

上海證券報

贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价 1.00 元

证券大智慧

新华社社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
国内统一刊号 CN31-0094

2009.6.28 星期日 第5201期

股文观止 (奇文共赏·疑义相析)	传闻求证 (小道正道·各行其道)	大单投注站 (短线热门股曝光)	个股点评 (所有股票·网打尽)	机构股票池 (中线成长股跟踪)	开放式基金 (究竟买哪一只好)	研究报告 (机构投资评级)	大鳄猎物 (资金热钱流向)	鸡毛信 (下周特别关注)	消息树 (本周新闻综述)	应时小报表 (随行就市追热点)	停板大揭秘 (涨停跌停必有原因)	强者恒强 (追捧者乐园)	股金在线 (解套门诊部)	目录
---------------------	---------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------	------------------	-----------------	-----------------	--------------------	---------------------	-----------------	-----------------	----

央行《报告》称设立平准基金弊大于利 P3

李志林：引发中级调整的四因素 王利敏：三大行急速飙升之谜 P1

叩关3000点应无悬念 P2

股基净值涨幅收敛 适度配置债基 P6

大盘回调时间已经不远 P2

申银万国研究报告 下半年核心波动区间2300点-3150点 P5

年线调头上行的启示

在市场的宽幅震荡中，本周股市顽强地屡创新高，一周前，上证指数的半年线穿越年线形成了黄金交叉，而本周市场的技术意义莫过于上证指数和深成指在年线经历了长达13个月的下移之后，第一次开始调头上行。这个技术意义非同小可，它意味着股市还将沿着上升通道不断创出新高。

走了七个月的上升通道如今还在艰难地上行，其行走的轨迹基本上是上升通道的上沿，即便接下来上证指数深幅调整200点，也不会改变上升通道的轨迹。市场的调整不是坏事，早调整比晚调整好，深幅调整比调整不彻底好，经过调整，股价夯得越实，后市走势就越强。由于年线反映的是一年来市场平均持股成本，而一天的行情调整占年线的权重很小，所以，年线调头向上之后，将沿着自己的惯性上升，没有半年甚至一年，年线上升的趋势不会改变，这对日后走势将起重要的作用。大家只要看看19年来上证指数的K线图，年线上升只有三波，如今开始走第四波，看看前三波的走势所花费的时间，就能明白当年年线调头上行后可能出现的走势，时间和点位都会让人浮想联翩。

下周新股发行正式拉开帷幕，新版IPO的发行方式与以往相比，减轻了对二级市场的冲击，原先新股发行时，股民纷纷抛出老股申购新股，实施了单个投资者只能用一个账户申购新股的方法之后，受股票账户的限制，个人申购的数量

有限，也就没必要在二级市场套现去申购新股，所以对二级市场的资金面影响不大。相反，由于新股开始源源不断地输入市场，给市场的炒作多了一份想象的空间，特别是先期发行上市的都是中小企业板股票，市场的炒作热点将适度地转移，市场激情将再度点燃。

股市已从年线涨到现在，至本周结束，今年股市交易已时间过半，下周，下半年行情将拉开帷幕，原本上半年并不为大家看好的股市已上涨了60%，而年初大家普遍看好的今年下半年股市已来到人们的面前，人们又开始对下半年行情感到犹豫和彷徨。笔者认为，今年下半年行情依然可期，在操作上可作如下调整：第一，仓位轻者或账上还有闲散资金者可以进行新股申购，下周一旦进去的资金，周四退出正好可进当天发行的新股，连环申购，坚持下去就能获得一级市场的平均利润；第二，跟着市场冲浪。指数还会创新高，也会深幅调整，每一次深幅调整都是踏空者弥补自己错误的最佳时机，而每一次新高都是做空头回补的良机；第三，关注新股板块带来的热点转换，现在每一只新股都打扮得漂亮亮丽地粉墨登场，由于新股无历史比价效应，无K线、无历史阻力位、无价格参照，所以，新股一股都会出现一番闪亮的激情走势，这对于有短线经验的投资者而言，又多了一个套利的机会。

应建中

冲三千市场需要合力

3000点作为1664点上涨以来的第二个大整数关，无论从该点位的重要性看，还是从攻占这一点位的艰巨性看，都不容轻视。虽然上攻3000点很难离开权重股的发力，但更应该是一场“人民战争”，在大盘上攻3000点的同时，要让广大的投资者享受到多头行情的阳光，只有赚钱效应才是最好的行情推动力，才能使各路投资者劲往一处使，市场各板块协同作战，如此3000点的攻克才能有效，也更有意义。

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

首席分析师·股市让黑嘴走开

引发中级调整的四因素

李志林(忠言)

再过两个交易日，上半年行情就将以连拉6根月阳线漂亮收官，这也许是年初绝大多数投资者不敢想象的。对去年年底“冬播”，如今已赚足的中资者来说，在市场一片欣喜声中，似应认真防范中级调整的风险。

从指数涨幅看，从1820点—2946点，涨幅为61.9%，80%以上的个股股价翻倍，这显然是大牛市才有的全年涨幅。从月K线看，目前指数比5月均线2500点整整高出500点，可谓满市皆是获利盘，从周K线看，连续21周沿着45度斜率单边上扬，没有经过像样的调整，积累的风险不小；从波段走势看，从2372点以来一口气涨了近600点，涨幅近25%，也接近波段的上限；从半年线和年线看，这半年来入市的投资者都成了大赢家。这种时候，逢高派发、锁定利润、控制风险乃是上佳的选择。

今年上半年，上证50指数从1380点—2374点，涨幅达72%；上证180指数从4048点—7011点，涨幅达73.2%；沪深300指数从1817点—3141点，涨幅达72.9%，均高于上证指数61.9%的涨幅，事实有力地粉饰了大盘股涨幅过小需补涨的谬言。6月份三大银行股均上涨35%左右，大盘股拉升得越快，承接获利盘和解套盘所需的资金就越多，大盘股的过度炒作对指数的危害性比题材股更大。再加上7月份解禁的2.1万亿市值的大小非，大小限主要是新老划断后上市的超大盘股，这也以解释近期以三大银行股为代表的大盘股为何疯狂拉升的真正原因，人们不得不提高警惕。

下半年将有6000亿股，流通市值达5万亿的大小非、大小限解禁，前三名工行、中行、上港集团解禁量均超过100亿股。7月份是第一个高峰，解禁量高达1876亿股，2.1万亿市值，这对大盘股和市场的资金面是极大的考验。近期民生银行减持3.8亿股海通证券，便将整个券商板块打得萎靡不振，就是有力的证明。

上证指数2月16日上冲2400点时，尽管涨的都是中小盘题材股，但日成交量高达1807亿；4月14日上冲2500点时，日成交量更放出1905亿的今年天量。但6月中旬以来，在2800点、2900点上方，尽管轮番疯狂拉升大盘权重股，但日成交量通常只有1300亿—1400亿。这既表明大多数投资者不愿追随基金拉升大盘股，也表明随着指数的不断创新高，由于赚钱效应缺乏，导致投资者追高意愿不强。股市中什么可以骗人，唯成交量不能骗人，量价背离是出现调整最重要的先兆。

更重要的是，上半年对股市行情后知后觉的大机构高位追涨后一味看多，但由于广大中小投资者对炒作大盘股不认同、不跟风，基金出货找不到对手盘，只能靠轮番拉升权重股、推高指数来维系大盘强势，甚至当大盘股涨不动时，基金会加派私募、游资队伍，靠拉动物源股、新能源股、上海本地股、购并重组股来激发人气，掩护大盘股拉边旗。正因如此，近期大盘由前期的快速拉升转为震荡中碎步创新高，从而延缓了调整的到来。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

三大行急速飙升之谜

王利敏

本周股市有不少让人意外之处，例如在周边市场险象环生、IPO拉开序幕的情况下，大盘却轻易站上了2900点，最让投资者意外的则是工行等三大行继续飙升，中行甚至盘中涨停，超级大象居然身轻如燕。三大行急速飙升的背后究竟有何玄机？

要解开这个谜团，我们不妨先研究几个问题。

第一，谁是三大行急速飙升受益者？答案是明确的。最大的受益者是去年9月开始不断买进三大行的汇金公司，该机构不断增持的三大行中，仅工行就多达2.8亿股，据不完全统计，其持股成本在4元以下，按照目前的市价，获利高达40%以上；其次是众多保险机构，从十大流通股股东变动看，不少保险机构是在2008年一、二季度大量买入工行的，当时的均价分别为7元和6元左右，即使到现在仍没有解套，由于它们今年一季度在4元下方大量“割肉”，估计目前依然套得很深；还有的就是一季度新发行的部分基金，它们显然也享受到“乘轿子”的快乐。

第二，谁愿意在近期三大行大幅飙升时激情介入？先来看看持筹最多的众多保险机构，以工行为例，按理说，保险机构刚刚吃过高位买入、低位割肉的苦头，不会再以5元多的价位大量回补。然而据媒体报道，由于保险资金今年一季度踏空，6月份正在猛烈加仓，除了大量购买基金外，市盈率偏低的金融地产业股无疑成了热门货。所以保险资金很可能是本月三大行股价飙升的主要推手。

汇金公司会不会再度出手呢？虽然它们很乐意看到三大行股价飙升，但该机构入市更多的是为了稳定股市，从其历来的操作风格看，往往是逢低吸纳、越跌越买，所以不可能追高加仓。对于低位介入三大行的部分基金来说，更没有理由再度高价加仓，大幅提高持仓成本。至于刚刚入市的新基金，可能会买一点，但不会大量追涨。

第三，三大行股价6月份大幅飙升后，接下来会不会成为投资者追逐的市场热点？这可以从几方面看：一是工中建三大行本月涨幅分别高达32.9%、34.6%和37.2%，技术上已严重超买，有强烈的回调要求，看好者至少会等等；二是三大行的飙升如果的确是保险资金突击加仓造成的，很可能该买的都买了。此类超级大盘股一旦突然失去大规模的买盘，股价将很难支撑，短线客会蜂拥而出；三是7月5日将有中行1713亿股限售股解禁，虽然目前市场对解禁股已不那么害怕，但面对仅仅一个月就暴涨34.6%的股价，持有人难免会产生兑现的冲动；四是随着7月份小盘新股上市，一旦市场热点转向小盘股，获利盘巨大的三大行还会有人追？

随着近期三大行大幅上涨后，市场上看好这些股票的声音响了起来，似乎发现了价值洼地。然而当市场普遍看好某一类个股时，往往意味着该股的已买足了，等待的只是抬轿人……

(本文为知名市场分析师)

在不确定性中寻找确定性

桂浩明

2009年已经过去了一半，站在现在这个位置，投资者对后市都感到有点不安。原因很简单，当初支撑股市上涨的一大因素是超跌，现在已不存在了，而流动性与业绩预期现在则变得不那么确定了，这种不确定当然会带来对行情认识上的犹豫，导致股指运行出现反复。

流动性的不确定一方面是在银行信贷投放规模很大，令人对其是否还有后劲有所担忧；另一方面则因为银监会现在已对信贷投放作出窗口指导，有关担忧通胀而要求制止货币过量投放的舆论也不绝于耳。业绩预期上的不确定性是从现实情况看，虽然总体上经济已企稳，走上了复苏之旅，但毕竟基础还不扎实。在这种情况下，上市公司的业绩会很好吗？这方面人们的预期恐怕不那么乐观或者说是敢确定的。

境外股市前一阶段表现很好，但这究竟是因为资金炒作还是经济复苏，大家一直有争议。对于世界经济发展的前景分歧很大，相关数据也很矛盾。以致这几天因为某些数据偏好，大家对复苏的预期提高，股市就上涨；过几天另外一些不利的数据披露，又打击了信心，股市就大跌。一切似乎都变得不那么能够确定的，既然经济不确定，股市也只能动荡了。

应该承认，不确定是当前的现实，但作为投资者，现在要做的应该从各种不确定性中寻找确定性。经济现象万变不离其宗，总是有某种趋势性的因素存在。发现了这个，也就能在千变万化的不确定性现象中把握住具有本质性特征的确定性。以中国经济中的流动性现象而言，只要中国没有真正摆脱国际金融危机冲击，恢复经济的平稳较快增长，现行的政策就不会变，流动性充裕的局面就会继续下去。至于说到企业业绩预期的不确定性，在经济复苏的基础还不那么坚实的基础上，这是不可避免的。但随着包括4万亿元投资计划以及其他相关政策的落实，情况是在慢慢好转的，从最新的数据看，发电量开始正增长，钢铁价格也有所回升。因此，只要不是对企业效益回升持不切实际的幻想，就其将逐步回升这一点还是相当确定的。

境外的经济活动中不确定性可能更大，各种复杂的数据令人眼花缭乱，站在不同的角度的确会得出不同的结论。但如果同半年前相比，至少现在不再有大中型金融机构倒闭的风险，大型企业的破产问题也得到了初步的解决，尽管实体经济还很难，但房地产价格开始企稳，这说明各国政府的“救市”政策已开始见效，这是大趋势。虽然在

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:刘宇泽

经济活动中还会出现很多问题，但毕竟不会再出现去年4季度那种危险局面。因此，如果不是对境外经济寄予过高期望的话，应该说还是能够发现不少确定性因素的。股市涨了自然会调整，但只要经济在逐步改善的确定性成立，行情在反复中走高是可以确认的。

在众多的不确定性中发现确定性，这需要进行深入的研究，一旦找到了确定性，对于经济运行的前景与股市的后市就会有一个大致的把握而不会在认识上出现方向性的错误。

(本文为申银万国研究所首席分析师)

待嫁新娘上花轿

文兴

2009年第一只新股桂林三金确定了19.8元/股的IPO发行价，按照公司2008年业绩计算，该发行价对应的发行前市盈率为29.55倍，对应的发行后市盈率为32.89倍。已有证券公司提出了桂林三金之IPO申购策略，认为若本次网下合并上限账户为300—500家，实际申购量占上限比例为80%至90%，网下的配售比例约为0.22%至0.42%，相对上市溢价20%至40%的申购收益率约为0.044%至0.167%。

2007年、2008年深市网上平均中签率分别为0.19%和0.08%，未来网上中签率要高于2007年和2008年的水平，则网上的合并上限申购账户数不能超过53万户和125万户。假设网上申购部分上市首日溢价幅度高于网下，如上市涨幅达到50%，则相对于网上合并上限账户50万户至150万户所对应的申购收益率约为0.03%至0.1%。

结论是网上的合并账户申购数低于50万户时，网上的平均申购收益率很可能高于网下，对于拥有庞大资金的客户而言，总的资金回报率是相当低的。这完全是皇帝女儿不愁嫁的现实，新股如此受人欢迎，没理由少发新股啊，严重的供求不平衡嘛。

说不平衡，不能不说到上海现在有一个特殊的现象——家有女儿的人有点慌了，原本很吃香的上海小姑娘出现嫁不出去的，由此联想到笔者写的一些优秀女孩嫁人，便有所悟，有的女孩优秀得无法描绘，有钱有房，有的还有自己的公司，但仍然待字闺中。

近期上海房价一涨，最着急的是家有儿子的父母，没有房子，谁家女儿会嫁你？而上海的房价只涨不跌，令有儿子的家庭惴惴不安，天晓得这房价会涨到什么地步？

上海的市民公园已成为沪上最牛的亲人大市场，活动时那里人山人海，到处挂满制作精良的儿童广告，父母替儿女相亲，且女性的广告远远多于男性，供求关系发生了变化。

婚姻是我国最彻底市场化的部分，充分自由竞争，完全市场调节，没有红头文件，也没有行政命令，风险自担。用股市的话来说，现在的上海待嫁女正处于“价值低估的洼地”，正等待有眼光的男生发现。

股市中的新股其实就似供求关系不平衡的男女婚姻，据说上海男女比例很不平衡，据非官方统计约为七至八比一，更有危言耸听的说是十比一，这个比例很像眼下的新股。

现在的股市涨多跌少，说明股市的供求关系不平衡，钱多股票

博客风云榜

3000点势在必得

空真真人

近两天股指出现高位阴十字星形态，意在盘整巩固，蓄势待发。

展望后市，连续的缩量调整显示多空双方目前处于胶着状态，前期表现活跃的金融板块和钢铁板块暂时很难带动市场人气，煤炭等资源性板块的走势更多的受外圍市场大宗商品价格上涨的影响，市场多的人气只有在新的热点带动下才能聚集起来，但不管怎样，大盘缓慢攀升的格局依然没有改变，3000点势在必得。

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

震荡盘升的趋势没有改变

赵伟

从技术上看，本周五市场涨幅缩量，盘中指数窄幅波动，K线周四相近，为阴十字星，但大盘依然受到5日均线支撑，小幅震荡盘升的趋势没有改变。从周线看，本周成交量较前一周有所放大，但呈前高后低的态势，5日均线继续对大盘形成支撑，中期均线呈多头排列。从市场领先指标深成指周线走势看，继续回调去年6月10日留下的缺口趋势没有改变。上证指数也将继续随震荡向缺口挺进。

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

下周大盘将冲高回落

待聘长沙人

随着权重指标股的大幅上扬，个股行情表现相对较弱，这个现象表明，随着股指高位到来以及IPO的重启，投资者的心理趋于谨慎。

本周五尾盘放量上拉为下周初行情的进一步上攻埋下了伏笔，不过，笔者分析后认为，即使下周初上证指数大幅上攻，投资者仍应保持相对谨慎，因为指数的向上逼近将使得股指直面重要的上档压力位，预计这一点位大约将生成于3050点一线。

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