



## 4300点会否成为多方“高压线”

继上日尾市出现恐慌性杀跌后,昨日大盘尽管在权重股拉抬下化解了明显的下跌势头,最终上涨49点,但1646亿元大幅萎缩成交量和个股跌多涨少的盘面,表明市场在再度上攻4300点受挫后变得极为谨慎。4300点会不会成为短期“高压线”呢?

◎世基投资 王利敏

### 再度补尽跳升缺口

由于上周末没有任何利空消息,本周一成了多方尽情做多的好时机。沪市居然跳升61点高开并一路上涨,尾盘大涨120点,以形成为40多点的缺口。然而沪深两市“缺口必补”的习惯无疑给多头行情留下了隐患。上周三,在深成指上一日创历史新高的高开之下,沪市开盘曾留下了29点的跳升缺口,但2天后即被补去。

在补升做多情绪的推动下,本周三沪综指一度越过了4300点高位,最高上摸至4311点,离上一次高点4335点仅一步之遥。然而耐人寻味的是,关键时刻市场的做多力量开始退缩了:中石化、工行等权重股不但没有拉升股指,而且还在最后半个小时成了打压股指、令大盘恐慌性跳水的元凶。与此同时,利空传闻例如将实行T+3交易等等也通过各种渠道纷纷传来。最后的结果是:沪市从原本已经上涨41点并站上4300点大关,到股指反而大跌88点,收于4200点下方。

昨日ODII业务将在合格基金券商中全面铺开的消息使大盘找到了补去缺口的理由,沪市在大盘权重股的拉抬下,在上下震荡中最终补足了缺口,完成了“缺口必补”的程序。

### 权重股稳住了军心

周三的尾市急跌和昨日的ODII业务全面铺开消息,对于惊恐未定的广大投资者而言,着实吃惊不少。因为A股股价已经大幅度全面高于H股的事实,很可能会使A股市场大量资金转战H股市场。然而,从昨日开盘股指仅仅微跌10个点看,机构对大盘股稳定军心的意向极为明显。

昨日大盘中,权重最大的金融板块成了大盘做多的主力军。所有的银行保险股全线上涨,深发展涨停,中国人寿一度过半涨停,中国平安几近涨停……然而,这些股票为何昨日大涨,消息面上我们找不出充分的理由。据说国寿和平安是因为大量持有众多银行股股权,而前者又是长时间落后大盘

的个股。但是据报道,它们近期的主业保险业务增长却在减少,而且它们的A股股价大大高于H股股价。按理说,ODII业务的全面铺开意味着A股与H股的差价将缩小,而昨日它们却在大幅上扬,所以,昨日这些股票的大涨,我们只能暂且理解为护盘或是股权概念的题材因素。

当然,从昨日煤炭、有色、电力等低市盈率板块的良好表现,我们看到随着中报披露日期的临近,有业绩有成长性的行业正在成为新基金乘大盘震荡时吸筹的机会。

### 4300点区域已成一道坎

如果说上一次沪市没能站稳4300点是因为印花税率提高等利空因素,那么本周三的4300点一带出现跳水,更多的还是市场的一种自发性行为所致。

首先,4300点目前已经成为投资者做多心理的障碍。虽然经过一段时间,股指又快速回到4300点附近,但前期4300点大盘暴跌近千点的阴影依然笼罩着多数投资者的心理。尤其是绝大多数投资者在大盘重回4300点附近时,5个跌停板的股票中许多依然没有起色。

其次,既然管理层上次在4300点出台了直接针对股市的降温措施,谨慎的人们有理由相信,大盘一旦接近4300点,不排除又会有利空出台。近期利空传闻特别多也许正是市场预期的一种表现。

再次,我们注意到近来旨在有效调节股市供求关系的步骤正在加快:H股、红筹股正在加速海归步伐,“大非”解禁第二波开闸,比例从5%翻番至10%,以及昨日ODII大面积铺开等,管理层正在从源头对过热开刀。而因为25亿元银行违规资金入市对8家商业银行给予处罚,以及杭萧钢构有关人员被逮捕等等,无疑对各种违规行为具有极大的震慑作用。

虽然短期内4300点也许会成为人们心头的一道坎,但从长期趋势看,该点位既不会成为人们做多的一道坎,更不会成为不可逾越的“高压线”。



首席观察

## 六月行情孩儿脸

◎民族证券 马佳颖

近期的盘面,让人越来越糊涂了。周四继续有利空出台,基金券商ODII全面铺开。在A股市场风险越来越大、而港股近期暴涨的背景下,此时公布ODII开放的消息,其所带来的资金分流也许会比我们想象的更大。但就是在天天出利空的环境中,金融石化却高举大旗,力挺股指。周四盘中跳水时,中国人寿、平安突然启动,先后达到或几乎达到涨停板位置。

历来,6月份就是个多事之秋。从过去十三年的走势看,6月涨跌互现,比例基本为五五开,可以很形象地说六月份就像是孩子的脸,说变就变。虽然说涨跌互现,但是我们还要注意历史上几次有名的顶部,都是出现在6月中下旬,比如1999年6月30日;2001年的2245点是出现在6月14日;2002年的6·24,以及去年6月开始的平台整理等等。现在市场又运行到这个时间窗口,恰逢国家宏观紧缩政策接连出台,我们有充分的理由对后市走势保持警惕。目前除了上证综指和深证综指外,其他几大指数:沪深300、深成指、上证180、深证100、中小板指数等均已创出新高,如果简单的从股指走势看,似乎情况还很乐观,但是我们却不得不注意到目前市场中的一些矛盾。

### 矛盾二, 散户的心理和预期相矛盾

市场中的投资者都知道这样一个规律,如果大家看好的时候,往往是需要小心的时候,反之亦然。这个规律在5月30日得到了又一次验证,当散户都很容易地赚到很多钱的时候,当大家都对后市持乐观态度的时候,暴赚毫无征兆地来临,吞噬了大多数新股民的利润,甚至造成了损失。经历过这样一次教训后,投资者

### 矛盾一, 大资金动向和政策意图截然相反

现阶段的市场和之前相比一个

质的变化就是所处的宏观环境。今年以来,管理层的调控手段可谓五花八门,连少见的组合拳都用上了。而从提高印花税率之后,紧缩政策更是层出不穷,比如即将发行规范信贷资金入市、财政部即将发行特别国债2000亿美元、周四公布的ODII、蓝筹股回归,以及暴而未决的加息、提高存款准备金率、取消利息税等等。管理层进行调控、期望股市降温的意图很明显。按道理,理智的价值投资者在这种政策背景下,会极大地压缩对后市的预期,策略上也会转向防御为主。但近期银行股的突破走势以及昨日石化、保险股的走强,显然绝非散户资金或私募基金所为。那么主力机构为什么会和政策唱反调呢?或许是机构的诱导行为?或许是外资?或许又回到以前的老路,指标股护盘掩护其他股票出货?又或者意味着后市仍将继续向上?这些都是猜测,老实讲,现在得不出一个明确的答案。

### 矛盾二, 散户的心理和预期相矛盾

市场中的投资者都知道这样一个规律,如果大家看好的时候,往往是需要小心的时候,反之亦然。这个规律在5月30日得到了又一次验证,当散户都很容易地赚到很多钱的时候,当大家都对后市持乐观态度的时候,暴赚毫无征兆地来临,吞噬了大多数新股民的利润,甚至造成了损失。经历过这样一次教训后,投资者

对后市都变得小心、谨慎,对加息等政策的关注也超乎寻常。按照上述规律,大家都对后市看淡的时候似乎危险并不那么大,但实际情况却不是这样,因为决大部分散户的心理和预期之间存在着巨大的矛盾。也就是说,虽然我们目前看到、听到的,都是大家在谈论风险、在谈论政策的负面影响,似乎风险意识已经深入人心,但实则绝大多数的人还是有着极强的做多欲望。散户今年以来疯狂入市潮正是在股市巨大的财富效应下爆发的,追求财富是他们入市直接甚至唯一的原因,虽然知道有风险,但依然会买入股票,这是一个危险的信号。

改变一个市场的趋势,绝非一两政策就能办到。2004年下半年开始,一系列的利好政策轮番轰炸市场,无论从政策扶植还是从资金供给,还是树立投资者信心等方面,管理层可谓处心积虑,但仍然改变不了股指继续下跌的趋势,从2004年下半年到股市见底,指数又跌去了30%多。同样,在这样一个牛市中,仅仅靠几次加息是无法扭转股指继续走牛的态势,这是一个从量变到质变的长期过程。现阶段,正是处于量变的积累过程。在这个积累过程中,股指会有较大波动和反复,是一个令人混沌和迷茫的阶段。但是我们简单地算一下,在调控政策的高压下,即便上涨,还能有多大空间?而一旦下跌呢?风险和收益可能已经不成正比。现在这种勉强的机会,如果没这个能力,不去把握也罢。

专栏

## 心急吃不了热豆腐

◎阿琪

股市中人往往是最容易健忘的,随着行情再次越登4000点,盘中涨停股纷飞,许多普通投资者再度浮躁起来,对月初行情大幅下跌和剧烈震荡的原因早就抛到九霄云外。同时,人们的思维从“5·30”震荡之前的“高了还有更高”已经演化为“反正跌了还能涨回来”。投资者再次浮躁的原因可能是:一、不包括房价涨幅的5月份CPI已经达到了3.4%,且涨价潮在进一步蔓延,通胀压力的形成在不断地鞭策和拷问着投资者;您的财富月度增值幅度超过3.4%了吗?二、经过前两年行情的熏陶与财富效应诱导,大牛市、长期牛市的情结已经深入人心,使得许多投资者形成了大牛市就一定要谋大利、快得利的思想,投资思维与行为变得急不可耐;三、很多投资者认为,行情经过了一轮剧烈的震荡调整,理应会涨得更高、走得更强。

很多时候浮躁容易扰乱心智,进而影响到投资行为与投资绩效。首先,4000点以上的市场总体市盈率已经高过40倍,即给予公司业绩有40%的预期增幅,但近30倍预期市盈率决定着4000点以上已经不存在空行情的出现;其次,月初行情的剧烈震荡已经告诉我们,无论是从调控角度,还是从市场角度都意味着4000点之上的行情已不如年初3000点附近那样坚如磐石;再则,目前的交易成本已倍数字提升,按照目前行情的交易量水平和换手率,静态计算整个市场的年度交易成本将超过所有上市公司的年度利润总和,交易成本高过公司利润意味着目前的A股行情实际上已经不如“零和游戏”,进而说明目前A股行情的强势及其向好趋势已完全依赖于超额流动性资金的推动;最后,行情已经形成了“蓝筹股搭台,个股强弱分化”的结构特征,改变了“5·30”行情之前“八二”式普涨和轮涨的局面,后期行情演绎更多的是个股独立性行情。大盘受蓝筹股依托区域性震荡,个股分化且独立性的行情趋势,对普通投资者来说最容易产生财富再分配的效应。因此,对于4000点以上的行情,在入市策略与投资行为上需要的不是浮躁与盲动,而更需要的是投资智慧。

总之,“5·30”震荡之前那种“乱拳打倒老师傅”的行情已经过去,虽然大势行情可能不会深挂,但对4000点之上行情的操作可能是“心急吃不了热豆腐”。

## 权重蓝筹股成为风向标

◎凌学文

在各种利空传言导致周三尾盘出现快速跳水行情之后,周四沪深大盘并未受到明显的冲击,两市大盘基本维持高位震荡整理的格局。上证综指在完全回补周一的跳空缺口之后,市场心态明显趋于平稳,尽管个股走势进一步分化导致股指上涨乏力,但大盘蓝筹的良好表现以及资产注入、奥运和参股金融等题材股的活跃有效地维系了市场人气。毋庸置疑,近期上证综合指数在逐渐消化完对上调印花税率所造成恐慌性暴跌行情的冲击之后,虽然指数重新回到前期的高位水平,但各种利空传言和紧缩性的政策风声再度趋紧,比如加息、取消利息税、调整2831项商品出口退税政策、发行特别国债购买外汇作为外汇投资公司的启动资金、海外蓝筹的“批量回归”、大非解禁等等。显然,后市的运行环境变得更加复杂,从而极大地增加了挖掘投资机会的难度。在指数处于相对高位阶段和市场整体估值水平不具备明显优势的前提下,个股表现必然将进一步的分化。而在复杂的运行环境中,只有更加坚定价值投资理念,从国家发展的战略高度去审视市场,才能把握市场的主流趋势。笔者认为,在下一阶段行情中,只有符合国家产业政策、符合国家创新战略具备高成长性或长期竞争力的优势品种以及通过资产置换或资产注入等创新手段最终实现业绩跨越式增长的优质品种才能在后市相对复杂的运行环境中脱颖而出。

从周四的市场表现来看,资产注入、参股金融、奥运板块和大盘蓝筹品种受到市场的积极追捧,从中也可以看出下一阶段主流资金的操作思路已逐渐清晰。笔者认为,资产重组、资产注入与整体上市作为上市公司实现业绩跨越式增长的重要途径,将继续成为下一阶段行情的重要投资主线。同时,在当前市场整体估值水平不具备显著优势的情况下,布局奥运投资主题将必然成为主流资金的一大操作策略。值得强调的是,中国石油已经表示计划在上海交易所发行40亿A股,而上周建设银行也已经宣布回归A股,此外,中国神华、中国电信也将发行A股,海外蓝筹的“批量回归”无疑将增加A股市场优质股票的供给,也有利于进一步提升A股市场的投资价值,壮大市场核心资产的规模。无论从市场博弈还是从资源配置角度来看,以大盘蓝筹品种为代表的市场核心资产将继续成为驱动后市行情健康发展的强大驱动力。



(600868) 梅雁水电	(600601) 方正科技
(600839) 四川长虹	(600108) 亚盛集团
(600642) 申能股份	(601648) 际华股份
(600832) 华鲁恒升	(600930) 丰原生化
(600151) 航天机电	(600527) 美的集团
(600068) 葛洲坝	(600050) 中国联通
(600100) TCL集团	(601398) 工商银行
(600010) 包钢股份	(600028) 中国石化
(601997) 大唐发电	(580997) 招行CMP1
(600177) 远兴	(600001) 浦发银行A

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”

每天送牛股 四小时高手为你在线答疑

今天在线:

时间:10:30-11:30 武汉新兰德……朱华东

时间:13:00-16:00 周华、高卫民、周贵银、赵立强、吴青芸、张达铨、马刚、张谦

基金在线问答:

创新式基金带来多少机会?

在线嘉宾:

任瞳先生 基金买卖网首席基金分析师

时间:6月22日14:00-15:00

手机也能炒股?

手机版一大智慧证券软件 发送D到1988

免费下载 免费享用

客户服务热线:021-58790530

大赢家 炒股软件

敏锐攻击平台

机会风险两手抓 结构分化在眼前 调仓换股趁现在

马上下载 WWW.788111.COM

咨询电话 4006-788-111