



能量缓慢释放 市场慢牛前进

边缘化的资本市场再度成为资金关注的焦点。

具体来看,可以期待的进场资金主要来自三个方面,第一,新进资金。央行政策再贷款与企业年金是两个主要方向,这两类资金近期都加大了进场力度,属于绝对的新鲜力量,根据统计,两类资金接近200亿元规模,带来做多预期的同时还能在地改变资金供求关系,这已经在部分蓝筹股走势中得到了突出体现。第二,存量资金态度逐步积极。不少基金管理公司近期都认为目前市场已经处于熊市末期,市场整体投资价值可观,目前市场的证券投资基金规模虽然增长幅度不会太大,但随着新设基金的进场,证券投资基金尚有高达300亿元左右的投资能力。对一直增加投资额度的QFII而言,资金似乎不是问题,在很多股改个股之上都有明显的增持倾向,如果QFII投资额度扩大到100亿美元,对市场的整体贡献将非同小可。第三,股

改公司承诺的“救场资金”。在股改过程中,不少公司都相应做出了具有条件的增持承诺,在国企投资额度放松的条件下,这也是一个不小的总量,而且具有非常突出的针对性。

可以看出,上述三类资金,特别是新的增量资金,都是阶段内才落实到证券市场的真金白银,有利于加强市场的做多信心。

个股质地积极变化

在个股的中报风险基本释放之后,股改一度成为市场最突出的亮点,可以说,二者对市场个股的投资价值增加都具有趋势性的影响。

首先,截至周一披露的中报个股业绩增长良好。已经披露的198家上市公司平均每股收益为0.132元,较去年同期增长27.90%,其中只有18家公司亏损。从近期振幅较大的中小板来看,11家披露业绩的个股,其净资产收益率也都保

持了良好水平。而且,这些公司的筹码趋于集中,前十大流通股股东的持股数占流通股比例平均达到了10.4%,表明机构资金已经再度介入这批业绩增长品种。

其次,股改取得了良好进展。股改个股的方案调整已经引起了市场广泛关注,除了广州控股等增加送股额度之外,宝钢股份也对股价做出了相应承诺。而随着G三一开始回购流通股,整个市场的G股浪潮已经形成了稳定性,随着传统股份、浙江龙盛等中小企业的股改方案高票通过,后市G股板块力量已经非常强大,投资机会洞现。

需有长期战略思路

不可否认,经过接近100点的反弹之后,指数已经进入了压力区域。在接近前期平台位置,存在一定的套牢盘,另外,获利盘回吐的压力也日益明

显,这些都给指数的持续反弹带来一定压力。从技术层面分析,随着前期形成的小双底反弹过程完成,指数已经突破了中期下降通道的压制,进入了压力区,能否突破还要依赖量能的有效放大。短期内指数尚不具备继续攻击的动力,但经过一段时间的整理后,有望确立中期震荡上扬的势头。

千点附近是政策利好频繁出现的一个区域,对于投资者而言,最大的期待也在市场总能在一定时机出现足够有力的政策面支持,而且这种利好具有很强的韧性,对盘面人气的恢复作用尤其可观,也吸引了大量的场外资金进入。在仅仅反弹了百点之后就开始犹豫,显然不是具有战略性的投资思路。

总的来说,目前市场已经酝酿出了一定的做多力量,随着足够的进场资金入市,在政策利好鼓舞下,个股的投资价值需要重新审视,大盘慢牛仍能延续。

第一证券 楼栋

周一市场缩量震荡并顽强收阳,尽管经历了近百点的涨幅,但大盘还是在千一下方呈现出良好的韧性。周一市场走势正是近期大盘运行趋势的一个缩影,在消息面持续利好刺激下,市场正在慢牛道路上缓慢前行,随着热点板块的不断涌现,期待中的反弹高度也再度乐观起来。

资金面有效拓展

每次放松资金进场限制总能给A股市场带来一波力度十足的反弹,因为这会带来做多预期。在国企资金准入市场限制放宽之后,银行系资金也开始了实质动作,建设银行成功重组南方证券就说明,在成立基金管理公司之外,证券公司这个市场中的资源也在逐步得到银行的青睐,而我国金融市场出现的混业经营趋势将使

六大因素刺激市场复苏

东莞证券 李大霄

中国证券市场启动股改,进行一场重大变革,这不仅在国内是首次,在世界证券历史上也没有过先例,笔者认为由此引发的一些市场变化值得关注。

首先,纠正市场定位带来的相应生机。中国证券市场开始是作为“试验田”的角色,其中还多次讨论“存在的必要性问题”,后来在很长的一段时间内将之定位为“为国企解困服务”,从而积聚了巨大的制度性风险和市场风险。而此次改革在削制制度性风险的同时,有“让社会公众分享经济增长成果”的提法,也在一定程度上相对改变“为国企解困服务”的不正确市场定位,起码会走进相对平衡状态,在制度安排和政策配套上都会由于纠正正的市场定位而作出相应改变。

其次,市场需求决定存在良好发展动力。我国的居民储蓄存款5月底为13万亿,而我们的A股流通市值只有9000亿元左右,这其中存在着巨大差距。而我国以间接融资为主的模式使银行积聚了过多风险,银行减少风险的努力又使贷款行为日益小心翼翼。但经济的高速发展形成大量的融资需求,而这种需求越来越难以得到满足,故转为对证券市场的日益强烈的发展需要。由于存在着市场、银行和政府合一的共同发展需求,发展动力就变得异常强烈。

第三,外部资金充裕是良好条件。我们现仍处于低利率时代,资金价格偏低造就了地产泡沫,收益率只有2%的货币市场基金也得到长足发展,同时,债券市场飞涨也可以看到资金的充裕程度。而控制房地产泡沫的措施也为资金流向其他市场创造政策导向,资金面异常充裕是发展的大好条件。

市场扫描

B股 恐将调整

周一,沪深两市B股指数虽然走出小幅上升行情,但从全天盘中股指走势以及明显缩量的成交量来看,市场可能再次回到调整态势。

从全天市场的交易情况来看,近期的强势股房地产板块,虽然保持着强势特征,但已经表现出了一定的上行动力不足的迹象,这主要是以万科B为代表的房地产股短期升幅较大、获利筹码较多、受短线获利盘抛售的影响,使得该板块存在一定的调整压力。由于近期房地产板块是引领B股上涨的核心,受该板块走势的影响,B股市场进入短期调整的可能性较大。

同时,从B股指数短期走势的技术层面来分析,短期虽然仍有冲高潜力,但动力不足是明显的,从中期走势分析,股指中线向上反弹的格局虽已形成,但目前短期调整将有利于行情的进一步展开。尤其是万科优异的中期显示,该股目前价位下的市盈率并不高,以万科为首的房地产股仍有希望继续领涨大盘。(天证咨询 王娟)

第四,投资人本性并未改变。投资者中有较多参与者富有冒险精神,从刚脱贫致富的阶段心理分析,超出富裕国家的致富欲望促使中国证券市场取得超过世界平均水平要高得多的发展速度。随着时机的成熟,证券市场中难以泯灭的“赌性”还会发挥作用,因为历次经验证明,每次熊市中决心“永不炒股”的人在下次牛市中还会出现。

第五,内在投资环境不断得到改善。股票资产泡沫沫破,价格下降令股票的投资价值逐渐显现,而股改争取的对价加速了价值的显现过程,价值逐渐提升进一步改善了内的投资环境。由于我们仍然是未完全开放的市场,企业上市仍然有一定难度,这样定价理论上就应该比自由上市的市场要高,现在市场由于低迷而忽略了这些因素。此外,股改的另一个好处就是两类股权的利益趋同也改善了内部投资环境。

第六,外部投资环境有明显改善的趋势。随着银行成立基金公司、券商注资、上市公司回购和减税等一系列“繁荣股市”的措施陆续出台,资本市场的外围政策环境有明显改善的趋势,这将令市场发展形成良好的政策氛围。不可否认的是,政府拥有最大的资源进行政策调整,以达到其调控目的,“政策调整还有很大空间”相信不是一句空话。随着外部环境的不断改善,将会有出现量变到质变的转化。

总的来说,不断积聚的投资者和融资者的巨大需求和现实的强烈反差应该得到改变,不断改善的内部环境和不断得到扶持的外部环境将刺激市场复苏。在目前这种没有先例的大变革中,每个市场参与者都面临考验,这不仅仅是对自己投资知识的挑战,更重要的是对勇气、胆识、信念和意志的重大考验。

昨天下跌个股看,仅有的两只下跌个股中兴和海洋只是滑落了一分钱而已。在上涨的个股中,粤传媒在收出了第七个涨停板后,股价迅速向6元靠近,而此时的成交量不但没有放大,反而出现了明显萎缩。按照《国九条》的意见,三板市场作为多层次资本市场的重要组成部分,其最终的发展前景是建成中国统一的柜台交易市场,而三板市场中符合上市公司条件的挂牌公司转到主板上市,应该是不存在任何法律和法规障碍的。如果此次粤传媒能够成功说明三板与主板市场的无缝对接可以真正得以实现。

在周二,虽然主板市场仍然有些犹豫,但前一转让日五次品种的七涨一平一跌的强势表现,预示其只要成交量不突然放大,就仍有上行空间。(光大证券 张卫进)

三板 星火燎原

昨天三板市场可转让的二十八只个股中,二十涨六平二跌,粤传媒等十四只个股涨停,没有个股跌停。

从昨天下跌个股看,仅有的两只下跌个股中兴和海洋只是滑落了一分钱而已。在上涨的个股中,粤传媒在收出了第七个涨停板后,股价迅速向6元靠近,而此时的成交量不但没有放大,反而出现了明显萎缩。按照《国九条》的意见,三板市场作为多层次资本市场的重要组成部分,其最终的发展前景是建成中国统一的柜台交易市场,而三板市场中符合上市公司条件的挂牌公司转到主板上市,应该是不存在任何法律和法规障碍的。如果此次粤传媒能够成功说明三板与主板市场的无缝对接可以真正得以实现。

在周二,虽然主板市场仍然有些犹豫,但前一转让日五次品种的七涨一平一跌的强势表现,预示其只要成交量不突然放大,就仍有上行空间。(光大证券 张卫进)

热门话题

千一下方缩量窄幅震荡三个交易日

突破倒计时?

□主持人 王磊
嘉 宾 北京首放
和讯信息 李志刚

主持人:1004到1097点,8个交易日9.2%的最大涨幅,这对刚刚又一次考验过千点支撑的大盘来说,已经是相当可观的涨幅了,所以上周后两个交易日出现了缩量窄幅震荡的走势。不过昨日受到5日均线支撑后的大盘又一次收出小阳线,形态上再度摆出一幅上攻架势,只是明显萎缩的成交量、渐失活力的热点令大盘迟迟冲关吗?

冲关前需要一个震荡蓄势过程

北京首放:首先,从技术形态分析,股指面临技术上的“双重压力”。经过前期的持续上涨,股指已经逼近前期形成的成交密集区,其标志是股指达到了“6.8”反弹行情后所形成的双头颈线位,也就是1100点附近,由于前期股在这个点位成交量明显放大,从而堆积了较大的套牢筹码,一旦股指重新反弹到这个点位附近,势必会受到众多解套盘的抛压,从而遏制股指进一步的反弹空间。另外,如果把6月9日反弹高点1146点、6月27日反弹高点1129点连接起来的话,便会造成一条下降压力建立,从而形成一条下降压力建立。目前该压力线也在1100点附近,显然,该下降趋势线对股指反弹也构成较大压力。以上技术上的两大压力对股指反弹无疑形成了一定的压制。

和讯信息 李志刚:近期盘面出现了一些积极变化:第一,市场慢涨格局初立,人气在明

显提高。在以往的反弹过程中,基本都表现为短的快速反弹,其中每一次大的波段反弹往往经历几日,而且其中一日的涨幅往往占到整体反弹幅度的绝对比重。而这一次市场发生了较为充分的消化,相关个股也不再强劲表现,市场短线失去了进一步反弹的动力。同时,由于政策引发相关板块和个股均出现短线大幅上涨,从而形成了较多的短线获利盘,而这又无疑形成了新的做空动力,一旦这些累计涨

幅较大的个股出现较大幅度调整,势必会对股指持续反弹产生较大负面影响。实际上,周一盘面已经有所体现,人民币升值概念的金地集团、万科以及浦发银行等均出现较大幅度调整,这是股指短线震荡蓄势的一个主要原因。

最后,缩量也是股指短线震荡的一个主要因素。回顾“9.14”反弹行情以来的市场走势,股指一共出现了三次较大力度的反弹,即“9.14”反弹、“2.2”反弹、“6.8”反弹,并且每次较大力度反弹调整过程中都出现二次反弹。但需要注意的是,每次二次反弹都是缩量反弹,第二次反弹过程中的成交量放大水平都明显小于第一次反弹时的成交量水平,从而未能引发股指出现持续上涨,而是使得股指再次震荡探底。虽然7月22日产生的第二次反弹技术形态较为凌厉,日K线连收四阳,这一点明显强于前两次,但在这个过程中,成交量依然没有同步放大。以沪市为例,“6.8”反弹过程中,连续两个交易日单日成交量达到200亿左右,即6月8日为199亿元,6月9日为203亿元。但自7月22日反弹以来,沪市最大单日成交量只有115亿,并且从7月26日起出现明显缩量,周一只有64亿元。由此可见,成交量未能同步放大,显示市场资金介入并不积极,活跃的资金主要是场内存量资金,新资金大规模入市迹象并不明显,这也是制约股指短线走势的一个主要因素。

有望超越1146点,向1200点靠拢

和讯信息 李志刚:近期盘面出现了一些积极变化:第一,市场慢涨格局初立,人气在明

显提高。在以往的反弹过程中,基本都表现为短的快速反弹,其中每一次大的波段反弹往往经历几日,而且其中一日的涨幅往往占到整体反弹幅度的绝对比重。而这一次市场发生了较为充分的消化,相关个股也不再强劲表现,市场短线失去了进一步反弹的动力。同时,由于政策引发相关板块和个股均出现短线大幅上涨,从而形成了较多的短线获利盘,而这又无疑形成了新的做空动力,一旦这些累计涨

扬是最能吸引人气的,其走势也是市场预期变化的写照。第二,机构增量资金明显已经进入市场,无形之手已经开始控制盘面。在这两周的市场反弹过程中,明显感觉出有一股力量在控制着市场的节奏和进程。中国石化、中国联通、二线蓝筹股、G股以及一些题材股等都有条不紊地受到市场推动,市场正由个别品种激热转为一部分品种的升温,市场正面积极因素开始受到投资者的认同。

笔者认为之所以出现这样的变化,主要源于两个积极因素的出现。首先是含H股板块股权分置改革的心理预期开始转好。最近中国石化等含H股A股的走强与含H股股权分置改革有关,从盘面以及市场消息方面分析,含H股板块很可能近期会在A股方面启动股权分置改革,而其所对应的H股难以得到对价,这样从A+H比较中会发现,整个A股相对于H股已经具备了比较价值。再考虑到近期香港市场的整体走强,这样A股实际上已经没有了进一步下行的空间和动力。另外股权分置改革上,市场经历了走热—趋冷—再走热的一个过程,最近G板块整体开始走强就是对于股

权分置改革信心增强的表现。其次是人民币升值使得机构投资者脱离短期市场纠缠,将眼光投向中长期市场趋势之中,前期市场尽管具备了投资价值,但是碍于宏观经济预期向淡,大多数机构投资者仍然处于观望之中。

然而人民币升值转为现实后,打破了这种市场平衡,大量热钱不仅没有减少,而且加速了向人民币转移的步伐,国际投资者已经由预期炒作转为了中期看好中国市场,外资的坚定给国内机构投资者以坚强的信心,中长期资金已经开始建仓。

这一次市场的走好应当有别于前几次市场的反弹,估计这一次应该是一个缓慢而且有节奏的向上趋势,在这种背景下,后期市场的向上空间将有望被适当打开,而且整个市场的低点将有效地向上提高,我们预计八月份大盘将很难再回到1050点之下,而前期反弹高点1146点将有望成为八月份的第一个上攻目标,其后将有望向1200点附近靠拢。

数据观察

中国科技证券 李世彤

3.10元 交行创新高

在港上市的交通银行近期连续上涨,周一最高触及3.10元新高,较当初2.5港元的发行价已有24%的升幅。虽然A+H对目前A股市场的资金压力十分大,但相比之下,交行未来回归A股的价格必然高于当期的发行价,如此看来,A+H其实未必是利空。

+6.18% G板家族秀

在紫江企业完成试点后,G股增加至三家,近两日更是出现持续的整体走强,周一G股盘中一度上涨6.18%。虽然市场对股改方案仍有不满,但股改有利于提高非流通股股东对股价的重视程度,对企业的未来更为有利。从量价配合分析,随着试点股的增多,G股将成为今后市场的重点热点。

29.17% 激情消退

周一有四家试点企业通过方案,虽然基本上都以高票通过,但流通股东的投票率并不高。以亨通光电为例,该股参加表决的流通股仅占公司流通股份的29.17%,创下新低。由于试点方案普遍低于市场预期,持股者对试点投票的激情逐渐消退。

技术解盘

涨势有望延续

□航空证券 徐海天

昨日指数小幅上涨,5日均线对指数形成一定支撑,但成交量继续萎缩,显示市场暂时处于观望状态。从盘中走势特征看,虽然指数冲高回落,但调整幅度不大,而成交量呈温和萎缩状态,显示盘中持续抛压较为有限,市场心态较好。

30分钟分时图显示,指数近期形成的蓄势平台底部开始抬高,后市量能若能持续放大,短期调整状态有望结束。从技术指标看,日MACD继续向上发散,DI向上穿越0轴,周MACD低位形成金叉,显示短期趋势依然保持较好。人气意愿指标BRAR继续上行,能量指标CR已穿越所有压力带,显示指数仍有一定的上涨动力。但另一方面,KDJ已处于超买区,J线高位钝化的时间较长,K线已达到80以上,RSI也已接近超买区,短期指标出现一定的超买迹象。

总体来看,近期大盘的缩量蓄势仍属正常范畴,短期上涨趋势有望延续,但由于指标出现一定的超买迹象,预计后市指数将以震荡盘升走势为主,而成交量的放大情况将决定指数的上涨高度。

常用技术分析指标数值表(2005年8月1日)

技术指标	上证(综指)	上证(180)	深证(成指)	技术指标	上证(综指)	上证(180)	深证(成指)
MA(5)	1084.25	2097.49	2878.01	+DI(7)	40.59	32.75	42.04
MA(10)	1056.90	2053.47	2805.72	-DI(7)	12.81	17.79	8.91
MA(20)	1043.59	2025.95	2753.90	ADX</td			