机构论市

后市仍有上攻空间

周一大盘维持强势特征，目前股指的上升通道完好，对主流热点板块做多热情强烈，后市仍有上攻空间。后市可密切关注成交量变化，量能温和的放大有利于行情纵深发展。

（华泰证券）

技术上存在调整要求

周一A股市场涨势强劲，在3090点附近子再度留下跳空缺口，技术上存在调整要求。不过，权重股继续呈现轮番上涨特征，房地产盘中由领涨转为领跌，预计周二轮动仍会持续，但涨幅或会收窄。（西南证券）

波动幅度进一步扩大

整体看，市场目前分化格局异常明显，涨幅过高品种开始遭遇抛压，滞涨类个股延续补涨，在这种合力作用之下，短期市场波动幅度将进一步扩大，但指数或将总体保持稳定。（世基投资）

股指冲高后震荡难免

周一两市大盘继续高开高走，权重股推动股指继续向上拓展空间，市场在放量加速越过3000点后，盘中留下两个缺口尚未完全回补，技术上有震荡修正要求，预计市场在冲高之后震荡加剧已难免。（九鼎德盛）

短期仍有创新高能力

从短期市场情况看，大盘的创新高能力没有减弱的迹象。首先，投资者对相对低估品种的挖掘导致市场活跃程度有增无减，新增做多动能明显较强。另外，当前市场依然面临明显的流动性支持。（杭州新希望）

蓝筹股轮动格局未变

昨日上证指数继续站稳3050点，成交量保持较高水平，市场依然维持几大蓝筹板块的轮动格局。由于目前资金仍在几大蓝筹板块里流动，因此保持部分仓位仍是必要的。

（广州万隆）

行情运行到敏感阶段

沪深两市昨日继续维持强势格局，但沪指突破3000点后市场运行到了一个敏感阶段，个股的风险积累越来越大，建议大家关注一些横盘蓄势已久，当日强势启动的个股。

（广州运财行）

市场信心依然高涨

周一两市承接上一交易日指数的拉升，继续双双创造着反弹新高。两市成交量有较大幅度的提高，暗示在3000点大关的压力被突破之后，投资者的信心依然高涨，但快速突破之后，多空分化难免。（上海金汇）

存在进一步活跃趋势

短线市场依然存在着进一步活跃的趋势，后市在权重股轮动效应下，股指继续往上走的概率较大。操作上，重点持有估值相对较低的大盘蓝筹类股票，顺势而为。（北京首证）

多空对决

上证博友对2009年7月7日 大盘的看法：

看多 69.39%

看平 3.06%

看空 27.55%

▶看多观点

昨天上证指数小幅高开之后，虽盘中有所震荡，但最终未回补早盘缺口，继续震荡扬升展开逼空走势，显示行情处在加速扬升态势，各类蓝筹股轮动活跃推动股指上行，从后市看，大盘维持强势格局不改。（陈晓阳）

▶看空理由

今天很可能演绎冲高回落走势，指数或许还能创新高，但风险也在悄悄降临。操作上建议今天冲高时逐步降低仓位，尤其是涨幅较大的以及出现破位走势的股票，不要犹豫，已经到了且战且退的时候。（独家点评）

■热点聚焦

有资金就能创造兴奋点

⊙金百灵投资 秦洪

虽然外围市场有些不振，但得益于政策面的相对乐观预期，昨日A股市场依然呈现高开高走的走势，尤其是上证指数成功站上3100点整数关口，个股行情也是渐趋活跃，市场短线趋势仍然较为乐观。

每个交易日都有领涨板块

对于昨日A股市场的走势，其热点分化是较为严重的，一方面是电力设备股在早盘一度异动，但随后无疾而终，二级市场股价走势出现了冲高回落的走势。与此同时，在上周火爆的电力股、地产股昨日也出现了明显的冲高受阻态势，尤其是龙头地产股均出现了长上影线的K线组合，这可能也是早盘上证指数一度围绕3100点反复拉锯的原因。

但是，在前市结束前，钢铁股渐趋活跃之势，午市后更是形成了单边涨升的态势，不仅仅是中小市值钢铁股的涨升，如凌钢股份、南钢股份等钢铁股的涨停板，而且大市值的行业龙头股的武钢股份、宝钢股份等品种也纷纷跻身于涨幅榜前列，这意味着钢铁股有成为上周地产股的强势特征，即可以成为聚集市场人气的兴奋点以及担当起大盘涨升的领涨先锋之重任。

这一走势其实也向市场折射出这样一个逻辑推理：在流动性充沛的背景下，活跃的资金总会创造出当日盘面的领涨兴奋点。从近日盘面观察，几乎每个交易日都会有新的领涨板块，这也使整体市场难以迅速降温。而且，盘面还显示，市场兴奋点并不只是一个，而是多个，比如昨日盘面除了钢铁股外，还有中信证券、东北证券等券商股。如此的信息叠加意味着只要流动性充沛趋势延续，A股市场就会不断产生新的兴奋点，市场就不会轻易降温。

两大信息加剧盘中震荡

不过，就昨日走势来看，市场在出现积极信息的同时，也依稀出现调整的苗头，至少说可能会加剧市场的盘中震荡幅度。这主要体现在这么两个方面，一是成交量的问题。昨日的沪市的成交量突破2000亿元，对于技术派人士来说，就会考虑短线的做多能量是是否释放过急，后续新的买盘是否能够迅速接到位，这些担忧可能会影响各路资金的操作心态，从而会引发后续行情的震荡。

二是热点分化格局较为明显。不仅仅体现在中小市值品种再度与大盘形成背离走势，尤其是中小板指在盘中的疲软走势与上证指数相对强劲的走势形成反差，这显示出市场热点再度发生新的变化。而且还体现在昨日盘中的指标股也出现了分化特征：一方面是中国太保、中国人寿等保险股出现了相对谨慎的走势，日K线图拉出阴K线。但另一方面则是中国石化在盘中一度涨升，如此的分化走势也意味短线热点衔接极有可能出现断档，从而加剧盘中的震荡幅度。

活跃度提高个股行情仍有机会

但是，就短线趋势来说，虽然短线盘中震荡幅度有望加剧，但是由于市场每个交易日都能够领涨热点，所以，大盘短线趋势仍有望延续上升通道，并不会出现趋势的拐点预期。因此，只要周二A股市场出现新的领涨先锋，那么，大盘就有可能继续再创弹升行情新高。

因此，在操作中，建议投资者仍可持股待涨，其中关注两类品种，一是有望成为市场领涨先锋的品种，在钢铁股火爆之后，与经济周期密切相关或者说对经济周期较为敏感的电力、航运等品种可能会有所强势，从而成为资金的关注点，可积极跟踪。尤其是近期K线形态渐趋活跃的品种，比如皖能电力、中远航运等品种。

二是上升通道清晰的品种，极有可能进入主升浪，从而带来短线较高收益预期，中国铝业、南方汇通、安徽水利等品种就是如此，其中安徽水利具有一定的地产业务优势，未来的业绩释放能量相对乐观，短线有资金介入，短线强势可期。

■牛眼看市

3000点腰部的投资策略

⊙姜韧

股市有风险，但如果投资者并非以借贷资金投资股市，而是量力而行以自有资金投资股市，从长期而言，股市无疑是最值得普通人投资的领域，虽然股市总有起落，但如果投资者患上了一种股市大崩盘后的创伤综合症，那么远离股市所错过的投资回报，再加上通胀因素导致的货币购买力贬值，投资者为此付出的经济代价事实上远远高于熊市造成的损失，彼得林奇曾总结道：在过去70多年历史上发生的40次股市暴跌中，即使其中39次我提前预测到，而且在暴跌前卖掉了所有的股票，我最后也会后悔万分的，因为即使是跌幅最大的那次股灾，股价最终也涨回来了，而且涨得更高。”因此在A股重返3000点，投资者不变的仍是信心，需要改变的是投资策略，正如彼得林奇所说：“稳健的投资组合需要我们定期进行检查和思考——大约每6个月就要进行一次。”而A股从去年11月份见底以来，至今已累计近8个月时间，重新审视投资策略也势在必然。

强劲的经济复苏势头和政策引导带来的流动性是A股重装上阵的关键因素，经济复苏令A股的估值具备回升的空间，25至30倍市盈率区间是A股作为成长类型股市合理的估值区间，上证综指3000点估值恰好对应25倍市盈率，新股IPO的恢复和筹备中的创业板即暗合此规律，上证综指3000点只是6124点一半的腰部位置，且刚恢复股市的正常融资功能，因此投资信心仍可以保持谨慎乐观，当货币政策引导的流动性拐点出现之前，A股的牛市征途不会改变。从境内通胀数据的发展趋势分析，估计在今年11月份前后CPI将由负转正，如果四季度GDP增速超过9%，则明年上半年“撤掉酒杯、控制通胀”的政策呼声会渐渐升温，今年下半年货币政策出现拐点的概率较低。

A股短期最大的隐忧是蓝筹股的上涨节奏，在5月1日之前蓝筹股始终滞涨，此时蓝筹股恰似扎入沙子里的刀子，投资具备足够的安全边际，随后两个月时间内蓝筹股的“二八”行情合情合理，但是上证综指重返3000点对应25倍市盈率估值之际，投资者需要开始逆向思维了。如果蓝筹股在叩关3000点之后出现加速度，那么就不是股指企稳的中流砥柱，而是“过山车”的点火引擎了。从内因分析，估值迅速上摸30倍市盈率会令上证综指调整压力骤增；从外因分析，A股与H股之间溢价迅速扩大后，海外A50基金的调整更易拖累A股。因此A股重返3000点之后，投资者的研究策略应该注重技术分析，重点关注那些股价技术图形自2600点之后始终处于横盘蓄势状态的“沉香股”。

何谓“沉香股”？《佛经》中曾有一个典故：有一位年轻人在热带雨林中找到一种树木。

这树木高达十余公尺，在一片大雨林中只有一两株，砍下这种树木，经过一年时间让外皮朽烂，留下木心黑黑的部分会散发一种无比的香气，放在水中不像别的树木浮在水面而会沉到水底去。年轻人心想：“这真是价值连城的宝物呀。”年轻人将香味无以比拟的树木运到市场出售，可是没有人来买，而另一个卖木炭的小贩却总是很快就卖光了产品。刚开始的时候年轻人还不为所动，日子一天天过去，他的信心终于动摇。第二天他把香木烧成木炭，挑到市场，一天就卖光了。年轻人非常高兴自己能改变心意，得意地回家告诉他的父亲。父亲听了，忍不住落下泪来。原来，年轻人烧成木炭的香木，正是这个世界上最珍贵的树木“沉香”，只要切下一块磨成粉屑，价值就超过了一车的木炭。这个典故告诉人们，和别人比较造成的心态失衡，最终往往容易造成更大的遗憾，这同样适用于股市投资。上证综指2600点之前蓝筹股始终滞涨，此时的蓝筹股就恰似“沉香”，如果当时羡慕各种题材股，就有可能将“沉香”换成了“木炭”。当A股重返3000点之后，撇除大股东持续套现或基本面由盛转衰的因素，则“沉香”就蛰伏于横盘蓄势的股票中，如果A股在3000点区域构筑“软起飞”的平台，“沉香股”脱颖而出的概率更高，投资者回顾1996年、1999年和2006年三次股指腰部时的投资经验，无疑也是“沉香股”潜伏成功的概率较高。

最后在上证综指3000点的腰部位置，投资者可以发现与去年上证综指破关4000点前后类似的现象，2008年初市场普遍预测上证综指4500点是年度低点，结果却是集体失语而保险资金选择在4000点减持破关，今年初市场普遍预测上证综指2500点是年度高点，结果也是集体失语而保险资金选择在3000点增持叩关，这意味着A股迈过3000点之后即步入了上涨的第三阶段，此时市场已不是估值洼地，投资策略应该选择趋势分析，关注技术洼地股，同时出于风险控制考虑切忌利用借贷杠杆炒股。

■高手博客

夏日行情依然精彩

⊙图锐

虽然有所反复，但昨天大盘还是以接近最高点收盘，后三千点的行情就是这样：在声声唱多中上涨成为主旋律。而对于后市，我想对于散户而言，还是那句话，在鼓了钱袋的时候莫要糊涂了脑袋，但后三千点时代操作策略上应有一些变化。

虽然目前上涨是大概率事件，“顺势而为”并没有错，但现在行情产生了分化，一成不变的持股思想也要发生变化。未来蓝筹热可能会向更广泛的“业绩复苏热”蔓延，前提是经济大环境不发生变化。这个时候，我们不一定要“立即”调仓换股，但眼观六路是必需的，切不可因为板块活动“剧烈”而追涨，有的股友看到每天指数大涨，自己手中的个股上涨较慢，于是开始频繁地追一些热点板块，这是非常不可取的。昨天券商股龙头吉林敖东的跳水告诉我们，涨幅大了要回调，这是硬道理。因此在板块轮动频繁时，对自己手中的个股进行一下甄别是很重要的。

昨天沪市量能比前一个“量峰”高了100亿左右，深市仅高出一亿，中小板指数昨天居然还下跌，一段时间的上升趋势开始钝化，这证明了目前的行情属于“二”而不属于“八”。在这个时候，不妨将一些在6月以前已涨得不错的题材股放一放，将眼光瞄准广义的“二股”里。看起来这些板块中的个股都已涨高了，其实对比一下就可以看到，这些板块既然轮动，就绝非没有进场的时刻，选择板块内部相对涨幅最小的，在牛市中就是“相对洼地”。

正如同人们常说的那样：“不要和趋势作对，应对上升趋势里的回调，别去妄猜顶在哪里，何时又会下跌？能有几个人预测精准呢？顺势而为、持仓为主是上策。出逃且不说加大交易成本，万一踏空再追进，若高位套牢，心态会不稳，更有可能踏空而叹息，顺势而为的精髓在于做大概率的事。”总的来说，大胆一些，对个股不以以前的成绩作“参照”，而是以未来的业绩作“准绳”，谨慎一些，“轻指数，重个股”说的正是如此。摒弃传统的持股思想，做好波段的选股准备，炎炎夏日的行情依然精彩。

更多精彩内容请看

http://misc.blog.cnstock.com

当心今天大盘调整

⊙张波

昨天大盘继续大涨，对市场的疯狂笔者在6月底就有感触，场外大量的踏空资金使得每一次调整都变得十分短暂，所以笔者近期一再提示投资者不要低估市场的疯狂。笔者认为，在如此多的“共鸣”中调整恐怕很难展开，一致看好的地产、金融股恐怕会走出逼空行情，进入7月后的大盘走势应证了笔者的判断，这是由市场各方的利益所决定的。

作为普通投资者，我们的应对策略是什么呢？

首先要对现阶段市场各方的心理要有充分的了解，房地产板块有一定的泡沫，但笔者认为与新能源等板块相比其泡沫要小得多。投资者可以多关注券商、医药、煤炭、机械类个股，这类板块的防御性很高，一旦机构发现热得烫手的地产、金融和保险股没有太多机会买入而股价飞涨，这些防御性品种后市意味着大量机会。

综上所述，笔者认为调整不会很快出现，尤其当市场有如此一致的调整预期的时候，调整往往会不断延迟，直到市场形成绝对看多之势后。我仍建议投资者配置金融（含地产）和资源（含房地产），尽管其涨幅已大，稳健的投资者可以不妨思考一下，当机构投资者踏空无法在平常价位买到其最中意的地产和金融股时，会选择哪个板块作为避风港，这往往意味着下阶段的机会。笔者对大盘仍然看好，因为市场的氛围和做多热情难以在短期内消退，对于空仓和踏空的投资者，我的观点是可以止损，但不要错过机会。

果然，昨天机构在最中意的地产和金融不愿追涨买入后，而转向券商、钢铁、煤炭、机械等板块作为避风港。昨天的成交量超过3000亿，甚至超过了2007年牛市最疯狂的时候，市场的热情几乎处于白热化程度，虽然在笔者预期之中，但笔者还是要提醒投资者注意短线风险。从昨天盘面看，有不少资金在撤离，且钢铁和券商板块是两个最容易回调的板块，上涨的预期和基础并不牢靠。我认为，今天大盘在冲高之后将进行短线调整，至少是日线级别的调整，大盘收阴的可能性比较大，投资者一定要注意追涨的风险，尤其是放量之后的走势。

更多精彩内容请看

http://wolfhero1000.blog.cnstock.com

■港股投资手记

基建股中的最爱

曾渊沧

最近我建议大家抽新股，不必理会是哪一只新股。前一阵子，在《苹果日报》的投资演讲会后，有股友问我买了哪一只新股？答案是一只也没有买。我对抽新股的兴趣不大，因为分配比例很低。我也不愿意借钱抽新股，因为利润有限，不值得花时间做这些事。

一向以来，我只对已上市的新股有兴趣，当然，这是选择性的，我会在我喜欢的新股上市第一天买入，然后持有一段相当长的时间。上世纪90年代，我就曾经大笔买入第一天上市的上海实业(00363.HK)、北京控股(00392.HK)、Tom.com(当年在创业板挂牌，编号8001)，持有到该牛市周期结束为止。2003年之后的牛市，我也曾在上市的第一天，大笔买入中国人寿(02628.HK)、交通银行(03328.HK)、中交建(01800)、中铁(00390.HK)、中铁建(01186.HK)、洛阳钼业(03993.HK)、中国粮油(00606.HK)。其中，国寿与交行的股票持有至今，打算当长期投资股。

近日上市的新股中，我仍然没有发觉值得较长期持有的股，因此，如果你抽中的话，有点钱赚就该套利。谈起中交建、中铁、中铁建这3只股，有些股友觉得奇怪，曾经问我为什么过去半年我只推介建筑材料股如中国建材(03323.HK)而不推介也同样是基建股的中交建、中铁、中铁建？因为基建股中我最爱中国建材。没推介的理由不是看淡这3只股，而是认为与经营建筑材料的中国建材比较，中国建材强得多，既生瑜，何生亮？有了中国建材，何必再买中交建、中铁、中铁建。大家同是基建股，一向以来，我喜欢在一个板块中只挑选一只我认为最好的，放弃其他的，唯一例外是内地的电讯股，因为政策倾斜的缘故，我从原本只持有中移动(00941.HK)改为同时持有中移动与中电信(00728.HK)。

中交建、中铁、中铁建为什么比不上中国建材？理由是大型基建一动工，建筑材料会涨价，建筑材料涨价对中国建材有利，对中交建、中铁、中铁建而言是不利的，会削减其利润。这些基建工程的合约早已签定，建筑材料价格上涨就是毛利的下降，只有等新签的合约才能将成本的上升转嫁给签约者。

我刚与一名地产发展商谈经济，他慨叹生意难做，因为面粉比面包还贵。这个现象不但发生在香港，他说，近日内地土地拍卖，也往往出现这个现象，使得地产发展商在内地参与土地拍卖时也非常小心，担心随时会高价买地而无法高价卖楼。看来内地地方政府已经向香港特区政府学到通过控制土地供应来刺激地价的方法。

■港股纵横

短期动力正在下降

⊙第一上海证券 叶尚志

昨日，港股表现反复偏软，整体上仍处于连涨四个月后的整理阶段，资金介入的积极性出现下降，市场气氛转为谨慎且以选择性吸纳为主。在这样的一个市场状态里面，港股出现较长时间的横盘反复徘徊走势是可以预见的，我们估计恒生指数的主要上落范围会在17300至19000点区间内，个股将以分化走势为主流，第二季出现的普涨局面已过去。恒生指数昨天收盘报17979点，下跌224点，成交量有542亿多元。

港股的资金流量已形成下降趋势，过去十个交易天的平均日成交量仅有600亿元，相比第二季的平均日成交量713.6亿元下降了16%。其实，就连股指期货市场也出现了资金退场的情况。在缺乏资金流入股市的背景下，港股的短期动力正在下降，形成了一个反复徘徊局面。恒生指数要缩量上冲突破19000点大关，机会是近乎零，市况出现反复整理的可能性最大，而中短线的支撑区在17300至17500点。

半新股依然是市场的短炒焦点，在资金针对性的介入下，半新股的动力和波动性，都来得比较充足，因而成为资金短炒的目标。从6月中以来，有五只新股成功上市，包括有旭光(00067.HK)、兴利(00396.HK)、中国金属再生资源(00773.HK)、秦发(00866.HK)和霸王(01338.HK)。到目前为止，五只半新股的股价都能高于招股价15%以上，表现不俗，我们相信新股上市热潮仍在进行中，市场人气还未消散，半新股该可以保持上攻的态势。

内银股是6月份表现最突出的板块，但是在反复上推了一个月之后，股价在高位遇到了较大的回整压力，建行(00939.HK)和工行(1398.HK)跌回10日均线以下。在内银股呈现整固的时候，内地保险股有逐步转强接力跟上的迹象，中国平安(02318.HK)和中国人寿(2628.HK)分别逆市上升1.68%和0.34%。受惠于内地A股创新高的走势，保险公司的投资收益得到提升。另一方面，内地保险股A股股价在过去两周的升势明显加速，扩大了A股跟H股的差价，也成为资金追捧内地保险股H股的原因之一。

■B股动向

延续缓步震荡上行格局

⊙中信金通证券 钱向劲

周一沪深B股大盘放量上涨，在煤炭、钢铁等权重板块的推动下，两市股指再度改写收盘新高。其中沪B指连续七个交易日走高，收盘升0.71%，报198.62点，深成B指收盘上涨1.36%，至3970.52点。从盘面观察，权重股表现突出，伊泰B股上涨6.77%，本钢板B升4.82%。此外，地产龙头万科B上涨4.34%，对指数贡献很大。显示市场在权重股的呵护下继续震荡上行，市场量能持续放大，多头热情高涨。

技术上，B股突破通道上轨将进入加速上扬阶段，投资者仍需要密切关注的是成交量的变化，如果短期内冲击动能有所减弱的话，盘中还是可能以大幅震荡的方式集中释放压力。

整体上看，短期B股市场走势与权重股密切相关，预期B股市场将延续缓步震荡上行格局，操作上谨防宽幅震荡风险，建议投资者轻仓介入绩优板块。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系