

机构论市

仍有上冲 2800 点动力

周四大盘深幅下探后,震荡回升,继续维持强势格局,股指在充分的整理后,仍有上冲 2800 的动力。预计短期内的震荡幅度会加大,从而带来波段的机会。(华泰证券)

维持强势调整格局

周四市场受外盘影响“通胀概念”板块纷纷回落,但金融股维持上涨状态,促成股指跌幅较小,成交创天量,预计周五将维持强势调整,但跌幅不会过大。(西南证券)

以盘中震荡方式洗盘

大盘创下反弹新高后,以盘中震荡的方式进行洗盘,显示市场对下周公布的经济数据比较忧虑,预计后市震荡整理概率仍然较大,若市场热点继续有序轮换,则能延续缓慢震荡盘升格局。(民生证券)

提防中线头部来临

从技术上看,两市均线系统继续呈多头排列,5 日均线对股价形成一定的支撑,大盘后市仍有可能挑战 2800 点。但市场向上动力已趋弱,短期冲高之后将面临较大压力,要提防中线头部来临的可能。(南京证券)

大幅回调空间不存在

只要蓝筹股继续维持强势,行情向纵深发展的趋势就不会轻易改变,大幅回调空间也不会存在,因此在操作上,回调依然是积极吸纳的良机,投资者应主动把握。(世基投资)

后市有望再创新高

注意昨日行情的主线,可发现滞涨的板块和个股,比如钢铁、电力等表现抢眼,板块轮动效应良好,有望助推大盘再创反弹新高,后市可关注权重板块轮动及蓝筹补涨带来的操作机会。(金证顾问)

大盘趋势依然看好

昨日大盘出现低开低走,放量调整的局面,尾市在部分权重股拉动力下强势震荡格局得以维持。综合来看,市场多空分歧越来越大,但大盘趋势依然看好,投资者仍可谨慎做多。(益邦投资)

短线有望保持强势

周四两市大盘呈强势震荡格局,短线看,目前权重股保持良性互动格局,有效地稳定了指数运行,目前市场仍站在中短期均线上方运行,市场做多热情仍在,短线市场的强势格局有望保持。(九鼎德盛)

市场调整风险趋大

两市周四全天维持震荡行情,个股涨少跌多。整体来看,当日市场面临较大压力,出现震荡在所难免,由于股指连续的大涨,调整风险趋大,但以低开整理的方式进行换筹,有利于市场良性上行。(北京首证)

多空对决

上证博友对 2009 年 6 月 5 日 大盘的看法:

看多	47.56%
看平	2.13%
看空	50.31%

▶看多观点

大盘经过近一天的低位盘整后,再度在做多合力的推动下展开升势,从技术上看,今天大盘上涨依然可期。权重股的做多和充裕的流动性在很大程度上封杀了大盘大幅下跌的可能,一旦周边市场企稳,大盘将再次上冲 2800 点。(马良)

▶看空理由

昨天尾盘的上拉实际上缩小了今天大盘上涨的空间,今天大盘再度向上的话,调整压力也会逐渐增强,我个人的感觉是,5 日均线会有被跌破的风险。(大道无为)

■热点聚焦

阶段性顶部是否来临

◎国元证券 康洪涛

A 股市场经过长达 7 个月时间,幅度超越 1000 点的反弹后,在我们连续分析指出反弹三部曲的第三目标位置 2800 点已很接近了,但未来大盘将何去何从,是每一个投资者都非常关注的问题。我们认为从股市特征和中国经济发展的内在因素考虑,短线活跃度有望进一步提高,而中线出现阶段性中线头部的可能性正在加大,这点是值得投资者提前把握和注意的。

6 月份可能出现阶段性顶部

本周一股指在大象股的带动下,产生了强势的跳空缺口,对此,我们认为目前市场依然有进一步活跃的空间和迹象。但我们除了短线给出可能进一步活跃的看法同时,我们也要对于中线给出合理的预期,通过大量的数据分析后我们认为,股指在 6 月份可能会出现阶段性的顶部,从而展开技术性回落整理。从历史看,A 股市场收益率存在一定的季节性特征:以上证综指为例,在 1991-2009 年 5 月 18 日共计近 74 个季度中,1 季度收

益率平均数为 4.1%,2 季度为 7.7%,而 3、4 季度分别为 -4%和 -5.8%。按上下半年度统计,1998 年以来,上证综指的上半年度收益率中位数为 9.5%,而下半年为 -9.5%,对于深成指而言,分别为 6.8%和 -6.4%。我们可以从下面的角度对这个现象进行解释。

基本面:从主要的周期类行业的产销量表现来看,全年运行格局:1-6 月份整体来看大致是环比上升,7-8 月份环比下降,9 月份开始重新环比上升。从消费类行业的产销量来看,规律没有周期类行业那么明显,但大致也满足 3 季度为全年低谷的规律。

资金面:回顾 2002 年以来的股票市场,熊市每轮反弹多发生于上年末至次年中,而从 03 年以来开始新增信贷主要集中在 1、2 季度。

所以我们按照常理来分析,下半年确实是一个很难出现超预期盈利的时段,由于目前股价处于高端的区间,加上行业业绩不能提供有效的支撑,那么这种担心程度会逐渐加大,因此不管是站在历史的舞台上看问题,还是面对现实着眼市场,都面临着一个中期回调的局面,并且这样的局面在近期大象股群体跳舞后可能接踵而至。

IPO 中短线负面影响不可不防

近期我们看到很多关于 IPO 的事件报道,但整体市场给予良性的正面反应,但从历史角度看,在新股重新回归的过程中往往表现出一定的规律。我们按新股招股公告的日期作为 IPO 重启的时间点,并对 1994-2008 年之间出现的五次 IPO 重启(第一次:1994.7.30-1995.1.5,第二次:1995.6.30-1995.9.27,第三次:2001.7.31-2001.11.2,第四次:2004.8.20-2005.1.17,第五次:2005.4.29-2006.5.25)作为样本进行研究,得出以下几点规律:

短线(当天):在过去五次 IPO 重启的当天,有四次出现不同程度的下跌。经过分析发现,前四次沪指有两次处于震荡市或者熊市之中,而最后一次 IPO 重启,发生在超级大牛市初期 2006 年 5 月 25 日,上证综指出现了 0.03% 的上涨。最终得出结论:IPO 重启的当天市场表现往往较差,大盘出现下跌并且日 K 线收阴的概率较大,即使在在大牛市初期,指数当天也只能小幅上涨。

中线(2-3 月):如果我们将

IPO 重启的当天作为临界点,在过去的五次中有四次出现,在 IPO 重启之后的 2-3 个月之内出现了比重启之前的 2-3 个月之内更低的低点。即使在超级大牛市初期 2006 年 5 月 25 日,IPO 重启后 1 个月之内也出现了一个相对低点。我们得出结论:无论当时市场如何,IPO 重启后大盘都会出现一个回落的过程,并且在震荡或熊市时,重启之后的 2-3 个月之内将会探出比重启之前 2-3 个月之内更低的低点,而在大牛市中,回落的幅度会有所减少。

长线(1 年):同样我们将 IPO 重启前后 1 年进行比较,我们发现 IPO 重启并不会改变大盘原先的运行趋势,宏观经济环境以及市场状况仍将是决定股指长期趋势的决定性因素。

综上所述,我们认为 IPO 的重启虽然并不会改变大盘原先的运行趋势,但在短期和中期内会对指数的走势形成一定的负面影响。在指数已经处于反弹高位时,IPO 重启的负面影响不可不防备,所以需要提醒的是,在股指短线相对活跃的同时,对于在 6 月份行情出现阶段性顶部的走势要有所防备。

■港股投资手记

为何不要太年轻时买楼

香港的大学,现在每年有越来越多的内地生毕业。毕业后留港工作,就需要租房子。租一套普通两室一厅 60 平方的房子,大概要 8000 元左右。现在买房的按揭利率很低,房产中介纷纷打出“买便宜过租”的广告。



王雅媛

很多人知道笔者毕业后租房子,就会问,为什么不买呢?因为只要付了三成首期,之后每个月的供款,可能跟租房子的价钱差不多,很多朋友都是这样的想法,因此身边有一些毕了业两三年的朋友,打工累积了一点资本后,都蠢蠢欲动想要开始供楼。

我就不太认同这样的理财计划。太年轻的时候买楼,供款期拖得长,付出的利息其实是相当惊人的。进一步讲,就算每月供款跟租楼差不多,你也需要解决首期的问题。对年轻人来说,这个原始资本的积累很难。大学刚毕业,辛辛苦苦都难赚到 10 万,而有了 10 万之后,50 万、100 万,就不会像当初那么难。如果你有了刚好付首期的资本就去买楼,便又要从零开始积累。

原始资本的积累又很重要,越早计划你的财富管理,成功的机会也就越高。股神巴菲特本身是股票经纪出身,很早就把赚来的钱用来投资。另外,年轻人是可以接受更高风险的投资。太早买楼,可能会抹杀了这段搏杀时期。过了 10 年 20 年,终于供完了一层楼,但是那时候家庭开支已经不少了。再加上人到中年,便会慢慢开始考虑退休生活的财务问题,投资上,接受风险的程度会慢慢转趋保守。理财不善,到了 40 多岁供完楼的时候,才发现手里只有一套房子,什么都没有。

但是如何去投资呢?在香港,曾几何时你只要累积一大笔现金,放在银行做高息定期存款便可。但是时移世迁,经过金融海啸雷曼连续事件后,这种把高风险包装成低风险、看不懂金融产品还是少碰为妙。对于非专业人士来说,月供股票可能会是一个最通用最简单的理财方法。更积极的做法是当遇上大跌市时,把月供的全额提高,希望可以趁低价买入更多的货。而大市急升的时间,就把月供的金额下调。但是从历史走势来看,A 股市场却并不是一个可以做长线投资的地方。在港股市场中,可以选择一些优质国企或者指数基金来供,相信回报可期。

■港股纵横

趋升结构未有破坏

◎第一上海证券 叶尚志

昨日,港股持续闯关失败后出现回吐走势,但是总体仍处于预期中的偏稳局面,我们相信港股的趋升结构未有出现破坏,市况在整固后再次试冲 19000 点大关的机会。目前,全球股市经过最近一轮的上冲创新高之后,出现整理震荡是不可避免的。然而,在股指未有跌回前高点以下之前,一浪高一浪的趋升模式仍有延续伸展的可能,过早或者过分看空将会失去跟踪市场节奏的能力。当然,港股连涨三个月后已经到了相对的高点,但是在流通量充裕和信心有所恢复的背景下,市况突然出现逆转持续性下滑的机会不大,短线参与介入还是有值得博率的。

恒生指数在昨天出现跌后回稳,早盘曾一度下探到 18000 点水平的心理支持关口,盘中跌幅一度接近 500 点,但是到了午盘就跟随内地 A 股收窄跌幅。重磅股汇控(00005.HK)连跌两天后回稳,内地保险股持续强势,都是支持大盘收复失地的功臣。恒生指数收报 18503 点,下跌 74 点,成交量进一步缩减到 830 亿多元。资金流量的下降,说明了港股短动力有减弱倾向,市况有出现横盘整固的可能。然而,市场上的主动性沽盘依然未见活跃,如果周边股市继续发力上冲,港股的人气有随时再次波动的机会。

汇控连跌两天后,昨日股价在 10 日和 20 日均线水平获得支持,大股东配股传闻被否认,有利股价回稳。内地保险股保持强势,全线逆市走高,上攻的意欲依然坚决。另一方面,钢铁股和新能源板块全线启动,马钢(00323.HK)升 2.3%,天能动力(00819.HK)更是急涨 15%创新高。由于市场上仍有焦点股板块的出现,足见市况未有进入全面向淡的局面。

美国财长访京后,美元汇价从今年低位出现反弹,令到金价和油价出现急冲后的回落。美元的短期触底,对全球股市带来回吐借口。然而,美元是否已扭转了中长期跌势仍有待观察,我们估计美元、金价和油价出现短期徘徊待变的机会更高,这对仍处于上冲势头的全球股市,暂时该不会构成致命的打击。

■B 股动向

阶段性走势依然向好

◎中信金通证券 钱向劲

周四沪深 B 股强势震荡,微幅收低。从全日交易情况看,由于经济数据疲弱打击隔夜美股,沪深 B 指早盘承压低开,盘中股指虽几度回升翻红,但最终沪深 B 指重新站上 180 点,收报 180.42 点,微跌 0.38%;深成 B 指则收报 3489.82 点,跌 2.38%,深成 B 指跌幅大于沪深 B 市场,主要是由于地产股出现明显调整所致。

从盘面观察,两市地产股集体领跌对指数拖累较大,如万科 B 跌 5.44% 领跌地产股,钢铁、参股金融股以及纺织板块逆势走强对市场又有较大贡献。由于国际钢材回升以及买盘踊跃的刺激,B 股钢铁板块集体飙升,如本钢板 B 大涨 6.3%。中集 B、伊泰 B 股等权重股跌幅居前。

整体看,近期 B 股市场走势相对较强,小幅调整也在合理范围。此外 B 股大盘回调时下档支撑较强,均线系统多头排列进一步发散,阶段性走势向好。B 股大盘仍有有望延续进二退一的格局。

■老总论坛

“大小限”问题不能再搁置了

◎国元证券研究中心 副总经理 刘勤

IPO 在 A 股市场长达八个月暂停后有望重新启动,为此中国证监会公开发布《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)》,向社会公开征求意见。为支持国民经济发展,资本市场融资功能亟待恢复,但现在新股发行机制依然是“重筹资”的发行制度,一些发行制度上的缺陷所带来的问题仍值得关注。

制度性缺陷使“大小限”越积越多

本轮新股发行制度改革是发行制度演进过程,是基于目前我国资本市场仍然处于“新兴加转轨”发展阶段的产物。现在新股发行的股票名义上是全流通,包含着流动性溢价,但总股本中大多数股票在二级市场开始流通上市交易时尚未进入流通领域,也就是说存在大量“大小限”,新股上市之初流通比例较小,客观上导致新股发行价和二级市场流通价,肯定要大大高于总股本未来全流通的市场价格。而新股发行价是对总股本中流通股询价或定价,并非是对总股本全流通的询价或定价。

从理论上讲,新股发行价和二级市场总股本中的流通股股价,与未来总股本陆续进入全流通后,即

供求关系将发生很大变化,加之大多数股票基本属于产业资本,成本价格与新股发行价的价格差距甚大,则出现了流通股票的新股发行和流通成本与非流通股的“大小限”成本巨大差异,导致风险和投资收益反差。而目前新股发行制度,依然没有考虑非流通股,即“大小限”因素,继续以这种新股发行制度延续下去,“大小限”必然越积越多。在 2006 年恢复新股发行以来,新增总股本比股改前总股本增加 3 倍。根据相关统计显示:2009 年股权分置改革限售股的解禁市值为 17287 亿元,而首发限售股解禁市值为 20988 亿元,2010 年股权分置改革限售股的解禁市值为 4080 亿元,而首发限售股解禁市值为 36369 亿元,可见股权分置改革后首发形成的“大小限”,即非流通股股份的增量是股权分置改革限售股存量 9 倍之多。股改存量大小非正在逐步解决,而目前新股发行制度延续下所形成增量“大小限”却又在无止境扩大,随着时间推移,“大小限”压力越来越大,现在应该引起市场各界人士高度重视。

解决“大小限”需要突破性思维

可以说《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)》,在“大小限”问题上与原来发行模式没有本质区别,而是把新

股发行制度性缺陷带来的“大小限”问题给搁置了。在股改完成后股份逐步进入全流通时代后,被搁置的“大小限”不需要支付对价就可获得全部流通权,显然是 IPO 制度性的弊端。按规定“大小限”均有不同程度锁定期和锁定期,绝大多数股份不能与新发行股份一起上市流通,看似保护二级市场投资者利益,实际上给今后二级市场投资者留下一个险而又悬的“堰塞湖”,市场解禁压力越积越大。以致短期内必然形成流通股“稀缺性”的假象,无形抬高了新股发行价格,加之网下机构投资者利用回购融资进行申购,这部分回购融资的资金本来就不能停留在股票市场上,时间关系要求它回到原处,自然助长二级市场投机和炒作因素。再有“大小限”首日不上市流通,只是部分股票上市流通,导致首日上市的开盘价过高,如中国石油因首日上市流通比例过低,绝大部分“大小限”不上市流通,导致二级市场人为投机和炒作现象发生。再如 2006 年新股上市首日上市平均涨幅为 83%,2007 年新股上市首日上市平均涨幅为 140%,可见过高溢价率给二级市场未来发展埋下隐患,而欧美等发达国家新股发行折价率基本维持在 15%至 18%)。由于“大小限”成本甚低,潜在股票有效供给量又巨大,再加上未来低成本的“大小限”陆续进场套现,这种双重融资效应,无疑使上市公司能够“融”到更多资金,但也造

成股票市场短期内的供求关系与将来潜在供求关系严重失衡。大家都知道,IPO 作为资本市场一项功能应该是应该具备的,问题的关键是这种严重失衡的供求关系越来越大,何时有个了。

看来,我国“新兴加转轨”阶段的新股发行制度,真正步入按国际惯例市场化发行还任重而道远,所以,我们必须要有创造性和突破性思维的创新,对现行新股发行制度进行“革命性”的变革。可否尝试性或渐进性地对小盘股(中小企业板和年内即将开设的创业板)实行,网上申购和网下申购发行完成后与“大小限”同时上市直接进入全流通阶段;对大盘股网上申购和网下申购发行完成后,网下申购形成的股份不再存在分批和分时间上市流通的限制性规定,二级市场上那一天全部进入全流通;对超级大盘股的多次发行和多次上市方式,改革为在挂牌上市时,尽量安排“大小限”早上市或多次上市,减少和控制解禁量或缩短锁定期,逐步向发起人限售期为 3 至 6 个月的国际惯例靠拢。让股票市场有条件有能力解决“大小非”和“大小限”存量问题。与此同时,在新股发行制度设计上不能再搁置“大小限”的增量问题,必须创造一个能够解决供求关系失衡的股票市场生态系统和生态环境,而这一环境的创造必须首先从现在新股发行体制做起,这已经是一个刻不容缓的问题了。

■高手博客

尾盘强拉结束短期调整

◎楚风

昨天两市再度上演大跌之后全力反击的一幕。在周边市场表现不佳的情况下,多方尾盘发起强力反击,最终上证指数成功守住 60 系统中的 4 单位线,8 单位线,宣告短期调整结束。

看点一:权重股休整,股价飞流直下。前天强势的权重股昨天均出现休整,虽然下调的幅度不是很大,但对于市场信心的打击还是很大的。大部分个股在指数回落的过程中疯狂杀跌,两市指数节节败退。这说明在目前点多空双方的分歧依然很大,只有权重股力扛指数,两市才能暂保平安。

看点二:尾盘强势上拉,强势依然继续。昨天大盘走势非常有戏剧性,大部分时间市场处在一个非常弱的走势中,但尾盘却出现强有力的反击,而且成交量非常配合,两市指数都成功站上了短线系统的所有均线。这显示两市的强势特征依然非常明显,这样的强势在后

市中有望得以继续。

看点三:站上短线系统,调整暂时告一段落。昨天两市尾盘的强势上拉,不仅在信心上鼓舞了广大投资者,而且从技术上扭转了早盘指数下滑破坏的短线技术指标。两市指数不仅都成功守住了 5 日均线,而且都回到了 60 分钟系统中的 4 单位线之上。这说明,两市早盘开始的调整暂时已经告一段落。

看点四:只可短期埋伏,不可追涨。前天强势的个股昨天均出现调整,而前天调整的个股昨天盘中表现强劲,昨天强势的个股今天未必还能走好。这就是近期的市场,热点的转换速度太快。操作上不可追涨,只能在几大热点板块中轮流埋伏。对于短期涨幅较大的个股,一定要坚决回避。

虽然昨天早盘走势较差,但尾盘的强势上攻还是让投资者看到了希望。经过昨天较剧烈的调整,后市发展应该会更加健康。更多精彩内容请看 <http://cftz.blog.cnstock.com>

保持适度谨慎为好

◎姚茂敦

昨天午后,大盘在中国铝业、长江电力两大蓝筹股的带领下重新拉抬,由于权重股出现分化,上证指数仍然小幅收低,而深成指勉强翻红,总体呈沪弱深强的格局。成交量相比前天有所放大。分析昨午的盘面,主要是由于短期获利盘积累得过多,致使大盘出现震荡,而这种震荡消化对后市发展极有必要。

从机构资金流向看,由于股指不断创出新高,短期风险越积越多,机构资金在经历了上半周的加速入场势头后,近日又开始兑现获利筹码。根据统计,昨天全天,沪市大单净流出 50 亿左右,深市大单净流出约 25 亿。说实话,大单净流出金额不算小,不免令人担忧。

从技术上看,当前大盘的各项技术指标仍较完美,特别是,KDJ 指标形成金叉,MACD 指标红柱放大,这表明,大盘短期还有惯性冲高的动能,只不过,为了消

化获利筹码,盘中大幅震荡不可避免。

目前 A 股市场面临着进退两难的局面。一方面,即将于下周公布 5 月的宏观经济数据,CPI 和 PPI 看来会继续双负,经济下行的压力依然不小;另一方面,今天中国证监会《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)》结束征求意见。这意味着,IPO 重启步步逼近。这这两大压力,虽然此前市场对此有所消化,但随着指数不断创出新高,很有可能引发新一轮沽售浪潮,从而打压股指。这也是为什么笔者近期一直建议大家择机高抛部分获利筹码、锁定利润的理由。

虽然从表面上看,昨天两市股指涨跌互现,但放量滞涨其实已经预示着机构资金暗中在加速出货。预计今天大盘还会冲高,但在当前不确定因素较多的情况下,笔者觉得保持适度谨慎为好。更多精彩内容请看 <http://yaomaodun.blog.cnstock.com>