

### ■大家看盘

## 指标股控盘 主基调不改

许斌:短期多空双方依然处于对峙局面,震荡上升仍是近期大盘的主基调。

王飞:目前市场不乏热点板块,短线股指仍有继续冲高的可能。

周戎:银行地产和石化股轮番稳定市场,后市大盘还有震荡盘升的潜力。

胡晓东:短期均线对市场形成较强支撑,后市股指仍有一定上涨空间。

唐建新:多方依然牢牢控制局面,今日市场将延续小幅盘升走势。

孙皓:在人民币升值的大背景下,后市大盘将在地产股带动下继续上行。

周建新:由于成交量迟迟未能有效放大,短期股指仍将维持震荡整理格局。

张永明:大盘仍处相对强势状态中,今日大盘高位震荡,总体看平。

季凌云:成交量大增说明多空双方分歧加大,短线大盘窄幅整理的可能较大。

朱汉东:有色金属股回调对市场形成压力,今日股指将出现小幅调整行情。

### ■大户室手记

## 局部行情 带来局部机会

近期的基本面相对较为平静,大盘也因此而变得更平稳,大起大落的行情也少有见到。大家都认为这是件好事,毕竟大盘相对稳定的走势使得操作上的风险也相对更低了。

“近期大盘是没动多少,有些个股却活跃得很,我想造成这种局面的还是和一些机构在操作上的变化有关,像基金披露二季度报表的时候很多基金经理人就说过,下半年更多地会对局部行业进行关注。这和目前的盘面特征很像呀。”老马也赞成这一观点。

“从近期的情况来看,基金大都已经采取了防御性操作策略,上半年那种全攻全守的策略已经被放弃了。虽然这对大盘来说并不是一件太好的事,但对于部份板块来说机会就变得非常明显了。”“网络游侠”从机构的角度来看,下半年局部热点的机会会明显增多。

早上大盘出现了小幅下跌的走势,但部份个股的表现依然活跃,两市涨停的个股也不少,天津板块由于有利好消息支撑也出现了大面积上涨的情形,这再次验证了“网络游侠”的观点,大家也都把注意力集中到了挖掘个股之上了。

“其实除了天津板块以外,ST 板块表现也不错呀。目前 ST 股大都还没有股改,还是有一定的炒作空间的。”金大姐特别关注没有股改的 ST 股了。

“ST 板块主要还是在炒题材,中长线活跃不太有机会还是短线关注一下的好,我倒是仍看好奥运板块,毕竟离奥运会只有一年半的时间了,这期间可是奥运经济发展最快的时候了。”老马比较看好奥运板块。

“奥运板块确实不错,但工业机械和地产板块的机会也不错。而人民币升值预期这么强烈也会支撑地产股的走好,虽然这些板块都有不错的涨幅但如果有所调整我想还是介入的最好时机。”

大家觉得“网络游侠”说的几个板块确实不错,决定近期先找些板块内涨幅相对较小的品种关注一下,“G 闽水泥”有兴业银行的股权,题材不错,大家觉得调整到位,就逢低买了点。

# “宝塔行情”正在形成

□阿琪

随着 7 月份以来行情出现滞涨,许多投资者包括部分市场分析师都分析预期行情将产生中级调整,少数悲观者甚至认为行情将破 1400 点,甚至会跌破 1300 点。目前,行情仍处于恍惚运行状态中,行情会中级调整吗?我们认为不会,最起码指数上不会出现大跌走势。尽管现阶段与后阶段市场仍面临着诸如扩容、调控、“小非”等许多悲观论者看空因素的困扰。

### 权重股战略资源价值正在逐步体现

谁都知道,随着股指期货开设日期的临近,权重股的战略资源价值正在逐步体现,我们看到,在 9 月 7 日中石化股该复牌的首日,沪深两市有 1100 家公司出现下跌,而上证指数则仅下跌了 11 点,这在以往任何时期的行情中是不可想象的。这说明,在未来行情中,有专业机构的研究报告把中石化 12 个月的目标股价高看到 10 元/股。显然,石化股也是易涨难跌。

钢铁股:也是权重股里重要的一员,虽然目前对其行业景气度是否已经回升还存在分歧,但处于谷底已经是不争的事实,也是市场的共识。并且,钢铁股里的成份股都是行业中的绝对优势公司,在业内洗牌和行业并购中居于优势地位。

因此,钢铁股整体正处于“趴底”阶段,虽然一时还难以显著上涨,但更难下跌。其它,电力股、汽车股的基本面景气与行情属性基本与钢铁股雷同。

电子信息产业股:原材料价格的回落趋势、下游产业结构调整与产品升级、电信行业重组等因素,已经使该行业的景气度正在显著回升,下半年以来的基金信息显示,机构投资者已明显加大了对该行业的配置力度。中国联通是该行业的第一大权重股,从已知或预知的信息来看,对中国联通的重组无论以怎样的方案进行,都将好于中国联通的现状。因此,中国联通接近于净资产的价格,以及公司大股东的增持行为都能体现出中国联通的行情正处在底部阶段,后期行情上涨趋势已明确。

交通运输、商贸、消费类:交通运输股中的机场、高速公路股与港口股是机构常规配置的防御性品种,行情的波动性不大,也不会大。航空股的基本面目前处于深寒状态,但国际油价的下跌,奥运商机的来临,使得航空股已经进入了谷底转折阶段,是个看涨不看跌的趋势。而航空、铁路运输股也大多处于调整的低位,目前已被机构投资者再度看好,并陆续建仓,这说明在趋势上也是上涨几率要远大于下跌几率。而商贸、消费类行业本身正是被机构长期看好的两大行业,也是资产重组类公司的重

点领域。

地产股:宏观调控将促使行业洗牌,地产类上市公司是整个行业中的优势公司,起码在融资渠道上居于优越的地位,而以万科 A 为代表的地产类成份股更是地产类上市公司中的优势公司,在行业调控中更能享受到“彼消此长”的优越条件,因此被机构投资者更加看好。

有色金属、煤炭股:在成份股中权重较小,即使行业景气度回落并有低迷的过程,也无碍整体。

### 股票结构和行情秩序正形成宝塔构架

显然,成份股主导下的大盘难以出现幅度较大的显著下跌。并且,以往大盘权重股被市场长期歧视,往往较同类中小盘股出现估值折价所不同。大盘权重股一般是行业中大牌企业,有着举足轻重的行业影响,有着其它同类中小公司难以企及的综合竞争力,有着其它公司难以匹敌的各类资源优势,未来的大盘权重股将会享受到相比同类公司的估值溢价,市场的预期与资金的流动性将逐渐向成份股集中,更向成份股中的优势行业和优势公司集中,在整个市场的股票结构和行情秩序将由由此逐步形成宝塔构架,整个市场和行情趋向将会逐渐受到部分大市值“塔尖公司”的领导和引导。

### ■热点透视

## 工行发行成为做多动力

□北京首放 庄涛

周一市场震荡攀升,虽然上午有过一波跳水,上证综指一度超过 15 个点,但是在下午被地产、金融等权重品种合力拉起,并最终收出阳线。值得一提的是,当天上证综指收出这轮行情的收盘新高 1674 点,但成交量却没有放出这轮行情的天量。那么,市场短期内还有做多动力吗?

### 多空搏杀中多方稍占优势

由于目前的点位处于多空分歧严重的位置,在 1650 点上方,是近三年以来的成交密集区和历史套牢盘区域,在此位置机构观点分歧非常大,大幅看多看空者皆不在少数。主要原因是:一方面,近期扩容速度明显减缓,甚至近月来没有大盘股上市。而在加息后市场普遍认为在未来的一段时间内再出台调控政策的可能性较小。且加息后人民币升值步伐明显加快,这对近期市场构成积极的影响,房地产、金融服务等人民币升值受益股日渐受到市场的青睐。即投资者对 A 股市场长期向好预期使得市场筹码锁定。同时还值得关注的是,随着近日国内金融期货市场交易的成立,市场对股指期货预期增加,G 万科、G 招行、中石

等权重品种可能会受市场大主力机构的关注,这对大盘短期走势构成积极影响。另一方面,在随着大盘指数逐渐进入 1650 点前期高位密集区后,市场追高更为谨慎。这就是上证综指虽然创出这轮新高,但是成交量却未创出这轮天量,原因就在于此。但是,尽管成交量没有放大,指数却在一步一步上移。可以说多方已经占据一定优势。

### 工行发行成为中期做多动力

先说工行的发行。为什么空头的王牌如今翻成中期做多动力?上月末开始的工行模拟路演,表明工行的上市已经拉开序幕。据周一道琼斯通讯社发布的消息,中国工商银行将定于 9 月 21 日举行其在港上市听证会,并计划于 10 月底进行 IPO,其中 A 股发行数量高达 204 亿股, H 股发行数量高达 407 亿股。共募集资金 190 亿美元,一旦获得批准,工商银行将成为首个在中国大陆和香港地区同时上市的公司。而以工行巨大的资产规模和在国内金融体系中处于四大行的首要地位来看,工行能否成功发行上市不仅事关我国金融改革的成败,更关乎国内证券市场未来发展。

因此,为了让工商银行这

一全球最大 IPO 项目顺利在内地、香港两地上市,我们看到沪深交易所已经明显将新股的发行节奏放缓,8 月新股发行暂停了 20 天,9 月截至目前仅安排了 4 只股票 IPO,根据它们的《招股说明书》,新股上市安排已到 9 月 28 日。可以说工行平稳上市是近期管理层最为重视的工作之一,直到 10 月底工行发行,市场也不排除都是相对宽松的消息面甚至是利多消息不断的格局,这就是工行发行成为中期做多动力的最大原因。

### 招行 H 股发行成短期攻 1700 点动力

而招行在香港的 H 股发行,初步来看已经获得成功。H 股发行的价格区间每股 7.30-8.55 港元的发行价格,由于认购者非常踊跃,估计最终定在上限的 8.55 港元的可能性较大。9 月 8 日至 13 日公开招股完毕后,9 月 22 日将正式挂牌上市。A 股市场一贯都有借牌点来一番猛炒的惯例,因此 G 招行还将持续受到市场机构的追捧。我们看到周一不仅仅是 G 招行收出了 9.02 元的历史新高,G 民生、G 浦发等也都创出新高,板块效应非常明显。

招行 H 股上限发行价折合人民币 8.82 元左右,目前 H 股较 A 股的算术平均溢价率

在 16% 左右,那么 G 招行 A 股仅就发行价来推算,其合理定位都应该在 10.4 元以上,上升空间还是很大,由此带动股指上行的动力还是充足的,上证综指摸高 1700 点的动力并不是空谈。

此外,值得指出的是,中石化 9 月 14 日(本周四)股权登记日之前市场也有望演绎一波抢权行情,中石化对股指的贡献绝不容小觑,这也是股指冲高的动能之一。

### 短期股指冲高后回调是建仓良机

从时间上来看,目前距离 10 月底工行 IPO 还有 20 多个交易日(除去 10.1 长假),加上上市时间可能会在 11 月上旬,如果预期 10 月底市场为迎接工行发行而大力做多金融等大盘权重股从而拉抬指数,那么这轮行情还有足够的理由进行一波回落整理的调整过程。也就是说,市场很可能在 G 招行的冲高中,拉动指数攻击 1700 点,如果市场还是难以放出成交量的话,则很可能在 9 月 22 日招行 H 股成功于市的前后时间,A 股市场由于龙头品种 G 招行的利好兑现而借机回调。而这个回调应该是市场再一次逢低买进的好机会,因为后市还有 10 月份工行 IPO 上市的利好待兑现。

### 股市牛人

## “引诱波”会来吗?

□天证投资 郑曼

本周一,沪深两市先抑后扬,早盘一个半小时呈现单边下跌态势,随后便单边上涨。早盘的单边下跌承接了上周五的弱势格局,一度引发了市场的恐慌,但 1541 点上来的反弹行情并没有结束。

从市场心理面的角度看,任何一次行情见顶,总共有三个不可或缺的步骤:第一个步骤是不断单边下跌,使大部分市场投资者丧失信心,这个步骤是大资金进场的阶段。第二个步骤是在市场的怀疑中进二退一地上涨,这个步骤是大资金滚动拉升的阶段。第三个步骤是在市场一片叫好声中构筑顶部,这个步骤就是大资金边拉边撤的阶段,也被市场称为“引诱波”阶段。

以国际投资大师索罗斯的反身性理论,也可以很好地解释这个过程:刚开始的时候市场的下跌加剧了人们的恐惧,恐惧中的人们抛售股票又加剧了市场的跌势,直到有大资金扭转了单边下行的态势后,空头开始回补。但是在上升的过程中,市场是会不断自我修正的,也就是会不断拉回整理,这是市场怀疑和迷惑的过程。在经历了很多次怀疑和迷惑之后,市场似乎习惯了向上的趋势,上涨开始加快,到了最后,连续上涨的时候也不见有回辙,市场已经丧失了自我修复的能力,呈现单边行情,上涨的价格推动了人气,投资者头脑发热的买进又加剧了市场的上涨速度,头部就来临了。

从这次 1541 点上涨的行情来看,我们可以清晰地看到前面的那两个步骤,甚至现在市场还正在修复它的上升动作,不断拉回整理。这说明市场是谨慎的、犹豫的、迷惑的、具有很强戒心的,在市场还没有丧失自我修正能力的时候,市场就不会真正见顶。因此,笔者认为本轮行情还没有结束,因为还差阶段性的

波引诱波行情。当然,这最后一波是比较危险的,投资者应把握好卖出的机会。

本轮行情始终没有出现过像样的龙头板块,无论从前些天的航天军工板块还是最近的房地产板块,其实只是一次超跌后的反弹行情。市场并没有一个自始至终的强势板块本身造成新高,并带动着市场人气,这说明目前的行情只能说是反弹。

周一盘面有这样两个板块表现出色:一是 ST 板块。\*ST 磁卡成为最近的明星,该股连续六个无量涨停已经轻创出 2005 年 2 月以来的新高,这当然与公司基本面的改善有关。ST 类股票最近都走得比较强劲,但它们的走强一方面因股价低,权重小而不带指数,另一方面也不能带动人气,所以对行情的发展并没有好的帮助,甚至还给人以“弱势绩差股”的感觉。

二是低价房地产板块。像涨幅前列的 G 嘉宝、G 东华、G 新梅、G 城建、G 亿城、G 沙河、G 银基、G 阳光等,这些公司都是以经营房地产为主营业务,但在整个房地产行业具品牌效应的较少。9 月 5 日,《国务院关于进一步加强土地调控有关问题的通知》正式发布,这将在一定程度上影响地价的构成和水平,据有关人员预测,土地成本将上升三成到五成,这将对房地产企业构成利空影响。在这样的情况下,土地储备本身就较多的企业,一线品牌类房地产公司,反而会因此而受惠,而那些二三线,纯粹以房产买卖为主的房产企业的业绩就将受到打击。不排除二、三线房产企业股的上涨是一次拔出高台的过程,今年下半年由下而上的选股策略又将大行其道,个股在行业中的分化将很严重。

总之,沪深两地大盘仍将有一次快速拉升的过程,但这或许是给投资者一个减仓的机会,也是“引诱波”的到来。

### ■今日涨跌百分比

## 延续强势收长阳——概率 30%

上周中国石化复牌后带来的杀跌确实对市场人气,对市场整体趋势有影响,但是仅仅 2 天的时间,大盘的收盘指数就能够创新高,这不能不说市场潜在的做多力量非常强。那么这种潜在的多力量可以维持行情到什么程度呢?我们前期就说过为了工行能够顺利发行,前期一切的代价都是可以承受的,这个道理就和中国银行上市交易前,市场不惜一切代价付出了连续的小阳线。现在

在工行可是比中国银行更加重要的一个指标股,因此这种可以成功不能失败的态度决定了大盘在这个阶段趋势就是涨。尤其是在每次急跌之后,肯定会有一些资金或者是政策来把股指重新拉起来。考虑到在一个震荡行情中,利好往往有滞后反应,因此我们预计这个前期一切代价都是可以承受的,这个道理就和中国银行上市交易前,市场不惜一切代价付出了连续的小阳线。现在

## 股指盘升收小星线——概率 50%

市场目前最需要的就是稳定,这点应该每个股民都很清楚,因为只有稳定的行情才能作到新股发行的同时市场还能够存活。所以为了后期新股能够持续发出来,为了工行能够顺利上市,大盘这个阶段整体是稳定盘升。考虑到目前大盘是接触下轨后的上涨,因此

收阳线可能性占 30%,收小阴为 20%。

操作上我们认为围绕人民币升值这个题材可以继续做文章,前期地产已经得到很好的表现,人民币升值的另外一个重大受益对象就是银行,因此本周操作中可以重点关注银行类股票。

## 缺乏资金推动现长阴——概率 20%

周一虽然还是红色星期一,但是实体幅度不大,资金成交量不大,表明了市场的上涨只是一种偷袭行为,并不是主流资金的抬高。由于市场中主流资金目前普遍抱着观望的态度,因为大盘上面的强压力是不可能直接予以突破的,既然过不去,肯定会导致这些高位

筹码的抛压,最终大盘在双重压力下重新选择向再次调整。所以我们坚持认为,在上半大盘已经涨了将近 70% 的情况下,下半年市场大涨机会是不多了,下半年也不是市场积极进取的时候,应该是守住上半年的财富,等待新机会到来。(廖晓媛)

## 大盘有潜力攻克 1680 点

□王荣奎

综观近期股指临近敏感区域屡盘中快速杀跌又轻松收复的可能性更大,种种迹象表明大盘选择向上拓展的可能性越来越大。昨日的光头阳线不仅保持了震荡盘升的态势,而且 KDJ 也开始勾头,如果今日大盘继续上攻一举形成金叉。60 分钟 K 线则维持上升旗型整理也进入平台突破, KDJ 和 RSI 双双金叉预示着今日大盘将有望攻克 1680 点的潜力。

