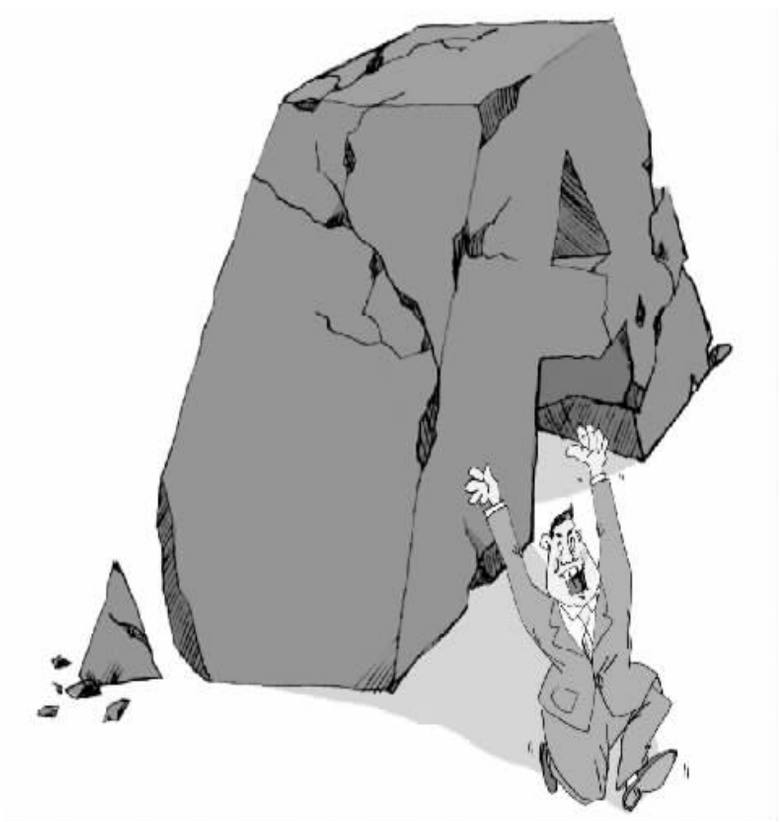
一周看点

压力重重 A股短期或“危”大于“机”

端午节几乎成了端午“劫”，节后开盘受周边环境影响，A股大跌60多点，还没从节日中醒过来的投资者不得不面对市场的残酷。不过，大跌可以清理浮筹，可以制造进场机会等等，不同声音同时充斥市场。市场“危”、“机”到底哪个胜出？本期《一周看点》特收集相关博文，看看诸位博主眼中的市场如何演绎。



漫画/木南

A股失血严重 短期难有作为

A股“失血”严重 自5月22日市场运行节奏发生转变以来，最近13个交易日沪深A股资金持续净流出超过900亿元。期间行业、风格板块无一例外的出现资金流出，说明当前市场面临着较大的资金压力，而不仅仅是此前投资者担忧的小盘股下跌风险。资金持续流出的原因包括流动性紧张、经济复苏偏弱以及IPO重启预期。短期来看，上述三大压力逆转的可能性很小，预计短期市场即便出现技术性反弹，也将面临较大的阻力。在流动性方面，随着季节性因素消失，资金紧张情况有望得到缓解，但货币政策偏向稳健的风格会否发生变化，短期仍存在较大不确定性；经济层面，3月至4月经济旺季不旺，本身就说明转型阵痛期已开始。尽管未来库存周期会出现波动，但经济增速持续大幅向上可能性难以出现；IPO重启渐行渐近，市场供给增加预期可能进一步被强化。综合来看，未来一段时间A股或将进入年内“艰难”运行阶段。（**大龙** 详见http://blog.cs.com.cn/a/010100038E9100C99ED08EC1.html）

经济数据利空 短线难有作为 5月份出口增速从4月的14.7%大幅跳水至仅有1%，投资累计增速由20.6%放缓至20.4%，消费增速为12.9%，与4月的12.8%基本持平，三项数据均低于市场预期。通胀大幅回落，PPI已陷通缩，实体经济难振。受此影响，国际大宗商品市场宽幅震荡，这必然会影响着各路资金对投资、出口产业链相关上市公司估值的担忧。因此，短线压力犹存，A股难有大的作为。（**手机** 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_8b4d8c97010196zv.html）

短期“危”大于“机” 5月个人投资者投资景气指数（BI指数）为73.92，较上个月55.57的运行值大幅上升18.35个百分点，年内首次突破70分位线。3I指数的快速上升主要源于中国股市在5月的强劲表现，但这也反映出A股市场升温过快，A股市场短期内“危”或大于“机”。虽然前4个月的经济数据不及预期，但5月中国制造业PMI升至50.8%，比4月提升0.2个百分点，经济基本态势稳中见升，对股市好转形成了一定支持。然而，近期市场预期过度集中于稳定和增长等正面因素，而资金收益率下行空间有限，风险偏好下降可能驱动市场回调。（**胡永坡** 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_adc139540101ns42.html）

多重利空来袭 短期压力重重

六大利空压制短期行情 前期市场各方曾普遍预期A股突破2344点是大概率事件，但是节前最后一周的持续下跌，浇灭了投资者心头的热火，大盘图穷匕见。再加上外围市场的不景气，建议投资者不宜对A股短线抱太大希望。其实，下面的诸多利空，都是A股短期跨不过去的坎：1、银行股或成为压倒6月大盘的最后一根稻草，6月是银行体系内流动性最紧张的时段，而利率市场化改革将冲击银行业的长期估值；2、IPO或将开闸且创业板可能批量发行。市场普遍预测IPO不会在2500点以下重启，但经济总体不景气的背景下，股市一旦火爆，将使得社会资金大量涌入，实体产业面临更严重的失血；3、城镇化大会迟而未决；4、半年报业绩增速不会太高；5、国际市场近期普遍大幅回调，将对A股形成冲击；6、创业板高位迎接解禁潮，以及创业板再融资办法出台，这些都将直接冲击创业板市场。综上，6月A股震荡探底可能性大，抄底宜缓行，投资者不要盲目接飞刀。（**巨丰** 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_9c1ddfd40101h74d.html）

两变数决定A股走势 尽管之前我们判断6月份流动性将出现阶段性紧张，这是基于存款准备金补缴、财政存款变化、银行半年度时点考核、政策打击虚假出口、资金流入下降预期等方面的综合判断，但节前的紧张程度还是超出了市场预期。流动性的持续紧张不利于经济和股市，节后可能有所改善，但也难以大幅宽松。

整体来看，在负面因素居多的情况下，股市的变数主要取决于两个方面：一是政策层面是否会出台增强信心的重大举措，这种政策不应该指望宏观调控放松的经济刺激，而在于能否增强改革预期。事实上，改革是推动中国经济社会发展转型的钥匙，改革憧憬也是主导市场运行的重要力量。二是技术层面对负面因素的消化程度，节前的连续下跌是对当时负面因素以及长假期间不确定性因素的提前反应，如果负面因素得以充分消化，则市场将释放积蓄已久的反弹需求。我们预计短期市场会以弱势震荡为主，投资者需关注基本面和投资者情绪的变化。（**股往金来** 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_c5002c070101a07q.html）

短线操作 防御为主

“短炒”将难大行其道 一方面货币泛滥，另一方面货币政策不得不实质性紧缩，靠股票二级市场的存量资金炒动权重股好似痴人说梦；重启IPO也将使二级市场的部分资金流向一级市场。由于前几批新股质地有着非常优良的预期，“打新专业户”应运而生并将乐此不疲；股票二级市场的资金将更加捉襟见肘。由于中国出口增速的大跳水，更由于经济增速趋缓，成为导致国际大宗商品价格急剧下行的一个重要因素，周期性行业、资源类上市公司的盈利能力必然下降；加之以“调结构”进一步转变经济发展方式，一些夕阳行业、产能过剩企业将越来越不被投资者所看好。以往的“板块轮动”、“炒地图”绝无再行之可能。目前惩治金融领域里的腐败，其实已在静悄悄地进行，证券市场一级市场、二级市场里的打假也风生水起，操纵新股发行价、股价犯罪行为的成本在大大提高。近期证监会对几起造假案件的严肃处理，其威慑力震慑了整个证券业界……在这样的背景下，所谓“庄家”在二级市场操纵股价的“通常做法”将会大大收敛。加之一系列鼓励中长线投资的政策相继问世，“短炒”将难以继续大行其道。（**长牛如虹** 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_69001ed60101lhlh.html）

弱势格局 防御成主流 近期消息面相对偏空，无论是新近公布的经济数据相对疲软，还是市场对IPO重启时点临近的预期增强，都在一定程度上加大股指走强的难度。短线来看，指数仍会以相对弱势的格局运行，从而充分消化负面因素。整体来看，当前盘面上较为缺乏具备号召力的领涨板块，加上热点的涣散以及赚钱效应的缺失，股指本轮整固的周期可能会进一步延长。经济弱复苏的继续以及供求关系的趋暖，这两大支撑反弹的基石目前已经出现一定松动。在没有明显的正面外部因素出现之前，A股仍需要通过调整或整固的方式来反映负面因素或预期。（**王凭** 详见http://blog.cs.com.cn/a/01010004C9C900C99ED3E5E2.html）

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客，内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜，请与本版编辑联系。

石丽芳看市

少看沪综指 少碰大家伙

□石丽芳

端午节期间的各种利空消息将沪综指直接砸的“面目全非”，随着2200点整数关、年线、前期低点2161点的失守，从技术层面上看，沪综指走势已经完全恶化。再加上外围市场的动荡似乎还未完结、国内宏观经济发展的趋势未见好转迹象、IPO重启恐怕已经近在眼前……诸多因素似乎令整体市场的压力在短期内不会有什么减轻的可能。

节前笔者曾经判断节后的市场会有反弹，但周四的大阴线几乎粉碎了这个期盼，既然判断失误就要认错，及时调整思维。整理思路后笔者认为，指数尤其是以沪综指为首的主板指数在目前的大环境下，很难有大的作为，如果我们以沪综指为判断市场的唯一标的的话，那么确实不要对近期的指数表现抱有什么太高的期望，比如强劲的反弹甚至V型反转。不过在周四的大跌中，创业板指数又充当了一回“抗跌英雄”的角色，在沪综指下跌2.83%的同时，创业板指数仅微跌0.08%，而细心的投资者一定记得，在周四早盘，创业板指数一度跌幅也超过了4%，一点都不比沪综指少，但随后的反弹力度远超主板。

这种表现似乎不合常理，IPO冲击的不就是创业板吗？毕竟现在市场预期的IPO重启就是打包发行小盘股；经济发展停滞不是会让很多“伪成长股”裸泳了吗？资金究竟为什么还在这些“成长股”中腾挪呢？

随着5月经济数据的公布，很多分析观点将目光锁定在了货币政策是否会宽松上，毕竟CPI下来了，PPI更不理想，信贷投放也萎缩了……降息？降准？围绕这些因素的分析开始热闹起来。不可否认，我们的经济发展现在确实遇到了困难，但是不是已经到了不能承受的地步了呢？恐怕还要看管理层的容忍度在什么地方。货币宽松确实可以起到刺激经济的作用，尤其是地方政府，更是靠大举投资来刺激GDP，可在一个正在且确定要转型的经济体中，是否还要去走老路，靠短期的“止疼针”来救急，然后再用更多的痛苦去弥补由此产生的副作用？4万亿留给中国经济的后遗症似乎还没有彻底消散，现在的经济疲软其实很大程度上是反映了过去多年累积的经济结构不平衡的问题。更何况在全球经济发展普遍处于不到3%的背景下，我们依旧在7%以上的经济发展速度，有什么可以难堪的？笔者建议投资者不要将希望全寄托于管理层再出台什么强力刺激经济的政策，不要过于期望再出现全国“投资大跃进”的景象，所以对于那些强周期的大盘股，不论估值如何低，也要投资谨慎，即使交易也要当作是纯粹的“投机”，而非买入持有的“投资”，否则即使不输钱也会输掉大把的时间。由此也建议投资者不要再一味的将沪综指当作判断市场的唯一标准，否则一定程度上容易产生错觉。

从另一个角度而言，在转型期，新兴产业的炒作在某种意义上来讲，或许不是短期的“头脑发热”。一个是相比传统行业已经基本结束高速发展而言，新兴产业得益于经济转型，更有政策的大力支持，同时不少新兴产业的公司在年报和一季报中已经展现了其高增长的潜力，是有着基本面支撑的。当然，不是所有的小市值股票都能冠以高成长称谓的，只有小行业中的大公司才具备这样的潜力，所以去寻找成长股龙头是追逐高成长的重中之重。

至于为何IPO重启消息没有给创业板带来重创，笔者认为可能有这样一个原因，很多投资者认为IPO重启之初必然是小市值公司打包上市，尤其是创业板公司，由此判断对当前的创业板股票会产生比较严重的比价效应和资金抽离效应。且不说IPO重启是否能够彻底杜绝“三高”发行，二级市场的炒新习惯也难免不会再犯，究竟谁向谁看齐还是个未知数。而且尽管小市值股票的数量和市值都会增加，但谁又能保证在有限的资金环境下，使大股票里的资金流向小股票呢，还是小股票里的资金流向大股票？在当前的市场大环境下，以逐利为目的的活跃资金想必已经用行动回答了这个问题。

财经微博关键词

5月数据

@范阳军：出口增速大跳水、消费勉强与上月持平、投资和工业生产增速继续回落，5月份宏观经济数据进一步印证实体经济需求不足，经济面临进一步下行风险。而在CPI涨幅进一步回落的同时，PPI同比一年多来持续负增长，加剧了通缩风险，经济复苏之路再添荆棘。

@金重声远：对于股市来讲，5月数据对当下股市影响会比较纠结，因为在预期降息和不降息之间徘徊。如果目前敢于降息那无疑是利好刺激，如果放到中期降息那对市场也就偏中性了，短期影响不大，不过当下为中期布局到是合适的。

@徐中林：5月数据疲弱，便有人主张降息。其实，在货币供应充裕情况下市场利率水平还居高不下，多半是高成本借新还旧引发的，估计今年全社会利息支出将超过5万亿元。而至今地方政府低效投资的模式依旧、债台高筑，故必须抑制其投资，降低资金需求、让市场利率水平自然下行才是正解。

地方债

@东仔可乐：不是通过转变经济发展方式、解放和发展生产力、提升经济发展内生动力来偿债，而指望以土地的巨额升值来偿债，这本身就是一种急功近利的短视作为，这和把借来的债投入股市，然后渴望投市大涨来还债差异并不是很大。

@瓜皮：未来化解地方债只有三个手段：一是房地产价格继续上升，继续抵押融资，直到房地产、金融整体崩盘；二是资产证券化，将债券、土地贷款等资产证券化，或者直接促进国企、地方投融资平台上市圈钱；三是地方政府直接出售旗下资产，以解燃眉之急。希望未来中国房地产价格下跌如同痴人说梦。

光伏贸易战

@叶建林：欧盟与中国，太阳能与葡萄酒，你打我一下，我还你一拳。这样的结果其实大家都不愿意看到。不过，如果不给欧盟点颜色看看，我们将永远被踩在脚下。双输不是最坏结果，中国单输才最糟。打痛了对方，今天的双输就会铺垫未来的双赢。

@长风：目前的争端双方，在打的都是企业利益的算盘，有意无意忽视了消费者的权益。甚至可以说，消费者利益已经被双方拿来作为要挟对方的筹码。无论是光伏反倾销，抑或葡萄酒反倾销，最终受害的其实还是终端消费者，最简单的就是他们需要付出更高的价格。（**益楠 整理**）

掘金之旅

寻觅潜力“黑马股”

□谢宏章

投资者操盘能否达到“抄底”预期，取得“抄底”良好收益，取决于方法技巧，更取决于品种选择。从一定意义上讲，“抄底”的品种选择——寻觅具有大涨潜力的“黑马股”极为重要。

在两市挂牌交易的2000多家上市公司里，寻觅具有大涨潜力的“黑马股”，是所有参与市场交易的投资者共同的心愿，但真正能够及时、精准地捕捉到属于自己的“潜力黑马”的投资者并不多。那么，怎样才能发现并抓住具有大涨潜力的“黑马股”？关键取决于四个方面：

首先是品种选择——在之前已经“抄底”的品种里寻觅跌幅最大者，这是寻觅具有大涨潜力“黑马股”的重要前提。选择什么样的股票买入，往往最能反映一个投资者的投资理念和操作风格。单从涨跌角度看，有人喜欢在已经“抄底”的品种里加码已经获利的股票，有人偏偏钟情于已经“抄底”的品种里跌幅最大者。笔者认为，选择后者优势更明显。在实际选股时，投资者可给自己确立这样的原则：既不考虑交易期间位于两市“涨幅榜”和“涨速榜”里热门一时的陌生股，也不考虑“自选股”里那些涨幅巨大的股票，而应把选股的重点放在已经“抄底”的品种里跌幅最大的“被套股”上。当然，前提是当初买入的这些股票本身没有问题，当初的“抄底”操作现在看来依然是正确的。

其次是逢低买入——不在急涨时追入，专等下跌时捡拾。品种选定后，买入的时机就成为了取胜的关键。同样面对具有大涨潜力的股票，不同的投资者由于买入时机不同就导致持仓成本不同，持仓成本不同又导致操作心态不同，操作心态不同最终又影响到操作结果上。实际上，证券投资与市场经营在本质上没有什么区别，都是通过低买高卖赚取差价、从中获利。所以，在股市投资买入时机的选择中，也应坚持质优价廉原则，在股票质地不变前提下，原则上是价格越低越好。实际操作中，即使待买股票有很强的吸引力，还是应该逢低买入，千万不要在急涨时追入。

第三是耐心持股——无论盘中怎样波动，始终坚持当初判断，做到持股不动。由于一些投资者在买入股票后缺乏耐心，所以不少主力都会采取针对性的洗盘策略，这也是不少具有大涨潜力的“黑马股”在正式狂奔前都要经历洗盘、打压等阶段，以此来考验持有者是否能拿得住筹码的重要原因。在这种情况下，一些想赚快钱的投资者往往缺乏耐心，经不起考验，被早早地赶了下去。要想拿住筹码，唯一正确的技法是不要在乎已买股票的一时涨跌，无论股票如何波动，始终做到持股不动。

最后是见好就收——一旦达到预期的盈利目标，及时卖出、见好就收。一方面，在相关股票一路狂奔前后，应耐心持股、不轻易放手。老股民都知道，一些具有大涨潜力的“黑马股”大多有这样的特点：大盘大涨她小涨，大盘小跌她大跌，当时看起来这种股票很不“争气”，但实际上，这种股票往往就是未来最具潜力的大“黑马”，其不“争气”的表现往往是在为日后的“奔腾”积蓄动能，今年以来涨幅巨大的牛股大多具有这样的特点，所以，在相关股票大涨前后，一定要守得住、拿得牢；另一方面，在相关股票连续大涨之后，应摒弃幻想、见好就收，防止由于太贪，错失获利良机。

寻觅具有大涨潜力的“黑马股”，除了需要正确的品种选择、及时逢低买入、耐心持有、适时见好就收外，还有三方面问题须引起投资者注意：一是不要动摇当初选股时的坚定信念。不少投资者在买入某只股票时，往往雄心勃勃、底气十足，但随着情况的变化，尤其是当该股的走向与当初的预期相反时，这种信念往往会随之动摇，甚至会对当初买入该股的正确性持怀疑态度，最终错失建仓良机。所以，在个股基本面不变、买卖理由相同、进出时机可比的情况下，坚持选跌幅大者买入显得尤为重要；二是不要指望买在最低点，更不要指望买入的股票能立即大涨，做好买后不涨、下跌甚至大跌的思想准备同样十分重要；三是不要被主力洗盘吓倒，一旦熬过了最难熬的时间段，寻觅并把握具有大涨潜力“黑马股”机会的良好愿望才有可能成为现实。

股海泛舟

老股民的炒股经

□周柳莺

我在2000年涉足股市，经历了十年的股市洗礼，数次经历印花税的调整，每次都让我感到不研究大盘，不研究政策走向，炒股就是拿着股本在博弈，输掉的只能是账户里的数字。2007年股指站在6000点以上，存款利率多次调高，房价狂升，证明应该是撤出股市转投基金、债券的良机到了。于是我开始炒基金，主要看中工行和建行的几款基金，收益率高而且稳定。

对于A股的操作，我在中报、年报出来前后，一般要尽量清仓出局，这段时间是市场动荡期，手里没有股票反而是没有“风险”可言。如果时间充裕适当做短线，追涨黑马股赚上两三毛钱马上抛出，然后再去买有异动形态的股票再抛出，如此操作收益可观，但是风险系数也大。想把短线做好，必须要会看K线图，没有个四五年的炒股史，怕是不会领悟盘口成交量的变化有多重要，否则就是追涨杀跌，让账户里的股本越来越少。

操作题材上，我多以金融、新能源、汽车类概念股为关注点。不落的房价也许蕴藏着诸多的泡沫经济在其中，持有地产股要谨慎。股市犹如过山车，股票涨得太快，不清洗一下获利筹码，也不利于行情的发展，即便出现调整性的跳水，也许只是短暂趋势，长期趋势还是向好。

2009年在全民一片炒股声中，整个上半年胆子大的都赚到了钱。各个财经网上经常开展“实盘与模拟炒股的PK赛”，优胜选手盈利率都在50%至80%以上。同事王老师看到有人从股市中淘到了“金子”，也想投身股市，又怕几万块钱打了水漂，就来向我请教炒股经验，面授一下炒股机宜。他问我：“实盘、模拟炒股操作区别在哪里？”

我笑了一笑，给他做了如下比喻：

一、实盘炒股是资金账户必须是真金白银，买进或卖出“要三思而后行”，每走一步都是与庄家的对决，通过买卖股票从中真正获利。模拟炒股是资金、账户是虚拟，操作步骤虚拟化，在股市里纯属先热身。赚钱不是目的，试一下股市的水深水浅才是真的，然后再去学游泳。股指下跌与他无关，并无资金损失。

二、实盘炒股的每一笔交易都要经过大盘的分析和思考，稍有不慎，遇到指数下跌或上涨，不做风险回避，很容易就是瞬间的“纸上富贵”。模拟炒股表面上是在博弈股价，实则就是玩游戏，赔也好赚也罢图个刺激娱乐，心理上没有“割肉”的疼痛。

三、实盘炒股是当你对某只股票研究的很透彻，判断出该股要上涨或下跌，想要买进或卖出时，高挂或低挂几分钱，庄家都未必会接盘，玩的就是心跳。模拟炒股却是你想买就买，想卖就卖，玩的是成功的快乐。

理财的最高境界是把数字变成加法，而不是让账户缩水。巴菲特说过：因为我把自己当成是企业的经营者，所以我成为优秀的投资人。因为我把自己当成投资人，所以我是优秀的企业经营者。所以，股市也是“不入虎穴，焉得虎子”，想在股市里游刃有余地获得成功，只有经历真正的“千锤百炼”，才能修成正果，否则只能是玩中求乐，这就是我的炒股经。

征 稿

本版邮箱：
wwwei@tom.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台，欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程，投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程，与其他投资者分享获利经验。《股海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验，也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式，注明作者及联系地址。

地址：北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编：100031