

## 机构论市

## 强势调整尚未结束

随着“通胀概念”板块的下挫,昨天多数个股进入调整,金融股和房地产股未能有效推动股指强劲上涨,成交量有所萎缩,预计今天将继续进行强势调整,但跌幅不会过大。(西南证券)

## 市场仍将保持强势

昨天大盘强势震荡,最明显的特征无疑是市场资金已由前期推崇小盘股和题材股开始向价值型的权重蓝筹股转换,市场将在银行、地产等权重股的拉升下保持强势。(中信金通证券)

## 久盘必跌的可能性逐步增大

上证指数在2800点关口前已经震荡了4个交易日,迟迟不能向上突破,成交量也在逐步萎缩,久盘必跌的可能性正在逐步增大。单纯依靠大盘股的拉抬,难以有效激发人气。(东海证券)

## 短期仍将维持区间震荡

昨天“二八”格局较为明显,盘中震荡的幅度不断加大,调整的压力亦在加大,均线系统对股指构成一定的压力,后市若无实质性利好,短期仍将维持区间震荡。(民生证券)

板块分化显现  
注意调整风险

昨天调整的板块及个股都有所增加,经过这段时间的上涨,短期内两大权重板块的量能有所衰竭。从后市看,尽管股指的调整空间有限,但个股调整的力度可能较大,建议短期内控制仓位,回避风险。(联讯证券)

## 行情仍有望延续

昨天地产股和银行股的活跃起到了稳定市场的作用。从个股表现看,“二八”现象依然主导市场,行情短期内仍有望延续。目前市场的压力在加大,缺乏基本面支撑的个股面临较大的风险。(北京首证)

## 短期风险正在激化

大盘蓝筹股集体上涨在一定程度上封杀了大盘的下跌空间,但这种上涨并未将普通投资者习惯的赚钱效应延续下去,导致市场心态不稳定,这种不稳定的心态随时可能演变为调整的压力。(杭州新希望)

## 反弹格局保持良好

随着震荡的加剧,下档均线也在不断上移,有效缩小了股指的震荡空间。从整体看,权重股内部良性互动,有效地维系指数运行,目前反弹格局保持良好,短线强势震荡格局将延续。(九鼎德盛)

## 后市将继续小幅震荡

昨天两市上涨的个股少于下跌的个股,成交量较上周五萎缩约一成,预计后市继续小幅震荡的可能性较大。(国诚投资)

## 多空对决

上证博友对2009年6月9日大盘的看法:



## 看多观点

大盘强势震荡,下跌时带量,上涨时也带量,多方和空方都在殊死拼博。笔者认为,在IPO开闸具体时间和没有确定之前,市场将继续保持“震荡”和“分化”这两个主基调,指数新高会不断创出,2800点不难突破。(六月冬眠)

## 看空理由

一轮完整的上升行情通常由小盘题材股启动,中后期转为大盘蓝筹股领涨,指数加速上扬,完成探顶后,结束一轮上涨行情。目前基本面和资金面均不支持大盘蓝筹股爆发大行情,只能视为前五个个月跑输大盘的基金抢利润做账面的行动,这表明行情已进入筑顶阶段。(金洪明)

## ■热点聚焦

## 宽幅震荡中新机会渐现

◎金百灵投资 秦洪

昨天A股市场出现平开震荡企稳后反弹的走势,上证指数一度上试2800点整数关口,但没有预料到盘中因中小市值品种的回落而无功而返。但上证指数毕竟在震荡中创出了反弹行情的新高点,如此看来,对短线运行趋势不宜过分悲观。

## 指数走势严重分化

昨天A股市场出现宽幅震荡的格局,这折射出市场冷热气流激烈交锋,反映在盘面中就是市场热点严重分化,上证指数与中小板指走势严重分化,上证指数虽然小幅上涨,在日K线图上形成一根穿头破脚的阳K线,但中小板指形成了几乎光头光脚的阴K线。分化还体现在个股涨跌幅中,一方面是涨停板个股迅速膨胀,两市共有26只个股涨停,但也有湘电股份、万方地产等跌停。另一方面则是个股涨幅严重分化,跌幅超过5%的

个股有23只,其中以中小板的个股为主,而涨幅超过5%的个股也有90只。

正因如此,昨天A股市场宽幅震荡,个股走势严重分化,中小市值品种股价大幅回落,其中主要体现在两类品种,一是湘电股份、拓日新能等前期暴炒的新能源概念股,江苏阳光、南玻A等太阳能概念股更是形成了相对恶劣的K线图形;二是国南电自等电力设备股跌幅居前,此类个股近期一度以智能电网概念股反复活跃,如此走势折射出市场的确有获利盘的减持,这削弱了昨天银行股、地产股、铝业股等品种走强所带来的做多能量。有意思的是,中小板中的银行股、地产股等品种权重比例不大,所以昨天跌幅居前。而拥有大量银行股、地产股的上证指数则明显强势,昨天的热点特征造就了A股市场指数分化的格局。

## 热点演变渐现新特征

现在的问题是,指数分化的格

局会否影响上证指数震荡中重心盘升的趋势呢?对此,笔者认为可能性不大,为何?主要是因为热点演变出现了新的特征,能够充分弱化当前市场所面临的压力,这种压力包括即将公布的经济数据所带来的对经济复苏前景的分歧,也包括大小非解禁潮一浪紧似一浪的压力。

盘口显示出热点演变的新特征主要体现在两个方面,一是市场热点渐向一线蓝筹股或者说指标股方面发展。比如说银行股,前期民生银行、浦发银行、深发展等二、三线银行股表现较好,但昨天工商银行、建设银行、交通银行等大市值银行股反复活跃,尤其是建设银行的涨幅超过5%,极大地提振了各路资金对后市行情的乐观预期。毕竟资金向一线股的转移有望给指数带来强劲的弹升能量。

二是板块内的发展趋势也渐渐出现新的特征。比如有色金属板块中,原先一直以铜业、锡业、黄金等个股为领涨先锋,此类个股近期出现了相对强势的调整,但有色金属股的主线依然活跃,因为资金

向铅锌、铝业等基础有色金属行业渗透,从而导致中色股份、ST锌业、关铝股份、中国铝业、云铝股份、金马集团等品种昨天表现强劲,这就弱化了黄金股等品种调整所带来的压力,有望产生新的做多兴奋点,凝聚市场的做多激情,故短线A股市场不至于迅速人气散淡。如此看来,上证指数仍有进一步上涨的空间,2800点并不是一个遥不可及或者说难以触及的高点。

## 新特征值得关注

既然如此,建议投资者在操作中一方面减持前期涨幅较大的个股,尤其是电力设备股、新能源股等品种,同时密切关注市场出现的新特征,包括一线指标股以及铅锌、铝业股等品种的活跃。

也可以将关注点聚焦到资产重组主线,近期控股股东变更预期或有“卖壳”信息的个股均出现不俗的走势,如昨天的南方汇通、华阳科技等品种,天兴仪表、星湖科技、风华高科等个股也是如此。

## ■老总论坛

## 牛市回来了吗

◎华林证券研究中心副主任 韩宇

最近听到的最多的评论是,牛市已经来了,10年的牛市又将开始了。更有甚者认为目前中国股市正处在为期30年的大牛市。如果认为牛市已经出现,总得找到理论依据才行。

牛市论者主要的理论依据是,通胀预期促使牛市诞生。从表面看,这样的逻辑存在一定的合理性,在美元贬值的影响下,全球资产价格确实有重估的要求。但资产价格的上涨与重估是否等于牛市出现呢?未必。

正如格雷厄姆所言,短期内市场是投机机,从长期看,市场是称重机。通胀预期并不是牛市产生的内在驱动力,牛市的内在驱动因素是业绩和经济的持续增长。如果单靠市场预期和资金引导市场上涨或下跌,这种行为往往会被看作是违背价值规律的市场操纵。心理预期和资金因素是市场外部的短期驱动因素,凭借外部的短期驱动,反弹或许能超预期,但背离经济大趋势的程度越远,市场未来的回归就越痛苦和漫长。缺乏业绩支持的牛市恐怕走不了多远,也许正如某位基金经理所言,当下的市场并非牛市,也非熊市,它只是反弹市。

2008年12月,当时市场是一片悲观和失望,行情恰恰在悲观中诞生。现在的情况恰恰相反,投资者开始逐渐乐观,许多人高呼牛市重归。牛市真的回来了吗?当下所谓的牛市是市场情绪化的结果,还是经济真实复苏的结果。从目前看,更可能偏向前者。

资金驱动下的反弹不能成为牛市,这样的牛市并不能长久。当下全球市场的反弹都是源于大幅下跌后的结果,反弹本身也会促使投资者对未来预期向好,这种预期又会促使市场趋势进一步加强,因此,反弹行情或许会进一步延续。但市场规律告诉我们,目前盲目参与缺乏基本面支持的反弹行情的投资者一旦醒悟,股市大幅下跌不可避免。从历史的经验看,全球经济危机不可能在短期内结束,尤其是美国经济,因此,在全球经济不可能出现“V”形而更可能是保持“U”形的长期复苏之时,中国经济的复苏恐怕需要依靠内在因素——投资与消费的拉动。或许,我们不能排除未来出现这样的结果——各国发行的货币泛滥成灾,通胀压力过大,而经济仍处于衰退的泥潭中,这种滞胀的危害是各方需要面对的。由此,各国央行难以避免会收缩过度宽松的货币供给,这意味着行情转折的开始,资金驱

动型的行情将缺乏新增动力。

预测市场走向是一种愚蠢的行为,在缺乏经济增长和上市公司业绩支撑的情况下,期望大牛市出现,恐怕只是美丽的童话,而牛市的幻想一旦破灭,行情将重返回归之路。太阳底下没有新鲜事,市场涨跌循环,周而复始。

未来还有理想的投资机会吗?市场主流资金将目光放在房地产、新能源及3G三个主题上。尽管从价值投资的角度看,我们很难将三者视为安全边际的标的物,但资金泛滥的A股市场一贯以来热衷于概念的炒作与题材的演绎。从新世纪初的网络科技泡沫到2006年的人口红利、人民币升值概念与牛市黄金十年,再到目前流行的新能源与3G,A股市场似乎一直遵循着历史的轨迹——市场从来不乏炒作题材,缺乏的往往是理性的思考。

也许我们可以保持这样的投资逻辑,当前无论是否牛市,重要的不是所谓的新技术革命,而是需具备长期稳定增长潜力的价值投资标的物。但不幸的是,由于当前各大市场价格普遍居高不下,价值投资者不可能在当下入市。房地产市场由于一直未能大幅调整,各大城市住宅投资平均处于4%以下的年化回报率,商业地产回报率也不会高于6%,换算成市盈率(PE)的

话,远高于16倍。如果中国经济要靠消费拉动,作为各地经济中流砥柱的房地产市场能否继续保持价格上涨的趋势至关重要。面对城市人口不断膨胀的刚性需求以及成年人口的不断壮大,我们有理由相信房地产市场不缺乏刚性需求,缺乏的是合理的成交价格。一旦房地产商在上半年的复苏中尝到甜头,各地房产市场又将出现新一轮“抢地潮”和“开工潮”,带来的结果又将是库存高企,资金链告急。因此,房地产商如果不以降价来消耗库存,最终带来的将是企业的破产或被收购。

全球能源紧张以及原油资源的稀缺让各国政府饱受折磨,新能源技术应用而上,全球资本对太阳能、风能、核能等相关行业表现出浓厚的兴趣,各国和地区股市新能源概念股从此一发不可收拾。然而,历史的经验告诉我们,任何新兴科技革命带来的都是多数公司被淘汰,极少数公司能长期生存,没有哪个行业会有超历史的表现,股票价格的上涨最终只能由经济的产出决定。

由于目前A股市场估值已高,B股市场也不便宜。“可怜”的价值投资者只能眼睁睁地看着所谓的牛市疯狂并最终走向暴跌,其他的事情将留给时间来验证。

## ■高手博客

## 震荡整固 为上攻3000点做准备

◎罗燕苹

昨天大盘剧烈震荡,上证指数盘中再创新高,但由于2800点整数关口处压力较大,导致涨幅有限。早盘两市小幅低开,随后展开连续性下挫,直到10点过后才开始止跌,分时图上呈现出双底态势,随后在银行股的带领下指数不断攀升,工商银行和建设银行等上午滞涨品种午后放量直线飙升,推动指数直接突破上周高点2791点,但中小个股居多的深成指表现疲软,盘面上多数个股跟风意愿不强,反映出市场谨慎心态占据上风,随后银行股的冲高回落,进一步打击市场,个股纷纷跳水,尾市才止跌企稳回升。

从市场热点看,银行股是昨天最大的亮点,虽然尾盘出现一定的回落,但依然位居行业涨幅前列,建设银行、民生银行收盘涨幅近6%,中国银行涨5%,华夏银行、工商银行、中信银行、招商银行也有3%以上的涨幅。昨天华夏银行迎来解禁,但该股早盘略下杀后强劲反弹,提高了投资者对银行股的信心。中国平安和深发展双双停牌,坊间传闻平安或将收购深发展,对银行股形成利好刺激。楼市的持续回暖刺激地产股继续走强,在万科4.7%的

凌厉涨幅带领下,广宇发展、华业地产、顺发恒业等4只个股涨停,多数地产股走势强于同期大盘。

目前市场的整体格局依然没有改变,权重股轮番走强,个股分化的格局一再呈现,对于这种愈演愈烈的个股分化现象,我们提醒投资者要谨慎对待,及时调整操作策略,对于涨幅过大、反弹动能不足、已明显进入下跌通道的个股,反弹即是减仓的机会。与此同时,近期商业百货、港口、高速等传统防御性板块逆势走强也进一步透露出主力资金的动向。机构目前在以两手策略应对,一方面继续做多蓝筹股,利用价值洼地的机会积极吸筹;另一方面在股指期货阶段适当配置部分抗周期高位波动行业,以控制系统性风险。

从后市看,由于蓝筹股行情明显还会持续下去,面对2800点大关时引发的剧烈震荡不会改变中期反弹趋势,这种反复波动洗盘更像是在为上攻3000点做准备。投资者不应追涨,逢高适当减仓涨幅过大的个股,利用震荡的机会适当配置蓝筹股或防御性品种。

更多精彩内容请看  
<http://wanbingdb.blog-cnstock.com>

## 冲高回落 大盘将继续调整

◎楚风

昨天大盘在银行股、地产股的带动下展开反击,但结果并不尽如人意,上证指数艰难地站住了5日均线,深成指却未能守住5日均线。更重要的是,连续两天的调整已经使得上轨道压力开始下压,这对短期大盘走势极为不利。

看点一:银行股还能疯狂多久?昨天市场中最为强势的也算银行股,商业银行的走势尤为强势。但从短期走势看,昨天冲高回落的银行股并没有得到所有投资者的认同,后市这个板块连续冲高后会出现震荡。而大多数游资对权重股的启动较为感冒,因为权重股启动,指数就会大幅上涨,而指数大幅上涨会引发中小投资者出货。所以,权重股行情很难长久。

看点二:站住5日均线,强势并未完全丧失。

昨天早盘市场在上周五尾盘跳水的影响下低开低走,尾盘多方的反击使得上证指数站住了5日均线。虽然深成指没能回到5日均线之上,但这样的走势说明两市的强势特征没有调整中彻底失去。多方正在千方百计地组织反攻,以维护市场的稳定。

## ■港股投资手记

## 巴菲特与入股传闻

股神巴菲特的威力非常大,前一阵子传出股神将入股东北电气的消息,导致这只股票的价格飞涨,一个月内涨了三倍。后来,东北电气出面澄清,否认股神入股的消息,还发出预警,说半年报可能会出现赤字。但是,东北电气A股复牌后涨停,东北电气H股的股价也是一涨再涨,股民是不是不相信上市公司所否认的巴菲特入股,认定巴菲特一定会入股?

巴菲特到底会不会入股?的确是个未知数,一旦市场传闻某件事而导致股价出现异动,港交所一般会要求有关上市公司出面澄清,但这类澄清没有任何实际意义,因为只要巴菲特未正式与东北电气签订任何文件,东北电气的管理层一般会否认巴菲特入股。以往多年来,这类今天否认、明天正式公告的事太多了,你问管理层是不是存心欺瞒,管理层会说:一日未签约,就不能算数。

因此,传闻是真是假,只能由自己来猜。我认为巴菲特肯定有进军中国的意图,21世纪全球经济发展最快的国家肯定是中国,这是巴菲特看得见的。目前中国的用电量正在下降,因此东北电气发出预警。不过,巴菲特看的是长远的将来,中国电力的需求一定会上升,看来巴菲特是有买电力股的诱因,问题只是在东北电气是不是最好的电力股?

香港政制及内地事务局局长林瑞麟应邀以官方身份访问台湾,台湾与大陆的关系越来越好,现在,连民进党的高雄市长也前往北京访问,接下来民进党的另一个市长向市长也会到厦门访问。国民党就更不用说了,国民党主席吴伯雄几乎以北京为家,过去一年中不知道访问了北京多少次?两岸关系越来越好,香港这个中介人的角色应该怎样与时俱进呢?

## ■港股纵横

## 暂时无须过分看空

◎第一上海证券 叶尚志

昨天港股受制于压力,出现回吐调整的走势,大盘权重股汇控的股价持续走低,是拖累大盘的主要原因之一。事实上,另一只大盘权重股中移动昨天盘中一度拉升且创出近期以来新高,但独力难支,中移动的涨幅由早盘的接近4%收窄到收盘时的不足0.1%。港股经过5月底的短线上冲之后,横盘整理了五个交易日,短期走势面临方向选择的关键时刻。然而,在主动性活盘未明显涌现之前,对于股市暂时无须过分看空,恒生指数的心理支持关口在18000点水平。

## 成交量进一步萎缩

昨天恒生指数报收于18253点,下跌了426点,成交量进一步萎缩到仅737亿港元,是两周以来的最低日成交量。成交量的下降说明资金介入的态度转为谨慎,形势下不利大盘股的短期表现,缺乏成交量的支持,大盘股将会失去短期动力。但从另一个角度看,成交量的下降也可以说明市场目前面对的实质性沽压不大,在大盘调整但未出现变盘之前,资金有继续炒作小盘股的可能,昨天就有42只小盘股的日涨幅达到15%或以上,领涨榜榜首的是神州东盟资源,其股价一天的涨幅为46%。

大盘权重股汇控占恒生指数市值的比重被技术性下调之后,沽压未能尽数消除,汇控股价昨天再跌2.66%至64.05港元收盘,跌破了10日和20日均线,进一步确认股价步入涨后整固阶段,估计汇控暂时将在60至70港元的区间横盘。环顾各主要大盘股,最有可能成为新一轮领涨股的是内地保险股。内地保险股上周已经走出了一波三连涨的攻击性走势,但昨天跟随大盘回吐。中国平安宣布停牌,公司将公布对股价敏感的资料,市场传闻中国平安将以换股方式入股深圳发展银行,深圳发展银行昨天也在A股市场暂停交易,如果传闻获得确认,估计对于内地保险股会有正面的刺激作用,可多加关注。

## 资源股板块可能面临压力

目前美元是否扭转了中长期弱势,是全球市场最大的关注点。事实上,美元由3月份开始下跌,美元指数由89水平下跌到6月初的78水平,累计跌幅超过12%,以汇价计算,是一个相当大的跌幅。美国最新公布的5月份非农农业就业人数的跌幅远较市场预期的小,受此消息带动,美元经历了三个月的下跌后,从低点反弹回升。然而,我们未能断定美元是否已扭转弱势,估计美元暂时将以反复盘整为主基调,但这几个个月借助美元弱势急冲的商品价格却出现涨后回吐的趋势,对于资源股板块可能会构成调整的压力。

## ■B股动向

## 强势震荡 继续创新高

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深B股大盘强势震荡,小幅上涨。从全日交易情况看,B股走势强于同期A股走势,并创下10个月来的新高。早盘地产股带动个股普涨,午后大盘冲高后出现获利回吐,上证B指报收于181.46点,涨幅为0.17%,盘中最高见182.52点,此为10个月来的新高;深成B指表现略强,报收于3572.65点,涨幅为1.20%。

综合而言,B股市场机会仍较多,但由于IPO重启近在眼前,且5月经济数据即将出炉,大盘上攻力度有所减弱。预计B股股指仍将围绕5日均线波动,强势特征不改,若权重类个股上冲乏力,易引发大盘出现一定幅度的震荡。控制仓位仍是最佳选择,不宜盲目追涨。