



## 大盘放量重上二千九 机构初醒开始空翻多

原油价格的持续大跌以及美国政府援助房利美与房地美的计划有望获得批准,使美股低开走高大幅反弹,欧洲股市也普遍反弹。然而昨日沪市前市再度高开低走,市场谨慎心态仍使得股指盘中逐波调整。但午后却在地产金融等权重股引领下,走出一波波放量上攻行情,形成一阳吞两星,阻力重重的2900点大关终被踩在脚下。麻木多时的A股市场突然醒了?

世基投资 王利敏

### 前市麻木午后苏醒

受到隔夜油价跌破125美元及美股全球股市上涨的影响,昨日沪市再次高开24点。然而经过约半小时冲高后,大盘又开始逐波走低。这一走势无疑让投资者脑海中重现了上一日的大盘走势:也是油价下跌和美股上涨,也是股指高开24点,结果在全球股市涨势一片(当日港大盘涨600多点)的情况下,沪深股市双双下跌,再度“独立”于全球股市之外。所以众多投资者都认为当日大盘很可能再次克隆了上一日的走势。

然而,对周边利好已经麻木多时的A股市场,午后1点多突然开始躁动起来,随着成交量的快速放大,不少地产股被迅速拉高。几分钟后,保利地产、金地集团等多家地产股纷纷涨停,中国平安、中信证券等金融股也放量走高。前市冷冷清清的大盘被迅速激活……

前市同样高开低走,但昨日的午后的走势与上一日迥然不同,无疑成了昨日股市的最大看点。近段时间来,周边股市小跌,A股大跌;周边股市大跌,A股暴跌;周边股市上涨,A股仍然下跌。然而,昨日A股终于跟上周边股市的节拍,其深层次原因究竟在哪里呢?

### 全球涨声惊醒A股

人们注意到,今年以来A股已经成为全球最弱的市场之一,近期甚至大大弱于越南股市。耐人寻味的是,除了同样的国际背景外,虽然我国宏观经济增速有所放缓,但仍然属于全球第一;而且增速放缓本来就是宏观调控的目标。按理说,宏观调控效果显现应该让投资者更加看好股市的未来,尤其是在股价已经大幅度下跌情况下,但市场传来的噪音却是,为经济开始下滑预期担忧,而且逐渐加剧演变成恐慌。于是A股跌跌不休起来。

当A股跌到如今这个价位,越来越多的人开始反省。一是8个月走完了上一轮大熊市的数年“熊途”,实

在有点过了。二是A股的市盈率已经低于美国标普500,A股与H股价格倒挂现象已经屡见不鲜。三是相当多的个股跌破发行价、跌破增发价,已经严重危及股市的融资功能。四是市场上看空至2000点、1800点的喧嚣声已经让一些人丧失理智,以至于对众多权威媒体的重要文章也将信将疑。这种现象绝对是不正常的。

近日来,当人们惊悉于美国“两房”危机,担心全球股市出现新一轮暴跌之时,美国及海外其他股市却连连上涨。这令众多A股投资者开始对自己极度的麻木不仁有所警觉,而昨日地产金融等基金重仓股的大涨,是否表明机构投资者也开始苏醒了呢?

### 技术形态酝酿突破

其实,近来逐渐向好技术形态已经透露出上涨的迹象:随着越来越多的投资者逐渐苏醒,市场的做多力量正在聚集,并有可能酝酿一波强劲的反弹行情。

我们注意到,沪市在创下2566点新低后,大盘曾出现一波从该点位到2952点的强劲走势,但随之受到空方的全力打压,股指最低至2656点。空方的目的是再度击破2566点,至少是破坏“头肩底”形态。虽然2656点大大低于“左肩”2695点,但多空双方激战的结果是,多方终于构筑了“头肩底”形态。而且昨日大盘收市于2910点,已经使突破颈线位近在眼前。一旦有效突破颈线位,上攻目标直指3215点至3312点的跳空缺口。

技术面上的向好,说到底也完全与近来全力维稳的市场氛围相吻合的。近来众多媒体持续发表维稳的文章,表明随着奥运临近,和其他各行各业一样,股市也需要一个稳定健康运行的环境。而持续下跌的股市既不能反映我国欣欣向荣的政治局势,又不利于营造迎接奥运这一全国人民日常生活中这件大喜事的和谐氛围。

所以,一旦多数投资者、尤其是机构投资者都认识到这一点,一波空间上有力度、时间上有跨度的反弹行情完全有可能迅速展开。

### 市场预期在向有利于多方转变

从本轮反弹发动的时机来看,可谓恰到好处。目前距离奥运会开幕进入倒计时,“维稳”成为整个市场的主基调。而外围市场纷纷反弹,国际原油、黄金、农产品期货的大幅下跌,也使得市场摆脱目前的“牛皮”格局以及为发动反弹提供了机会。

同时,从国资委近期提供的数

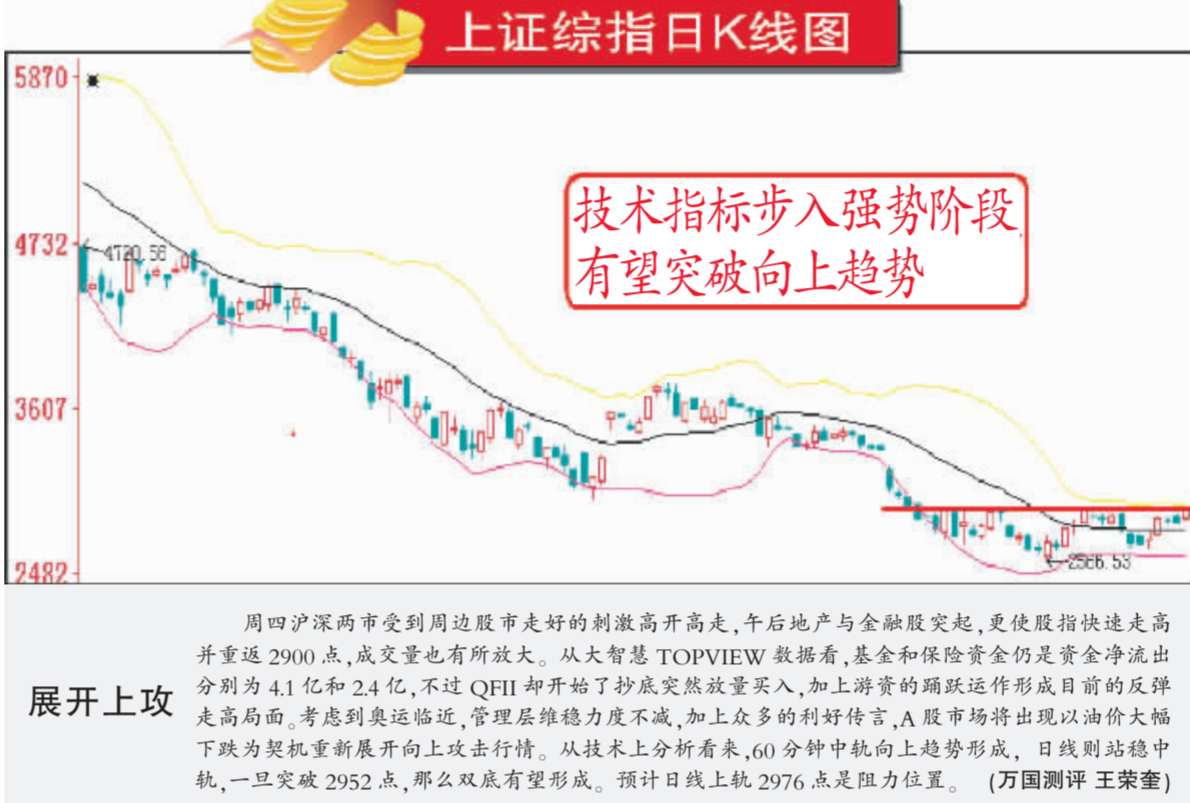
### 利好因素是市场出现转暖信号

事实上6月中旬过后,市场就进入到一种“牛皮”的格局,基本上是围绕在沪指2750点左右做箱体整理,多空双方数次争夺后,力量处于平衡之中。而本周经过两天的整理后,终于在地产、金融板块的带动下奋力向上,距离沪指3000点关口咫尺之遥。其中诸如中国平安等超大盘蓝筹股的强势向上,似乎预示着多方吹响了反弹的号角。

据来看,今年上半年中央企业实现利润4256亿元,同比减少489.9亿元,降低约10.3%。但需要注意的是,如果扣除掉被“政策限价”的石油化和电力两大行业后,央企上半年实现利润则同比增长22.6%。应当说,这能够折射出上市公司的盈利未见得如人们预想中那么悲观。如此来看,如果把一个超出投资者预期的半年报行情叠加上奥运预期之上的话,市场的走势也许会产生新一轮的“乘数效应”,只是这次市场基本面更向着有利于多方的方面发展。

### 多空力量对比也在向多方倾斜

再来分析一下多空力量近期的对比。首先,从全部基金半年报披露的情况来看,虽然市值损失近5000



周四沪深两市受到周边股市走好的刺激高开高走,午后地产与金融股突起,更使股指快速走高并重返2900点,成交量也有所放大。从大智慧TOPVIEW数据看,基金和保险资金仍是资金净流出,不过QFII却开始了抄底突然放量买入,加上游资的踊跃运作形成目前的反弹走高局面。考虑到奥运临近,管理层维稳力度不减,加上众多的利好传言,A股市场将出现以油价大幅下跌为契机重新展开向上攻击行情。从技术上分析看来,60分钟轨道向上趋势形成,日线站稳中轨,一旦突破2952点,那么双底有望形成。预计日线上轨2976点是阻力位置。(万国测评 王荣奎)

### 更多观点

## 箱体运行或成大盘折中走势

山东神光金融研究所 刘海杰

奥运行情的维稳基调决定了市场可能呈现普涨普跌行情。在这种趋势下,国际油价、欧美股市、香港股市涨跌成为A股多空天平中的重要砝码,而投资者的预期也促使这些砝码左右移动。在缺乏上涨主心骨的情况下,短期内大盘可能呈现箱体震荡的折中行情。

### 维稳基调让空头收敛

国际原油价格在9个交易日从147美元下跌到125美元,让全世界都松了一口气。这也成为国际股市发生转向的重要指标。美国股市重回牛熊分界线,欧洲股市也出现久违的上涨,我国香港股市也大涨近20%。在外围股市纷纷转暖的情况下,A股市场机构抛压逐渐减轻,最近几个交易日还一度出现了机构资金净买入的情况。在外围股市短期转好的情况下,管理层维稳的基调以及近期舆论业已形成的看多氛围,使得大家出现了暂时不想卖股票的意思。没有了卖

### 后市可能还要做一段“俯卧撑”

中登公司6月份月报,首次披露了大小非解禁、减持数据,并将在以后每个月都定期披露以上数据。对于该信息,人们普遍当作利好看待。但事实上,笔者认为,这只能算是管理层日常工作之一,作为事后汇总发布的信息,对于投资指导无实质意义。目前仍有近600亿的解禁股没有减持,还有3717.8亿股的限售股没有解禁,这个帽子放在任何一个时段都是压力。即便是维稳的基调出来,指数要出现大涨还是有相当的难度,后市大盘可能还要做一段“俯卧撑”行情。

### 机构博弈多方胜出,三大群体被两路资金相中

7月份以来,由于保险资金主动卖出,基金阵营买卖分化,券商阵营出于自救,整个指标股全体完全处于一种被卖压控制的局面。但是随着油价回落,石化双雄的崛起改变了指数方向,并营造出散户跟风行情。这个时候,投资者在银行股身上的多空力量对比发生了微妙变化。在半年报确定增长的预期下,银行股成为主流机构首先愿意增持的品种。

### 整体上看,近日市场结束调整抽身向上,说明市场重回新一轮的反弹周期之中

也许突破近期的箱体顶部,结束“牛皮”有些难度,但笔者相信,随着近期个股行情的火爆,特别是大盘权重股的起来,表明市场各方参与行情的意愿在明显增强,多空力量对比正在向多方倾斜。

### 专栏

## 大非是股价维稳的积极因素

阿琪

近日,有媒体称监管部门不会再给大小非加“二道锁”,对行情产生了一定的负面影响。其实我们认为,不论加“几道锁”意义都不大,因为任何形式的“锁”都不能禁止大小非的解禁流通,更不能强迫大小非解禁后不流通,因为这违背法理。至于,针对目前大小非解禁过程中存在的一些交易漏洞、大宗交易中的“过桥”减持等,通过一些制度或技术手段予以规范和防范是必须的,也是必然的。

我们始终认为,大小非解禁流通给市场带来切实压力的主要是小非,或者是持股5%以上但不具有控股权的大非,而不是真正拥有限售股大头的控股大非们。原因很简单,前者是财务投资者,后者是产业投资者,财务投资者获取理想的投资收益当然要套现抛售,而产业投资者是旨在对资产的控制。并且基于对资产的控制和对资产价值的判断,在解禁后与其他股东利益一致化机制下,对单个股票来说控股大非在一定程度上还起到了“类平准基金”的作用,即当股价跌到控股大非认为价值低估的时候,控股大非可能会予以增持,或促动上市公司回购;当股价因市场投机因素形成价值高估的时候,控股大非当然会适时减持。可以说,大非是股价维稳的积极因素,目前业已出现的增持、回购、减持承诺等正是基于这个原因。

另一个“票子与位置”的原因更不会导致国有控股大非在解禁后进行规模性减持。众所周知,目前A股市场绝大多数上市公司是国有资产,并且由于历史的原因,控股股东与上市公司往往有着“父与子”的关系,甚至在资产、人员等方面还有交叉的情况。与民营企业控股大非减持套现后真金白银可以落入腰包不一样,国有控股大非如果减持套现,非但“票子”不可能进入高管们的私人腰包,并且缺少了下属资产的控股股东高管、换了“东家”后上市公司高管的“位置”也可能因此没有了。所以,国有控股大非在解禁后丝毫没有减持的动力。相反,在股权激励制度和市值考核机制不断完善趋势下,大多数民营和国有公司的控股大非为了体现和提升市值(价值),会尽可能地支持上市公司;上市公司高管为了把股权激励的期权变成真金白银的股票,自然会不遗余力地提升上市公司的经营业绩。

因此,限售股解禁给市场带来真正压力的主要是小非。有人把股改分为上半场和下半场,并认为以限售股解禁为标志的股改下半场在巨额大小非减持压力下会吞掉股改上半场的“功勋”,还认为整个股改会因此而失败。我们认为,这是一种“牛市说牛话,熊市说熊话”的看法。A股市场建立与发展至今,还有没有过不去的坎。与其把股改分为上半场和下半场,不如把整个股改分为“股改红利”阶段、财务投资者退出阶段、产业资本唱戏阶段的三个时期更为合理。目前市场应处于消化财务投资者退出的第二阶段。从小非解禁的时间分布和解禁规模来看,这个压力阶段可能还会持续一、二年的时间,之后将进入控股大非产业资本唱戏的时期。这也比较符合事物在曲折中发展的规律。

### 首席观察

## 超跌蓝筹雄起 多方吹响反弹号角

民族证券 刘佳章

事实上6月中旬过后,市场就进入到一种“牛皮”的格局,基本上是围绕在沪指2750点左右做箱体整理,多空双方数次争夺后,力量处于平衡之中。而本周经过两天的整理后,终于在地产、金融板块的带动下奋力向上,距离沪指3000点关口咫尺之遥。其中诸如中国平安等超大盘蓝筹股的强势向上,似乎预示着多方吹响了反弹的号角。

### 利好因素是市场出现转暖信号

从市场的基本面上分析,相比较上半年的下跌走势而言,情况已经有了明显的变化。随着上半年一系列宏观经济数据的出台以及市场估值的大幅回落,尽管下半年仍有通胀压力

cnstock 理财  
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com  
**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  
 今日在线:  
 时间:10:30-11:30  
 彭劲、胡一弘、董琛  
 时间:14:00-16:00  
 郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟