



# 六名家破解暴跌之谜

## 在平衡市中寻找机会

□海通证券 张崎

6月中旬以来大盘持续攀升使得投资者的情绪由前期的低落又转为亢奋,但昨日市场的暴跌再次提醒投资者,目前的市场环境依然是平衡市。

近期宏观调控的步伐不断加快,偏偏此时市场资金面的压力又有所增加,IPO、增发方案频频出笼,首批限制流通股也陆续进入流通程序。上市公司半年度业绩也陆续明朗,目前预告业绩下降或亏损的公司远多于预增的企业。

实际上,从5月上旬开始大盘就显现出进入了平衡市的走势。上证综指在处于1600点上上下下100点的箱体中运行,越是接近箱体下沿(1500点)支撑越明显,而指数回到1600点上方后空方力量就逐渐增强,越是接近箱体上沿(1700点)压力越大。投资者在接近箱体上沿的位置时可考虑把仓位调低至30%-40%水平,但持续调整后逐步增仓,在箱体下沿可把仓位提升至70%-80%。这次市场的走势很可能在一个稍高的位置重复6月上中旬以后的市场走势,而暴跌也对利空有所消化,预期指数或在1550点-1600点短线见底,投资机会也会逐步显现。

## 牛市行情多快跌

□天证投资 郑旻

周四,股市大跌,其原因主要有二。

其一,在大秦铁路尚未发行的时候,又传来工商银行即将A股上市的消息,扩容速度

太快,改变了筹码和资金的比例关系,至少在心理预期上改变了这个关系,导致股指暴跌。与6月7日的那次大跌相比,本次快速杀跌幅度略小,成交量更大,但表现方式基本一致——都是创出新高,指标严重超买后,直线下杀,这也可以理解为技术性的调整。

其二,在于加息预期。近期世界各国央行普遍采取了加息的货币政策手段,沪深股市的加息传闻也由来已久,周四盘面显示国债回购利率出现大幅上升,表明最敏感的市场已开始有所动作,这无疑对股市产生负面影响。不过仔细分析加息的后果,发现若真的加息成为现实,我认为大盘反而可能探底回升。

从盘面情况来看,由于大盘指数的暴跌,个股普遍出现恐慌杀跌的情况,前期热门股也大部分跌停。不过仔细观察这些热门股走势,就可以发现它们依然保持完好上升通道,只是将短期的一个涨停吃回罢了。

因此,不必对指数的急跌产生恐慌,但日后股票的分化会更严重。

## 对中期调整的确认

□张亚梁

从昨日的盘面情况来看,沪市是跳空低开3个点,这实际已经留下了强烈的不祥之兆。虽然在10点钟左右,大盘再次反弹至开盘点位附近,但并没有回补当日的跳空缺口,并由此展开了1个半小时的快速杀跌。从当日大盘的走势看,与6月7日的那根大阴线似乎有点遥相呼应。而周四的成交

量401亿,也超过了6月7日的383亿,是6月5日以来的最大成交量。

除了中行的下挫对股指的影响相当明显外。与6月7日有明显区别的是,周四G云白药等基金重仓股也出现了跌停,显示出此次的下跌中筹码开始有明显的松动。

当日,市场最大热点就是认沽权证,整个板块呈现全线的暴涨。虽然说目前的大部分认沽权证从实际的价值来说还是一钱不值,但是它们昨天的这种反向表现,说明了一种新的盈利模式的产生:即如果你看空指数,不是没有事情可以干,买入具有某种做空意义的认沽权证也可以盈利,这是有别于以往的做多盈利模式的。而对于即将从8月1日开始实施的融资融券和再晚一点要推出的股指期货,则在市场将会出现更加清晰的做空盈利模式。

我们认为,昨天的这根大阴线应该是对大盘将进入中期调整的一次确认。短线来看,大盘在周五跌至30日均线,也即1640点附近会出现一次反弹,但是真正意义上的反弹估计将在下周跌破1600点以后才有机会产生。

## 大盘调整还需时日

□广州万隆 黄永耀

虽然前几日大盘图形仍保持向上的形态,但技术指标的顶背驰,成交的萎缩,市场赚钱效应的缺少,头肩底的右肩构筑时间不充分,向上突破空间有限,这是形成昨日大盘大跌的原因之一。

从技术上来看,昨日沪指

一举跌破5日、10日和20日线,中线技术指标如DMI等技术向淡的信号,显示中线技术调整仍未结束。但就短线,沪指由于中行的上市令指数失真,其目前位置相当于1600点水平,相对而言,深成指已跌至60日线,不少个股短线跌幅较大,而且今年以来,市场呈现出快跌慢涨的特征,连续出现两根大阴线的机会较少,故我们认为,今天大盘将探明头肩底的右肩底部的机会较大。当然,即使探明了头肩底右肩的底部,从形态来看,其形成右肩仍需要两周左右的时间才能构筑完成,可能要到8月初,配合融资融券消息的出台,大盘才具备向上突破的动力。

但大跌之后,短线仍面临一定的机会,牛市中,只要避开大跌之后,调整就是换仓和战略性买入的机会,当然,短期的机会更多是体现在个股身上。

## 不如套现参与申购

□西南证券 张刚

周四上证综合指数创出6月8日以来的最大单日跌幅,成交金额比周三放大了三成多,为6月5日以来的最高水平。6月初的下跌主要因为中国银行的发行,而周四的暴跌则跟融资融券计划不超过150亿元的大秦铁路,和拟计划内地上市的工商银行有关。仅从K线形态上看,6月初大盘创出新高后也出现了滞涨盘整而后重挫走势,和目前的运行态势十分相似。如果历史会重演,大盘自周五到下周都会延续跌势,若按6月初的下跌幅度8.82%,下跌目标位在1586点,并将随着21日大秦铁路开始

资金申购,而逐步回稳,27日资金解冻后便会促成一波升势。不过,由于14日至21日共有六只股票开始现金申购,发行密度大大提高,会吸引大量资金参与一级市场申购,而导致近期二级市场的抛压力度比前一次会更大。周五大盘会因持续的减持套现行为,而延续向下调整的走势。因此建议投资者把握盘中反弹机会进行套现操作,积极参与一级市场的申购。

## 上升途中的插曲

□吴国平

昨日市场最终是以暴跌的形式来结束一天的战斗,巨大的跌幅跟6月7日形成的“断头铡刀”何其地相似,恐慌是不可避免的,但一根巨阴对于牛市而言,更多的都将是上升途中的插曲。

说到大跌的原因,中国石化和中国银行这两大权重股是充当了市场的做空主角,它们的向下破位走势,加剧了市场的调整空间。但值得投资者关注的是,那就是权证板块,昨天它们的走势几乎就是跟多,为6月5日以来的最高水平。认购权证部分大涨,资金介入的迹象很明显。出现这样的状况,至少反映了不少资金依然在积极运作。这也是未来值得投资者继续跟踪关注的地方了,也是未来的市场投资机会所在。

既然我们把目前的市场定义为牛市,那么偶尔出现的巨阴,最终的结果都会被市场所吞没,而现在要做的其实不是很难,那就是要坚定做多信心。

## 股市牛人

### 股市长期走牛值得期待

□上海证券 彭蕴亮

昨日股市大跌,其原因当然是多方面的:宏观调控措施的不断出台、新股发行步伐的加快、技术面的调整等,但是我们认为,随着人民币升值的速度开始加快,对比国际市场的经验,人民币升值带动证券市场走强将成为一种不可逆转的趋势,市场结构性走强的特征愈发明显,股指的中期冲高值得期待。

### 国际经验昭示牛市

我们发现,2006年的中国与1982年的日本有着惊人相似的金融环境,人民币升值带动证券市场走强已经成为一种趋势。数据显示,过去5年中国GDP平均增速为9.4%,而1977年至1981年日本GDP平均增速为9.2%;人民币升值在2005年迈出第一步,日元则于1982年开始进入升值周期。在步入升值阶段过程中,中国CPI、利率不断下降,这在日本当初也有类似状况。因此中国证券市场正在演绎上一世纪80年代日本股市大幅上升、货币大幅升值的历史,股指长期走牛值得期待。

### 中期目标2000点附近

从人民币升值后的市场表现来看,基本呈现一路攀升格局,因此我们认为,在下半年人民币加速升值的背景下,8月后股指虽然会出现阶段性调整,但全年股指整体上,整体目标可能在2000点附近。因此,我们认为,在人民币持续升值下,投资股市等人民币资产的潜在需求将会长期存在,从而带动股指在下半年到明年年初冲击2000点大关。

对于下半年影响股指的主要因素——宏观调控而言,我们始终认为宏观调控并不可怕。投资者可以换一个角度来看:如果调控不见效,那么GDP会继续高速增长,优质上市公司将享受到经济增长带来的溢价;如果调控见效,那么房价涨幅变小,行业的准入门槛提高,优质上市公司的行业地位不仅将继续提高,另外还会从随之而来的行业整合中获取更多的利益。所以,从这个角度来看,不论调控是否成功,优质上市公司都将获益,其股价的上涨是一个长期的过程。

### 带动市场结构性走强

从具体影响看,人民币升值将对股市产生结构性影响,层出不穷的热点将带动股市长期向好。一方面人民币升值对于大量外向型资本支出的企业是利好,股价已经出现大幅增长的,投资者不能一味盲目追高,这时候再追涨,市场机会相对偏小而风险偏大。

而对于那些上涨幅度小的,如昨天逆势走强的G轿车,则是因为前期一直未有预增公告,股价也一直未有上涨,才会表现如此抢眼,所以此类个股在后市还会有很大的上涨空间。

同时,投资预增股还要注意技术面分析,对于技术面见顶迹象明显的预增股还要以回避为主。投资者可以重点选择经过充分蓄势调整,底部形态扎实,目前处于刚刚启动阶段的预增股。

□王荣奎

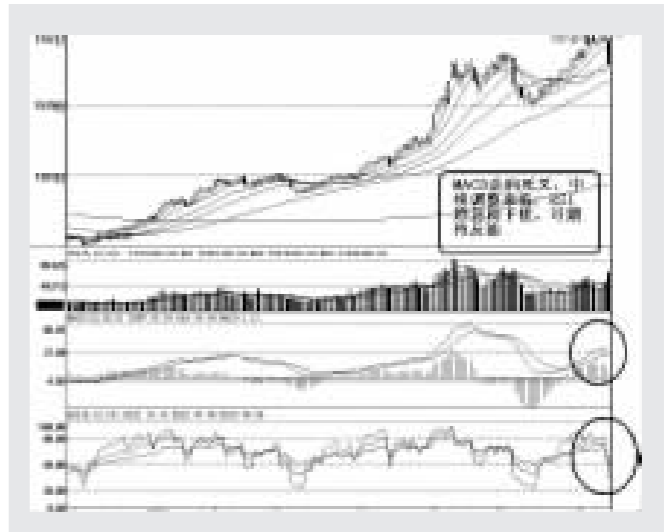
## 股市密码

# 寻找下档支撑

□王荣奎

昨日大盘以1736.21点低开之后很快下行,随后展开小幅度反弹,但在指标股全线走软的情况下,开始深幅下跌,盘中280股票跌停,沪指下跌84点,尾盘报收1655.77点。成交量放大到400亿,形成放量惨跌状态,一根长阴线把7月以来的涨幅悉数吞没。我们

昨日已经预测了大调整来临。大智慧技术分析系统显示:趋势指标MACD掉头向下有死叉趋势,预示调整不会短期结束;领先指标RSI背离之后形成死叉的极坏图形,则说明短期市场人气涣散,但直线下也往往有短暂的反抽,可能会在今日出现。但高度有限。下档支撑在1613点也就是30日线附近。



## ■大户室手记

### 长牛再度喝水

□嘉南

“新股发行压力也太大了。”“网络游戏”早上一到房间,就觉得近期不大对劲,新股发行速度明显加快。

“是啊,下星期有五只新股要发,大秦铁路要筹集资金150亿,差不多和中国银行差不多,还有工行也想要啊。”金大姐也是半壁满腹。

早上大盘低开之后,个股表现已经非常疲软,虽然10点之前的反弹让人觉得市场已经开始接受这种压力,但是“网络游戏”还是提醒大家:“近期涨不动,最怕的就是长阴,我看今天盘中跌停个股开始多起来了,大家注意一下安全,把手中该卖的东西先卖一下再说。”

金大姐和老马本来手中仓位就不大,此次一看苗头不对,减了一部分之后就更少了,看盘的心情也轻松了不少。

看到下午指数不断走低,虽然仓位不大,大家的心情都不是非常的愉快,毕竟长阴之后,个股风险的释放对大家的操作还是有很大影响的。

“我看大家可以休息几天了,长阴之后等市场稳定了再操作也可以。”“网络游戏”提醒大家这几天安全是最重要的。

收盘过后,“网络游戏”在复盘之后谈了几点看法:“一是成交量,今天上海、深圳市场都是放量下跌,上海成交超过400亿,说明有资金出逃的迹象,二是这根阴线跟6月份阴线的对比,走势非常相似,我们可以暂时把它跟当时市场作一个类比,当时调整完成之后就稳步走高了,这是一种典型的牛喝水走势,低头喝完水之后会再抬头,不过低头喝水的时间有长有短,所以啊,大家还是先回避一下。”

## ■聚焦半年报行情

□德鼎投资 周贵银

随着中报的披露,在股指走弱,市场热点匮乏的背景下,后市中报预增板块会有很多机会。

### 在大盘调整时掘金

周四,大盘开始步入调整,股指全面杀跌,但是仔细分析盘面后,我们发现盘中还是有热点的,那就是中报预增板块,如有预增公告的G轿车,万家乐A等早间停牌一小时复牌后正是大盘开始杀跌的时候,但这类股票均逆势上涨,反映出主力资金已经全面进驻中报预增板块。吹尽黄沙始见金,大跌才能显示出主力的运作轨迹,我们认为昨日大盘出现回落,而业绩预增股的表现却较突出。预计后市业绩预增行情将如火如荼的展开。在大盘调整时,投资者可在这类个股中掘金。

## ■上接C1版

### 后市机会蕴藏

预计后市中报预增中有爆发行情的将会在以下几个个股中出现。

一是公司净利润涨幅大的,尤其是主营业务增长幅度大的。公司的主营业务是公司的重要业绩来源,一些公司虽然有业绩增长但都是卖出资产等所得,公司经营并没有实质性进展,就是有行情,也是昙花一现。

二是有高送转题材的,公司发展前景好的。股改接近尾声,随着全流通的到来,价值投资始终贯穿整个市场,行业前景好,有投资价值的股票才能吸引主力资金的目光。

### 后市操作建议

建议投资风格不同的投资者关注不同的操作领域。

短线客:业绩预增股票要看净利润增长情况,相对而言,

增长幅度越大的股票,其市场机会也相应较大。但这里需要注意一种例外的情况:有些个股的业绩原本较差,其业绩增长基数很低,每股收益只不过略微增加些微利,就可以使业绩大幅翻番。这种预增并不能真正有效改善公司的经营局面,也难以使个股摆脱绩差股的概念。如ST板块,很多都是这类情况。这类绩差型预增股缺乏长线投资价值,只能在短时间内刺激股价出现快速冲高,投资者可以在其业绩公布前后进行快速投机操作。

稳健型投资者:不仅要观察预增股的业绩增长幅度,还要了解业绩的实际增长状况和增长原因。注意分析上市公司是否有新的利润增长点形成,是否有新的投资项目投产,是否有真正能取得实质性收益的收购或该公司是否遇到有利于公司发展的系列情况。需要提醒投资者的是,对

中报预增板块我们还是要注意区别对待。有的中报预增股在一季度都已经有了预增公告,所以在季报披露后很多个股已经提前透支了行情,透支了股价。所以有很多中报预增个股在公布业绩后,都出现了高开低走的走势。因此,对于在业绩公布之前,股价已经出现大幅增长的,投资者不能一味盲目追高,这时候再追涨,市场机会相对偏小而风险偏大。

而对于那些上涨幅度小的,如昨天逆势走强的G轿车,则是因为前期一直未有预增公告,股价也一直未有上涨,才会表现如此抢眼,所以此类个股在后市还会有很大的上涨空间。

同时,投资预增股还要注意技术面分析,对于技术面见顶迹象明显的预增股还要以回避为主。投资者可以重点选择经过充分蓄势调整,底部形态扎实,目前处于刚刚启动阶段的预增股。

# 好“色”之徒谈炒股经

一个QQ群,叫“石油大明”,在“群”里可以“秀才不出门,全知天下事”,在操作的过程中,群友们可以不断地交换意见,可以判断出散户的心态。

在炒股时,可能会出现翻倍的收益,但是在整个过程中也可能出现跌停板,有时候就是给你一个仓位的感觉,每天叫你损失好几万,甚至十几万块钱,几乎是让你到了一种受不了的地步。但是如果对这只股票的将来,对炒资源类的股票有一个理性认识,基本上就不在乎。

经过市场的磨砺,你会变得越来越理性,希望读者一定克服到处打听小道消息的坏习惯。经过理性的分析,不反复地推敲就立马下单的做

法。

主持人:作为一般的投资者,要改变原来那种没有主见,只会听消息、追涨杀跌等操作手法,应该如何入手?

嘉宾:炒股一定要从多方面学习,今年的股市应该说和往年不一样,我虽然有50几岁了,但是要花很多的时间在学习上,对于期货市场还有上市公司的财务报表的分析,以前是拒绝接受的,但是仔细研究股市后,也开始广泛学习了。

读者:现在是在持有(000060)还是(000878)好呢?

嘉宾:G中金(000060)已经成为一个绩优股,大股东认购它增发的6000万当中的一半,但比较起来还是G云铜

(000878)比较好,但是我觉得这个是从概念上来讲,从股票本身的炒作来讲,我个人认为(000060)经过这一次的打压之后,很多散户都把筹码交出去了,现在机构手上的(000060)筹码相当多了,很可能会在适当的时候拼命往上拉。但是(000878)大股东注入的是矿藏,从这个意义上讲,有可能在以后(000878)会表现更好一点。

主持人:G云铜还会创新高吗?

嘉宾:我是跟好几个比较有实力的也是机构投资者交流过,他们一致认为今年下半年,股市最大的题材就是“大股东注入优质资产概念”。(稿件整理 张勇军)