



## 冰火两重天背后惊现三重博弈

10月伊始逐渐显现的个股冰火两重天现象昨日达到了极致:在沪市大涨141点的大阳掩盖下,个股的涨跌比却接近1:3,跌幅在5%以上的个股居然多达56家。大象跳舞、股指虚涨的背后其实是三重博弈的结果,而博弈的走向将决定后市走势。

◎ 世基投资 王利敏

### 公募与私募的博弈

国庆后的大盘连连上涨,甚至连跳空高开,但人们注意到沪市在4个交易日中个股却是涨少跌多。为什么会发生这种情况呢?只要分析一下上涨、下跌的是哪些股就明白了。这几天出现在涨停中的有工行、保利地产、江西铜业、华夏银行、中国石化等等,多数是公募基金重仓股,而下跌的则是无机构关照的非权重股。很显然,由于基金是这波行情的超级主力,目前依然坚决做多,且手中弹药充足,在安然度过节日长假后自然不会放过拉升重仓股,快速提升市值的最佳时机。相比之下,其它股票就没有这种幸运了。

据统计,虽然大盘已经比“5·30”时的4300点高出1500多点,但依然有近半数的个股仍在该点位的价位下。据分析,其中相当一部分是私募控股的个股,或由于基本面的不佳,或由于控盘的私募过早看淡后市,以至这些个股成了无主力关照的“弃儿”。据了解,本轮牛市中多数私募因踏空行情,有的转向一级市场,有的转向直接炒港股。

所以“二八现象”的加剧很大程度上是公募和私募博弈的结果。

### 重题材与重业绩的博弈

耐人寻味的是,近日的大象跳舞已经与前期大不相同。先前的炒作很大程度上是因为这些个股盘子太大,以至价值被大大低估,所以当初的炒作是一种价值发现、挖掘型的。而在这些个股多数估值已经高企的情况下,现时的炒作已经明显转化为题材炒作型了。

其一是所谓“期指”题材。由于股指期货开张越来越近,所谓期指开张前抢占权重资源股的诱惑使近期的个股行情成大象独舞行情。在近日金融地产等权重股持续大涨后,昨日超级权重股中石化涨停、长江电力大涨,以往走势极为滞重的联通也大涨8.59%。在钢铁板块整体仍在回调的情况下,宝钢独自自由绿翻红,国航最后半小时一路拉高……大有期指立马开张的意味。其二是所谓资产注入,整体上市题材。“中”字股近来成了抢手货,原因就在于此。中国船舶的整体上市令该股昨日上摸300元大关,无疑大大激发该题材的热炒。且不说中国远洋从上市时的15元已



大盘站上5900点,权重股争相走高,“二八现象”愈演愈烈。对市场大单的分析表明,昨日盘面大资金的进出平衡,买卖大单比例都在32%左右,成交相对稳定,所以资金面短期仍然看好。技术上,MACD仍然延续前日趋势,RSI尚未进入超买区,但由于KDJ已经连续3日进入超买区。所以,在追击热点板块的时候注意不要盲目追高,超跌股可适当关注。(万国测评)

经炒到56元,上市不久的中海油股、中国神华昨日双双涨停,后者仅仅因为本周二上市时,公司有关高管声称二、三年内将整体上市。

当素来以重业绩为看家本领的基金居然也热衷于题材的炒作,我们不仅为之捏了把汗。

### 外资与内资的博弈

正当内地股市高歌猛进之时,港

股市场却频频刮来“减持风”。这不能不使我们意识到,近期A股市场的走向已经直面外资的博弈。换言之,公募基金等机构的博弈对象已经不仅仅是私募或是广大散户大众。

可是我们注意到,虽然外资大量减持港股,但港股市场依然在涨,甚至是大涨。原因在于不少内地资金接了他们的盘。其中有的为了两地套利炒作,有的是想在海归A股时短线套利。另外,作为大机构减持筹码

当然要在上涨时进行,越涨越抛恰恰说明了外资的老练。其实最主要的问题是:大幅炒高的H股海归高价发A股,A股上市后又大幅炒高,谁将是最终买单者?

综合三重博弈,公募虽然击败了私募,但一个只有单一机构的私募市场是正常的吗?基金从重仓绩优股转为重仓题材究竟让人高兴还是让人悲哀?外资抛筹离场,我们到底是为之庆祝还是应该警惕?这些都还有待时间来验证。

## 从战略高度关注蓝筹股

◎ 民族证券 马佳颖

站在6000点关口回首4个月前的某一天,不禁有一览众山小的感慨。“十一”之后行情的发展呈现典型的机构化特征,指标股的飙升造成“二八现象”再次蔓延,市场结构在发生着翻天覆地的变化。作为散户投资者,只有从战略的高度去认识指标股的走势,才能更好的判断市场,把握机会。

### 经济战略决定能源股战略性地位

经济迅猛发展的背后是对能源的巨大消费。煤炭是我国最具优势的能源,多年来我们一直以出口大国自居,但今年1-6月份我国的煤炭进口量首次超过了出口量,这是一个趋势的开始。在这样的战略背景下,难怪中国神华上市首日对于70元左右的市价,其董事长却表示“不甚满意”,也怪不得众多机构对神华发起了疯狂的哄抢,连续两个交易日都封至涨停板位置。

### 国家战略造就“中”字头板块横空出世

国家战略成为机构投资的风向标,于是一个新的、重量级的板块浮出水面:“中国”板块。我们注意到,近一段时间以来,股票名称带有中国二字的,无一例外均势不可挡。中国船舶昨日最高价摸至300元,为A股市场又树立了一个新的里程碑,而中国平安、中国人寿、中国神华、中国远洋、中国联通、中国石化、中国铝业也创造了一个又一个的惊喜,接下来的中石油还没发行已经吸引众多机构虎视眈眈,摩拳擦掌。伴随着“中”字头板块的横空出世,A股指数以势如破竹之势直逼6000点,而且我们相信,这6000点关口绝不是终点。

### 市场战略规划做大做强A股市场

如果说能源股的暴涨是来自实体经济战略,那么指标股群起而扬之则可以视为资本市场战略的考虑。指标股连续大幅上涨使投资者很容易联想到股指期货的推出。我们虽然无法预知股指期货推出的时间,但是做大做强A股市场的战略规划确是显而易见的。从估值角度看,泡沫化牛市关注的是相对估值,蓝筹股相对估值偏低;从技术角度看,大蓝筹股要么是长时间横盘不动,如工行、中行,要么是新上市资源;从基本面角度看,蓝筹股是利润贡献大户。机构没有理由不选择蓝筹股,而机构化投资思路在未来将更加明确和清晰。

### 战略性关注的同时需防范短期交易风险

也许投资者在看完上述分析后已经按捺不住激动的心情要跃跃欲试了,但是在这里笔者却要再次重申对风险的警惕。首先,指标股特有的高权重特征,使得机构可以在股指期货出台后进行对冲操作,现货市场的损失可以在期指市场上弥补,而普通的散户投资者还做不到,因此追高指标股势必面临着一定的风险。其次,指数连续上涨调整压力逐渐累积,而从操作角度看,机构对蓝筹股的抢夺必然要经历洗盘的过程。因此笔者提醒投资者,在战略关注蓝筹股的同时也要防范短期交易风险。

## 机构博弈白热化

◎ 阿琪

国庆假期后的行情,无论是看的,还是做的,都有一个共同的感觉:指数是那么那么地轻,个股是那么那么地重。

众所周知,“5·30”后,许多投资者把资金转交给了基金等机构。从此,市场主导力量全面倾向于机构投资者。然而,基金产品的完全同质化,基金排名下的高度竞争,使得各大基金在追逐投资收益之余,要追逐市场客户,并且在具体投资行为上还要尽量化解对手的竞争力。完全可以这样认为,目前“指数轻,个股重”的行情是机构博弈白热化的结果。

由于行情的估值洼地已经消失,在考量公司业绩的增长性后甚至对2008年也已经提前透支。价值增长配置、行业配置,甚至是防御性配置等投资策略均已失去依据。因此,在大把资金在握的情形下,各大基金对寻找新的盈利模式和投资方向均已急不可耐。如此,在机构群体中一旦有新的盈利模式或好的投资

策略形成,各大基金往往一哄而上。在这过程中,最早发现或发明新盈利模式的基金,或者是最先进的基金就占了行情的先机,可能取得的收益自然最大。与此同时,由于基金相互竞争中此消彼涨的关系,先介入的基金会尽可能地拉升股价以提高后来基金的进入成本。对于后入基金来说,即使成本已高也不得不跟入,否则在缺乏其他盈利模式的情形下就“赶不上这趟船”,更容易在竞争中边缘化。目前大、小机构“乘大船”的权重股行情应是这一机构博弈机制下的产物。

除此之外,随着指数在权重股带领下越涨越高,对于其他股票产生的压力却越来越大。再结合资金分流、估值压力、基金进行流动性控制或策略性调仓的原因,一批行情早已涨得高高的,原先基金们联接持仓的核心资产股开始出现运营松动,行情一有冒头往往会呈现基金的减持行为。当然,大盘虚涨对其他非主流股的压力就更大了,从而造就了“指数那么轻,个股那么重”的行情独特现象。

今日关注

## 六千大关在望 震荡将如期而至

◎ 武汉新兰德 余凯

周四在H股大幅走高的带领下,A股市场权重股大幅上涨,中国石化、中国神华均封于涨停板,引导场内资金流向权重股。笔者认为,权重股的冲高动能依然存在,股指跨越6000点指日可待。但是,越过6000点之后,在多重因素叠加的效应下,市场将会出现较明显的震荡。

### 多重因素推动A股跨越六千大关

在投资港股的QDII得到超额认购后,市场对港股直通车的期望进一步加强。特别是在曾荫权特首在立法会上明确指出将积极配合QDII和港股直通车后,昨日恒指及H股指数大涨。H股的上漲力推A股中权重股大涨。显然,H股的联动作用将有利于A股跨越6000点大关。

推动股指跨越六千点大关的另一动力无疑是股指期货越来越接近的脚步声。近日连续上涨的指标股多是沪深300指数的权重股,权重股的领

涨也在一定程度上被视为是对股指期货推出预期的反应。股指期货推出的日期显然在不断临近,而这会显著提升权重股的战略价值。目前机构资金在市场中占据明显的主导地位,而多数机构都会逐步参与到未来的股指期货之中。对于主流机构来说,只有手中握有一定的战略筹码才能在未来的股指期货交易中占据主动。

另外,近期由基金分拆引入市场的资金将会支持股指上涨,这将在一定程度上缓解大盘股发行带来的挤出效应。

### 叠加效应制约指数上涨

虽然近期股指越过6000点大关没有太大的阻力,进入9月份以来,大盘A股IPO发行明显呈加速态势。北京银行、建设银行、中海油服、中国神华等蓝筹股发行筹资近1500亿元,一度给国庆节前市场造成较大资金压力。节后及四季度中石油、中国移动、中国电信等超级航母有望回归,也将给市场上攻高度造成重要影响。在大盘股集中发行所导致的股票

**大赢家 炒股软件**

优质筹码逢低布局  
绩差题材逢高出局  
分化格局应对策略

马上下载 [WWW.788111.COM](http://www.788111.com)  
咨询电话 4006-788-111

**神速股票机全新数字广播技术 无需等待网络连接 快速浏览想看就看**

新神速: 530元 神速: 680元 金神速: 880元

★旧股票机按质作价100-400元, 抵扣购神速!

★专业股市行情显示界面 ★动态涨跌换手实时排序  
★动态仓位管理实时监控 ★高速刷新实时成交明细  
★个股报价实时提醒 ★动态K线分时数据回查  
★无线广播九网络兼容 ★青春低功耗超长使用时间

神速信息 021-62311200

武汉南路258 崑山路723 金沙江路182 斜土路1763 泰和路183 宝山路366  
福建南路132 英山路648 颛桥中路109 浦东大道272 豫州路347 保德路881  
中山北一路724 崇明人民路100 闵行兰坪路205 石化卫零路288 朱泾金山区党校 南京珠江路18号

**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  
重庆东金……苏瑜  
时间: 13:00-16:00  
周华、高卫民、吕新、赵立强  
吴青芸、张达铭、赵伟、张谦