



大家看盘

量能持续萎缩 短期难以做多

胡晓东: 大盘整体做多动能并未出现, 预计今日市场将冲高震荡, 以阳线告收。
王飞: 短线指标低位明显钝化, 后市股指有望探底反弹。
张永明: 短期下跌已有所减弱, 今日大盘有望出现超跌反弹。
汪建中: 市场量能持续萎缩, 显示做多动能不充沛, 后市大盘仍将继续震荡整固。
唐建新: 从盘面看, 市场做多人气明显受到抑制, 弱势整理格局短期内不会改变。
周延: 中石化反弹动力有限, 今日市场将维持窄幅震荡格局。
朱汉东: 大盘上攻动能缺乏, 全天波动幅度有限, 预计短线市场仍将维持弱势整理的走势。
季凌云: 市场成交量持续缩减, 后市大盘将呈现小幅整理走势。
孙皓: 5 日均线下行构成明显反压, 近日市场仍将延续下探行情。
周建新: 部分股改复牌股大幅贴权, 显示后市大盘的弱势下探格局仍将难以改变。

唐建新: 从盘面看, 市场做多人气明显受到抑制, 弱势整理格局短期内不会改变。

周延: 中石化反弹动力有限, 今日市场将维持窄幅震荡格局。

朱汉东: 大盘上攻动能缺乏, 全天波动幅度有限, 预计短线市场仍将维持弱势整理的走势。

季凌云: 市场成交量持续缩减, 后市大盘将呈现小幅整理走势。

孙皓: 5 日均线下行构成明显反压, 近日市场仍将延续下探行情。

周建新: 部分股改复牌股大幅贴权, 显示后市大盘的弱势下探格局仍将难以改变。

大户室手记

预演反弹戏 期待中阳线

嘉南

大家期待的反弹终于来了, 但是看着如今的市前期强势特征荡然无存, 大家觉得还是有一些失望。
“好像一下子又回到了行情启动前, 有些股票的成交量比二月份都要小很多!” 金大姐觉得现在市场成交越来越稀疏。
下午, 看着指数一路走低, 甚至绿盘出现的时候, 老马以为反弹就结束了, 不过“网络游侠”还是表达了自己不同的看法, “虽然今天冲高回落, 但至少多方已经开始努力了, 我的看法是, 大盘跌了这么多, 肯定会有一个中阳线出现, 这样才能确认底部的形成。”
老马和金大姐按照“网络游侠”的提示, 看了以前大跌之后反弹行情的走势, 也觉得中阳线肯定会出现, 至少这有可能是个惯例。
“指数跌了 160 多点, 我想系统性风险已经很小了, 只要指数不乱跌, 个股的机会就很大, 尤其是新基金已经到了建仓的阶段, 大家看到早上的报纸没有? 800 亿的新基金准备建仓了, 肯定会有不少个股将在新基金的追捧下成为翻番黑马。” “网络游侠”觉得接下来个股行情仍将非常精彩。

金大姐家准备装修, 看好了一套四维瓷业的卫浴设备, 所以一直关注这只股票, 没想到早早的封住涨停, “早知买点这股票了, 装修的钱今天一个涨停就足够了。”
“四维瓷业是只好股, 重组和低价, 也是新基金挖掘的重点啊, 我们原来一直在看的(600208)G 中宝, 也是经过重组, 业务也转向了港口, 你们想想 2 元多的港口股还有吗? 从新基金的角度来说, 港口这种不可再生资源肯定是建仓的重点, 我是看好它翻倍的, 现在价格又回到我们以前买的地方了, 应该可以做个差价!” “网络游侠”觉得新基金的动向应该要引起我们的关注。

做空动能渐弱 个股机会增大

天证投资 郑晔

本周四, 沪深股市缩量整理, 盘中一度几次出现反弹, 但终因成交量不济而告失败, 最终市场以非常微弱的涨幅报收。这种走势又出乎市场预料。经过短期的大跌之后, 市场都在等待反弹, 大部分人都认定在大盘出现一定反弹后才减磅是较为理智的选择, 市场选择了没有反弹, 缩量震荡。

市场的调整有以下一些诱因: 一是因为中行的发行和上市, 以及市场对后期扩容加快的担忧。事实上这些并不能构成利空, 2006 年下半年资金的供求还是基本平衡的。IPO、增发及非流通股第一年释放, 资金需求量大约在 1260 亿左右, 而这些资金完全可以依靠新发基金、QFII 额度及保险资金、企业年金、储蓄存款流入等供给渠道消化。且发行节奏完全控制在管理层手中, 一旦跌幅巨大, 扩容节奏可随时改变。

二是因为国际股市的大幅调整, 而国际股市普遍在 2003 年 3 月开始牛市行情, 当时沪深股市还处于熊市状态, 这并不足以成为沪深股市目前调整的理由。而且人民币升值步伐加快, 在外管局宣布了 5 月的贸易顺差后, 汇率很快就被破 8, 这样很容易吸引国际热钱的流入, 尤其在国际股市都处于动荡的时候。

三是技术上的调整, 短线上涨过快导致获利回吐压力很重, 但中期的上升通道并未被跌破。大盘指数下跌虽然只有 10% 左右, 不少个股的跌幅都达到了两三成, 说明大盘杀跌动能也不足了。

因此, 市场这一阶段的调整只是技术性的修复走势, 没有反弹反而对后市更为有利——是底不反弹, 直接杀到底。指数在成交量不能有效放大的情况下, 将继续震荡筑底行情, 但个股行情会很激烈。

由于股指大跌, 很多好股被“错杀”, 可关注的有以下一些板块。
第一是航天军工类股票。这些个股前期被市场疯狂追

捧, 而本轮大盘暴跌时也出现了“错杀”行情。像 G 西飞, 从本轮行情的阶段高点 9.36 元调整下来, 有 30% 的跌幅, 周三最后一个小时突然被牢牢封死在涨停板上。这种无量快速调整的走势已很能退对基本面无信心的所有投资者, 洗清浮筹之后这种股票后市会走得更高更远。

第二是有色金属板块。该板块经过连续大幅的下跌之后, 酝酿了极大的反弹动能。就像前期上涨的时候市场疯狂追捧它们, 令它们涨过头一样, 现在也已超跌, 从基本面看, 它们业绩衰退还不可能这么快来临。例如, 锌价即使是从最高价跌去一半, G 中金的净利润也有望比去年翻番, 所以市场的疯狂往往也预示着机会。

第三是行业龙头类的个股。不少行业龙头股都是长线牛股, 但最近都呈现了 M 头形态, 它们最终仍将结束调整, 回到原先的上升通道中去。

还需观察大盘股、有色金属股表现, 以上两大类股票的强弱取舍将直接影响中期大盘的方向变动。在实际操作时, 立足短线面对近期的市场波动, 严格控制风险很关键。

从市场表现看, 最近两天大盘具有以下几大特征: 首先是严重缩量, 沪市周四扣除权证后成交 159 亿, 还不到峰值水平的三成水平, 而且沪市已经连续 4 个交易日位于 200 亿以下水平运行, 阶段性质的缩量态势已基本成定局, 在成交量严重减少背景下, 市场往往会有两种选择: 1、市场总体交易中枢变动不大的盘局震荡走势; 2、抵抗型下跌, 交易重心逐

日下移, 所有反弹都会以盘中震荡的方式作出体现, 市场一旦真往下滑落, 短时间内就很难有向上反弹的机会, 属于非常具有杀伤力的一种。

以笔者目前理解, 短期大盘估计会选择相对平稳的运行方式, 下跌会遇到支撑, 但在成交量没有积极放大之前, 近期要连续上涨也有难度。还有就是大盘的日波动重心开始不再连续下滑, 周三看到过急跌走势, 但大部分时间还是围绕 1520 点区间小幅波动, 而且开盘初的下跌带有较强消息影响成分。其二是市场在反弹呼声很强烈的背景下始终没出现过连续上涨的攻击行为, 说明目前多方暂时还不

具备持续作战的能力, 多空双方可能还需要一个不断磨合的震荡衔接段, 目的就在于为中期方向的选择打下伏笔。现在这种局势, 不论是对多方还是空方, 都已有被动。场内热点股相对分散, 有色金属股上下波动比较剧烈, 但整体的攻击方向仍没成型, 对于近阶段的有色金属股, 技术上已具备很强的反弹能力, 只是因为市场参与者对国际期货价格变动的影响相当敏感, 在国际期货价格继续走弱的背景下, 它们的上涨势头明显受到压制, 近期大家会以密切关注国际期货价格变动的方式去跟踪关注有色金属股的局部反弹机会。

目前股指 K 线组合已呈现“M”型双头格局已经形成, 理论上已经是有效突破, 有效突破后应该有一个反抽确认动作出现, 60 分钟 K 线图 MACD 低位粘合后出现现金信号, KDJ 也出现现金背离信号, 预示今日大盘盘中会有技术性反抽的出现。但连续几天的量能不济, 大盘后市仍有考验千五的压力。

在中国周期类的公司主要是两方面的公司: 一种是受全球宏观经济景气的影响, 或者商品价格波动的影响; 第二就是受国家的宏观经济政策影响的, 比如 1998 年东南亚金融危机时, 国家实施积极的财政政策, 工程机械行业那时候就很好; 受全球经济或商品价格影响的, 比如有色金属。

如果周期类的公司能够把景气周期和成长性结合起来, 就是最好的公司, 比如宝钛股份, 最近两年不仅产品价格上涨了, 而且产能和销量都大幅增长; 而中金岭南, 去年的利润大幅增长, 更多来源于产品价格的增长, 产能增长并不是很快。

周期类的股票如果遭遇商品价格回落, 股价受到的影响会很大。比如钢铁、有色、水泥都是这样的。对于周期类的股票我们投资的安全边际是: 在行业最不好的时候, 企业能不能盈利, 产能、销量能不能增长。

费心选黑马不如骑白马
主持人: 在您看好的行业, 比如商业连锁、资源类、机械制造、品牌优势中, 会不会产生超过 10 倍的大牛股?
嘉宾: 我觉得优势行业里面肯定会有一些好的公司, 但是可能会有一些差异。比如在将来出现增长 5 到 10 倍的公司, 我想肯定会有。

比如连锁商业, 从行业的集中度来看是远远不够的。黄光裕成为中国的首富, 是家电连锁创造了财富神话。专业类的商业里面, 比如建材、医药、百货以及超市类的公司, 这个还会产生大公司, 可能这个过程需要中国上市公司里出现有远见的企业家。

品牌类的公司, 包括食品饮料、服务业或其他行业也好, 品牌一定会创造价值, 2005 年, 全国前 10 大品牌的平均市场占有率 60%, 每个行业都有这样的规律, 行业集中度在提高。(文字整理 张勇军)

近期可重点关注的部分个股一览

Table with 5 columns: 名称, 代码, 近期最大跌幅(%), 一季度净利润增长率(%), 2005年利润分配预案

名称 代码 近期最大跌幅(%) 一季度净利润增长率(%) 2005年利润分配预案
G西飞 000768 30.77 37.40 不分配不转增
G长峰 600855 21.38 31 不分配不转增
G中金 000060 38.84 101.34 已送转股
G鲁黄金 600547 51.26 81.98 不分配不转增
G沈机 000410 29.82 12.46 不分配不转增
G合力 600761 22.15 91.27 送红利已除权
七匹狼 002029 22.76 23.77 10派 1
双鹭药业 002038 24.05 41.2 送红利已除权
G金陵药 000919 16.88 44.04 10转 5 派 2.5 元
G新希望 000876 15.35 -1.97 10送 5 转 5 派 0.6 元

走出盘局尚需时日

走出盘局尚需时日

走出盘局尚需时日

走出盘局尚需时日

走出盘局尚需时日

走出盘局尚需时日

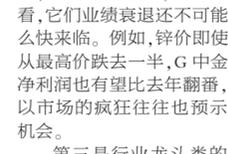
走出盘局尚需时日

走出盘局尚需时日

走出盘局尚需时日

股市牛人

目前人民币存款不宜加息



刘勤

近日欧洲央行、印度、韩国、泰国、南非、土耳其等国先后宣布加息, 美联储 6 月 28、29 日加息预期上升, 日本 7 月份也有加息可能。一时, 我们的 A 股市场有关存款加息的传言也充斥市场。当然, 全球的加息预期主要缘于资源类价格和生产品要素价格上涨, 通货膨胀有抬头迹象, 因而人们希望用加息手段予以调控, 遏制经济增长。然而, 对于中国而言, 特别是 A 股市场, 通过提高存款利率措施来抑制, 恐怕这种做法将是不够准确或不妥的, 这也将造成对股市和债市产生震荡影响。

众所周知, 利率是货币的价格, 加息意味着提高货币的价格, 存款加息提升储户收益率, 贷款加息抬高资金使用成本。目前金融市场问题是人民币流动性过大, 存款低息催升资本品价格(包括股市、楼市), 缘由是美元贬值和人民币升值, 这两个变量共同预期下, 央行为了稳定汇率, 被迫发行等量人民币, 抑制汇率过快上涨, 从而形成资金流动性过剩。可想而知, 若在目前的状况下人民币存款加息, 不仅预示着货币政策将发生 180 度的大转向, 更重要的是以利率压汇率的数量型货币政策的前功尽弃, 会引发股市、期市、汇市、债市和现货商品市场强烈震荡, 这是值得管理层和股市投资者高度关注。近期国际与国内资本市场受加息预期影响, 出现剧烈震荡的下行走势, 其作用就可见一斑。

从另一个角度看, 6 月底美元预期加息至 5.25%, 或者 8 月中旬提高到 5.5%, 美元本轮加息周期接近尾声, 不可能延续到 2007 年, 而且不排除 2007 年二季度美元进入减息周期, 这样给人民币存款加息预留时

间非常短。美元走弱已成定局, 一旦美元强势不再, 全球过剩的大量游资, 在人民币升值预期尚未达标情况下, 很可能又向内地涌来, 形成“水侵”银行的局面。倘若再考虑存款加息, 几乎就起到纵容的作用, 并将导致外汇占款增加, 流动性过剩问题更加严重, 存贷差进一步扩大, 所以笔者认为人民币存款年内不宜加息, 尤其在当前全球流动性过剩中, 人民币远未进入存款加息通道, 而且存款低息还会维持比较长的时间。

目前尽管社会资金闲置, 流动性过大, 但在 A 股市场非流通股股份经股改后, 生产要素价格上涨, 通货膨胀有抬头迹象, 因而人们希望用加息手段予以调控, 遏制经济增长。然而, 对于中国而言, 特别是 A 股市场, 通过提高存款利率措施来抑制, 恐怕这种做法将是不够准确或不妥的, 这也将造成对股市和债市产生震荡影响。

因此, 笔者认为, 现阶段, 央行应该加快汇率改革步伐, 使汇率和利率形成机制更加市场化, 增加汇率弹性, 保持汇率合理、均衡水平上的基本稳定, 培育市场利率体系, 控制降低流动性并适当收紧信贷, 理顺传导机制, 完善金融市场产品定价机制, 继续保持央行货币政策的连续性和稳定性。所以讲, 近期股票市场对于存款加息的预期, 在目前的情况下应该是难以成立的。笔者认为, 为预防物价上行风险大于下行风险, 采取继续提高贷款基准利率的措施可能性较大。这是股票市场投资者, 需要密切关注的这一货币政策动向, 以便选对股票板块, 踏准股市节拍。

今日涨跌百分比

指标股上行拉长阳——概率 10%

技术性反抽收小阳——概率 20%

按规律周五报小阴——概率 35%

久盘必跌向下破位——概率 35%

中石化已经跌到了 30 日均线了, 从周四的盘面来看, 中石化已经有过试探性的反弹, 从周四后期走势来看, 这个试探是成功的。而且周五也是大部分股票进行股改的最后一天, 市场有一个周五博中石化股改消息的可能, 因此当中石化拉长阳, 必定能够带动大盘一起涨, 拉长阳。

既然大盘已经跌到了这个份上, 出现反弹的概率也会逐渐增多, 但没有后续资金, 所以大盘即使出现反弹也是一种虚弱型的技术型反抽行为。

完成了, 相信二线主力绝对不会在这里恋战, 他们肯定会去营造一个新的机会, 即再次跌的机会, 所以周五大盘可能就是再次以小阴线下跌进行调整。

大盘在 1500 点缺口之上已经盘了快 1 周的时间, 但始终却被 5 日均线压制, 而且是一天压的比一天低, 很明显在这个点位距离上档的被套筹码太近了, 由于市场目前密集被套筹码在 1600 点附近, 当市场观望的人越来越多的时候, 就会形成市场担忧, 并引起大盘的大幅度的下跌。(廖晓媛)

热点聚焦

宁波海顺 尤明东

股市密码

技术性反弹将延续

昨日大盘早盘高举高打

大智慧技术分析系统显示

(上接 C1 版)

第三, 企业的核心竞争力

读者: 怎么选择成长股

嘉宾: 成长股、周期股要采取两种不同的投资策略。