

# 时隔七年“5·19”大阳线终于再现股市

## 3667亿元 沪深周成交惊爆历史天量

□本报记者 许少业

沪深两市单周成交金额的历史纪录在本周被打破,两市3667亿元的周成交已经超越了2000年2月14日至2月18日的周成交。同时,上证综指周K线再次顽强收出“9连阳”,这也是上证综指在去年底至今今年2月初收出“9连阳”后的再度连续逼空,以牛气冲天来形容实不为过。

此前沪深两市的周成交纪录为2000年2月14日至2月18日,该周沪市成交1784.49亿元,深市成交1584.38亿元,两市合计成交3368.87亿元。而本周,沪市成交2292.77亿元,深市成交1374.7亿元,两市合计成交3667.47亿元。

从单个市场成交来看,沪市本周2292.77亿元的成交同样刷新历史纪录。此前沪市周成交的纪录是上周刚刚创下的,周成交为1884.92亿元。而深市本周1374.7亿元的成交,也直逼历史天量1584.38亿元。

伴随着成交的急剧放大,沪深两市股指一周来基本上以震荡攀升为主,两市大盘周涨幅分别达到3.54%和4.69%。而上周沪深两市股指的周涨幅分别为11.29%和8.41%,远大于本周涨幅,且两市

成交比本周少约2成,可见随着大盘的不断连续上扬,多空的分歧逐渐加大,上行阻力越来越明显。

从一周的行情来看,大盘震荡攀升,个股剧烈分化成为最突出的市场特征。从大盘的情况看,上证综指本周加速突破后在1600点附近形成震荡,周五再度形成强势走高,投资者做多热情不减。但与此同时,以有色金属股为首的一些前期热门板块,由于外围因素的影响,本周出现较大的回落,G株冶、G江铜、G厦钨等前期的明星股一周跌幅超过15%。此外,从统计资料上也可以发现,在几个交易日大盘震荡攀升过程中,市场热点相对比较分散,领涨板块暂时缺席,低价股以及钢铁、金融、石化、电力、交通运输类个股中一些前期涨幅滞后的品种出现一定程度的补

涨,这也从一个侧面说明短期行情上涨动能有所降低。

从历史上看,当大盘周成交放出天量以后,股指随后逐级回落的概率较大,比如著名的“6·24”行情,“9·14”行情,以及2003年4月的行情,印证了“天量见天价”的股谚。当然,今年的行情难以老眼光、老思路来看待,主要原因不仅是股权分置改革夯实了牛市的基础,更是在于人民币升值的大背景下各路资金对A股投资机会的重新审视。

从资金推动的角度看,尽管大盘面临宏观调控、扩容等多重压力,但两市股指仍保持了放量走高,充分说明外围资金相当充裕。尤其是新发行基金及新获批QFII均有持仓要求,因此,他们对优质筹码的抢夺很有可能将持续下去。

| 历史上的5·19 |        |          |          |
|----------|--------|----------|----------|
| 年份       | 上证指数涨幅 | 上证指数收盘价  | 成交金额(亿元) |
| 1999     | 4.64%  | 1109.08点 | 42.45    |
| 2000     | 1.10%  | 1777.82点 | 103.87   |
| 2003     | 0.06%  | 1555.45点 | 115.09   |
| 2004     | 0.18%  | 1558.29点 | 96.48    |
| 2005     | 0.05%  | 1103.47点 | 52.55    |

注:2001年、2002年5月19日逢休市

■热点扫描

## 3G概念领涨 科技股又活跃

□特约撰稿 洪长源

昨日是5月19日,在七年前的今天,A股市场开始了一轮轰轰烈烈的“5·19”行情,昨日上证综指以一根放量长阳K线的走势“隆重”地纪念这一股市投资者难以忘却的日子。但是,时间不同了,同样的市场上,领涨股市的主角自然也换了。

### 3G科技股神奇领涨

在七年前的5月19日,正是以上海梅林、东方明珠、海虹控股等为代表的科技网络股的启动拉开了“5·19”行情的序幕,巧合的是,昨日A股市场,科技股再度领涨,亿阳信通涨停,G中创等科技股紧随其后,同时,在昨日实施股改的G联通也出现了强硬走势,成为市场一景。

而昨日涨幅居前的科技股大多可归属于3G板块,也就是说,在七年前,以网络股为核心的科技股启动了“5·19”行情,而在七年后,3G板块为核心的科技股再度

神奇领涨,昨日A股市场的一根长阳从而被蒙上一丝神奇的色彩。

### 基金重仓股再度崛起

在昨日盘面,可圈可点的板块不仅仅是以3G为代表的科技网络股,而且还有商业连锁板块、航天军工板块,前者的代表是苏宁电器、G银座、通程控股等,后者的代表是洪都航空、G火箭、G西飞、成发科技等。

业内分析人士认为此类个股的上涨动力主要在于其行业前景,尤其是航天军工板块具有极强的科研能力和庞大的市场容量空间,巨大的想象空间激发了场内存量资金的做多激情,更激发了场外增量资金敢于“抢筹”的勇气。但也有些比较谨慎的市场人士认为,经过持续暴涨之后,此类个股的估值并不便宜,优质企业也需要便宜的股价,才具有投资引力。

### 板块热点将有转向

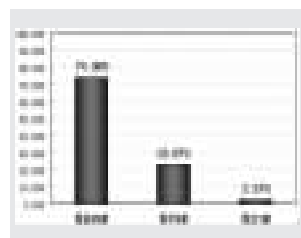
事实上也的确如此,再优质

的上市公司,其二级市场价格也不是没有极限的,地产股板块、有色金属股板块等在本轮行情表现突出的个股在昨日继续震荡整理,也就是从实证的角度验证了任何强势股也有走软的周期。

从昨日盘面上来看,前期主流热点已出现了分化的特征,一方面是航天军工、商业连锁等主流热点仍然活跃,但另一方面以有色金属股为代表的期货概念股板块出现了调整走势。与此同时,一批新的潜力股在脱颖而出,前文提及的3G为核心的科技股、以G成大等为代表的拥有优质股权资产的资产价值重估股在昨日盘面上表现极为突出。

对此,有业内人士认为,新老资金已产生分歧,部分老资金准备套现离场,但部分新增资金却反复活跃,成为市场挖掘热点的中坚力量,因此,业内人士谨慎地认为,不排除在下周,板块热点有转向的可能,即新生代资金引导的市场热点将取代存量资金引导的板块,成为市场新的做多动力。

■多空预测



多数机构认为大盘将由加速上攻连续逼空逐渐转变为平稳震荡盘升的格局。

**看多:**华泰证券等机构认为昨日大盘强势上涨,权重股的放量上攻激发了做多热情,市场做多信心明显增强;随着短期两市成交量的重新放大,短线大盘有望继续震荡上行。

**看空:**北京首证等机构认为大盘收出阳线,而成交量出现明显的萎缩,这种价涨量缩的状况更应谨慎关注消息面变化,预计后市将有震荡回杀。

**看平:**万联证券等机构认为在1700点以上的历史高位压力下,股指上攻的可能性不大,但下跌空间也不大。预计大盘未来将维持1600~1750点区间震荡整理。

数据来源:东方财富网

■机构看盘

## “天量见天价”股谚会否失灵

□特约撰稿 李群

本周上证综指仍然延续了上周的强势特征,上涨幅度为3.54%,是上周的三分之一,但成交量却放大25%左右,以2292亿元刷新了沪市A股的周成交金额的纪录。

### 交投活跃 多空分歧

成交放大说明市场交投活跃,但指数涨幅却相对减小,这说明市场正在进行换手,投资者的分歧较大。我们认为,在积累了66%的涨幅之后,目前可以说是相对的短线高位,巨大的成交量与股票指数涨幅的背离带来一些隐患,市场有可能在千六附近高位震荡,构筑一个阶段性头部。

判断行情演绎趋势,还是应该从本轮行情的性质来说明,自去年6月份上证指数见底998点至今的上涨行情,从某一个角度来看,是一种补涨,即生活资料、房地产、商品期货价格上涨之后的一种比价效应,使得股市看来吸引力大增。

随着A股与H股价格的稳定接轨,有色金属股票的高位震荡,市场风险正在逐步加大。我们不能下定论说国际资源价格见顶,但可以

肯定的是目前风险很大,股市指数有构筑阶段性头部的可能。但是单从技术走势来看,中国石化和有色金属板块短线仍具备上冲可能。

### 1783点区域存在压力

从技术分析来看,上证指数的周K线自3月初到现在已经是9连阳,而且上方面临着2004年形成的头部1783点区域的巨大压力,时间与空间都有调整的要求,但前期量能持续放大与指数的上涨也说明持续有资金进入,短线向下的空间也比较有限,市场很可能在1600点附近进行一个复杂的波浪调整之后,完成此轮行情的第五浪。

短线看,市场现位于临界点,下周一能否上涨比较关键。

### 切不可盲目追高

虽然指数上行空间可能不确定,但只要资产选择正确,仍有很大的获利可能。

我们认为,行情后期的热点应该是补涨,而低价股也许将受到市场更多的追捧,所以,目前重点布局没有多大涨幅而业绩不佳的股票,应该是后市操作上的首选。



郭晨凯 制图

## 不仅仅是一个美丽的巧合

□本报记者 李剑锋

反复其道,七日来复——《易经·复卦》。

中国传统文化认为,天地间的阳气在蛰伏之后,经过七个阶段,将出现复生。在经过七年的循环之后,中国证券市场于昨日再次迎来了“5·19”长阳,也许不仅仅是一个美丽的巧合。

七年来,至今,许多投资者谈及当年赚钱的经历,仍止不住眉飞色舞。1999年5月19日,中国证券市场爆发了一轮跨世纪的牛市行情。当日,上证综指从1058点起步,暴涨49.21点,涨幅达到

4.64%。以此为开端,上涨行情一直持续到2001年,上证综指最高涨到了2245点,绝对涨幅超过110%。

从此,“5·19”成为了中国证券市场牛市的代名词,每逢5月19日,投资者对股市便有一种莫名的憧憬。

2000年5月19日,上证综指从1858点短期高位回落后又修复性上涨,在前日大涨33点的基础上,再度上涨了19点,涨幅为1.1%。2001年5月19日,星期六,上证综指离2245点的历史高位仅一步之遥,市场一片牛市气氛。

很快,股市步入了长达4年之久的熊市行情。2002年5

月19日,星期日,大盘处于1660点至1460点的中级下降通道中。2003年5月19日,股市开始从1621点的阶段高点向1307点滑落,当日,上证综指略涨了1点。2004年5月19日,大盘正处于1783点至1259点的下跌中期,指数恰好跌至有牛熊分水岭之称的均线上方,上证综指微涨2.85点。2005年5月19日,股市处于4年熊市的最后一波深度调整之中,当日,上证综指略涨了0.51点,空头气氛弥漫整个市场。

2006年5月19日,上证综指上涨了42点,涨幅达到了2.61%。在七年的期盼后,“5·19”长阳终于再现股市。

经历了七年的洗礼,显然已不能用当年行情的简单类比来描述今年的“5·19”。在股权分置改革解决了困扰市场多年的结构性难题、中国经济继续强劲增长、人民币汇率步入上升通道、上市公司资产质量估值水平逐渐与国际接轨的大背景下,今年的“5·19”无疑预示了更为广阔和健康的发展空间。

明天是2006年5月21日,恰逢中国农历小满。“小满者,物至于此上得盈满”,自然界的草木开始繁茂,夏熟谷物籽粒开始饱满。而对于中国股市来说,一个茁壮成长的季节也刚刚开始。

■龙虎榜揭秘

## 机构资金操作热情有所升温

□本报记者 许少业

“5·19”行情七周年纪念,沪深两市大盘结束调整重新上攻,两市股指涨幅分别为2.61%和1.71%,两市涨停的个股近90只,市场买气再度激活。从个股披露的“龙虎榜”来看,机构资金的操作热情有所升温,对周五的行情起到一定的推动作用。

G国安昨天结束调整再度涨停,成交2010万股,成交金额33960万元,广发证

券机构专用席位1和广发证券机构专用席位2分别其成交前两位,成交金额分别为4050.88万元和3458.43万元,海通证券机构专用席位也成交了1781.18万元,排名第四,民间资金席位天一证券宁波解放南路证券营业部成交2091.16万元,作为当年网络股行情的一活跃分子,G国安昨天再度涨停,或许多少反映出机构资金的牛市情结。然而,时过境迁,G国安昨天再度涨停

并没有激发网络科技股的炒作热情,G梅林、G海虹等当年的网络股龙头昨天表现都比较低调。

昨天机构席位现身还有G西飞、G敦东、G三环、G桂旅等个股,G西飞成交第二位的是广发证券机构专用席位,成交金额2271.97万元,排名第二。G敦东成交前两位的是世纪证券机构专用席位和光大证券机构专用席位,交易金额分别为4536.83万元和1870.98万元,

中金深圳深南大道证券营业部也成交了1184.06万元,排名第四。G三环的成交明细中出现了中金北京建国门外大街证券营业部和光大证券机构专用席位。

此外,昨天复牌的新G股中,G桂旅、G圣达实际涨幅分别为13.72和19.51%。G桂旅成交明细中有国泰君安机构专用席位和招商证券机构专用席位“露脸”;G圣达成交明细中出现了广发证券,不过成交金额才108万元。

●金牌分析师论市●

## 不是“5·19” 胜似“5·19”

本周沪深两市大幅震荡,但尾盘仍以阳线报收。适逢“5·19”行情7周年,有必要回顾历史,展望未来。

### 行情启动有相似之处

本轮行情与“5·19”行情相比,有许多类似之处:首先,行情启动都源自于国际市场。“5·19”行情的背景是网络泡沫的产生和发展。而本轮行情是资产泡沫化,这个趋势在国际市场上仍在演绎。

其次,行情都在较低的位置启动。“5·19”行情的时候平均股价都跌到4.5元的低位,而这次行情从上证综指1000点附近启动,平均股价也在历史底部,同样都具备了大行情的条件。

再次,宏观经济背景基本相同。1999年“5·19”行情启动的时候,正处于东南亚金融危机过后,我国经济处于通货紧缩时期,上市公司业绩出现下滑。而这次是人民币处于升值背景下,本币升值同样会造成通货紧缩,资

产泡沫化只是原材料价格上涨,很难向下游转移,上市公司业绩已出现了下滑。实体经济效益下滑恰好使资金大量流入虚拟经济,股市往往与经济呈现反向波动。最后,都有一批股票冲上了高价股的行列。“5·19”行情时,东方明珠作为领头羊冲上42.98元的高位,当时的亿安科技和综艺股份都冲上了30元的高位,而日后这些股票在2000年的行情中再次大涨。本轮行情中,山东黄金、宝钛股份等个股都大幅翻番,绝对股价冲上四、五十元的高价,这就是牛市第一浪的标志——依靠部分领头羊股票打开大盘上行空间。

### 亮点更多 行情更扎实

但两次行情也有不同之处:一是“5·19”行情沪深两市基本处于封闭状态,机构投资者也没有占市场主体。而这次行情是由QFII和基金率先发动,投资理念更趋成熟。这

一点与1996年大牛市启动之初,由四川长虹引出的价值发现型行情也颇为类似。

二是本轮行情最初的导火线是股改,所以“5·19”那时更多亮点——未股改的公司受到了资金极力追捧,本轮行情的周期更长,所以行情也显得更加扎实和长久。

### 三点启示 可供参考

回顾“5·19”行情,有以下一些经验和启示可供参考:

第一,“5·19”是牛市第一浪行情,牛市第二浪的下跌历时将有半年,且幅度比较大,投资者要有心理准备。而第一浪属建仓浪,成交量创新高是因新增资金入场,一旦进入主升浪后成交反而会减少。

第二,资源板块是领头羊,这些股票在牛市第二浪洗盘过程中有很好的买进机会,第三浪最初的爆发依然是贯穿始终的泡沫化主体,只是短期由于过大的涨幅仍需充分震荡。



特约撰稿 郑晏

第三,不少大牛股在“5·19”第一轮行情中并未随指数大涨。本轮行情中,非市场主流热点的个股涨幅也并不大,但不少个股处于建仓期,后市也有大机会。

短期指数大幅震荡,是因为市场热点必须从前期龙头有色金属股中成功切换出来,目前来看3G概念、通讯类、科技类、航天军工类、新能源新材料等股票有望担当主角。

总之,本轮行情是“5·19”行情的翻版,短期而言人气极度高涨,行情仍将加速趋顶,投资者不妨从上述对比中吸取历史的经验和教训,以应对日后的行情。