

机构论市

大盘上升动力减弱

周二大盘最高上触 2997 点,再度创出此轮升势以来新高,但 A 股市场由于权重股阵营出现分化,上升动力减弱,而且技术指标在严重超买之后,理应进行技术调整,预计周三将延续跌势,但跌幅较为有限。(西南证券)

短线仍将震荡蓄势

股指目前仍在原始上升通道内运行,但压力有所显现。预计股指将在 3000 点下方进行一定的震荡蓄势,在经过一定消化之后,预计数日震荡之后有望攻克 3000 点大关。(东海证券)

行情反复不可避免

周二沪综指在逼近 3000 点的时候便有所顾虑开始回调,可见此整数关口具有一定的心理压力。短期由于获利盘以及 3000 点整数关口的压力,震荡可能不可避免。(南京证券)

蓄势冲击 3000 点

在昨日调整过程中,领跌先锋的杀跌能量相对有限,钢铁股、汽车股的行业指数跌幅并不大,分别为 2.57%、1.77%。而且,两市并未达到 10%跌幅限制的个股,看来市场的做空能量并不充沛。(金百灵投资)

调整是正常整固需求

目前指数继续依托 5 日线,保持着完美的上升趋势,虽然盘中屡屡见波动,但这是冲关前的正常整固需求,蓝筹股后期的继续走强,仍将是推升股指上行的重要力量。(世基投资)

股指有望继续走高

从周二盘面上看,在弥补跳空缺口后,股指仍有做多动能,特别是股指在跳水时未出现明显放量,盘面震荡纯属正常,后市股指仍有望继续走高,突破 3000 点整数关口。(金证顾问)

3000 点关口震荡加剧

周二两市大盘先扬后抑,盘中尚未触及 3000 点便回落整理,显示此区域有一定心理压力。短线看,在沪指冲关面前,市场谨慎氛围有所加剧,短线市场将反复震荡整固,进一步蓄势冲关动能。(九鼎德盛)

注意后半周回落风险

周二大盘继续在 3000 点关口附近震荡盘整,短线热点切换依然较快,短期多头能量有待积累。技术上看,突破 3000 大关已没有悬念,需要注意的是突破以后可能出现回落的短期风险。(上海金汇)

短线维持震荡格局

周二沪市在攻击 3000 点受阻后,全天维持弱势整理走势。整体来看,短线大盘仍会维持这种震荡格局,可能盘中会拉大一些震荡幅度,但大幅调整的可能性不大。(北京首证)

多空对决

上证博友对 2009 年 7 月 1 日 大盘的看法:	
	看多 53.02%
	看平 3.02%
	看空 43.96%
▶看多观点	
昨天大盘冲高回落,上证指数顺势高开之后,仅 3 点之差不能突破 3000 点整数关口,随后震荡小幅回落。由于盘中权重股群体的休整,使得股指上行略感乏力,不过当前做多惯性仍然存在,后市强势依然不改,今天大盘将维持震荡上行的节奏。(陈晓阳)	
▶看空理由	
后市如有热点和成交量配合,大盘在充分整固后仍有继续上行的可能,热点轮换的格局仍未没有改变,短期由于获利盘已累积得太多,大盘随时有技术回调的要求。投资者在积极参与短期行情的同时,也要注意控制指数在 3000 点上可能出现的快速回落风险。(金满园)	

■热点聚焦

行情迷失 3000 点？

◎阿琪

行情离“众心所向”的 3000 点已只差毫厘。然而,由于 3000 点之上缺乏充盈的预期空间,越是靠近 3000 点,行情的方向感越会缺失。

三项指标考量下半年行情

时钟已经切入下半年,按照“世界共同的预期”,下半年将迎来中国经济的显著复苏,欧美经济也将着陆企稳,国内的宏观数据、企业利润数据将会明显好看起来。然而问题在于,在众所一致的复苏预期下,上半年的行情、目前的估值水位已经把下半年的复苏数据提前透支。当然,这符合股市表现未来的晴雨表功能。进而意味着,下半年需要用明年的预期来作为行情的新依据。实际上自 5 月份以来,包括诸多理性的专业机构在内,市场早已在采用明年的盈利预期做行情。基于内外的形势仍错综复杂,目前对明年形成比较清晰的预期还非常困难,运用明年预期作为目前行情的依据并不靠谱。然而,由于市场流动性极为充裕,以至于形成了如今“有预期提前做,没有预期创造预期也要做”的行情

■老总论坛

一、二级市场矛盾有望缓解

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

在沪深股市中,有一个长期存在的问题,就是一、二级市场之间有着很大的价格落差,这样也就导致在一级市场发行的股票,到二级市场上市后,一般都会带来很丰厚的收益。由此,也就引发了一、二级市场之间的矛盾:作为二级市场的投资者,对一级市场发行股票有一种近乎天然的反感,感觉这是其资产被吞噬,这种意识的绝对化就是反对股市扩容。而反过来,由于两个市场之间存在价差,投资一级市场往往具有很高的无风险收益,这也使得每每有新股发行,就有巨额资金集聚在一级市场,以期抢夺这部分收益。这部分资金视二级市场为利润的兑现点,其在一、二级市场之间的“割腾”行为,客观上成为股市资金外流的一个重要渠道,并且在一定程度上扭曲了资本市场的结构。

那么,为什么在一、二级市场之

间会存在很大的价差呢?最根本的原因就在于发行没有实现真正的市场化,一级市场的发行价受到包括行政等多种因素的影响,通常定价会明显低于二级市场。这样,虽然确保了发行的成功,但是也因此吸引了大量资金参与事实上的套利操作,使之失去了风险投资的本意。而且当新股在二级市场上市时,还很容易导致爆炒行为的出现,结果是加大了新股上市后的风险。这个问题,在很多年前就被人认识到了,也曾经尝试过网上竞价发行的做法,应该说这样一来市场化是做得非常彻底了,但由于当时的条件所导致(譬如缺乏机构投资者),结果把二级市场的高投机行为转移到了一级市场,酿成了更大的风险。

市场“局部高烧”蕴
涵震荡

目前所有的主流观点均认为行情只是有些温度,但还没有“高烧”,在流动性同样充裕形势下与 2007 年行情相比风险还不大,且仍有潜力可挖。然而,目前的行情不是没有高烧,只不过与 07 年行情“全身发烧”相比,今年行情的高烧是局部交替出现的。例如,一季度题材股的热度比

之 07 年 5·30”之前并不示弱;再如,封闭式基金折价交易是合理现象,那是给予契约到期之前的持有时间成本回报,也是基金持仓股票从市值变成现金净值必须要考虑的交易回波折损,历史上 A 股市场的封基历来是折价交易的,但现在因为“钱多发烧”的原因,可以把应该折价的部分炒出 84%的溢价来;还如,因为流动性充裕的缘故,IPO 首单三金制药的发行价市盈率超过了二级市场医药股的平均估值水平,且获得了 476 倍的超额认购。行情“局部发烧”如果出现一次,那可能是一次偶尔的出轨;如果时常出现,那就意味着行情蕴涵着脱轨的风险。

当时钟拨向下半年的时候,行情离 3000 点已只差可以忽略不计的 0.1%,IPO 也已顺利“热启动”,之前对行情构成重要助涨动力的“基金半年净值竞赛”也将告一段落。更重要的是,一进入下半年首先面临的是中报周期,根据统计,在已经发布中期业绩预告的 607 家公司中,业绩超预期公司的占比为 36.5%,业绩低于预期的公司占比为 63.5%,市值占比分别为全市场的 2.5%和 5.62%。很显然,中报带给行情的压力要大于动力。因此,行情在回到阔别已久的 3000 点的时候,发生震荡的概率也在增大。

指数强势震荡 个股独立表现

基于以下因素,行情若有震荡,阶段性时间内仍会以强势震荡的形式来体现:1、市场流动性仍十分充裕,6 月份信贷规模大幅超预期仍会对市场形成刺激;2、由于拟上市公司必须取得国有股转持担保的批文才可以启动 IPO,大盘股 IPO 的推迟延缓了现阶段市场的资金分流压力与投资心理压力;3、指数型基金的接连发行对大盘构成维护作用。目前的行情可整体概括为:市场温度仍在、逐利资金很多、行情“利”已很薄。随着行情中报元素的增强,业绩的优劣不均将会逐渐瓦解主题投资的“抱团行情”,取而代之的更多是围绕中报题材“炒一个扔一个”的个股独立性表现。同时,由于大势整体趋于滞重,权重股“横行霸道”一段时间后也已需要适时休整,中报行情的惊喜又更多产生在小公司方面。因而,后一阶段的市场重心又可能会产生一次小规模“大小轮动”。策略上,利用当前市场扩容,结合行情重心变异趋向,依据估值水平、中报潜力、成长能力对持仓作一次阶段性整合是一个不错的选择。

■港股投资手记

资金流入中石化认购证

◎麦格理资本证券股份有限公司

据报道,国家发改委宣布,6 月 30 日零时起汽柴油价格每吨均提高 600 元,调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨 6730 元和 5990 元人民币。这是今年以来第三次上调成品油价,也是六月的第二次提价。

中石化 H 股(00386.HK)及中石油 H 股(00857.HK)周二均见上升,中石化 H 股股价曾升上 6.06 港元,较前收市升约 5.94%,收市报 5.91 元,升约 3.3%;中石油 H 股股价曾升至 8.9 元,较前收市升 3.12%,收市报 8.6,下跌 0.35%。

从资金流向所见,截至本周一五个交易日,共有 2181 万资金净流入中石化认购证,另有约 11 万元流出其认证。另外同期有 154 万元资金净流入中石化牛证,流出相关熊证的资金则为 17.8 万元。

中石化及中石油的权证成交也见增加,中石化的认证周一成交额达 1.74 亿元,相关认证只有 642 万元成交,周二中石化认证成交额更达 3.1 亿元,并认证成交只有 1116 万元;中石油认证周一的成交额达 2.47 亿元,相关认证只有 2497 万元成交,周二相关认证也有 3.2 亿元成交,相关认证只有 3116 万元。

周三为香港七一回归假期,周五则是美国假期,本周市场观望气氛较浓,成交量减少。周一的成交额只有 500 亿元,周二也只有 655 亿元,均为近期低位。

恒生指数近期反复上升,周二收报 18378 点,较 5 月 22 日近期低位 16740 点累计升幅约达 9.7%。从资金流向所见,截至周一止的五个交易日,共有 9730 万资金净流入恒指认证,2046 万元流出其认证,同时有 2.59 亿元资金净流入恒指熊证,7638 万元流出其牛证。

港交所(00388.HK)股价周二收报 120.7,跌约 3.5%。港交所的资金流向方面,截至周一的五个交易日,共有 2971 万元资金净流入其认证,1901 万元流出其认证,同时有 992 万元资金净流入其熊证,117 万元流出其牛证。

■港股纵横

转势迹象开始显现

◎时富证券 罗尚沛

港股开始调整了,大跌即买,然后短炒。中长线投资者不应恋战,等待 16000 点附近买入。港股星期一表现已是跌无可跌,显示市场资金依然充裕,获利回吐并没有大面积出现。最近成交量将成市场关注焦点,投资者情绪转审慎,淡市终形成。目前,港股仍然处于横行日成交 600 亿左右,投资者表现越来越消极,料近日将出现较大幅度调整。昨天,港股高开之后,开始出现单边下滑,恒指收跌 150 点,报 18378 点。全日成交 651 亿港元,下期期指收报 18420 点,稍稍高水。

正如我们之前强调,资源股份并没有出现大幅度调整,同样有较大的反弹空间。昨晚,中国再升成品油售价,汽油柴油价格普遍提升 600 元人民币/吨。相信近日除中石化(00386.HK)的其他能源股份都将获得上升动力。同时,金融股份依然维持上扬,投资者则须谨慎处理,料上涨空间有限;反而地产股份有望反弹。

09 年半年结到来,周期性强的行业升幅最大,富士康(02038.HK)升幅达到了 100%。汇丰控股 00005.HK 的表现则比较差,主要都是金融危机持续惹的祸。地产股份的升幅整体大过金融股份,主要是宽松的货币政策,带来的效应就是,金融股份让利地产股份。笔者相信中央政府的金融货币政策不是这么容易改变的,既然政府表明要继续维持宽松的货币政策,那么,地产公司下半年依然有的炒。

说了油价,这次航空公司确实要受到影响,笔者就建议航空公司加机票的价钱,转嫁成本。目前面临两个选项,第一个是经济接着不景气,半年报的时候大家会有答案,于是石油价格接着跌,航空股份也只能短炒。一个是经济好转,石油、成品油都升,但是经济好转来得慢,于是航空股份要倒霉,先承担了油价上涨带来的压力。笔者认为,航空股份最差的时刻过去了,要开始逐步增持了。

这次加油价,影响最小的依然是中国国航(00753.HK),所以笔者选择了持有。粗粗一算,每吨加 600 元人民币,那么国航每股盈利大概减少 4.5 分钱,但是,这个油价笔者觉得顶不了多久,还是要跌的。因为世界经济真的没有那么美好,美国的投资增加了之后,石油的价格才能得到真正支持,短线吸纳航空股份有希望。

■B 股动向

延续缓步震荡上行格局

◎中信金通证券 钱向劲

周二沪深 B 股大盘强势运行,其中沪 B 指跑赢大市,几乎以最高点报收,也是各市场中唯一上涨的指数。而深市 B 股市场则受到万科 B 等权重股下跌影响,略显逊色。周二也是 6 月最后一个交易日,沪 B 指数全月上涨逾 8%,深成 B 指则表现更为突出,全月上涨幅度超过 16%,显示多头优势进一步扩大。而从当日盘面观察,全日个股跌多涨少,受国内成品油价格上调影响,石化股表示出色,同时激励煤炭股、新能源股走好,如伊泰 B、万科 B 等收红,不过也有部分个股受息消息打压,如运输类、汽车类股均呈现调整态势。

从技术上看,整个均线系统仍呈多头排列,对指数构成较强支撑,并且在 30 日的上涨过程中,成交量得到放大,显示 IPO 重启后,暂时对市场的实质影响并不大。

从整体来看,B 股市场延续了近期的缓步震荡上行格局,但逼近重要整数关口仍将使得市场分歧加大,近期权重品种的拉抬使得“赚了指数不赚钱”的情况再度凸显,可操作性不强。此外随着时间进入 7 月份,可留意中期业绩超预期的公司,预计主要集中在石油天然气、煤炭、水泥、建筑、汽车等行业。

■高手博客

给自己一个选择股票的理由

◎叶弘

昨天是六月最后一个交易日,借助汽柴油再度涨价,中石油、中石化两大巨头上跳空高开,上证指数冲高至 2997 点,3000 点似乎唾手可得。但盘中主力突然收手,第一次冲击大盘 3000 点的“挺举”宣告失败。随后大盘震荡,市场心态不稳,中石油、中石化或因用力过猛,引发大量获利盘涌出,大盘 3000 点看来将是七月行情的第一个攻击目标。

2997 点至 3000 点,区区 3 点,试想如果昨天中石油、中石化各再涨 3 分钱,3000 点这层薄纸就会被捅破。大盘如果过了 3000 点,哪怕再跌回来,昨天各方对大盘的评判会完全不一样。

很多时候,一些重要的指数关口往往成为某一特定时段投资者普遍关注的心结,随着大盘上涨,让投资者激动不已的是一个重要的指数关口被攻克,只是这种指数上的攻城略地带给投资者群体快感实现之后,投资者也会陷入某种失落中。

大盘站上 3000 点又怎样?我们得到了什么?如果得到了,你会感觉踏实。如果没有得到,或只是赚了指数,则会空虚,甚至陷入某

种困境。

大盘在攻击 3000 点的过程中显然更为注重指数,表现在盘面上,蓝筹股补涨,指数加速上涨。2700 点、2800 点、2900 点,加上昨天的 2997 点,这一系列重要的整数关口相继在六月作古。今年六月无疑是指数上涨幅度最大的月份,六月也是这轮行情以来赚钱难度最大的月份!为什么会这样?

指数上涨得过快,容易让人兴奋。兴奋过后,也容易让人茫然。

与六月行情相比,七月大盘无疑运行在高位区域。如果说六月我们已经在感叹赚钱艰难,对于七月份的操作,我建议:首先给自己一个选股与持股的理由。

在已过去的行情中,我们一路勤奋,一路奔波,追随行情,马不停蹄,似乎不需要太多的理由。大盘涨,谁都能赚钱,只是赚多赚少而已。但七月行情完全不同,政策利好推动下的个股普涨已成完成,涨幅最大的是前期超跌的低价群体或小盘题材群体,涨幅落后于大盘的蓝筹股也已进入全面补涨阶段。A 股平均股价及整体市盈率均已大幅提高,甚至已经出现局部泡沫。显然,过去那种简单而盲目地跟风炒作,后市可能

首先面临的就是风险。

低价看重超跌,高价则讲“跟庄”。长线注重价值,短线应有题材。选股持股,理由千变万化,不同的人,持有不同的股票,几乎都能找出若干理由来。但无论如何,要从中找到能够说服自己的理由,其实也不容易。

笔者一直中长期看好房地产、稀缺资源两大板块,短线波段则偏向沪深两市本地股、低价题材股、小盘成长股,一直在努力寻找持有这些股票的理由。在七月行情中,笔者将继续看好这些板块及行业中的潜力品种。也会继续研究、跟踪、看好这些股票的理由。

选择股票,各人有各人的选择理由。

著名的美国麦哲伦共同基金创始人彼得·林曾谈:任何一个人,哪怕他是所谓“夕阳产业”,都可以从中找到潜在的投资目标”。彼得·林奇又说:如果你怎么也找不到一只值得投资的上市公司股票,那么就远离股市,直至找到一只值得投资的股票”。其实他讲的都是选择与持有股票的理由。

再说一句废话:七月行情,机会与风险并存。投资成败,关

键在选股。

这三年的大震荡依然在每个人的心里留下了阴影,相信目前股市中很多投资者还是没有从这一段非常时期中走出来,还是十分压抑。但一定要记住,这是一段非常的光光,日后很长的一段时间,都不可能再去重复或复制这段交易。

从心理学的角度看,一个人的快乐与否,与一个人记住了什么和忘记了什么密切相关,如果一个人记住了所有快乐的东西、忘记了所有痛苦的经历,这个人已经步入了快乐的人生中。所以,应该把它彻底忘记,重新进入到常态的思维状态中,这才是最重要的。

回过头看过去三年,十分有意义。我们这一代投资者可能是最为幸运的,见证了中国股市的婴儿时期、幼儿时期,经历了大震荡大换手,积累了最为原始最为宝贵的经验。

相信在未來三年,股市有望进入到常态发展区域,应该用一颗平常心去看市场。珍惜眼前的一切,好好把握机会、及时处理风险,可能是最重要的。

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