



上证理财博客精粹

## 完美与理财

□ 周利

电视连续剧《沙家浜》的播出,引起中老年“粉丝”的追捧。中老年“粉丝”的出现,不仅仅是他们对京剧《沙家浜》剧情和艺术形式的熟悉,也在较大程度上反映出人们的审美情趣。

我看《沙家浜》,无论是京剧还是电视剧,最不喜欢郭建光出场。我觉得,任何困难都能被神化了的郭建光迎刃而解,世界因此而索然无味。《沙家浜》遵循“三突出”的创作原则,并带来“高大全”的结果。所谓的“三突出”,是指在所有的人物中突出正面人物、在正面人物中突出英雄人物、在英雄人物中突出主要英雄人物。因而,主要英雄人物就成了没有任何缺点的完人。

当然,观众更认可的是阿庆嫂。细看京剧《沙家浜》,阿庆嫂至少有随地乱扔火柴梗和乱倒茶叶渣等不文明行为。但就对敌斗争才华等方面而言,她也属于被神化的形象。观众认可阿庆嫂的主要原因,是因为她能在与刁德一的斗智中,始终居于上风。这有点像民间对诸葛亮文学形象的认可。因此,追求完美也是人们的审美要求之一。

在理财思路上,人们也有追求完美的倾向。在股市中,小额投资者最常见的问题是:这轮行情能涨多高或跌多深?具体的点位或价位是多少?提问者的潜台词似乎是:你告诉了我,我就可以在接近最高点的时候卖出股票,或在接近最低点的时候买进股票。这种美滋滋的想法,当然是天真的。股评家是现实世界的人。他并非文艺形象,也没有阿庆嫂甚至郭建光的本事。硬着头皮说这轮行情能涨多高或跌多深,恐怕只能算是满足提问者追求完美的需要。

人们在实践过程中不难发现,事物要取得十全十美的效果,是很不现实的。这也是“三突出”和“高大全”的原则被文艺批评界否定的主要原因。理财也不例外。恰如其分地估计自己的理财能力,是理财取得成功的重要前提。(博客地址: http://zhoudao.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国证券网上证理财博客首页 http://blog.cnstock.com

# 千六之上大换手意欲何为

编者的话:

成交天量复天量,沪深两市在30个交易日里已经完成了一次完整的筹码交换。在五一节后两周时间已经换手了接近一半。这其中让人看不懂的有两点:一是天量一直能够维持,成交量始终维持在高位;二是天量之下并没有出现天价、预期下跌的大盘却十分“稳健”。这种高换手该怎么来理解,是多头的空中加油、蓄势之后继续上攻呢,还是多空分歧加大、暴风雨即将来临的酝酿?如此成交量在透露怎样的信息呢?这里,请相关市场人士进行剖析。

## 市场将迎来高位震荡

□ 上证联 陈晓阳

自上证综指突破千六之后一直维持平均约六百亿以上的成交天量,在以往的市场中也是罕见。

### 牛市初期先兆出现

在目前较高的位置出现大量的承接力量,显示出这波行情踏空者以及赚钱效应刺激下的场外资金敢于高位建仓,说明该类资金十分乐观看待未来的牛市行情,并且也解放了近几年深度套牢的投资者,才导致目前的高位巨量换手。可见,牛市初期的先兆已经亮相。

### 后市进入高位震荡期

目前大盘在上攻千七遇阻之后,特别是在周一上证综指报收于一根十字星,而两市成交金额仍然维持较高水平,说明多空力量分歧十分明显,高位筹码有所松动。资金推动型的股市,一旦主流资金获利预期短期内降低,也就减弱了大盘的上攻力度。权重股以及有色金属股在周一行情中再次出现调整走势,市场行情表现强劲的却是前期滞涨股。从外围因素来看,多重负面因素逐渐累积,导致以基金为首的机构投资者理性地退出。由此,较高

换手之后量增而股指上涨幅度减弱的背离迹象,将会使股指进入高位震荡时期。

因此,目前后市大盘将在高位强势震荡以寻求新的突破,而权重股及有色金属的表现仍然主导着未来股指的变化,可见,在大盘进入震荡时期,主流板块与指标股调整之际,更多的资金反复转战于各个潜力板块,也为拉升各类补涨股创造了机会,如钢铁、电力、交通运输等前期滞涨股,有望继续成为短线资金关注的对象。

### ■ 链接

### 周边股市大跌

虽然A股市场近期走势神采奕奕,但周边股市的走势则不然,甚至出现了印度股市大跌而停止交易的信息。而昨日的香港股票市场,虽然跌幅不如印度股市惨烈,但恒生指数也暴跌507.84点,跌幅为3.11%,收于15805.52点。国企指数暴跌398.29点,跌幅5.61%,收于6644.02点。其中地产股、有色金属股、石油化工股跌幅居前,如此的走势折射出周边市场对前期有色金属期货品种的暴跌和美元升值数据的敏感反应。(江苏天鼎)



## 量价背离不会维持太久

□ 海通证券 吴一萍

成交量维持在高位但股指并没有被相应推高,这样的量价配合从表面上来看,说明多空双方分歧较大。这其中有几层含义可以剖析。

### 短线多空分歧加大

第一层含义是短线看空和长线看好之间的博弈。大盘高换手实质上还是短线资金和长线资金对于行情的判断有别,看好后市的长线投资者并不介意在高位介入利润会受损,增量资金入市愿望比较强烈。

第二层含义是存量资金加快操作频率。对于短线获利丰厚的资金来说,警惕中不乏乐观,小波段的高频率操作,反复做差价都可能是近期很多担忧大盘见顶且想获取利润的投资者们的操作办法。这类资金追逐的目标,集中在短线强势股或是下跌过猛的有色金属等,对成交量贡献也不小。

两方面资金的思路并不相同,但导致的结果却是一致的——使得大盘的成交量维持在鲜见的高位。

### 周边市场压制 A 股上行

笔者认为多头上冲惯性会在短期内持续,力度也不小,但许多负面因素也正在逐步积累,量价继续背离的可能性不会很大,但这次股指的新高可能并不伴随成交量的新高,很多获利盘开始警觉。

中、短线给予空头支持的主要因素有几个:一是新老划断步伐加快,不排除部分资金开始撤退等待在新股中寻觅机会;二是有色金属等期货商品的价格处于敏感的关键时期,对于美元中线走势从一致看空到分歧显露,这将影响到投机资金对期货商品市场的去留问题,反过来对股市相关板块产生影响;三是外围股市的联动影响,港股近日下跌步伐有加快的之势,前些时候一直跟

随港股行进的 A 股并不可能完全摆脱港股的影响。

### 股指有望运行至 1750

所以,大盘这种对利空忽略的上攻惯性将不会维持太久,大盘在 1700 点上方的空间比较有限,估计股指可以运行到 1750 点附近。接下来上攻过程中的成交量可能还会继续维持在高位,而在大盘逐步回落的过程中成交量会明显萎缩,长线资金锁仓态度会比较坚决。

如果用长线的眼光来看待高换手,可能并不能够维持传统思维的天量天价概念。换句话说,这些积极涌入的增量资金看好的是一段比较长期的行情;但是,从中、短线的市场来看,这种多空的分歧背后蕴含的下跌风险是不言而喻的,大盘量价的配合背后隐藏的下跌压力会很快被释放出来,短线仍然需要警惕。

### ■ 在线视频访谈·理财总动员

## 寻找翻十倍的大牛股(1)

# 自主创新有望催生一批牛股

## 我国已经建立一套比较完善的自主创新体系



● 嘉宾: 陈久红 海通证券研究所策略部经理,高级策略分析师  
叶志刚 工学博士,海通证券研究所机械行业分析师

主持人:我们理财总动员栏目想和投资者探讨一个新主题:如何寻找翻十倍的大牛股,而今天这个话题的第一期。这一定是一个极具挑战性的话题,也是一个非常吸引人的话题。今天,我们请海通证券研究所的两位嘉宾从自主

请问举办此次会议的出发点是什么?

嘉宾:我国已经建立了一个比较完善的自主创新体系,它对中国未来的发展意义非常重大。中国的上市公司中80%左右是从制造业的,创新体系建成后,对我国上市公司的影响非常巨大,能够促使中国从制造业大国转变为制造业强国。

读者:你们比较看好的自主创新行业具体有哪些呢?

嘉宾:我们比较看好的行业有:(1)拥有研究机构背景的上市公司板块;(2)自主创新能力最强的行业,如电力设备行业,其中很多上市公司的技术研发能力属于国际领先水平;(3)国内技术起步较高的行业,如生物医药行业,其起点较高,并且目前在行业内部聚集了一大批专家型的队伍;(4)自主创新潜力最大的行业,如中药行业。除此之外,我们看好TMT行业、化学制药行业、高技术工业和大机械行业,具体包括船舶制造、工程机械、机床、军工、铁路制造和电力

设备六大板块。

主持人:投资者非常关注国家的创新战略对相关产业或行业有哪些优惠政策?优惠力度和强度同以往有什么区别?

嘉宾:现在谈到的政策已经由地方性政策上升为国家战略,所以它的起点和层次更高,而且优惠政策的覆盖面比以前更宽了。

读者:自主创新,目前的机构投资者会关注吗?

嘉宾:这个题材机构历来非常重视,正因为有众多机构关注这个话题,所以促使我们决心对其进行深入研究。从5月17日研讨会的参与机构的人数和反映来看,参加的机构包括基金、QFII等有100多家,非常踊跃。

主持人:国家实施的创新发展战略,最先可能对哪些行业产生效应?

嘉宾:我们觉得最先受益的是装备制造业,装备制造业本身是传统行业,可以通过自主创新焕发出新的活力。应该说还有一些行业也会受益,比

如常规的高新技术产业,政策扶持力度加大之后,其受益程度更加明显。我们做过一个统计,享受到所得税抵扣的生物制药行业、先进装备制造业、软件行业、电子信息行业和通讯行业,其税后利润可以增长7.25%。

(下转 C2 版)

更多精彩内容及视频回放请见中国证券网 http://www.cnstock.com/szdybs/index.htm

沙龙精彩回顾

主持人:吴小勇  
嘉宾:江帆 秦洪

### 天量资金从何而来

江帆:目前大型营业部每天的资金流入量约为每天2000万元;同时已改股的上市公司因为股份托管问题的存在,许多证券公司都积极与之联系,随着最近行情的好转,其中不少公司也都拿出了一定数额的资金入市。以上两者合计入市资金量可能超过1000亿元。

秦洪:由于A股市场的吸引力大增,导致各类社会资金持续涌入A股市场,事实上目前A股市场的宏观环境、上市公司的盈利水平与去年同期相比,并没有特别的劣势。A股市场在天量级的量能堆积下,也许将进入到一个新的发展周期。

### 如何看待高换手率

秦洪:有人昼夜赶考场,有人辞官归故里。在目前的A股市场,资金存在分歧是必然的,就如同昨日不少基金重仓股暴跌一样,这说明市场的压力也在加大。

江帆:从较长的一个时点来看,目前的高换手可以看作是主力机构在建仓,5月份的天量仍属于A股市场的底部区域。当然我们一直强调的是,短期行情我们并不看好,1700点之上是风险区。

### 下阶段选什么股

江帆:我认为随着股改进入尾声,绩差公司的重组将成为下阶段市场的一大看点。

秦洪:我认为还是要坚守价值投资,有了此心态,完全可以看淡大盘。在操作方面,我个人建议投资者可从行业角度选择一些潜力股,比如说目前半导体行业景气前景看好,行业内的上市公司二级市场股价仍有表现的机会。另外,焦炭、钢铁、电力等行业景气也有一定的复苏迹象。

更多精彩内容请见中国证券网 http://www.cnstock.com

### 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	5338.57	-37.86	5399.36	5320.95
200指数	4007.35	-9.62	4047.98	3984.34
红利150指数	6392.64	79.12		
600成长行业指数	570.82	7.13		
600周期行业指数	711.37	5.18		
600稳定行业指数	758.43	-0.28		
保险投资指数	6794.18	-17.46		
新华富时债券指数	111.52	0.01	1.99(05-19年总回报)	

网上交易 申购费率 低至0.6%

www.gw.com.cn

# 大智慧

信息可以更多!

下载网站: www.gw.com.cn