



资金供给依旧困扰市场

□申银万国 桂浩明

很多投资者都曾对上周的股市行情寄予希望,但是几天来的行情变化,则使希望变成了失望。特别是上周四和周五,沪深股市连续拉出中阴线,使得两市收盘指数均创出自“6.8行情”以来的新低。由于所有的短期均线都被击穿,盘面形态出现了极为被动的“M头”特征,大盘好不容易形成的上涨格局,到此已经基本被瓦解了。

上周五只有63亿元,明显低于7天和10日均量线。这表明,虽然有管理层的高调表态,股权分置改革的推进速度也明显加快,但这些并没有对目前市场产生强烈的推动作用,尤其是无法吸引外围增量资金大量入市。结果,由于资金供应达不到最起码的向上攻击的量能水平,市场只能在短暂冲高后重新回到弱市格局之中,并且使得股价重心再度下移。

那些认为解决股权分置问题将导致大牛市的观点,其理由之一也就在此。但实际情况却不是这样。原因何在?很简单,解决股权分置问题以后,流通股股票的数量将会成倍增加,虽然还存在一些非流通股大股东自愿锁定的现象,但股票供应量大量增加这一点应该说是不可逆转的。而从资金供应方面来说,在目前可以预期的时间段内,如果不采取某些特殊措施,资金供应是不可能成倍增加的。这就形成了一种强烈的反差。

除市场发展中的不确定性,而现在无论从什么角度看,股市还是各个市场中变数最大的市场。两类股东在对价方案上的博弈,本身就使得改革充满了不确定性。既然如此,何必在现在大规模入市呢?从5月份以来,股市成交量一直没有真正放大过,各种合规资金入市的渠道似乎开了很多,但实际上入市的资金却很少。这样一来,因股权分置改革而带来的内生性扩容预期在不断增大,但现实的增量资金流入并不见多,这就不能不影响市场的供求平衡。大盘欲涨还休,最后只能下跌,原因也就在此。

事实上,股市为资金面所困扰,并不是现在才发生的事情。但如果这个问题始终得不到实质性地解决,那么其对目前市场改革进程的负面影响是很大的,几年来的股市运行已经证

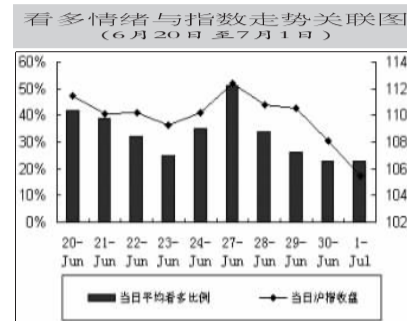
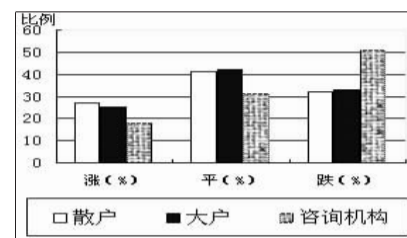


Table titled '华鼎多空民意调查(7月1日)' showing survey results for market sentiment, including columns for '看多', '看平', '看空', and '与昨日比较变化幅度'.



咨询机构看市场

河南万国

下探千点寻支撑

上周大盘受消息影响短线冲高后便急速回落,股指已跌破前期调整的低点1064点及30日均线支撑,弱势特征再现。周线中,上周的大阴线显示市场的弱势状况依旧,短期大盘再度下探千点的趋势基本已经确立。从盘面热点板块来看,低价板块成为近期主要的做空动力。由于低价股的业绩相对较

差,而随着中报行情的开始,绩差板块的走弱也在情理之中,但大幅普跌就有恐慌之嫌了。另外,G三一、G金牛的连续走低,对市场的负面影响还是比较大的。但蓝筹板块依旧表现稳健,包括中集集团、中海发展等,探底迹象都比较明显,市场中中坚力量正在加大,大盘探底之后有望反弹。(李红胜)

天证咨询

二次探底

上周沪深两市呈加速探底走势。笔者认为,后市股指在1000点至1150点区间蓄势整理的可能性较大,其一,证监会首次以国务院新闻办形式召开记者招待会,凸现了决策层对资本市场的关心和重视。在管理层对股权分置加大力度解决

的过程中,股指不应出现大幅下挫的局面;其二,半年报期间业绩预告及亏损的股票将加大市场中的个股风险,对股指上升有明显抑制作用;从技术分析来看,股指二次反弹未能有效向上突破,后市也将再次面临考验前期低点的可能性。(王娟)

金证顾问

继续震荡探底

上周五盘面出现了一个新特点——超跌低价股再次大跌。如果说大盘跌对指数影响较大的话,低价股的集体做空危害更大。目前低价股占两市半壁江山还多,如此大的一个板块一起做空,势必将大盘再度拖下一个台阶。而超跌低价股在弱势格局下往往是短线投机性资金操作的重点,其集体下跌则表明游资开始大规模撤退,这对市场信心的

打击是巨大的。从技术形态上分析,上证指数已经显露出小双顶的技术形态,并且1064点被有效击穿,不仅意味着短期均线支撑的失效,也宣告小双顶形态颈线位的打破,按照理论跌幅测算,不排除再度考验1000点的可能。不过经过连续4天大幅调整后,短线大盘有小幅反弹要求,反弹过后大盘可能继续震荡探底。(杨扬)

浙江利捷

等待千点反弹

上周是6月最后一个交易周,也是上半年的最后一个交易周,但市场并未表现出多大的上攻动力。我们认为,后市大盘仍以调整为主。目前前线的均线来看,由于本周指数未能站上30日均线,使得短期均线都成空头排列。同时,指数在冲击前期高点1146点未果后,目前很有可能构筑双头。但指数临近千点将有反弹机会。从近几个交易日的市场情况来看,

指数的回落距离此次短线行情的起点998点越来越近,而从短线来看,已经连续几个交易日出现了下跌的局面,因此面临在1000点至1020点的区域将出现一定的反弹抵抗,我们建议投资者把握住难得的反弹机会。但从目前的氛围和环境来看,市场的弱势格局并没有根本改变,反弹过后市场再度下跌甚至回首再探千点指数也完全在情理之中。

广州博信

短线反弹

上周股指呈现先抑后扬态势。周线收出一根带上影线的中阳线,表明空头再次取得了主动权,后市股指将仍有继续下探、释放空头能量的需求。综观本周,目前多头能量极为有限,反弹的力度将较为有限,一旦反弹,市场将继续震荡下行走势。投资者需要密切留意量能变化和盘面热点情况,毕竟反弹的力度将决定未来股指最终的方向选择。(周建新)

半段连续的大幅下挫,空头能量得到了一定释放,多头随时存在反击的可能。但投资者需要清醒地认识到,在目前空头占据上风的背景下,反弹的力度将较为有限,一旦反弹,市场将继续震荡下行走势。投资者需要密切留意量能变化和盘面热点情况,毕竟反弹的力度将决定未来股指最终的方向选择。(周建新)

常用技术分析指标数值表

Table with columns for technical indicators (MA, KDJ, RSI, etc.) and their values for different market indices (沪深300, 上证综指, 深证成指, etc.) as of July 1, 2005.

股市有风险,请慎重入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。

恢复信心仍需政策之手

□航空证券 李莉

看到沪综指连续跳空低开大幅下跌的极弱走势,以及上周五120多只个股跌幅超过9%的绿色跌幅榜,投资者不禁慨叹:拿什么拯救你,我们的股市?!

弱市心态冲击市场

上周大跌是市场对周一新闻发布会中相关讲话进行消化后出现的,尚主席的本意是想传递积极的信号,但弱市中的投资者没有看到实质性的利好,却嗅出了利空的味道。

首先,尚福林明确表示在第二批试点结束之后将全面推开股权分置改革,短线资金概念性炒作所必须的目标稀缺性不复存在,市场追逐试点概念的短线炒作行为迅速降温。短线资金的撤离引发了市场的恐慌性抛售,表现在盘面上就是低价股的全面下跌。上周五两个交易日日跌幅榜前列的全部是3元左右的低价股。

其次,证监会仍不对试点公司方案设置原则性限制,对价方案最终取决于流通股股东和非流通股股东的讨价还价。宝钢股份拿出了10送2.2股加权的方案,相比前期草案有所改进,而其对价方案复牌后的第一个交易日高开低走,总成交量高达11.70亿元,占沪市总成交额的17.29%,创该股自2001年3月1日以来的天量,这种走势只能说明部分机构在借试点利好减仓。而有了大盘蓝筹股的方案作为参照,其他上市公司方案明显受到影响,中小企业板平均10送3.5的方案明显低于市场预期,短线资金的追捧没有了底气。

第三,市场间“新”胆战,“新老划断”的IPO发行是令场内投资者最害怕的一件事。原

因在于,经过长期的下跌,股市已失“血”过多,而股权分置改革将不可避免引发市场的内部扩容,供求失衡是亟需解决的一个难题。不管大股东如何保证获得流通股之后不马上减持,仅是流通股股东获得的对价送股抛压,也是市场不能承受之重,三一重工就是一个现实的例子。对价方案实施之后,由谁来承接这些多出来的股份?更何况,市场预期在股权分置改革预期稳定之后,可能会有新老划断的全流通发行。

宏观经济运行浮现隐忧

以基金为首的机构投资者近期表现出了明显的不作为,一方面部分开放式基金要应对因市场下跌而集中出现的赎回压力,不断减持持仓股票;另一方面,从近期公布的经济数据来看,贷款增幅放缓、存贷差持续扩大等现象已经引起市场的警惕,通货紧缩的观点已经在经济界逐渐扩散。

出于对国内经济增长放缓,而上市公司业绩在下半年难免出现下滑的担忧,机构投资者趋于谨慎和保守,更多的是在进行持股结构的调整。但是,对于未来经济的发展,一些经济学家也持有乐观的看法。其一,我国经济增长虽然会减缓,但只是对高速增长势头的一个调整,其未来持续稳定增长的趋势不会改变,长期来看,中国经济的发展前景仍然是相当乐观的。其二,对于宏观调控可能会引起通缩的经济现象也不必过于担忧,发现问题就会有相应的措施解决问题。近期央行停止发行长期票据的行为,就被市场看作是一个货币政策即将放松的信号。我们有理由相信,宏观调控的经济政策可能会有所改变,而防止因此出现严重的通缩将是下一步的政策目标,因此,股票市场所面临的政策环境可

□光大证券 张卫进

上周五,三板市场只有登陆不久的达尔曼1继续着“初生牛犊”不怕熊的故事。所有可以转让的361个股中,1涨7平28跌,达尔曼1涨停,多达21个股跌停,市场再现单边弱市。

与主板向下破位呼应的是三板市场的单边下跌,个股大面积跌停,而原来主板市场的“坏孩子”——达尔曼1却能够连续四个涨停板。这种走势其实是有一定原因的:一是由于

三板看板

作为今年上半年唯一一只退市股,其绝对股价定位为0.22元,比以任何一次都低,其复牌首日的换手基本已将确权投资者的第一次抛压全部消化;二是确权比率低,可流通筹码不多;三是该股离一次品种的“顶部”——三毛钱还有一定空间;四是其退市前可能有一些尚未完全出逃的小主力被锁定其中,这与两年前的金田A3有十分相似的地方。不过我们要看到,三板的主流跟主板一样,也是节节向下的,投资者要看清这个趋势。最典型的是第一低价A类品种神州1,上周五将市场最低价刷新为0.19元,再从其巨大的未成交卖单来看,似乎仍然后劲十足。

每到半年,许多单位都要对半年的工作进行盘点,三板市场盘点下来却显得有些凄惨。在上证指数下跌不到15%的情况下,三板

首席视点

恢复信心是当务之急

“股权分置改革是资本市场发展当中的一项重大改革,需要有一个稳定的市场环境”,这一点已经得到了市场的共识,投资者对管理层稳定市场也寄予很大的期望。

但不断出台的利好政策对于下跌四年的市场仅仅起到了强心针的作用,投资者信心仍然难以从根本得到恢复,尽管分析人士再三强调A股市场已经具备投资价值,场外资金还是千呼万唤不进来。6月8日上涨时涌入的资金一没底气二没实力,仅限于将指数推到1200点,面对再次向1000点靠拢的大盘,投资者只能再次寄希望于有实力也有底气的国字号“平准基金”。在上一周的新闻发布会上,尚福林主席对于平准基金的回答也引起了市场乐观的猜想。

国内外的实践经验都毫无例外地证明,影响股票市场走势的因素很多,既包括基本面也包括技术面的因素,而投资者的心理因素也是其中极为关键的因素。一些偶然事件的发生往往会引发投资者心理的急剧变化,而这种心理恐慌具有极强的传染性,可能会导致股价非理性下跌,甚至诱发崩盘。在这种情况下,政府通过政策手段适时调节和干预股市以维护投资者利益就显得尤为重要,其中平准基金入市不失为一个较佳的制度抉择。在目前任何利好政策都无法托起投资者信心、更无法托起沉重大盘的非常时期,市场只能期待平准基金这只有力的手。我们也有理由相信,面对持续下跌的市场,管理层该出手的时候就会出手。还是那句老话,股市的道路是曲折的,但前景是光明的。

“初生牛犊”不怕熊

周一是一周的开始。由于过高的预期,上周的“红色星期一”演变成了“黑色星期一”,我们希望本周市场与上周相反,“黑色星期一”演变成“红色星期一”。不管如何,在主板绩差股价值中枢持续下移的情况下,周一三板也难有特别优异的表现,趋势未改之前,它们还将延续“奔仙”之路。

市场尽管流通股数增加了3.40%,流通市值却减少了32.11%。我们前面论证过,目前对三板市场的定位主要是解决退市公司的股份转让问题,与“多层次资本市场必要组成部分”和中国统一的OTC市场(即柜台转让市场)的历史使命差距较大。尽管如此,解决三板市场问题还是必须以解决主板市场问题为前提,因此,没有主板的走强,三板也不会有特别大的行情。