上海證券報

贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价1.00元

证券大智慧

新华通讯社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
国内统一刊号 CN31-0094

2008.6.15 星期日 第4853期

证监会查处两起违法占用上市公司资金案 P3

李志林:冷静对待"砸盘挖坑"式下跌
桂浩明:CPI下降为何没能驱动股市上涨 P1

货币政策要兼顾实体经济与资本市场 P2

指数基金领跌 关注货币债券基金 P6

宏观弱预期难掩A、B股长期前景 P2

海通证券研究报告
中线底部构筑还需要一段时间 P5

该治理股市的"堰塞湖"了

本周一条消息解除了全国人民的担忧,唐家山堰塞湖经过20多天的治理,终于泄洪了,平稳地泄洪是所有预案中最好的,既没造成人员伤亡,也没发生次生灾害,地震所造成的危害正在逐渐地减弱,并成为历史永远铭刻在人们的心头。

地震灾害正在离我们远去,但接下来的"地震"是发生在股市中的,地震造成的损失不可估量,股市地震所造成的损失同样超出人们的想象,从货币量而言,甚至于比自然界的地震的损失还大。上证指数跌破3000点之后,沪深股市的总市值已经缩水到20万亿,那天造成暴跌的向下跳空缺口,一天抹掉的市值就是1.2万亿,1000多只股票以跌停收市,在这样的暴跌中,老百姓受损是毫无疑问的,但国家的损失也是不可估量啊,如果对国有股进行市值考核的话,在股市的暴跌中,国家财产的流失无疑是十分惊人的。

我们众志成城,抗击地震灾害。我们同样要众志成城,直面股市暴跌、直面全球经济的8级"地震"。现在已经到了要像治理唐家山堰塞湖那样治理股市的"堰塞湖"时候了,面对股市的现状,我们其实还是可以有所作为的,比如说改革新股发行制度,降低机构的中签率。提高中小投资者的中签率已经说了好长时间,但"只见楼梯响,不见人下来",可以预料,当新股发行政策向中小投资者倾斜之时,投资者的信心就会恢复,市场的财富效应就会吸引更多的新投资者介入股市。再比如说在后股改时代,大小非解禁流通是一个十分令人头痛的问题,极低廉的持股成本与市价的落差犹如一个"堰塞湖"横在市场的头上,为解决这个问题,应当采取一切措施设"导流明渠"来泄洪,现有的大宗交易还有许多不完善的地方,应该用更严厉的惩罚对那些违规者进行惩治。又比如说继续拧紧再融资的龙头,提高上市公司再融资的门槛,对那些确实有融资需要的上市公司提出相应的对股东回报的考核要求,以配股的方式取代增发的方式,将大股东和小股东的利益捆在一起,所有这些作为都可能改善眼下的股市环境。

中国股市历来有涨时涨过头、跌时跌过头的习惯,市场的"羊群效应"既导致盲目追涨,又导致盲目杀跌。在填补了"下调印花税率"跳空缺口之后,在市场的盲目杀跌中又形成了一个新的跳空缺口,那就是本周形成的"上调存款准备金率"缺口,如果人们信奉任何一个跳空缺口都会在日后的走势中予以填补的话,那么,这个长达97点的跳空缺口在日后的走势中也会得到填补,前一个缺口在跌势中填补,而后一个缺口势必在涨势中填补,填补前者花了30个交易日,相信填补后者的时间也不会太长。

应健中

目录

股金在线(解套门诊部)
强者恒强(追涨者乐园)
停板大揭秘(涨停跌停必有原因)
应时小报表(随行就市追寻热点)
消息树(本周新闻综述)
鸡毛信(下周特别关注)
大鳄猎物(资金热钱流向)
研究报告(机构投资评级)
开放式基金(究竟买哪一只好)
机构股票池(中线成长股跟踪)
个股点评(所有股票一网打尽)
大单投注站(短线热门股曝光)
传闻求证(小道正道,各行其道)
股文观止(奇文共赏·疑义相析)

股市也要"抗震救灾"

随着唐家山堰塞湖的顺利泄洪,举世瞩目的抗震救灾取得了阶段性胜利。从抗震救灾中得出的经验有两点——一是政府政策的引导和扶持;二是全国人民众志成城,抗击地震灾害。在周边国家、地区金融危机和国内通胀压力的影响下,我们的股市也经受了烈度甚高的"地震",损失也是不可估量的。在目前这种严峻的形势面前,我们要借鉴抗震救灾的经验,相信政府政策,众志成城,团结一致,共同度过这个非常时期。

上海證券報 与 www.cnstock.com 即时互动

首席分析师·股市让黑嘴走开

冷静对待"砸盘挖坑"式下跌

李志林(忠言)

自"4·24"政策救市以来被市场公认的3000点"政策底",由于地震、美股暴跌、石油价格暴涨、央行上调存款准备金率、越南金融危机等多重利空的冲击,本周终于以3年来首次八连阴方式被无情地击穿,并创出15个月的新低,面对8个月暴跌53%的严峻市道,投资者应该保持沉着和冷静。

砸破3000点底部是靠打压指标股而得手的。本周,中石油、中石化、工行、联通四大指标股成了主力砸盘的主要对象,导致指数一路狂泻,节节溃退,几无抵抗之力。一是因为石化双雄与H股有50%的差价;二是大盘股均有巨量大小非潜在的兑现压力(如20亿流通盘的交行一次解禁就多达132亿股);三是越来越多的公募基金和私募基金吃尽了大盘股难炒作、无回报的苦头,纷纷斩仓换股。于是,一旦有消息面利空,主力就首当其冲逃出大盘股,为了打压出指数的下跌空间,也只能砸大盘股。有鉴于此,今年以来我一再强调,在空头市场,投资者的首要任务是回避大盘股,即使大盘反弹,其上行空间也十分有限。今后要有适应低指数上作战的心理准备。

主力"砸盘挖坑"不是为了出逃(四五百亿成交量根本逃不了),而是为了做下一台阶的箱体行情。"4·24"后行情为何到3600点—3700点一线就做不上去?主要是因为基金4月中旬在3400点—3000点杀跌割肉、痛失底部筹码,所以此次基金再度砸破3000点是为了挖坑捡割肉筹码。这个"坑"不会一次挖得很深,可能会分几次挖,比如先挖到2800点,做2800点—3200点的箱体行情。到时若做不上去,就再"挖坑"至2500点,便是极限,因为届时跌幅已达60%,平均市盈率仅25倍,主力至少也会做2500点—3000点的箱体行情。因此,目前多头不要过于悲观,空头也不要过于贪婪。据上证报统计,6月11日3024点时,上证指数的动态平均市盈率仅20.44倍,已完全具备投资价值。另外,中石油、中煤能源、中海集运、建行、交行、中信银行等大盘蓝筹股"破发",连刚上市的两只中小板股票也"破发";2007年以来增发的214家公司中92家"破增发";A+H股价大面积倒挂;8个月指数暴跌53%。这种危机比2005年998点时更为严重,但危中也蕴含着"机"(机会)。

主力"砸盘挖坑"后打翻身仗的主攻目标更值得关注。我认为是主题投资,第一类是本周四天拒绝大跌甚至逆势上扬的股票,这通常是熊市中的首选;第二类是主力前期主打、卷入较深而近期无量空跌的龙头板块,如煤炭、新能源、券商、创投概念、灾区重建、3G、医药、军工、农业、奥运、通信等;第三类是抗通胀、有自主定价权的通胀受益板块;第四类是有资产整合、产业升级等外延式成长性、超预期板块。以上均以中小盘中价股为首选。

指数破三千,看起来是坏事,其实,指数"泄洪",跌出机会,何尝不是好事!即便许多人认为市场已进入熊市,但熊市也有取胜之道,如波段操作、把握箱体、且战且退、精选黑马、高抛低吸、当天做T+0等。眼下的关键是不要把底部筹码轻易割肉、拱手送人。

(本文作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

CPI下降为何没能驱动股市上涨

桂浩明

我国5月份的消费者价格指数(即CPI)同比上涨了7.7%,涨幅比4月份的8.5%下降了0.8个百分点。应该说,这个幅度还是比较大的,对于担心高通胀的投资者来说,无疑是一个很好的消息,对股市应该也是一个不小的利多。但遗憾的是,这个消息并没有成为股市止跌反弹的驱动因素,相反大盘加快了下跌的速度,上证指数也就是在这个时候向下跌破了3000点,再创本轮调整以来的新低。

今年前几个月,随着CPI指数的不断上涨,人们对通胀的担忧也随之上升,股市因此受到重创,"通胀无牛市"是市场规律,对此大家也能够理解。但是,现在CPI指数的涨幅开始回落,这明明能改变人们对通胀的不良预期,无论怎么说对股市总是一件好事,为什么行情却是向下呢?

分析起来,原因可能在这样几个方面:

首先,尽管CPI指数的涨幅开始回落,但毕竟还有7.7%,绝对数并不低。去年年初时,我国的CPI涨幅还只有2%左右,现在是7.7%,仍然属于高通胀。而且,一个月的下降能否说明通胀出现了拐点,现在还难说。因此,这个利多的作用显然不像相关数字显示的那么大。

其次,虽然CPI指数涨幅下降了,但不久前公布的生产者价格指数(即PPI)还在向上走,从理论上说,PPI指数的上涨会向CPI指数传导,尽管这种传导有个过程,有时需要很长的时间,其力度也会不断衰减。但不管怎么说,一路往上的PPI指数毕竟不能让人放心,甚至会因此而淡化CPI指数涨幅回落对市场所产生的影响。问题还在于,现在世界各国都出现了通胀的局面,不少东南亚国家和地区的CPI指数涨幅都在10%以上,越南甚至高达25%。即便在中东的产油国,其通胀水平也很高。经济增长较缓慢的欧美发达国家,现在通胀也比较严重。在经济一体化的大背景下,中国显然不可能置身于这种全球性的通胀之外,国际油价的大幅飙升就对我国构成了极大的输入性通胀压力。在这些因素没有得到消化甚至还在局部恶化的前提下,大家显然不会把一个月的CPI涨幅回落看得太重。

最后,从市场层面来说,由于前期股市已出现了较大的下跌,投资者也都期盼借助CPI涨幅回落的利多来形成反弹行情。由于有太多的人存在这样的预期,结果在信息公布之时已经没人再买入股票,因为想买的人已经买了,股市陷入了该涨不涨的地步。就行情的运行来说,该涨不涨,是理应看跌的,由于大盘在此位置无法形成众人所希望看到的反弹,结果就引出了大量的抛盘,股市向下破位也就在所难免。CPI涨幅回落的利多没能驱动大盘反弹,相反成了股指再下台阶的契机。

当然,从本质上说,这次股市下跌主要还是因为市场本身的疲软以及整体投资环境的不佳,5月份CPI指数公布所起的不过是一种推动性的作用。但从中人们也可以看出,现在市场运行的背景是十分复杂的,大盘的弱势在宏观上也表现得相当突出,对此应该有足够的认识。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

3000点的忧虑

文兴

3000点又跌破了,上证指数连续八个交易日收阴,创下近15个月来新低。回想两个月之前,上证指数首度跌穿3000点关口,中国石油、中国石化和海通证券、中信证券在一片"救市"声中率先发力,在下调印花税率等利好的推动下一路高歌猛进,成为铸就"政策底"的主要功臣。

在两月后的今天,人们再度见到3000点,不免有些伤感。从忧虑大小非的"可恨",到忧虑人们"预期"的变化,笔者脑海中不由浮现出一句话"位卑未敢忘忧国",那是爱国诗人陆游的《病起书怀》中的名句,这首诗以病起笔,以挑灯夜读《出师表》结束,那种百折不挠的精神和永不磨灭的意志跃然纸上。这首七律警策精粹、灵光独具,令笔者终身难忘。

"位卑未敢忘忧国" 同顾炎武的 "天下兴亡,匹夫有责" 异曲同工——虽然自己地位低微,但从没忘掉忧国忧民的责任,其主旨就是热爱祖国,今天在地震、股灾面前,笔者不由得想起这句名言。

近两个月前在3000点将破未破之际,出台过下调印花税率等利好,3000点关口因此被股民称之为"政策底"。笔者也认为股市腰斩一半应该是合理企稳的位置,谁曾想到,时隔两个月之后竟然看到3000点再度失守,这难道不令人忧虑吗?

次贷危机发源地的美国股市只下跌了17%左右,而受到间接影响的A股市场却狂泻了50%以上。次贷危机刚出现时,我们的专家认为其对A股不会有什么大的影响,但比照现实,令人难受和忧虑。

股市是市场经济的典型代表,其供求关系直接影响股票的价格,更不用说市场经济也是信心经济了。向市场提供资金还是吸纳资金,会影响股市资金的去流,也许有关部门一个表态一个声音,就能影响资金的流动,为何不试试呢?

其实,要想稳定股市也不难,可以从股市的供求关系入手。目前股市的下跌,最主要的是受到大小非问题的困扰,这是中国A股不同于美国股市也不同于越南、印度股市的特色所在,脑筋就要动在这里。

位卑未敢忘忧国,钱少更操股市心。还是那句老话,多忧虑方能少后悔。中国石油、中国石化和海通证券、中信证券是当时的"救市功臣",它们的调头做空反映出一种危险的看法,只有让这种看法落空,我们的忧虑也会随之灰飞烟灭。

(本文作者为著名市场分析人士)

3000点之下是战略底

陆水旗(阿琪)

之前一个多月大盘一直以缩量横盘的姿态等待行情催化剂,端午节之后,行情催化剂等是等来了,但等来的是石油价格暴涨、越南金融危机、周边股市大跌、大幅上调准备金率的"四大皆空"。行情打破了盘局,步入市场底的探索中。然而,在本轮异常恐慌的下跌中,盘中出现的不少异常现象值得关注。

第一、尽管国际石油价格大涨,但国家有关部门明确表示"暂缓成品油价格改革有利于社会经济稳定"。这说明我国当前不能以牺牲自身经济为代价来为国际社会遏制油价助上一臂之力,进而表明我国的宏调政策中促进经济增长仍是重中之重。

第二、把越南金融危机作为做空A股的理由存在"诈空"的成分。原因在于:1,越南金融危机即使有国际热钱作祟的成分,但经济总量不一样,几百亿美元能在越南翻江倒海,在中国只能起些小波澜;2,在1998年东南亚金融危机的深刻教训下,亚太各国和地区防范金融危机的能力已大大提高,再度出现10年前区域性金融危机的可能性微乎其微;3,越南发生金融危机的关键在于调控过晚,而我国从2004年开始至今一直都在调控,再结合我国金融资本项目尚未完全开放,即使有外部因素传导,已打了"N次预防针"之后的免疫力也是超强的。

第三、本周大跌中,大宗交易平台的行情出现了新变化,一是成交量继续放大;二是撮合成交价大多由前期按二级市场跌停价成交回升至按收盘价成交。这说明随着介入机构法人数量和介入资金的增多以及近期价格水平大幅下跌之后,大宗交易市场正在改变前期"大小非"空方独霸的局面。由于大宗交易有可以一次性建仓的好处,表明机构投资者介入的力量正在增强。

四、在行情风声鹤唳的时候,笔者观察到的另一个现象是,部分QFII机构在大盘跌破3000点之后开始悄悄建仓;前一次"4·24"政策救市时被轧空的基金等机构在大盘再度跌破3000点之后,以金融股、地产股、钢铁股为重点也开始加大了建仓的力度,甚至出现了新基金提前结束申购期、迫不及待地建仓的现象。更为明显的是,近期有许多外资在"天寒地冻"的房地产市场上四处廉价收购商业性地产。

很显然,如果我们把视野拓展得更开阔一些,3000点之下就是战略性底部区域,哪怕大盘再跌上几百点,与之前数千点的跌幅以及与外资和机构投资者的战略野心相比,它还是一个战略性底部区域。只是,战略性底部的行情往往会有多次"死去活来"的过程,这个过程对"论天看行情"的投资者来说可能有些受不了。但这种行情的基本特性也给我们当前的操作带来了一些启发:一、3000点之下的恐慌下跌是买入的机会;二、目前行情已进入主动买套阶段。

(本文作者为证券通专业资讯网首席分析师)

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:顾雯

关注新的"补缺"行情

王利敏

众所瞩目的"4·24"缺口本周终于彻底补尽,"4·24"缺口被补尽本不意外,意外的是,第一、以暴跌的形式来补缺口;第二、以大幅跳空的方式来补缺口。也就是说,大盘以向下的跳空缺口彻底弥补了先前留下的向上跳空缺口,随着前补缺行情的结束,出现了新的"6·10"跳空缺口。于是,新"补缺"行情何时开始让人牵肠挂肚起来。

"4·24"缺口的顽强性令人吃惊,直到端午节前的6月6日,尚剩3296点到3312点共16点没有补尽,在"补缺"期间的一个多月中,多次眼看似要补尽缺口了,突然又峰回路转。原因在于,一是缺口很大,达169点,二是缺口带有政策性味道。

顽强异常的缺口本周终于被补尽,原因在于多重利空——美股暴跌及原油期货大幅飙升、央行再度上调存款准备金率、越南金融危机。端午节后的第一个交易日,沪深股市出现今年以来的最大跌幅,共有近千只个股跌停。上证指数在补尽"4·24"缺口的同时留下了"6·10"缺口,缺口宽度为97点。

目前有一种说法,认为由于"6·10"缺口的产生,大盘出现了"岛型反转",此说引起了投资者的极大恐慌,因为"岛型反转"一般是大盘出现趋势性逆转的标志。笔者认为,大盘从6100多点跌到3000点,股价已腰斩,在这么低的位置"岛型反转"说不通。也有一种说法认为"6·10"缺口是突破性缺口,这种说法也站不住脚。据统计,从6124点下跌以来,已经出现了多个缺口,较大的缺口就有3个——去年11月2日的52点缺口、11月22日的52点缺口和今年1月22日的74点缺口,所以,值得讨论的是"6·10"缺口是不是耗竭性缺口而不是其他什么缺口。当然,由于本轮调整是对998点大涨至6124点的调整,调整的时间和幅度超乎寻常,上述缺口暂时没有回补,这就为大调整后的上涨空间埋下了伏笔。

近期市场已处于极度恐慌和悲观中,投资者明显被持续暴跌跌去了理性,跌去了思维。大跌中更需要独立思考。

一是市场见利空也跌、见利好也跌明显属于非理性的行为。尤其是作为市场主力的基金群体,原先因为担心CPI等数据不好不作为,现在数据好转了,依然以种种理由不作为,有的仓位接近持仓下限,已没法再减仓。一旦某些基金仓位低于下限,被强令加仓,可能会出现轧空走势;二是大盘持续下跌是风险的大量释放,A股的市盈率已接近20倍,众多个股投资价值凸现,一些权重股更没有大幅下跌的空间;三是从6124点跌到2800多点,个股妙作处于"低空作业",市场风险更小;四是A股市场的交易机制决定了只有做多才能赚钱,各路机构要赚钱自然躲不过买筹码、加仓、拉升,从这个意义上说,目前的向下打压最终是为了吸纳廉价的筹码。

虽然目前尚不能轻言市场的底部,但短线机会毕竟摆在面前。一是日K线已经八连阴,即使在大熊市中也会反弹;二是本周创下了12年来最大周跌幅,超跌明显;三是端午节后的暴跌使大盘留下了近百点跳空缺口,新的"补缺"行情随时会展开。

(本文作者为知名分析师)

博客风云榜

短线反弹随时可能出现

道易简

本周五尾盘半小时放量下跌,恐慌盘涌现,但也有抄底资金进场。本周跌幅13.64%,为调整以来之最,周线近似光头长阴线,下周还有惯性下探的迹象。由于短线跌幅过大,技术上有反弹的要求,短线反弹随时会出现,非高手不要乱抢反弹。

大盘连续下跌,已经八连阴,周五收盘2868点,就是跌到2650点左右,不过200点左右,跌幅不过7%,许多股票跌幅会在20%左右。此时盲目杀跌已经没有必要,要防范政策风险。

更多精彩内容请看
http://cqk111.blog.cnstock.com

下周多空双方将决出胜负

陈鹏宇

本周五大盘继续破位下行,击穿了2900点关口。大盘的波动箱体已从前期的3200点—3800点区域下移到2700点—3300点区域,如果大盘没有大幅脱离3200点—3800点新的被套密集区,技术性超跌反弹的力度有限,短期弱势格局很难改变,投资者须控制仓位,谨慎参与短期技术性反弹。下周多方已退无可退,再退的话,身后已无险可守,由此看来,多空之间一场恶战不可避免。如果下周大盘跌到2701点以下,投资者可以主动买套。

更多精彩内容请看
http://jimichen.blog.cnstock.com

下周反抽后会继续下跌

江恩看盘

从跌破2990点开始,新一轮下跌拉开了序幕。笔者博客中有言在先,回头不能破2990点,现在跌破了,说明笔者前面的预测出现失误,笔者从来如此,一旦出现失误,马上纠正,这一点也是在股市中吃亏吃出来的。笔者4个月前的博客中说过,3062点是牛市结束与否的最后一道分水岭,大盘不能破3000点太多,如果破得太多,说明牛市结束。下周大盘会在2850点一线反抽一下,然后继续下跌,任何反抽都是出货的良机。

更多精彩内容请看
http://yuiop.blog.cnstock.com

本报投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本报作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系