从技术上讲，30分钟均线获得支撑后展开反弹，60分钟处于蓄势状态，技术指标转好，日线则贴着上轨运行，处于上升趋势。2781点是近期阻力位，2837点为中期阻力位。(万国测评 王荣奎)

股指将重拾升势

更多观点

韧性十足 多方实力依然强劲

◎山东神光 刘海杰

本周市场热点风格彻底转换，大盘蓝筹股成为引领指数上涨的核心热点。从本周的市场表现看，蓝筹股群体并非步调一致，局部仍然有所分化，这决定了此轮上涨并非急功近利、一步到位的，而是韧性十足，多方资金所表现出的强悍实力预示着未来指数仍将不断走高。我们认为，目前左右大盘涨跌的唯一不确定因素就是新股发行的时间表，如果实际发行新股的时间延迟，短期强势趋势将不会改变，蓝筹股行情也将精彩纷呈。

蓝筹股行情一点就着

6月份以来市场之所以上涨，概括讲，既有内因，也有外因。内因表现在两个方面，一是成品油价格上涨刺激石化双雄上涨，这两只权重股的大涨有效拉动上证指数上行；二是香港市场上内地银行股的大涨，中国银行H股端午前后连续大涨，刺激了A股市场各银行股的神经，银行股作为指数权重最大的群体，它们与石化双雄，仍然可以买进。黑色金属和金融服务业板块近日上升的动力较强，有明显的补涨特征；公用事业板块以及部分蓝筹股今年以来表现相对弱于大盘，后市也有补涨的机会。

6月份的市场环境并无什么特殊之处，从目前公布的宏观数据看，有喜也有忧。年初时我们认为，基

本面没有那么差，年中时我们判断基本面没有那么好。经济复苏的趋势越来越明显，工业增加值、固定资产投资、M1和PMI等指标都显著向好，但出口仍不容乐观，物价仍在加速下跌，甲型H1N1流感带来了新的变数。这决定了当前的经济复苏是结构性的，对政策有较强的依赖性。随着十大“产业振兴”规划陆续公布完毕，“区域振兴”规划又开始陆续出台，尤其是上海两个中心建设和深圳综合改革配套改革总体方案的获批，勾勒出未来的金融地域格局和金融创新方向，令人关注。5月22日，证监会发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见(征求意见稿)》，今天征求意见结束，这并不意味着IPO

就会立即启动。此次新股发行制度改革的力量远远低于市场预期，从对市场的预期看，新股发行启动确实是引起市场波动的因素，但它难以根本影响大盘的运行趋势。

我们再次不厌其烦地提及60日均线线和月K线的提示作用，60日均线在2009年1月中旬见底后返身向上，它对目前的股指继续起着较强的提示和支撑作用，2009年3月3日的低点2037点就是当月的最低点，而当天的2037点与当时的60日均线所处的位置2036点很接近，充分显示出此线的支撑作用。5月份上证指数冲高回落，距离此线有百余点的空间，随着时间的推移，此线将温和上行，6月份其仍然有望形成较强的支

撑。上证指数60日均线目前位于2467点，近期每个交易日自动上升8至10点，月内失守的可能性较小，回调仍可视作介入的机会。此外，月K线的组合是研判中期行情运行态势的重要依据，自从2008年12月上证指数悄然走出下降轨道之后，步入底部逐步抬高的反弹趋势中。2008年10月至2009年5月，其低点分别为1664点、1678点、1814点、1844点、1987点、2037点、2331点和2486点，构成了缓慢上移的反弹通道。只是月K线的五连阳表明多方的能量有所消耗，且6月份是此轮反弹行情以来的第8个月，也是较重要的时间之窗，不排除大盘频繁震荡的可能，一般估计6月份的低点在2500点之上。

空。当所有的投资者彻底醒悟的时候，或许将是市场泡沫急剧放大的时候，那时市场风险才是真正致命的。

抓住两头 分享流动性泡沫盛宴

在这一思路主导下，在投资上，我们认为应抓住两头的机会，首先是主流资金短期堆积得最多的强势股群体，如银行股、券商股、地产股，特别是银行股，由于上涨中量价配合良好，并没有到巨震震荡的时候，说明未来仍有机会可寻；其次，要抓住个股补涨和超跌反弹的机会。所谓补涨的机会，主要包括2008年10月份以来涨幅远远落后于指数的大盘蓝筹股，基建股、铁路股、钢铁股、电力股是比较典型的。所谓的超跌反弹其实是相对的，主要是最近1—2个月跌幅相对较大的群体，如水泥股、机械股、医药股以及其他个股的局部机会。

总之，我们认为今后一段时间是相对比较容易赚钱的时期，只要参与大盘蓝筹股行情，或多或少都会有些收获，而投资收益的高低主要在于如何调仓换股。今后一段时间也是流动性泡沫急剧发酵的时候，投资者在分享投资机会的同时，对于未来的市场风险应当给予充分的重视。

专栏

下半年小于上半年

◎阿琪

农谚“冬播、春耕、夏收、秋割”无疑是经典的经验性总结，“冬播、春耕”反映的是上半年的“行情”，“夏收、秋割”反映的是下半年的“行情”。从实证看，A股市场行情的这个季节性特点也极为清晰：从A股市场诞生至今的18年中，上半年行情的涨跌比例是13:5，下半年行情的涨跌比例是7:11；上半年的平均涨幅是29.03%；下半年的平均涨幅是4.77%。在市场公认的1995年、1998年、2001年、2002年、2003年、2004年、2008年弱市行情中，波段性的“熊市反弹”均产生于上半年，下半年均是单边下跌的走势。

以上数据显示，A股市场上半年的表现远好于下半年，下半年的财富效应明显弱于上半年。导致A股市场行情形成如此明显的季节性特征的原因大致如下：

一、由于元旦、春节、清明、“五一”等节日均在上半年，上半年成为传统的消费高峰期，消费高峰向中游和上游传导，导致上半年成为制造业与上游行业相对景气时期。与此同时，我国各经济部门均制定有“年度计划”，上半年是投入期与生产高峰期，下半年是计划调整期和关注库存的总结期。相对来说，上半年景气度与市场的预期更好些。

二、我国的财政年度、年度计划均以元旦为界限。因此，年底时一般是盘点成果的阶段，年初是“一年之计在于春”的时期。由于A股市场是单边做多机制，因此，上半年是“一年之计在于春”驱动下投资者投资意愿最强的时期，投资驱动力明显大于下半年。一般情况下，如果投资者对基本形势预期好，一季度行情往往会表现最强；对基本面预期不乐观，二季度市场的表现相对更好。总之，上半年大家都想做一把行情。

四、A股扩容以前是有额度的，现在虽然没有扩容的计划额度，但“进度”还是存在的。相对来说，下半年扩容的压力要远大于上半年，甚至某些年份的年末阶段还会出现“突击扩容”的情况。加上现在增加了“大小非”减持的因素，由于一些持有“大小非”的实体部门年末时青睐“平衡”财务，使得下半年“大小非”减持的压力明显大于上半年。

其实，境外市场上也有“sell in May and walk away(五月沽货并离场)”的说法，这说明股市的季节性特征并非A股市场所独有。目前已进入6月份，再过17个交易日，将进入下半年。值得注意的是，今年年初开盘点位是1849点，经过不到半年的运作，股指总涨幅已达49.65%。从历史上看，除了1992年因“放开涨跌停板”导致行情一步登天之外，包括2006年、2007年“巅峰牛市”在内，在所有年份中，上半年股指的涨幅都不曾超过50%(此前上半年最大涨幅为1999年的47.64%)，只有在2006年下半年“股改红利大派送”的行情中，股指涨幅能超过上半年。这意味着，如果今年股市的“年景”不能超过2006年，今年最具财富效应的行情正在进入尾声，较之上半年，今年下半年的行情将可能会显得较为平淡。

首席观察

兵临城下 震荡之后仍将向上拓展空间

◎申银万国证券研究所 魏道科

时间已经进入6月，多方继续掌握着主动权，上证指数兵临2800点关口，其实这个关口并没有什么特别的意义，只是连续上涨之后，市场需要适当地巩固一番，其相应的技术位在2717点附近，短期内围绕2717点上下数十点徘徊的可能性较大，中期仍有向上拓展的动力。

6月初的大盘走势与5月初的走势有点相似——跳空上涨之后步入震荡巩固阶段。尽管目前分歧较大，但市场并不恐慌，投资者持仓的信心有所动摇，但很少有跌停的品种，行情就是在这种分歧和犹豫中运行。我们认为2009年的反弹行情尚未结束，只是短

期可能会放缓前进的步伐。2009年的反弹行情中，保持良好的心态是成功的重要条件之一，2778点作为近期新高点，并不是2009年的最高点，但上档的压力在逐渐增大。如果6月涨势过快，短线不必追涨加仓，毕竟自2008年11月启动的反弹行情持续了8个月，6月份是较重要的时间之窗。如果调整的目标接近30日均线和60日均线，仍然可以买进。黑色金属和金融服务业板块近日上升的动力较强，有明显的补涨特征；公用事业板块以及部分蓝筹股今年以来表现相对弱于大盘，后市也有补涨的机会。

6月份的市场环境并无什么特殊之处，从目前公布的宏观数据看，有喜也有忧。年初时我们认为，基

本面没有那么差，年中时我们判断基本面没有那么好。经济复苏的趋势越来越明显，工业增加值、固定资产投资、M1和PMI等指标都显著向好，但出口仍不容乐观，物价仍在加速下跌，甲型H1N1流感带来了新的变数。这决定了当前的经济复苏是结构性的，对政策有较强的依赖性。随着十大“产业振兴”规划陆续公布完毕，“区域振兴”规划又开始陆续出台，尤其是上海两个中心建设和深圳综合改革配套改革总体方案的获批，勾勒出未来的金融地域格局和金融创新方向，令人关注。5月22日，证监会发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见(征求意见稿)》，今天征求意见结束，这并不意味着IPO

就会立即启动。此次新股发行制度改革的力量远远低于市场预期，从对市场的预期看，新股发行启动确实是引起市场波动的因素，但它难以根本影响大盘的运行趋势。

我们再次不厌其烦地提及60日均线线和月K线的提示作用，60日均线在2009年1月中旬见底后返身向上，它对目前的股指继续起着较强的提示和支撑作用，2009年3月3日的低点2037点就是当月的最低点，而当天的2037点与当时的60日均线所处的位置2036点很接近，充分显示出此线的支撑作用。5月份上证指数冲高回落，距离此线有百余点的空间，随着时间的推移，此线将温和上行，6月份其仍然有望形成较强的支

撑。上证指数60日均线目前位于2467点，近期每个交易日自动上升8至10点，月内失守的可能性较小，回调仍可视作介入的机会。此外，月K线的组合是研判中期行情运行态势的重要依据，自从2008年12月上证指数悄然走出下降轨道之后，步入底部逐步抬高的反弹趋势中。2008年10月至2009年5月，其低点分别为1664点、1678点、1814点、1844点、1987点、2037点、2331点和2486点，构成了缓慢上移的反弹通道。只是月K线的五连阳表明多方的能量有所消耗，且6月份是此轮反弹行情以来的第8个月，也是较重要的时间之窗，不排除大盘频繁震荡的可能，一般估计6月份的低点在2500点之上。

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
 彭勤、胡一弘、张晓、罗燕燕
 14:00-16:00
 李晓枫、郑国庆、赵立强、秦洪、赵伟、王亨、张谦、吴青芸、高卫民