

市场缺乏主流资金引导

□记者 徐建华 上海报道

虽然长江电力、中国石化等大盘蓝筹股对“大中型公司要积极解决股权分置”的消息做出了积极反应,但昨天两市大盘却呈现冲高回落走势,沪综指平盘收收,深成指在尾盘强劲拉升情况下以红盘报收,两市合计成交约74亿元,依旧未能有效放大。指标股、二线蓝筹股有企稳迹象,但前几个交易日活跃的低价超跌股却有所降温,蓝筹股经过前期急跌后,在技术上有反弹要求,但成交量的低迷显示当前市场仍缺乏对场外资金的吸引力,这使得不少市场人士对反弹前景持谨慎态度。

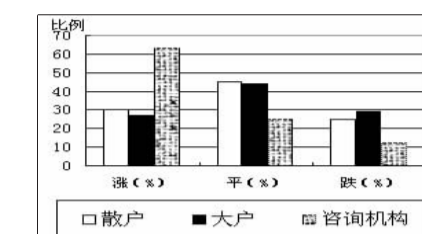
试点公司中能出现具有代表性、能稳定市场预期的大盘蓝筹股,证监会和国资委联合发布《关于做好股权分置改革试点工作的意见》,明确要求大中型上市公司要积极进行股权分置改革,显然在某种程度上迎合了市场预期。昨天长电、中石化等大盘指标股的走势也在一定程度上说明投资者对于该消息给出了正面评价,而几大指标股中尤以长电的反应最为积极,其盘中最大涨幅达到3.82%,收盘上涨了2.64%,中石化和宝钢收盘涨幅也都超过了1%。市场给出的另外一个积极信号是,一直是近期盘中最大杀跌动力的二线蓝筹股也大都止跌企稳。

市场普遍承认,证监会和国资委《意见》的发布,无疑给出了一个积极的政策信号,这对于市场的杀跌力量无疑是一个警示,尤其是目前大盘已经接近沪指千点这一敏感点位,即便有资金想杀跌无疑也要瞻前顾后一番。

市场缺乏做多资金引导 成交量持续低迷被认为是近期市场虽有见底迹象,但却始终难以让投资者对反弹看高一线的重要原因。近期两市成交额始终维持在70多亿元的地量水平,无论股指下跌还是反弹,似乎都难以激起投资者的热情,如果缺乏量能的有效支撑,市场很难改变弱势调整的运行趋势,即便有反弹其空间也会相当有限。但问题是如果量能放大,资金从何而来?

场内资金显然无力做多,基金等机构仓位始终较高,经过市场的连续下跌更是只求自保,即便想做多也大多是心有余而力不足,游资更多只是在一些难以改变大盘趋势的超跌股上做做文章,非但不能激起场外资金热情,即便是场内机构资金也不会配合。而场外资金的态度

Table with survey data: 华鼎多空民意调查 (2005年5月31日). Columns include content, sample size, and percentage.



制图:王磊

简评:虽然昨日股指冲高回落,但大盘蓝筹的蠢蠢欲动还是令咨询机构的看涨比例大增,达到63%,散户与大户仍维持在三成左右,看平思维仍旧在这两类投资者中占据主流。仓位值方面,相对保守的后期市场判断并未阻止散户和大户的增仓行为,昨日大户增仓7.36%,散户比例为2.59%。(王)

预期仍有待明朗

□记者 熊永红

中国证监会、国资委日前联合发布《关于做好股权分置改革试点工作的意见》,要求从全局和战略的高度充分认识股权分置改革的重要性和紧迫性,为改革试点工作的平稳推进提供有力支持,并要求大中型上市公司积极进行股权分置改革。申银万国证券研究所等研究机构在第一时间对《意见》做出了评论,认为试点工作有所明确,值得肯定,但仍有待进一步细化。昨日盘面对此也相对反应积极,长江电力、中国石化、宝钢股份等一线大盘蓝筹股盘中一度发力上涨3%左右,全天维持强势横盘走势,收盘涨幅都在1%以上。

明:一是股权分置改革时间表,二是对含权依然缺乏强制性的制度安排。他认为,试点的代表性及可复制性会继续因为股东态度存在较大的不确定性。当前,市场各方专家都在积极设计方案,仿佛市场是因为缺少方案而下跌,事实上,无论是权证、缩股还是送股的方案,本质上都并无太大区别,关键还在于大股东不愿意发权证、送股或缩股怎么办,这才是市场下跌的原因。因此,在中大型上市公司对流通股股东未有明确并显著的补偿方案之前,市场对自然全流通的忧虑依然难以消除,继续对“含权预期”给予保守的估计。

热门话题

量能依旧不济、蓝筹冲高回落

留在5日均线上的悬疑

□主持人 王磊

嘉宾 光大证券 诸海滨 武汉新兰德 朱汉东

5日均线 强弱分水岭?

主持人:昨日沪综指报收1060.74点,几乎与5日均线(1060.77点)重叠。作为下跌以来一直压制大盘的首个技术阻力,盘中屡次上行均受制于5日均线,其得失往往成为多空双方力量对比的直接参照物。昨日的冲高回落虽然证明多方目前并无战胜空方的足够实力,但5日均线争夺战是否不再是空方获胜那么简单?

武汉新兰德 朱汉东:从本周前两个交易日的走势上看,沪综指在击破1050点心理关口后,盘面并未出现恐慌性抛盘,权重股的平稳走势对目前股指形成较有力的支撑,而前期受到利空消息影响的纺织板块也出现轮番超跌反弹。种种迹象表明,经过前期持续下跌后,虽然市场仍存在一定的做空动能,但已悄然显现一股多方力量,其在市场中不断寻找新的热点,从而摆脱权重股的影响力度,这种积极的信号值得我们重视。因此,昨日的冲高过程从一个侧面反映出这股做多力量在市场上的躁动,并由此显示市场有企稳可能。

由于目前成交量基本未有明显放大,市场承接力仍然较弱,在大盘短线无力上行的情况下,延续弱势格局将成为必然选择。不过,大盘经过前期长时间的急速下跌后,内在做空动能得到了较大释放,估计短期5日均线不会对股指构成较大反压,维持盘整走势的概率较高。就算短线市场受5日均线压制继续下行,其下方运行的时间也应该是短暂的,快速收复的可能性较大。

光大证券 诸海滨:从昨日市场的盘面特点来看,反弹动力则主要来自于技术性修整需要和政策面产生的共振。昨日证监会和国资委共同发布《关于做好股权分置改革试点工作的意见》,其中特别强调大中型上市公司特别是国有控股公司积极进行股权分置改革,暗示出股权分置改革试点的选择方面或许会发生变化。如果大型优质蓝筹公司成为股权分置改革试点的主要选择对象,将使蓝筹公司补偿后的估

值水平更具吸引力,最终加速整体股票估值体系向更合理的方向回归。虽然昨日股指出现反弹,但全天股指震荡回落且上涨个股家数少于下跌个股家数,两市成交仍仅为73亿的地量水平。技术上看,股指近期运行在下降通道,多条均线的压制作为非常明显,尤其是5日和10日均线的压力非常明显。另外,昨日第一批股权分置改革试点股的主动性下跌,可能与即将到来的股权登记日有关,不能排除那些对试点补偿对价不满的投资者可能选择用脚投票,这也将影响到市场的反弹高度。

蓝筹走强 有心无力?

主持人:沉寂已久的指标股有所走强、下跌数日的二线蓝筹股开始企稳,这些盘面现象无疑是积极的,但无法放大的量能、个股留下的或长或短的上影线,又这使得投资者无法断定这些对左右大盘走势具有核心影响力的股票已经走出阴影。难道仅是出于超跌因素的反补行为? 光大证券 诸海滨:昨日蓝筹股整体出现反弹,从性质上来看仍属于技术性范畴,缺乏持续买盘是制约其难以持续走强的软肋。虽然随着近期股价的大幅下跌,许多绩优蓝筹股的估值水平逐渐趋于合理,不过蓝筹股反弹的持续背景并不乐观。从基本面角度分析,蓝筹股的投资价值还是来自于行业景气、公司基本面等因素,目前是中国上市公司业绩开始见底回升的阶段,蓝筹公司的基本面环境并未得到改善。另外,市场也未能形成新的估值标准和价值体系,蓝筹股的持续走强缺乏估值体系的支撑。

当然,从短期投机的角度分析,“5·1”后市场连续下跌必将带来一定的短线机会,非理性的齐涨共跌自然也会带来一定的短线机会。

武汉新兰德 朱汉东:基金重仓蓝筹股的调整压力主要来自对宏观经济的预期,尤其是经济减速使部分周期性行业业绩下滑的预期,这也成为基金减持此类个股的理由与借口。昨日长江电力等一批基金重仓股企稳反弹,表明基金重仓蓝筹股整体做空势头有所减弱,不过在经过连续下跌后,蓝筹股阵营已经开始出现一定分化,由前期普跌转向个股分化。尽管这些基金重仓股技术面处于严重超跌状态,但盘中做空力量依然不小,表明主

力机构对其持续减仓的态度十分坚决,因此部分个股的小幅反弹极可能是对前期超跌的技术指标进行短暂修正,大多数个股仍未走完下跌趋势,个股反弹呈现昙花一现的可能性较大。

赚钱效应 稍纵即逝?

主持人:吸引资金就要有“赚钱效应”,不管对长线资金还是投机资金而言。不过近期市场中产生“赚钱效应”的股票太过投机,基本都是“涨幅榜一日游”,而长线资金看重的价值在目前市场环境中又实在难以辨析。“场内资金做超短线、场外资金再等等看”的心态还会持续多久?

武汉新兰德 朱汉东:近期市场中低价超跌股非常活跃,一旦大盘有企稳迹象,这类个股都会有较好的赚钱效应出现,部分中小规模游资继续在亏损、低价、小市值的超跌股中捕捉短期获利机会。超跌低价股的活跃表明部分资金在努力试图恢复市场人气,但由于热点转换过快,“今天涨、明天跌”的轮涨特点比较明显,虽然对大多数投资者而言言较难把握,对维系大盘人气也没有太大帮助。这几天的成交量和走势已表明资金的观望态度,因此只有成交量持续放大,市场出现有号召力的板块并持续上扬,才能彻底打破目前原有的平衡格局,进而决定我们的操作。

光大证券 诸海滨:昨日长江电力等蓝筹股盘中一度推动股指出现反弹,但非常遗憾的是,长江电力在7.8元上方的主动性买单逐渐增大,显示继续上涨的动力不足。另外从整体大盘成交量分析,在连续两日的反弹过程中,两市成交量迟迟未能放大,仍旧维持年内的地量水平,反映出目前市场仍旧是以存量资金为主导的资金格局,即使出现零星的短线抄底资金,但后续追涨资金匮乏。

另外,昨日盘中涨幅前列的个股非常凌乱,力诺工业为代表的一批前期大幅炒作的太阳能概念股走强,也显露出资金的性质。总的来看,目前场外增量资金仅会小规模试探,而场内存量资金则会仍以短线思路对待当前市场,在外围环境没有大改变的情况下,市场仍将维持震荡整理走势。

数据观察

□中国科技证券 李茂俊

112.3%&12.79%

昨日上市的成霖股份最大涨幅为12.79%,创下询价制以来新股首日最大涨幅的新低,与询价第一股华电国际112.3%的最大涨幅相比简直是天壤之别。究其原因,主要有以下几个方面:首先是大盘持续下跌,市场人气较为低迷;其次是公司基本面缺乏可想象空间,资金炒作缺乏热情;最后,囤积在一级市场的大量资金对原始股的追逐,使得发行市盈率呈逐步走高之势,从而导致新股收益率或首日最大涨幅不断走低。

5.04&5.47

从国内绝大多数可转债条款的设计看,转股价不低于公司每股净资产应是一个铁律,但邯钢转债成为了一个特例。目前其经过修正后的转股价为5.04元,低于公司每股净资产5.47元。之所以出现如此现象,主要是由于在公司股价持续下跌情况下,公司面临着可转债回售的压力,只有通过不断向下修正转股价来消除回售压力。不过由于邯钢转债有一个时点赎回条款,无论转股价是多少,转债持有人都有权向公司回售转债。可以想像的是,为避免这种情况的发生,在时点赎回条款生效前,公司一定会想办法让转债转换成股票,这也为转债投资者提供了套利机会。

20&40%

截止到昨日,54只封闭式基金中,普丰、丰和、兴和、同盛、久嘉、裕隆等20只基金的折价率达到了40%之上,股市的持续低迷、基金持仓品种以及封闭式基金本身的流动性不足,是造成封闭式基金高折价率的主要原因。尽管由于存在封转开预期,使得部分高折价率的封闭式基金开始受到资金关照,但在A股市场由于制度变迁引起的混乱局面未得到改观前,封闭式基金最佳的投资时机显然还没有到来。

技术解密

反弹乏力仍需震荡

□航空证券 徐海天

昨日大盘冲高回落,全天成交量略有放大,近期量价关系始终处于背离状态,显示市场持筹心态依然不稳。

从技术形态看,指数连续三天小幅盘整,仍处于下降通道中,基本以横盘代替了反弹。昨日尾市虽然出现一定的放量行为,但指数回升力度较弱,表明由于早盘的上攻乏力,部分短线资金反手做空,尾市时逢低回补意愿减弱。从技术指标看,短线指标KDJ、RSI仍处于超卖区,MACD绿柱线继续缩短,而指数目前仍处于周、月BOLL线下轨处,距离日BOLL线中轨尚有一定距离,显示目前指数技术超卖迹象依然较为明显,短线下调空间有限。总体上看,由于目前市场人气较为低迷,整体技术形态仍呈弱势,指数短期内难以迅速走强,但由于短期技术指标超卖迹象依然明显,也限制了指数的调整空间,预计近期指数仍将围绕1050点附近窄幅震荡。

常用技术分析指标数值表(2005年5月31日)

长城证券北京知春路营业部提供

Table with 4 columns: 技术指标, 上证(综指), 上证(180), 深证(成指). Rows include MA, 移动均线, 乖离率, MACD, 相对强弱, 指标, 慢速随机, 指标, 心理线.

Table with 4 columns: 技术指标, 上证(综指), 上证(180), 深证(成指). Rows include 动向指标, 人气指标, 威廉指数, 随机指标, 动向指标, 超买超卖指标.