

市场在震荡中不断创新高

节后的市场出现了一些新的现象,比如指数震荡的力度越来越大,频率越来越高;再比如权重股越走越强,题材股不断被平仓等等。但从根本上讲,市场的基调依然是:在震荡中不断创新高。

一、创新高仍是10月市场的主旋律。从以下两个方面来看,市场发展的方向是不断创新高。(1)机构做多十分坚决。节前在5300点开始,机构资金就积极看好国庆长假之后的市场。我们看到在过去七八个交易日中,主战场在权重股上,而权重股历来是机构逐鹿的目标。基金的总规模已经达到3万亿,在目前总流通市值中,占了三分之一的位置,他们是市场的主力。考虑到对流动性的偏好和进出通道的选择,基金选股的目标总是

要锁定在数百亿流通市值以上的品种中。最近权重股的走强,说明机构全力看多。由于机构进出市场都要有时间和空间的考虑,在5300点以上、第四季度开始的时候大规模做多,这至少说明整个10月份的市场都是乐观的。(2)大盘股上市的压力明显缓解。9月上中旬,考虑到红筹股回归步伐越来越快,市场一度有畏难情绪。但从实际的情况看,建行、中海油服和中国神华的上市非但没有压垮市场,反而为大资金提供了更好的选择。因为红筹股回归一个就少一个,所以来自于大盘股发行的压力将会越来越小,这对行情继续向上延续具有特别重要的意义。

二、震荡是10月市场的另一条主线。认真回顾本周的市场,尤其是

体会一下周五的盘面,我们能够清晰地感受到震荡给我们带来的惊悚感和刺激感。事实上,考虑到以下两个因素的存在,震荡很可能会在整个10月份一直跟我们相伴。

(1)市场形成了权重股和题材股的跷跷板效应。从7月6日至今,权重股行情和题材股行情一直以跷跷板的方式而展开,但权重股拉升的时候,题材股成为了平仓板块;反之,当题材股风起云涌、风光无限的时候,常常是权重股寂寞寥落、暗自神伤的时候。这种跷跷板的存在,事实上为市场的震荡打下了基础。由于大资金对权重股的偏爱和题材股价值发现给市场带来的无限魅力会并存,所以这两个板块的行情会一直相互缠绕、交织发展。这种热点不断交换的过程,就是市场不断震荡

的过程。

(2)盘中的震荡剧烈不断释放着市场的风险。没有只涨不跌的股市,也没有只创新高而不调整的股市。调整和下跌是必然的,市场可以选择的只是调整的方式而已。由于最近的上涨不断伴随着盘中的震荡,对做空力量进行宣泄,所以上涨行情才会持续得更长久。从这个角度看,盘中不断出现的震荡,未必是坏事,盘中震荡得越剧烈、越频繁,中期调整的概率就越小。

综合以上分析,10月的市场将在震荡中不断前行。我们在保持对趋势信心的同时,也要在操作技巧上克服追涨杀跌的冲动。

上证综研 郭勇斌

风险和机会同时在堆积

节后沪指跳空高开,周末在惯性上冲后大幅震荡,一周以略带上影线的跳空周阳线报收。但深圳综指在高开 after 略做震荡后便疲态显现,震荡下行,周K线为带有长上影线的光头阴线。

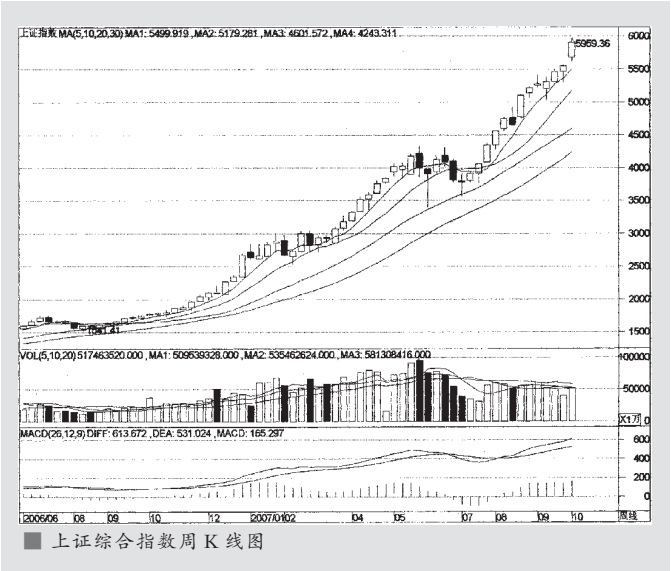
不仅仅是这两个指数走势相反,反衬到市场上就是节后个股分化走向白热化。一方面,是大盘指标股和机构重仓股放量上行。另一方面,有超过一半以上的个股却是阴跌绵绵,周末还大幅震荡。

节后的行情将“5·30”之后形成的分化演绎到了极致,如果说前面还有价值挖掘、价值投资的理由,那么运行到现在已经完全是资金推动型了。因为按照中报简单加位的动态市盈率去粗粗估算的话,目前部

分绩优股市盈率并不低,有些已经相当高了。实际上,风险已经在部分个股或板块中堆积了。

而在一路下跌的个股中,虽然有些是由于绩差,但在连续下行后,其中也不乏有些业绩不错绝对股价较低,但就是没有资金关照的个股,这些个股和板块就犹如躺在地板上的金子,正在闪闪发光。机会在这些个股和板块中也在堆积。

这种情况下,市场就显得尤为复杂了。指数不能代表全部,但部分大盘指标股和机构重仓股在连续拉升后已经形成了较大的正向乖离率了,需要消化。与此同时,一些需要补涨的个股却没有量能关注。在这种情况下,形势已经变得复杂起来,震荡将会随时来临。 益邦投资 潘敏立



指标股大幅上涨 “二八”现象重演

本周在权重指标股的推动下股指重心上移,同时短线的震荡也开始加剧,最终日K线四阳一阴,周K线为一根上影线56点,下影线63点,实体为220点的长阳线,周成交金额为8903亿元,较上周大幅增加四成。分析师认为:权重指标股力推大盘,操作难度加大宜控制仓位。

谢祖平:国庆长假之后的第一个交易周,上证指数持续走高并逼近6000点,但周五市场风云突变,两市股指盘中双双出现深幅调整。通过观察9月份以来市场表现,两市主要指数均出现不同程度的上涨,部分个股如中国远洋、上电股份最大涨幅超过100%,但另一方面9月份以来跌幅超过10%的品种则

达到500多家,市场中个股的调整风险较为明显,市场的风险性因素在增加,而9月份CPI等经济运行指标预计仍将处于高位,从而对市场的做多信心产生影响。但是另一方面,以基金为代表的机构投资者的规模快速扩容,截至今年9月初,机构投资者持有A股市值比重达到44%,比2005年提高13个百分点,比2004年提高24个百分点,机构投资者已成为国内资本市场的重要主导力量,而市场对于股指期货推出的预期也在逐步增强,后市仍可继续逢低重点留意两市蓝筹指标类个股的表现。当然另一方面,随着近期部分基本面稳定的个股股价出现大幅度的调整,这些个股的中短期投资机会也开始显现,存在着反

弹的机会。

许诚:节后指数继续向上突破,最高位置距离6000点大关仅一步之遥。尽管权重指标股带领股指一路上扬,但市场大多数品种却处于持续调整之中,并且个股跌幅普遍开始扩大。盘面上,以中国神华、中海油服为代表的次新大盘股高开高走,表现尤为抢眼,市盈率偏低的石化连续两个交易日触及涨停,金融、有色金属等大市值公司也持续走强。笔者认为,在当前市场环境下,估值体系实际已近乎失灵,机构资金只能不断寻找低于平均市盈率以及有资产注入想象力的品种大举介入,这种类似击鼓传花的模式蕴藏的风险不言而喻。操作上,建议投资者注意控制仓

位,逢低关注调整较为充分的基金重仓股。

申健:受“十一”期间国际股市大幅上涨的影响,节后的A股市场也继续强势攀高,但“二八”甚至“一九”现象也演绎到了极致,核心蓝筹的反复推高指数难以掩盖大部分个股下跌调整的事实,大部分投资者“赚指数不赚钱”,市场操作难度明显加大。笔者认为在当前市场环境下,首先应该紧盯核心蓝筹对市场方向的决定性影响,其次尽量减少频繁交易带来的交易性损耗,再者在具体品种选择上建议关注基金的必配品种——新上市的大蓝筹或者有大做做强整体上市趋势的大型国企。

万国测评

本版观点仅供参考

快速震荡切换热点

本周沪深股市跳空上行后,周末又出现剧烈波动,一周最大的市场特征便是“二八”现象,大部分投资者感觉赚了指数赔了钱。

导致大盘股上涨的原因有三个:一是市场认识误区。股指期货开设在即,权重股被当成是博弈的筹码而抢购,但实际上股指期货的标的物是沪深300指数,而非上证综合指数,是以流通市值进行计算的,没有所谓的杠杆效应,大盘股也未必有优势。二是超级权重股如工商银行等,今年以来本身涨幅不大,有补涨需求。三是次新大盘股飙升不止,这是央企资产注入预期所导致的。从上述理由来看,大盘股也并非是牛市里唯一值得投资的板块,更不可能永远高举高打向上飙升。

如上所述,大盘股上涨的第一个原因不存在,通过上涨后第二个原因也消失了,第三个原因不仅可发生在大盘股上,小盘股甚至ST股更容易发生资产注入等故事,周末的急速调整就是热点切换的前兆,整个市场在经历震荡调整之后,将从“二八”变向“八二”。下面的市场热点仍将围绕国有企业的资产注入展开,只不过热点会从一线股向二、三线股分散,也就是热点从资产注入透明度高的企业向透明度低的企业分散。 天证投资 郑昊

B股分化加剧

节后首周,两市B股就分道扬镳:其中沪B指周K线连续收出中阳,周涨幅超过4%,并且突破前期高点再创新高。而深B指周K线收阴,同比下跌1.87%。从周成交额看,沪B股同比放大近50%,而深B股放大幅度不足10%,依然呈沪强深弱之势。值得注意的是,尽管沪B指表现强劲,但个股涨跌之比约1:2,且周跌幅超过5%的个股占比超过50%。深B指个股涨跌之比更是超过1:3,且周跌幅普遍在5%-10%之间。

个股表现缘何与股指大相径庭?主要原因在于个别权重股的暴涨。以沪B指为例,本周权重股伊泰B、华新B、振华B分别上涨40.2%、31.3%、27.6%,由于这三只B股在沪B指中的权重超过20%,它们的暴涨,直接带动沪B指大幅上涨,从而掩盖了沪B股整体下跌的真相。因此,赚了指数赔了钱,成为大部分B股投资者的现状。

后市方面,近期A股、港股的剧烈震荡,表明股市随着股指的持续上涨,市场风险也在加速积聚。而接下来两周季报的到来,也将使相当多B股尤其是绩差亏损B股面临较大的业绩风险。 深圳智多盈 刘中学

莫让身高停长在15岁

国内首辆“青少年体质检测车”免费开放服务



上海某报7月23日刊登了一篇名为《15岁初中生两年未长1厘米》的报道,讲述了一名15岁的初中生两年未长1厘米,身高还像小学生!文中专家指出,性早熟给孩子造成了身高偏矮、内分泌紊乱和自卑心理等影响。

“身高问题”列入家长忧心范畴

中国学校卫生杂志社专业人士指出:早发育、骨龄偏大、缓长等已成为阻碍孩子身高的新问题,很多孩子14、15岁就出现停长迹象。孩子的身高,已经成了家长们关注的问题,更让家长忧心的是:早发育、骨龄偏大不是病,没必要治疗;即使治疗,传言的激素治疗方案也让人望而生畏……如何才能科学的改善身高?

针对这些问题上海体育科学研究所专业人士表示:骨龄是国内外专家一致公认的能精确反映骨骼生长状况和人体成熟度的重要指标,通过骨龄可鉴别孩子的发育程度及身高潜力。身高多少是由骨龄决定而不是年龄。专家同时提醒:孩子的身高生长时间有限,骨骼生长区一旦闭合(骨龄检测可发现),身高将停止生长,所以定期检测很关键,专业评估的内容应该包括:骨龄、骨发育状况、体成分等,发现问题要及时进行指导,包括生活习惯和饮食的调整,如有必要也可进

行体外补充必需物质。

上海体育科学研究所选材中心简介

上海体育科学研究所选材中心,长期从事运动员选材事业,尤其篮球类高个子项目运动员选拔,在生长发育领域积累了相当丰富的经验。为科学选材,该所自主研发了全国首辆“青少年体质检测车”,装载了先进的检测设备,通过对骨龄、骨发育状况、体成分等身高关键参数的量化分析与评估,找出影响身高生长的原因,及时给予科学干预调整,该车主要服务于优秀运动员。

国庆期间“青少年体质检测车”免费为身高不理想的孩子开展测评,该活动受到了家长的广泛关注和欢迎,每天30名的限定人数,远远不能满足大家的需求。经多方努力,10月13日、10月14日以及10月20日、10月21日上海衡多生物联合体科所将服务于优秀运动员的检测车再次向广大普通孩子开放,为8-16岁身高不理想的孩子进行免费专业评估。为改善身高提供科学依据。届时,专业人士将现场与家长一对一交流,共同为孩子健康成长打造平台。为设备维护,每天限额30人,务必提前预约。服务地址及电话为中科院内50号楼3楼(岳阳路320号T:64314770)。为方便大家出行,另设市中心服务点:南京东路459号置地广场1107室(南京路步行街 T:63528000)。