

### ■大家看盘

## 量能再创新高 各家涨声一片

**张永明:**成交量再创新高显示多方决心,今日市场还有小幅上涨要求。

**季凌云:**近日继续强攻的可能性依然相当大,短线大盘将上攻七大关口。

**唐建新:**个股全面加速上扬,市场热点继续扩散,后市大盘仍可看涨。

**孙皓:**大盘已进入疯狂阶段,短线上涨局面难以改变。

**周建新:**市场人气已到达狂热状态,后市股指仍将维持强势格局。

**朱汉东:**目前多方依然牢牢掌握主动权,短线大盘还将延续上涨趋势。

**胡晓东:**热点全面爆发,强势特征明显,今日大盘仍将延续冲高过程。

**汪建中:**市场仍在强势格局中运行,今日大盘还有一定上涨空间。

**周延:**两市成交量继续放大,短线市场仍有进一步冲高潜力。

**王飞:**场内做多资金相当踊跃,后市大盘惯性上扬可能性较大。

### ■大户室手记

## 要对得起 500 亿

老马这个周末一直都在后悔,“网络游侠”在周四下跌之后提醒可以买一点,但却一直不敢下单。早上看到交易所交易规则的修改,更是暗暗后悔。

“近期国际市场跌幅很大,A股好像一点也没受影响啊!”“网络游侠”早上看完网上的消息,觉得交易规则修改的消息影响更大,“说不定又是一个大涨的机会!”

金大姐这几天收获不错,G浪奇虽然没有涨停,但也带来了近10%的收益。房间里她的话也比较多,“早上半小时就100亿,这个市场真是越来越强了,看来手里的东西确实还不能放。”看着上周五买入的G北人奔向涨停,金大姐越来越体会到了股市的幸福。“你们说这个反差是不是太大了?前几年我们几毛钱也做了,现在动不动就涨停,牛市就是不一样啊。不过这么涨起来,我心里实在不踏实啊。”

在下午指数稳步上涨之后,老马也非常着急,问“网络游侠”到底该如何办?“网络游侠”看到越来越多的股票封涨停,对老马说到了任何时候都不要和趋势作对。今天网上都在说各大机构纷纷上调了今年行情的目标位,看来牛市已经来了。不过这种涨法,短线风险倒是有,但即使大盘调整,个股机会也很多啊。这个时候,在选股时要做到进可攻、退可守,因为现在个股的上涨很难用热点去概括。很多没有涨起来的个股就是进可攻、退可守的好品种。有些股票现在的股价只相当于2月份的水平,而当时指数在1290点附近,现在大盘涨了近400点,它却没有涨。四川双马就是这类股票,它的外资题材现在也是很难得的,真是一只进可攻、退可守的品种啊。”

忙碌的交易结束了,“网络游侠”又开始做起了总结:“现在的大盘,能涨到哪里要看场外资金介入的程度。不过啊,现在这么好的机会不做,确实对不起这500亿的成交量啊,只要保持一份短线清醒就足够了。”

**非流通股质押借款**  
(含Q股、H股、ST股)

**汇金典当 快速融资**

联系电话:0762-3308855  
传真:0762-3308901  
www.huilin典当.com

# 制度变革构筑牛市通道

□周贵银

昨日沪市创出了“6·24”以来的成交天量,尽管同样是天量,但今非昔比。当初是“天量天价”,而目前则明显并非“天价”。其中最主要的原因还是基于制度变革之上,即目前整个A股市场的生态环境发生了根本性的变化。

先前A股市场呈现为一个较为鲜明的“政策市”,从1994年三大救市政策到2002年的“6·24”暂停国有股减持,都是政府基于“救市”角度出台的相关政策。然而“救市”政策只是对某些方面的修修补补,并不能解决影响证券市场发展的根本性问题,因而对市场的影响只是暂时的,并且已经出现政策效应的边际递减和失效现象。

然而在2004年2月“国九条”出台以后我们可以发现:管理层对于市场的调控手段和措施正在加以改善,从以往单纯的“救市”转变为“治市”再到“制市”,也就是以行政手段为主来限制市场逐渐过渡到以法制制度建设为主

来规范市场,从偏重于融资功能的政策制度到投融资功能协调发展的制度变革。这个制度建设的结构性转变是巨大的,制度曲线的走牛必定会使整个市场走出长期上升通道。

**制度建设的逐步完善有助于整个证券市场价值中枢的提升**

传统经济学理论认为,在新兴市场中股票可以高溢价,在成熟市场中由于成长性的缺失市盈率相对偏低。然而现实中却出现相反的现象:欧美发达国家的整体市盈率远远高于东南亚新兴市场,出现这个现象的原因正在于新兴市场的高风险导致投资不确定性的加大。因此,证券市场的制度建设和完善是提升整个投资价值中枢的首要考虑因素,这一点在A股市场显得尤为突出。

2004年2月出台的“国九条”是一个转折点。虽然这些制度安排难以直接带来上市公司业绩的明显提升,但通过规范证券市场的游戏规则和制度基础,可以降低整个市场

的系统风险,从而提升整个市场的价值中枢。

**制度建设的结构性变革将重构并提升上市公司投资价值**

自去年5月正式实施股改以来,证券市场的制度建设和制度创新明显提速,到现在一年多时间已连续出台了近二十项事关证券市场长远发展的基础性政策。这些政策从市场的制度环境、上市公司质量、法人治理结构、资金性质、投资者结构、交易成本和投资者权益保护等多个方面展开。尤为值得注意的是,这些政策一改以往着眼于强调市场规模大小、有效发挥融资功能、注重短期利益的政策风格,而是推出了一些具有长远意义、立足投资环境改善的制度层面的规则重构。如今年4月29日,在股权分置改革启动一周年之际,管理层发布了《首次公开发行股票并上市管理办法》(征求意见稿),新办法公开征求意见标志着管理层形成了市场已经达到恢复IPO功能阶段的

判断;而昨日两个交易所又发布了新的交易规则,一些制度创新呼之欲出。

中国证券市场的制度设计存在先天缺陷,最重要的功能并不是资源配置,而只是为国有企业提供融资功能。市场功能的错位、上市公司的诚信危机、流通股和非流通股的人为割裂等问题,在很大程度上都是由市场制度设计上的缺陷造成的,因此要从根本上完善市场,提升投资价值必须依靠制度安排来完成。制度建设的结构性变化还体现在从以往偏重于融资功能的政策制度到投融资功能协调发展的变革,这个结构性转变是巨大的,制度曲线的走牛必定会使整个市场走出长期上升通道。

我们认为,在A股市场上,制度曲线能对股市曲线的运行产生较大的影响。从长期来看,纲领性文件“国九条”标志着制度曲线长期牛市的开始。而随着制度曲线的不断上升,特别是制度建设的结构性变革,将成为长期牛市的“价值推动力”。

### ■名人PK台

## 大盘何时才会出现调整

1400点区域没有调整,跨越1500点用了8个交易日,而突破1600点更是只用了3个交易日,昨日大盘再接再厉,一口气涨了61点,股指直指1700点。照这种走法,说不定本周大盘就要冲向1800点了。大盘真的像一头疯牛,一去不回头,不设防了吗?相信不少投资者在为大盘疯狂而欣喜的同时,也在说,该调整了吧!

### 正方

## 一鼓作气挑战 1783

□季凌云

目前市场的牛市格局基本得到了市场的认同,我们认为,短线大盘可能会一鼓作气直接挑战1783点的前期高点。

如果观察多个市场可以发现,前期A股市场与香港股市之间存在很强的联动性,但“五一”后两地市场则出现了明显背离。这表明经过多年的熊市调整,沪深股市迎来了苦尽甘来的重大转折,牛市行情已经得到了市场的普遍认可。牛市趋势形成之后,趋势力量已成为推动行情发展的主导力量。

近期行情反复走强,在很大程度上是建立在成交量持续放大基础之上的,上周有三个交易日两市成交超过了600亿元,而周一两市总成交更是放大到了837亿元的新高,显示出市场良好的赚钱效应吸引了大量外围资金的积极参与。增量资金的大规模参与奠定了近期行情强势发展的基础。

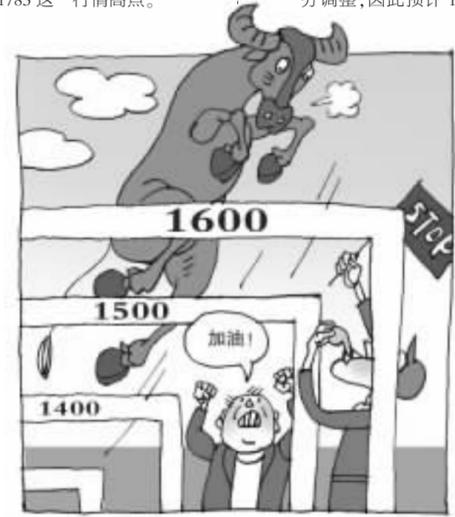
我们不否认短线行情存在一定的获利回吐压力,但是每次短线震荡基本上都在

### 反方

## 千七关口不会一蹴而就

□董琛

从运行形态上看,目前股指仍处于上升趋势中,短线股指在盘中考验了5日均线支持后再度崛起,其十分陡峭的运行斜率和加速上扬的运行节奏并没有得到充分调整,因此预计1700



## 揭开信托产品神秘面纱

发有一个严格操作流程,这个流程不仅仅是监管部门流程,在发行这个新产品之前信托公司会尽职调查,询问当事人搜集资料等等,使信托经理对这个项目有个完整判断,信托公司还有一个投资决策流程。

**投资信托有何窍门**

**主持人:**信托产品没有门槛设置,要求认购的起点资金是多少?

**嘉宾:**我们也不想设门槛,但是又不得不设这个门槛。由于我们信托产品签订的信托合同数量有一个上限,必须不得多于200份合同,从实际情况看,信托还是比较适合中高端客户理财,基本上认购资金起点50万

元左右居多。

**读者:**从哪些渠道获得新产品的信息呢?

**嘉宾:**第一是信托公司普遍开设的网站,把最新理财信息分布在显要的位置,你看到后应尽快和信托公司打电话联系。第二种是,有些投资者可以把姓名、联系电话等告诉信托公司,一旦有产品推出,信托公司会根据你留下的联系方式,主动向你推荐,寄送资料,我觉得这样对投资者比较方便。

**主持人:**目前的信托产品多数是供不应求,个别也会出现难卖一些的情况。信托是不是好的不好买,好买的又不好赚钱?

**嘉宾:**其实我觉得每一

### 股市牛人

## 股市最好下场雨



□沙柳

节后股市连拉大阳,1600点刚刚拿下,1700点又近在眼前,实在是大火爆,太炙热了。自1000点以来一直坚定看多的老沙尽管依然看好后市,却认为该下场雨了!这也许是因为以下几点原因吧。

一是我看到无数的新股民义无反顾地冲进股市,只知道买进,只相信买了就会赚钱,这其实是很危险的,需要有一场雨浇到股市上,让新股民的头脑清醒清醒!老股民都很清楚,每次行情到来以后,尤其是在加速上扬阶段,新股民都会蜂拥而入,此时往往最容易成为庄家阶段性获利了结的时机!

二是我发现很多业绩明显下降的股票也在大幅飙升,这同样是很危险的!其实有些股票炒来炒去只是炒个概念,这些上市公司的基本面根本没有实质性改观。这时需要有一场雨浇到股市上,让大家看清楚哪些股票是“雨后春笋”,哪些股票是“落汤鸡”!

三是我觉得成交量的

有序放大尽管有利于股指进一步上扬,但也不能无止境地放大。昨天两市成交量共堆积到近800亿元,这就应该引起我们警觉了。万一由于后续资金补给不足而引起下跌,那么就会在相对高位形成巨大的套牢盘。所以,现在非常需要有一场雨浇到股市上,防止由于资金流的断裂而引起“干旱”!

四是从技术面来分析,在节后仅有的6个交易日中,沪综指、深成指竟然都留下了3个向上的跳空缺口。像这样连续向上跳空行走无疑产生了大量的获利盘。炒短线的热钱一旦套现抛售,容易出现“多杀多”的局面。

五是这轮行情的领头羊为有色金属板块,而有色金属板块的群体上扬与国际期货市场有色金属价格的不断创新历史新高有着密切关联。国际上的金价、铜价、锌价等也有回调整理的时候,一旦出现深幅回调势必对沪深股市的领涨板块造成不利的影响。

沙柳,本名沙甩农,微型小说作家,曾创办《大江南北》、《证券大参考》,以“沙柳”笔名所写的“沙柳家书”在投资者中有着广泛的影响。

### ■今日涨跌百分比

## 大盘低开高走——概率 40%

虽然本周一是高开长阳,本应该今日上证综指也会继续高开高走,但是由于中国石化H股昨日从5.35港元跌至5.05港元,拖累了中国股指指数暴跌。同时,外盘有色金属期货

品种也在开盘出现暴跌,因此,今日大盘将低开。只不过,由于资金进场已形成惯性,且持续涌入的成交量在支撑着大盘继续上升,所以今日大盘低开高走的概率为40%。

## 股指持续拉长阳——概率 30%

由于目前上证综指已形成了加速上扬的日K线图,意味着上证综指将步入到主升浪中。即便外围品种走势不佳对今日A股市场的影响也相对有限,因为A股市场

一向有特立独行的走势。在新增资金持续涌入前提下,今日大盘仍有望拉出长阳。但考虑到中国石化和有色金属股的走势,拉长阳的概率为30%。

## 行情低开低走——概率 20%

虽然昨日外围市场走势相对恶劣,但昨日沪市533.4亿元的成交天量意味着场外资金涌入节奏正在加快。同时,由于场外资金也意识到即将到来的IPO、再融资、限售流通股的

部分解禁等压力,因此,新增资金有在短期内结束“牛市征程”的意愿,所以,考虑到市场存在着较大的获利盘沽售压力等因素,不排除今日大盘低开低走收小阴的可能,概率为20%。

## 大盘跳空走高——概率 10%

今日大盘最难以出现的走势就是高开高走,一方面是因为有色金属、中国石化等核心品种走势将受制于外围品种大幅回落的压力,另一方面则是

由于这几日再融资名单极有可能公布,所以,今日大盘压力将极大,难以出现高开高走且收长阳态势,或者说出现此走势的概率仅为10%。 廖晓媛

## 拍卖公告

受司法拍卖委托,我司将于2006年6月1日下午14时在北京市宣武门内大街6号写字楼罗福酒店宴会厅公开拍卖以下标的:

- 位于北京市海淀区吴家场村的京泉广场一期在建工程及二、三期土地使用权,规划总建筑面积约170200平方米;
- 位于西安市长安区29号路西安国际商贸大厦4、5、16、17、18、19、20层房产,建筑面积约5661.92平方米;
- 位于北京市北三环东路8号A-914号房产,建筑面积约14595平方米;
- 陕西省机械进出口公司持有的陕西西商机械进出口有限责任公司30%股权;
- 陕西省机械进出口公司持有的上海西美工具进出口有限公司20%股权;
- 合通国际有限公司持有的北京瑞得合通药业有限公司35%的股权;
- 劳力士男款手表一只。

有意竞买者请携本人身份证及保证金到我公司办理竞买手续(保证金在竞价时和竞买委托书一并交回),详情请来人来电咨询。

拍卖地点:标的所在现场 预展时间:即日起至5月23日  
咨询电话:010-67117777-804/807 13501259959 13911923536  
联系人:王先生 韩小姐 北京嘉禾国际拍卖有限公司