



## 3000点上方逼空 主力意欲何为

刚刚收复 3000 点的沪市昨天马不停蹄，早市跳空高开，经过盘中震荡，尾盘高收于 3060 点，大有继续大踏步走高的气势。原本被普遍认为风险极大的 3000 点高点，如今不但不调整，反而演绎新的逼空走势，主力究竟意欲何为？

世基投资 王利敏

### 逼空走势再度显现

如果说，7 月份首个交易日大盘以 2950 点开盘，几乎没有遇到空方的抵抗，就高收于 3008 点，已经让众多投资者大感意外的话，昨天大盘跳空 7 个点高开，居然没有回补，最终越过 3050 点的新高度，无疑让人再次大跌眼镜。

自 6 月 1 日以来，虽然市场中看空的声音越来越响，大盘的走势却越来越强，先是 6 月 1 日大盘跳空 33 点，以 2668 点高开，当天便越上 2700 点。随后大盘既不回调，更不回补缺口，持续 10 多个交易日在 2700 点到 2800 点一带横盘，自 6 月下旬起开始逐渐走高，7 月 1 日居然一举越上 3000 点上方，其缺口不补和以横盘代替回调的走势，显然使众多等待大盘回补缺口或回调时介入的投资者踏空了行情。昨天大盘再度跳空走高的走势，使逼空行情进入了高潮。一是让那些回避 3000 点风险或者想先出来看一看的投资者处于踏空的尴尬之中；二是昨天大盘的跳空高开，显然是一次“有预谋”的针对申购新股的“轧空”行为。人们注意到，上周五申购新股桂林三金时，大盘报收于 2928 点，而昨天资金解冻日，股指却高高站在 3015 点的上方。

然而，如果说主力逼空的动机仅仅局限于此，肯定是低估了逼空的深层次含义。

### 盘面出现微妙变化

昨天的盘面看起来，似乎还是近来屡屡显现的白线高高在上、权重股唱主角的格局，但经过仔细观察，还是有些微妙变化。

其一，是权重股的主角已经不是三大行等银行股和权重地产股，拉动指数上涨的主要是石化双雄和中国平安等保险股，如中石油和中石化分别大涨 3.29% 和 3.9%，平安和太保分别大涨 5.18% 和 6.13%。与此同时，工行等权重股均出现先扬后抑的走势。

其二，是已经调整了很长时间的

新能源、造船、农业等板块相当活跃，如新能源板块中的航天机电、湘电股份分别大涨 6.2% 和 9.38%，中国船舶大涨 6.72%，隆平高科大涨 5.69%。上述股票及板块基本上都已经回调或调整了几个月时间。

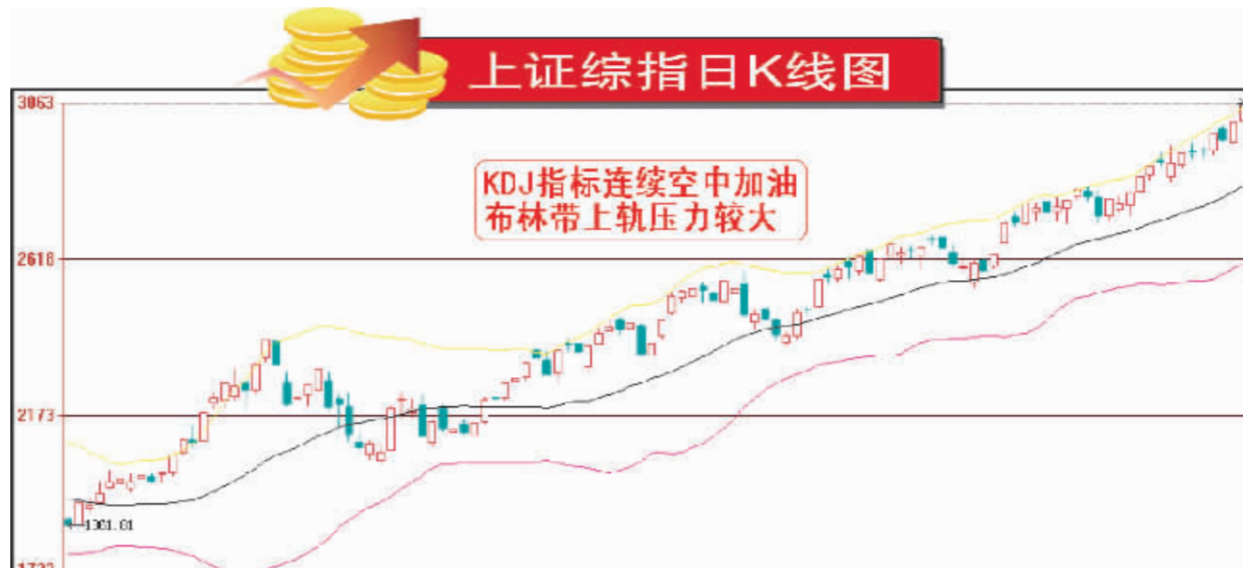
盘面上出现的这些变化至少告诉我们以下几点：一是由于三大行和权重地产股 6 月份的巨大涨幅（涨幅都在 30% 左右），7 月份继续大涨的可能性很小；二是与熊市中任何强势股最终都会补跌一样，在牛市中，个股补涨、补涨也是一个规律，近期酒类、铁路等板块的大幅补涨已经证明了这一点；三是在金融、地产股近期刚刚大幅上调后再去推荐，或者在新能源等板块长时间调整后，再去指导投资者割肉都很容易让人二次受伤。

### 3000 点难免会有所反复

3000 点上方再度演绎逼空走势，从表面看，似乎主力很强大，但正因为大盘轻而易举地越上 3000 点这个整数关，而且再现跳空向上的走势，更值得我们去研究。数据表明，6 月份以来的超强势走势很大程度上是保险资金等前期踏空机构的一次大规模抢筹行为，按照常规，即使补仓还没有结束，也至少要看看 3000 点位置是否踏空。所以，保资大量补仓的这些权重股，在 7 月份没有大规模资金持续介入的情况下，股价能否稳住，实在是个问题。

从历史看，超级大盘股暴涨后的次月往往会现较大幅度的调整，如工行 2006 年 12 月暴涨 68% 后，次月便出现 20% 以上的调整；万科 2007 年 5 月暴涨 63% 后，次月曾出现近 60% 的大调整。所以，一旦这些暴涨后的权重股 7 月份出现震荡调整，3000 点难免会有所反复。

由此看来，主力在 7 月伊始大肆演逼空走势，不排除以此吸引场外资金为权重股充当“轿夫”的可能。所以，对于稳健的投资者来说，如何避免高风险又不踏空行情，也许是当前最主要的课题。笔者认为，回避近期刚刚暴涨过的股票，逢低买入已经长时间调整后基本面尚可的股票，也许是最佳的办法。



### 警惕股指冲高回落

昨天上证指数在石化双雄、保险股的推动下加速上涨，收盘上涨 52 点，成交量放大至 1836 亿。从资金流向看，市场主流资金集中追捧煤炭、石油、有色金属、保险等权重板块，煤炭、石油板块对指数的贡献最大，电力设备、农林牧渔等板块也受到资金的关注。资金流出主要分布在中小板块，银行板块也出现了资金流出的迹象。从技术上看，6 月份以来银行、保险、石油三大板块轮番上冲，中线非常强势，但昨天突破布林带上轨后应注意短线的回调，且 3000 点大关尚未完成整固，连续上涨后短线面临较大的压力，今天应警惕大盘冲高回落，3095 点是压力位。

(万国测评 王荣奎)

### 更多观点

## 大盘加速赶顶 市场风险加大

山东神光 刘海杰

在石化、金融、煤炭等权重股的带动下，本周大盘出现量价齐升的走势，上证指数突破 3000 点大关后呈现加速上涨的趋势，沉寂许久的权证市场再现火热投机场面。目前投资者的心态已到了买股要立刻赚钱的程度，对于资金的闲置表现出厌恶情绪，两市成交额最大的一些个股放量滞涨，在消耗着巨大资金的同时，也加剧了市场浮躁情绪。我们认为，目前行情进入加速赶顶阶段，个股赚钱效应集中在局部个股身上，市场风险继续加大，操作上应多一份谨慎。

### 打新股资金回流二级市场

7 月 2 日是新股申购后第二只新股申购日，也是第一只新股资金解冻日，两市大盘走出放量上涨的走势，投资者对于新股显然已不再痴迷，更愿意参与二级市场炒作，这是昨天指数上涨的主要原因。三金药业 0.17% 的中签率和 500 多倍的超额认购让投资者意识到，新规则下新股未必容易中签，而新股动辄 30 多倍的发行市盈率让新股未来上市充满了风险。资金回流让指数摆脱了 3000 点的纠缠，同时也

使市场产生了新的预期，即绝大多数机构纷纷修正关于年内高点的错误预测，大部分机构修正后的年内高点达到 3500 点、4000 点甚至更高，这种预期在很大程度上激发了投资者敢于买股的热情，大盘突破 3000 点后加速上涨，原因就在于此。

### 赚钱效应递减 投机泡沫扩大

本周以来，地产、保险、煤炭股集体上涨，但个股的赚钱效应各不相同，保险股的上涨表现出较强的持续性，中国平安 A 股原先的折价现象已基本修复，中国神华 A 股价格也加速向 H 股靠拢，在 AH 股价逐渐靠拢的过程中，大资金的推动让这个股短期内产生了良好的赚钱效应。地产股则不同，一线地产股温和上涨，表现与大盘同步，涨幅在前的基本上是二、三线房地产股，投机炒作是该类个股上涨的基本特点，很多个股的操作其实并不强，反而加剧了市场泡沫的泛滥。

值得注意的是，昨天权证市场出现了井喷行情，权证大幅走高的原因一方面是正股价格上涨，另一方面则是大户游资加大投机炒作的力度。目前不少权证属于价外交易，但市场不

差钱、指数创新高特别是正股价格上涨，给 T+0 交易的权证提供了炒作的条件，权证市场对于资金的巨大消耗正在让市场风险迅速扩大。

### 注重半年报业绩 关注大盘蓝筹股

市场对于通胀预期的炒作让资源类个股有了巨大的涨幅，市场对房地产投资增速的预期也让地产股短期内有了相当大的涨幅。目前流动性依然是 A 股市场上涨的核心推动力，除了流动性产生的泡沫之外，流动性内生价值也在发挥作用，近期表现较好的保险、银行股就是典型。如果从 2009 年中期业绩的角度进行选择的话，增长较为确定的医药、地产、银行、保险股等依然值得关注，今后选股应放在价值+成长这条主线上，一些低 PE 值半年报乃至年报业绩有望增长的大盘蓝筹股值得重点关注；业绩扭亏以及景气度上升的周期性行业个股也可列入资产配置的范围。

总之，短期内市场是大盘股的天下，关注并参与大盘蓝筹股或许能分享部分机会，那种赌博式的选股以及单个个股重仓持有可能会酿成巨大的风险，这一点需要警惕。

### 首席观察

## 目前行情正处于牛市第三阶段

阿琪

现阶段的行情用静态估值看，满眼是泡沫；用动态预期看，已经提前透支，从资金有多少，行情有多高“物化资产”的角度看，似乎也有些非理性了。但股指依然在涨，持续在涨，以至于投资者与投资者之间的观点分歧日益增大，投资者自身“脑袋与手指打架”的分歧空前激化，更多的投资者在运用着“走一步看一步”、今朝有酒今朝醉“随波逐流”的方式在市场上进行操作。

### 市场告别了犹豫阶段

行情涨到目前为止，除了个别偏

执狂”之外，已经没有人再怀疑这是一轮牛市行情。但在所有衡量与测量行情的工具失效之后，目前行情到底处于什么阶段成为投资者最大的疑惑，这或许能从“牛市在绝望中诞生，在犹豫中成长，在乐观中成熟，在亢奋中死亡”中找到答案。对照“股训”这四个阶段，本轮牛市诞生于 1664 点，那时候正是全球金融危机催垮大多数投资者的心理防线、“人争说 1300 点”的凄惨无比的时期，完全符合“在绝望中诞生”之标准。之后行情在投资者一路犹豫和怀疑中曲折上涨，相当多的投资者在 2300 点附近完成了“熊市反弹”的出货减亏操作，即使股指持续涨到 6 月份的 2600 多点，仍有相当多

的投资者认为这只是熊市反弹，且反弹行将结束，行情要“吃二遍苦”。然而，就在市场对“熊市反弹行将结束”的分歧激化的时候，随着一批新基金进入建仓期、宏观层面上宽松的货币政策基调确认不变、经济复苏数据进一步好转、机构投资者对市场预期纷纷进行年中修正，市场预期和行情表现发生了颠覆性的变化，最明显的事实是，尽管股指已经突破了 3000 点，但认为“熊市反弹”的投资者绝迹了，看空与做空势力大幅减少，有相当多的机构投资者修正预期后，在 2800 点附近空翻多。显然，市场告别了犹豫阶段，已经进入“在乐观中成熟”的牛市第三阶段。

### 行情仍然不会结束

从另一个角度看，刚刚完成策略路演的所有机构对下半年行情的目标预期大多是 3200 点—3600 点，绝大多数投资者对年内行情的预期是 3200 点—3300 点，这说明尽管市场看空者少了，预期乐观了，但还远远没达到亢奋的程度。按照“亢奋”的标准，行情应当打破现有的预期目标，再一次以超预期的表现逼迫市场再次修改预期，才会出现市场群体性的亢奋。因此，目前行情在“亢奋中死亡”为时尚早，行情正处于“在乐观中成熟”的牛市第三阶段。如果把牛市的这四种市场形态对应在不同阶段的投资策略上，也非常清

晰明了——“在绝望中诞生”是价值发现与战略布局的阶段；“在犹豫中成长”是行情的价值逐步体现的时期，即价值投资阶段；在行情投资价值体现完毕之后，市场一般会呈现出类似于目前阶段的估值困境，但行情的整体趋势仍在，在“乐观中成熟”阶段的投资策略主要以趋势性交易的价值投机为主。这对于现阶段行情具有重要的启示和意义；在“亢奋中死亡”更多注重的是价格投机和风险防范。很显然，这四个阶段的投资策略构成了一个完整的股市投资体系。目前行情正处于市场预期转向乐观的牛市第三阶段，其带来的提示性意义是：只要趋势没坏，行情仍然不会结束。

### 专栏

### 在解禁股出货中寻找机会

潘伟君

一般来说，大小非解禁对股价有负面影响，但其中也会隐藏着一些短线机会。如果我们只关注发布减持公告的个股，涉及的面就会小得多。

比如某公司某天公告某个人股东在某日到某日之间通过某交易所减持某某万股，平均减持价格某某元。如果满足以下几个条件，就有可能出现短线机会。条件一：某股东不是控股股东。控股股东减持很可能是对公司前景没有信心，这样的个股要回避；条件二：某日到某日的间隔较短。如果间隔过长，平均每个交易日减持不足几万股，对市场不会造成影响的。我们希望这一间隔不超过三个交易日，这样就可以把研判的重点放在三个交易日里；条件三：减持的股份不能太少。如果太少，不会对市场产生影响，起码要在该股成交清淡时的日均成交量之上，如某股最少的日成交量在 200 万股左右，减持的股份起码为 200 万股或以上；条件四：平均减持价格不能大幅低于当前股价。如果减持的价格大幅低于当前股价，表明股价已经上涨了很多，这就失去了短期操作的意义；条件五：股价相对于大盘走强且成交量明显放大。

在短时期内大量的低成本筹码被抛向市场无疑增加了卖方的供应，对市场的压力是显而易见的，此时股价还能强于大盘，就有可能不是非市场因素。这一条件是否满足可以通过研判相对市场强度指标，如果满足以上条件，则可能存在短线机会。

根据条件五和条件四我们得知，股价的走强应该是大盘下跌股价少跌或者大盘走平而股价微涨，直接的结论是该股的买盘强于卖盘，这是引起我们注意的关键。在抛盘大量增加的同时，接盘来自哪里？

可能性一：市场自然买单；可能性二：主力；可能性三：基金等机构资金；可能性四：短期游资。

市场上的资金不外乎这几类，我们分析一下，看看哪类资金有可能在接这些解禁股。首先，由于公司没有公布突发性的公告，所以可以排除市场自然买单而到的可能性一。

我们现在并不清楚该股中是否有主力，但不能排除这种可能，但以目前的市场而言，股价大多已有很大的涨幅，这种可能性相对较小，但我们仍然无法完全排除可能性二。

只要公司的基本面有保证且目前的动态市盈率不高，可能性三是存在的。短期游资是过江龙性质的资金，一般的目标是题材和重组，除非该股属于这两类，否则的话，我们可以排除可能性四。

结果显示，接盘资金属于基金等机构资金的可能性最大，其次是主力资金。如果仅仅是前者，表明公司的基本面不错但未必有短线机会；如果仅仅是后者，表明至少短线有机会。很多时候这两类资金是结合在一起的，由机构资金在当前价位将解禁股接下来然后再由主力运作，机构资金实际上起到了锁仓的作用，而且两者在操作上一定是有默契的。

我们可以继续观察一到两个交易日，如果确有主力在运作，基本可以肯定是机构资金在锁仓，至少有短线的机会。

有一个观念需澄清，我们一直以为高管或股东抛售股份是对公司前途的怀疑，其实未必。有些高管或股东尽管有一定的股份，但与控股股东的持有量相比实在很小，因此未必愿一直持有，大多数高管和股东都是做实业出身，对股价的市场定位并不清楚，很可能会卖在低位，不一定是对公司没有信心。

cnstock 理财  
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