



更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/

# 密切跟踪三大盘面变化

□吴国平

随着困扰市场十多年的股权分置问题的全面破题,上证指数也从去年6月6日的998点一路涨到昨天的1684点,整体涨幅已达近70%。随着股指不断上扬,市场上也出现了不同的声音。一边倒的市场风险其实是最大的,只有深入分析,才能在牛市中稳健获利,游刃有余。

上周四IPO第一单开闸,中工国际在中小企业板首发面市,新老划断第二单同洲电子将发行2200万股,此前G申能增发已获成功,G泰豪增发正在进行中,令投资者谈虎色变的老划断和再融资有序推进;而权证和创新品种的不断推出,以及部分全流通股票的即将兑现,依旧压制不住大盘上涨的步伐。经过几个回合的争夺,昨日大盘突破了1678点的前高,股指大有乘胜追击意味,1730点似乎将很快被踩于脚下。

## 资金蜂拥而入投机炒作渐升温

纵观现阶段市场,随着赚钱效应的不断形成,各路资金流入越来越明显,A股市场正吸引越来越多资金的加盟。最近发行的广发策略

优先首发184亿份,发行三天就紧急刹车,是最有代表性,最有“想象力”的事件。由于基金发行高潮过后,必然带来一个新的入市高潮;而在5月初日新开户股民数突破5万户消息见报后,普通投资者已经是一股不可忽视的力量。从近期营业部情况来看,投资者入市积极性依然非常高涨;在QFII那边,仍在不断获批,外资继续坚定看好A股市场。前段时间甚至有传言说,一亿美元的额度可卖至1.1亿美元,未入市就可获利10%,足见外资对A股市场的看好程度。

除以上三类常规资金外,近期有两类投机性最强的资金也十分青睐A股:一是在香港股市下跌以后,部分“过江龙”资金回流A股,二是因房地产调控而将炒房资金赶入A股。这两类资金投机性极强,风险承受能力较高,这也正是现阶段疯狂上涨的个股都是所谓的理性投资者所不“耻”的,如ST股、绩差股成为这类投机性资金的炒作主角。

## 后市出现阶段调整的三个特征

股市的上涨永远是资金推动的,但投机永远是风险巨大的,对于目前的现状,投

资者更应以积极的价值投资理念为主。随着指数的不断上扬,我们也应看到刺激此轮行情快速上扬的两大因素正在发生变化:一是前期领涨股有色金属受国际期市影响已见顶回落,二是市场中未股改含权股的日渐减少。由此,随着投机气氛日益浓厚,风险也在不知不觉的凝聚。后市大盘虽然仍能惯性上攻并创出新高,但牛市回调也是必须的。对此,投资者需要关注三个盘面特征:

首先,大盘指标股在上冲过程中放出阶段性巨量。这是个值得警惕的信号,说明不少筹码趁市场疯狂之际采取套现策略。作为“国家队”的重要代表出现如此情况,那是非警惕不可的。

其次,不少权证品种开始出现持续暴跌走势。具体在盘面上则表现为不少认沽权证出现价值大幅度回归态势,尤其是今年9月份就要行权的万科认沽权证。类似这样的品种如果出现持续性暴跌的话,那么就足以表明不少游资在疯狂出逃。而这对于市场来说,无疑就是要引发剧烈调整或者牛市回档的时候了。

最后,板块炒作几乎已经风水轮流转了一遍。换句话说,像目前刚开始炒作的

钢铁板块和汽车板块,如果未来都处于阶段性相对高位或者到了疯狂的地步,而市场也已经没有什么板块可以值得再去挖掘的话,那么牛市回档也就将在所难免了。

当然,这只是未来有可能引发牛市回档的三个盘面特征,具体如何,还要具体问题具体分析,毕竟这个市场充满了巨大的不确定性。现在要做的依然还是顺应趋势,积极把握目前市场提供给我们的好机会,只不过乐观中保持一份必要的警惕就是了。毕竟昨日大盘是以一根中阳线走势再次刷新了行情新高。既然股指能再次刷新高点,那么接下来的走势无疑就是要继续向上拓展空间。而那将会是这波牛市行情以来最具杀伤力的调整,“乐不忘忧”是必要的。

对于接下来的市场走势,我们认为,牛市中的真正调整很有可能在1730点附近引发,当然也可能冲过头,在1800点附近引发。大盘很可能在上述三个特征中走出阶段性明显顶部,之后应有一个半月左右时间的调整,极限低点点在1500点左右。

## 大家看盘

### 大盘创出新高 看涨热情高涨

唐建新:热点和量能支持大盘持续创新高,今日大盘继续看涨。

颜冬竹:创新高显示多方力量雄厚,短线大盘有望突破千七大关。

孙皓:个股再度大面积涨停,后市股指还有小幅冲高潜力。

朱汉东:大盘呈现单边上行走势,后市仍有进一步上攻动力。

胡晓东:市场再现突破之势,后市大盘还有持续冲高潜力。

季凌云:股指再度创出新高,近期大盘继续强攻态势不会改变。

周延:创新高过程中量能有效放大,今日市场还有上涨空间。

汪建中:市场热点继续扩散,短线市场将出现高位震荡。

周建新:市场人气已达到狂热状态,后市大盘强势特征相当明显。

张永明:目前市场强势格局明显,短线大盘将出现高位震荡。

## 大户室手记

### 不怕新股的市场才是健康的市场

□嘉南

新股第三单也来了,而且盘子还比较大,不过大家都已经麻木了,“现在市场功能好像是恢复了,不怕新股的市场才是健康的市场,看来真的只有超级大盘股才能让大家的热情降降温!”“网络游戏”越来越觉得新股已经不算是什么利空了。

“是啊,我今天(6月1日)刚到营业部就发现好多人都在忙着开户,看来房地产一降温股市就要升温了。我倒希望股票好点,前几年大家过的多辛苦啊!”金大姐在经历了几年熊市之后,对如今的市场感到有一种新生的感觉。

“是啊,前几年朋友聚会,一些不熟悉的朋友问你是做什么的?我都不知道如何开口。如果说做股票的,人家都会很奇怪的盯着你,抬不起头啊。如今不一样了,昨天我老婆的几个亲戚都到我家来,要把他们的账户交给我做。股市一涨,连家庭地位、社会地位都提高了啊。”说到这里,老马也是感慨颇深。

看着指数一路走高,大家都显得很兴奋,一来手上拿的四川双马还在涨,二来把昨天阴线吞掉之后牛市仍在持续。虽然仓位不算很满,但心态都非常之好。见早上涨幅超过20点,“网络游戏”给了指令:“今天不下来了,要创新高的,逢低买吧。”

“我们也这么想啊,可关键是买什么?”金大姐和老马几乎同时说出了口,他们对“网络游戏”的思路还是非常推崇的。

“大盘涨,买什么赚钱的。如果一定要说思路,还是那两条线,一条是未股改优质股机会很大,像(000797)中国武夷的表现似乎就是如此;第二条线是处于上升通道的个股,你们看(600302)G标准涨G中宝图形很类似——上升通道中运行,调整充分,有可能加速上攻。”

老马和金大姐看看大盘下不来,找机会都买了点。不过收盘后一看账户里股票有了八只,直拍自己脑袋:“在大涨的时候是最容易犯错误的!”

“没关系。大盘涨,明天都有机会赚钱。”“网络游戏”对大盘走势很有信心。

## 名人PK台

# 下一个目标位在哪里

就在市场还在为大盘是否在构筑双头而激辩之际,昨日大盘“阳光普照”,股指一路向上轻松上破前期高点1678.60,尾盘大涨了42.89点,以光头大阳线告收。经过三轮冲锋后大盘终于创出新高,是否意味着上档空间已经彻底打开?投资者不禁要问,股指下一个目标位在哪里?因为有目标才会有干劲。

## 正方

### 先破1783点再望千八

□季凌云

新高之后,行情又将如何演绎呢?我们认为,大盘将进一步强势攻击,沪指有望突破前几年1783点的阶段性高点,进而挑战千八整数关。

六月收阳概率大。回顾以往走势可以发现,在牛市格局中如果5月收阳,那么6月份基本上也将以阳线报收。现在,5月份已收出大阳线,6月行情收阳概率就相当高。

新热点已经崛起。本轮行情中,主流热点的强势对行情发展具有非常强的推动意义。我们注意到,目前一个新的领涨板块已经强势崛起,那就是航天军工板块。航天军工产业是一个比较特殊的产业:其一是具有相对垄断性,军品组织与生产是依据国家安全战略需要,按国家指令性计划执行的,具有较强的计划性和公益性,市场是相对垄断的;其二则是行业景气可持续性。相比世界强国,我国的

## 上接C1版

# 消费概念最有可能产生大牛股

## 要赚钱而不要排名

主持人:面对最近基金经理们头痛而又无奈的短期考核压力,您是怎么保持平和的心态、坚守自己的投资理念的呢?

栾杰:看到别人涨自己却不涨,当然会有压力。但是,我的一个很简单的想法就是,我是来给持有人赚钱的,而不是要跟别人去比。

作为华宝兴业的基金经理,我们感到很荣幸。华宝兴中外方股东对公司管理团队的要求是一个长期平稳的增长,公司对基金经理的要求也从长期着眼。这样,我可以不受短期

的市场诱惑。短期的压力没有那么大,我就可以按照自己的想法和理念去做事情,而这种想法和理念长期来看一定是赢的。

## 红利股也能赚大钱

主持人:宝康消费品基金对消费品行业的挖掘非常经典,我们注意到您现在同时也是华宝兴业收益增长混合型基金的拟任基金经理,这新产品的推出,您觉得红利股中也能挖掘出上涨10倍的个股吗?

栾杰:红利股和成长股是不排斥的。稳定的高分红本身就是传递公司未来发展向

## 反方

### 踏上千七后要留心眼

□凌俊杰

昨日大盘强势上涨,成功逾越1650点一线强阻力区域并创出阶段性新高,同时量能温和放大,短期市场再现难得的超强状态,并再度确立上升趋势。就目前的市场状况分析,突破1650点一线就意味着1700点区域暴露在空方视野中。值得注意的是,短期强势突破尽管量能有所放大,但相对前期仍然较为保守,显示出场内资金对目前的行情仍然较为谨慎。因此,即使突破千七关口,行情的高度也是有限的,后市仍需谨慎对待。

从短期市场运行状况来看,尽管空方不断干扰,但市场一直运行在强势状态下。昨日钢铁股、未股改群体持续前期强势,成功稳定了做多主力,而近期处于盘整状态的中小板的加盟则使这种优势更加突出。值得注意的是,前期走势趋弱的指标股

也有所企稳,有效减轻了其做空对市场上涨动力的对冲作用,这是大盘摆脱盘整阴影成功上行的关键。在市场强势上涨影响下,部分摇摆不定的观望力量明显向多方倾斜,指数继续存在继续上攻的能力。

但是,我们也应该看到影响市场的其他因素。我们认为现阶段市场性因素正逐渐退居二线,真正起作用的是IPO、全流通以及ODII等新政策的陆续兑现,它们对市场的作用已经并且正在被放大。市场尽管存在着强烈的做多冲动,但对这些因素也是不能漠视的,近期大盘一波三折,在千六点位来回震荡也正是凸显出对这几大因素的担心。因此,尽管目前场外资金充裕并不断集结,但是在市场因素由不确定变成确定之前,这批资金采取大规模行动的可能性并不大,更多的是一种间歇性的参与。在缺少足够增量资金推动下,后市发展空间将会被显著压缩。

## 股市牛人

### 制度的力量

□梁宇峰

相信许多人听过这故事。18世纪末,英国人来到澳洲,随即宣布澳洲为它的领地。然而如何开发这块辽阔的大陆成为了难题,因为当时英国没有人愿意到荒凉的澳洲去。于是英国政府想了个绝妙的办法:把本国罪犯发配到澳洲去,并委托私人船主进行运输。由于运输条件恶劣以及船主对罪犯生命的冷漠,运输途中罪犯死亡率特别高,有时甚至高达30%。英国政府采取了无数的办法,花了很多钱和精力,却收效甚微。但一个小小的制度变动却改变了一切。英国政府将原来按照从英国出发的罪犯人数付款给船主的做法,改为按照到达澳大利亚的罪犯人数向船主付款。这一小小的改动,带来了船主对罪犯生命的无比重视,罪犯死亡率直线下降,甚至下降到零。这就是制度的力量。

在市场经济里,经济主体是逐利的。在好的制度安排下,个体的逐利行为能够有效转化为整体的资源优化配置。因此,制度安排是市场经济的核心问题之一。

在我们的证券市场,制度力量同样得到验证和体现。股权分置改革之前,大股东漠视流通股股价、侵害上市公司和小股东利益现象屡见不鲜,这些问题造成了投资者信心严重受损和股市长期低迷;股权分置改革之后,证券市场出现了非常积极的变化,大股东和中小股东有了共同的利益基础,大股东纷纷将优质资产注入上市公司,便是这种改

善的具体表现。但我们也要清醒地认识到,股权分置改革虽然是最重要的问题,但这远不是问题的全部。作为新兴市场,中国证券市场还面临许多新兴市场存在的同样问题,例如内幕交易问题,例如透明度问题,例如会计质量问题等等,都有待解决。在股权分置改革完成之后,我认为强化对内幕交易的监管应该提上议事日程。

内幕交易是证券市场的天敌,这在西方成熟市场是被普遍接受的共识,因为内幕交易严重影响市场的公平,如果任其盛行会严重挫伤投资者特别是中小投资者对资本市场的信心。反观我国目前状况,尽管《证券法》及相关的行政法规对内幕交易进行了禁止,但由于相关的配套监管措施还不完善,内幕交易在国内市场还时有发生。经常可以看到上市公司在公布业绩或者重大事项之前股价已经出现大幅波动,而制造题材配合二级市场炒作的案例也屡见不鲜。

制度的力量是巨大的!在利益面前,依靠教育、依靠自律往往是不够的,更需要有制度来保障。制度保障不仅仅体现在制度的制定上,更体现在制度的执行上。得不到执行的制度还不如没有制度,因为它不但不能发挥作用,还对制度制订者的权威造成负面影响。任何制度的变革都会涉及到利益的调整,股权分置改革如此,其它制度改革也会如此。这就需要我们有大视野,需要我们有权衡短期利益和长期利益的智慧和勇气。(作者为东方证券研究所所长)

## 今日涨跌百分比

### 一气呵成突破千七——概率30%

由于大盘在1678点这个前期高点区域已经震荡整理了两周时间,因此不可能在1700点这个整数关口再次震荡。从今年大盘走势来看,多头力量

非常强劲,经常出现连续轧空走势。既然周四大盘已经出现了一个突破性的放量长阳,那么今日很有可能继续惯性上攻,直达1700点。

### 惯性上攻小阳盘升——概率30%

在惯性上冲过程中大盘可能创新高,但不具备连续大涨的能力。前期也曾经有过单日涨2%以上,但随后马上就出现了冲高回落的星线接着是调整。就

因为昨日只是延续上半年的强势多头惯性行情,所以今日大盘在大涨之后会是一种重新恢复平静、震荡收小阳走势,对没有股改的股票都可以关注。

### 冲高回落收小阴——概率20%

从涨停盘上可以看出:涨的还是那些没有股改过的,前期涨幅小的品种。所以在这种情况下,当短期做多能量释放到一个

极限的时候,很可能就是冲高回落,因此今日大盘极可能冲高震荡收小阴线,最近两天连续拉升涨停的股票要适时了结。

### 资金抽离大阴报收——概率20%

下周一是中小投资者认购新股时间,由于这是第一个新股因此在巨大的获利前景面前,肯定会有不少中小投资

者抛出手中股票去进行认购。所以机构投资者会顺势打压,致使今日大盘出现深幅调整。(廖晓媛)

## 股市密码

### 短期均线已现金叉

□李涛

昨日上证指数低开后一路走高,一举突破前期高点,盘中没有遇到明显阻力,最终报收1684.20点,大涨42.90点。昨日大盘轻松走高再次证明市场筹码锁定良好,市场对后市预期统一,大盘将进入小量推高阶段。

上证指数自2001年6月份的2245点回落以来,经过四年的漫长下跌,在2005年6月份见底998.23点。期间月线RSI指标一直运行在65以下的熊市波动区间内,

今年5月份RSI指标冲过65的牛熊分水岭,预示一波大牛市的来临。按照0.618的黄金比例计算,大盘下一个目标位是1770点,上证指数很有可能冲过1770点,而后在1780点-1830点之间构筑中期头部。

尽管股指已经创出新高,但各项技术指标都没有进入超买区域,大盘短线仍有上涨潜力。短期均线昨日金叉,将支撑大盘震荡上攻,但如果短期上涨过快,指数很有可能回抽到1660点平台位置。