



上证理财博客精粹

热钱涌入股市



□吴一萍

533亿元!沪市单日成交金额昨日再创新高,两市合计高达837亿元,这样的成交量纪录告诉我们这样的现实状况——投资热情高涨。

实际上近期市场成交量是在不断增加的过程中,一直是在成交量纪录的不断刷新过程中,这种持续的多头攻势和以往有很大不同,虽然成交量甚至超过了“6·24”行情,但是“6·24”是成交量的突然放大,多空双方有较大的分歧,才导致短命行情,现在大盘成交量是一种逐渐放大的格局,多头的挺进虽然在风险加速积累阶段,但可能会使得股指前行保持一定的惯性,所以大盘已经步入阶段性头部,但头部真正形成还要些时间,因为热钱涌入市场的力量十分强大。

那涌入的钱是什么性质的钱呢?第一肯定应该是储蓄资金,第二是机构,第三是境外资金通过各种渠道入市,第四是庄股的复活,第五是银行资金的流入。

天量之后的风险不得不防,虽然很难预测多头接下来会以什么样的步骤来演绎市场格局,但可以肯定的是阶段性头部到来的风险正在逼近。判断头部的几个标志正在逐步显现:一个是市场热情从狂热到疯狂,节后一周以来这种情绪正在越来越突出的显露出来;二是A股和周边市场“脱节”不会持续太久,一直跟从港股的A股正在摆脱港股的“统治”,独自走出大踏步地上扬行情,这种热情地挥洒可以理解,但天量天价的个股可以理解为补涨冲动下回归价值中枢的内在需求,但是这种格局应该不会持续太久,联动仍然是未来一个阶段的主题。A股的定价权还是掌握在港股手里,从H-A价差来看,原先H股价格超过A股品种逐渐在一个一个消失,这样所剩无几的状态下H股这根标尺终究会重新发挥作用。三是“天量天价”的股谚不会失效,短线大盘维持高位强势并不能够否定这条经验性的规律,风险可能就蕴藏在狂热的背后。

(博客地址: <http://wuyiping.blog.cnstock.com>)

更多精彩博客请见中国证
券网理财频道首页 http://www.cnstock.com/tzlc_new/

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	5405.35	189.67	5405.35	5207.61
200指数	3998.8	163.73	3998.8	3851.7
红利150指数	6313.2	284.93		
600成长行业指数	545.84	21.99		
600周期行业指数	703.37	34.34		
600稳定行业指数	753.29	27.28		
保险投资指数	6769.65	275.76		
新华富时债券指数	111.5	0.03	119.05-12	109.82

网上交易 申购费率 低至0.6%

咨询电话: 021-51784716

逼空行情还能持续多久

周一大盘继续上演逼空行情,不但股指再次大涨,成交量也同步创出本次行情以来的最高水平。现在市场关注的是“五一”后启动的逼空行情究竟还能维持多久?

三个缺口显峥嵘

“五一”后大盘展开连续拉升式的逼空行情,其重要标志之一就是股指已经出现了三个向上跳空缺口,也就是5月8日、9日和15日。由此三个缺口出现后,股指都出现了放量上涨,量价配合得十分完美,充分说明股指已经进入上升阶段逼空行情。同时,也预示股指的上涨目标首先是1783点,从这个意义上讲,在1783点没有被攻克之前,逼空行情是难以结束的。

另外,从历史上著名牛市行情来看,每当出现连续跳空缺口,随后股指仍会有较大上涨空间。以“5·19”行情为例,1999年9月、2000年5月和9月、2001年2月,股指都分别出现3个以上跳空缺口,随后股指都出现了较大上涨。由于最近的跳空缺口得到了巨大成交量的配合,即使后续行情



上涨速率有可能适当放缓,但持续逼空行情仍将延续,起码会在攻克1783点以前会维持这种逼空行情。

谁在引导逼空行情

本次行情的起因是股改工作的启动与全面展开,虽然目前股改公司总市值占流通市值的比例分别达到70.67%、79.50%,超过了2/3,但由于中国石化这一对整个行情和全面股改都有着重大意义的公司尚未进行股改,由此还不能说全面股改已经结束。在中国石化尚未股改之前,逼空行情

有望继续下去。我们必须清楚的是,本次行情不是简单为股改而上涨,随后需要解决的重大问题就是恢复市场融资功能,实现真正的全流通,这才是即将面临的重大使命。或者说,在上述使命尚未进行或完成前,逼空式的行情也就不会轻易结束。

预期利好成为动力

在节前公布上调贷款利率后股指出现大幅上涨,节后第一个交易日公布即将实行新老划断后,股指再次出现大幅上涨。这种出现偏淡因素不

开始出现普涨,这一点在昨日表现的更为明显。昨日深沪两市涨停的股票高达230只,创下本次行情以来的最高记录。

但仔细观察可以发现,板块轮涨并不充分。除了有色金属板块较为充分的反映了基本面变化外,商业板块仍处在拉升初期,后期还有较为可观的上涨空间。而受到一些不利因素影响的地产板块虽然表现较为平淡,但基于人民币长期升值的预期,后期依然具有较大潜力。至于一向活跃,具有政策扶持的科技板块,整体表现依然弱于大盘,后期理当还有较为乐观的表现。尤其是一些周期性行业,比如钢铁、港口、煤炭、电力、高速公路等板块,更多是出现了逆市调整,但对这些蓝筹板块,一季度基金等机构明显增仓,说明这些蓝筹板块后期有望成为逼空行情的强大动力,昨日G首钢、G鞍钢、G深能等蓝筹股的大涨就是一个先兆,由此可见,逼空行情得以持续并不乏后续动力,在各大板块尚未充分轮涨完毕之前,逼空行情有望继续下去。

逼空行情走向何方

观察最近的盘面特点,一个较为明显的现象就是个股

周边市场发出预警信号

■链接

承接上周暴涨的余威,昨日上证综指再度疯涨,大涨61.26点,成交量也放出533.4亿元的成交量。但从周边信息来看,周边股票市场和外盘有色金属期货品种均有大幅调整的信息,不知会否成为今日A股市场的走势压力?

国企指数暴跌

不可否认的是,国企指数一度是A股市场的先行指标,尤其是去年12月底以来的行情初期更是如此,因为正是国企股的交通银行、建设银行的反复

活跃,这才推行了银行股成为本轮行情初期的重要牵引力之一。但是,在昨日,先行指标的国企股指数出现了暴跌,从7377.94点一路暴跌,至收盘时,大跌244.66点,收于7133.28点,跌幅为3.32%,其中中国石化从5.35港元跌至5.05港元,目前中国石化的A股收盘价为7.24元,估值压力有所显现。与此同时,恒生指数也是暴跌407.01点,收于16494.84点,如此信息显示A股市场的外围压力开始显现出来。

有色期货出现急跌

截至昨日18时30分,外盘有色金属期货品种开盘走势非常不好,伦铜一度跌幅565美元/吨,跌幅为6.67%,而黄金大跌3.05%,铝、锌等有色金属品种也随之急跌。看来,有色金属期货品种在经过暴涨之后,终于迎来了宽幅震荡的走势。

虽然难以预测外盘有色金属期货品种是否有跌幅放大的趋势,更难以预测外盘有色金属期货品种是否就此形成历史大顶,但有一点是可以

肯定的,外盘有色金属期货品种的急跌趋势已提前反映在港股的走势中,昨日的恒生指数的资源矿产指数暴跌4.3%。如果再考虑到春节后外盘有色金属期货品种一度暴跌,对A股市场的有色金属期货板块行情也产生极大的压力这一因素,可以预期的是,今日有色金属期货品种也将出现宽幅震荡。

A股难以独善

现在的问题是,国企股指数、恒生指数、外盘有色金属

期货品种的暴跌是否改变目前A股市场的暴涨趋势呢?

对此,笔者的看法是A股市场的走势肯定会受到影响,甚至不排除今日部分有色金属板块品种出现跌停的走势。但是,这不会改变A股市场的上涨趋势,充其量是延缓A股市场的牛市步伐。主要原因在于目前A股市场的开放程度较以前的A股市场不可同日而语,但其实依然属于一个相对封闭的市场,仍有可能延续着前期的一枝独秀的走势。(江苏天鼎 甘丹)

■在线视频访谈·理财总动员

揭开信托产品神秘面纱



主持人:上海证券报 张勇军

嘉宾:邓举功,信托业资深人士,近3年多来一直是上海证券报“中国信托业季度报告”撰稿人,熟悉金融市场固定收益类产品。

主持人:欢迎光临上海证券报 & 中国证券网上证第一演播室,今天我们有幸请到邓举功先生,与大家探讨信托投资。

信托产品是如何运作的

主持人:信托产品对于一

财产持有人(主要是以公司为主),将土地收益权、房产经营权、股权收益权信托给信托公司,然后通过信托公司向公众分割转让信托受益权。

读者:信托产品一般是如何运作的?

嘉宾:以房地产信托产品为例说明一下,投资者与信托公司之间签订合同,募集到足够资金后信托产品成立,这叫集合型的理财产品。当信托公司拿到资金以后会投资房地产领域,在日常阶段信托公司向投资者披露信托事务报告,信托公司获得收入以后,扣除必要的经营费用,作为信托收益向投资者分配。

信托产品有何特殊性

读者:信托同其他理财产品有什么区别?

嘉宾:2004年后理财产品不断涌现,不仅信托公司,还有银行、基金公司、证券公司也有。比如说商业银行推出的

人民币理财产品,有基金公司推出基金产品,还有专项资产管理计划。从收益率排列上来看,应该这么说,最低是人民币理财产品,然后风险管理资产计划和信托产品,最后最高的是证券投资基金。

投资信托是否安全

读者:有没有信托产品未达到预期收益的情况出现?

嘉宾:客观来说,发生这种现象也是有可能的,不过,事实上比例很小。从实际操作来看,有90%以上信托产品都能达到预期收益率,这一数据是监管部门公开发布的,还是很有说服力的。只有个别信托产品在2004年出现过未达到预期收益率的情况。

读者:目前信托产品的收益大概在什么区间?

嘉宾:从统计数据来看,最安全的是银行担保的信托项目,如果是一年以上的,年收益率一般在3.5-3.7%之间;如果

沙龙聊天精彩回放

主持人:上海证券报 李导
嘉宾:资深分析师 秦洪 徐辉 陈晓栋

如何研判是否见顶

问:你觉得本轮行情未来将会如何演绎呢?是单边强势上攻,但是攻上去再回调呢?

秦洪:从目前场外资金逼空的态势来看,是单边上攻。主要是因为近5年的熊市给场外资金赢得了充足的投资机会。随着行情的爆发,越来越多的资金涌入市场,最终推动了大盘的单边上攻。如何研判大盘是否见顶,其实也很简单,就是那一日突然冲高再暴跌,比如说上证综指当日冲高30点,再暴跌30点,那么,基本上可以推断行情将见顶。

时刻保持清醒

问:大盘会否进入调整期?
陈晓栋:操作上,目前在大牛市中积极做多的同时,也应注意保持清醒头脑。毕竟,没有只跌不涨的道理一样,也没有只涨不跌的市场,在做多的情绪宣泄之后,市场终归会迎来正常的调整,但即使调整来临,市场还是充满了机会,为投资者带来赢利。

个股问答摘录

问:G上港(600018)今日盘面如何解释?

秦洪:G上港目前有一定的利好预期,目前估值相对偏低,相信会在行情后期有不俗表现的。

问:G广控(600098)后期走势如何?

徐辉:G广控的基本面尚可,明年业绩增长有望提速。

问:G美克(600337)后市怎么看?

陈晓栋:去年连锁家具店已突破盈亏平衡点,今年将快速上涨,后市仍有空间,继续持有。

更多精彩内容请见中国
证券网 <http://www.cnstock.com>

cnstock

本报互动网站·中国证券网
www.cnstock.com

网上股市沙龙聊天

一小时股票聊个够
(第四场)

沙龙话题:
天量资金从何而来
下一阶段该选什么股

主持人:
上海证券报记者 吴小勇

嘉宾:
资深分析师 江帆
资深分析师 秦洪

开播时间:
5月22日 15:00—16:00

大行情要用最好的软件

大智慧

免费下载 免费使用

下载网站: www.gw.com.cn