

首席观察

A、H股股价倒挂说明了什么

由于发行价的巨大差异和内地基金素有恶炒大盘股的爱好的,长期以来,A股股价高于H股2-3倍或1-2倍者可谓司空见惯。但是经半年的暴跌,A+H的价差平均降到了30%左右,平安、招行、人寿、交行、海螺、中铁、鞍钢、工行A股和H股股价甚至出现了倒挂,且数量和幅度比4月中旬跌破3000点时还有扩大之势,值得市场各方高度重视。

原因之一,大盘A股数量巨大的大小非随时解禁减持的压力使然。股改前上市的大盘A股有三分之二的非流通股分三年减持,新老划断后上市的大盘A股股极大,其限售股和战略配售股数量更是惊人。

原因之二,A股市场的机构投资者实力不足。去年股市由于没有大小非的问题,加上基民认购踊跃,致使基金联手炒作大盘股能够得心应手。现在,基本实力大减,仅上半年就亏6500多亿,加上老基金大量赎回,新基金乏人认购,已无力承担一个又一个大小非的冲击,只能退守防御,而H股市场则云集了香港和国际基金,实力强劲,由于看好中国经济的高成长,自然对H股给予比A股更多的青睐。

原因之三,大盘A股经多年扩容大跃进,使市场供大于求。A+H股价倒挂可说是扩容大跃进的恶果。

原因之四,有的上市公司动辄恶意图,伤透了投资者的心。为什么157元的平安如今只有53元,而H股高达69元,成为A+H股价倒挂的冠军?就是因为其流通盘仅7.5亿股,首发仅融资400亿,上市仅10个月,便狮子大开口式地向市场恶性圈钱1000多亿,不仅成为大盘暴跌的导火线,而且使平安的股价甚至连平安的保险产品也多年塑造的良好形象跌进了深渊。

综上所述得出结论:应该切实解决大小非解禁问题,如将国有大小非推迟5-10年减持,非国有大小非或明确宣布不减持或宣布减持时间,至少未支付对价的新股的大小非推迟5-10年减持。花大力气引进长线机构投资者,改善供求矛盾,不能指望股指期货能助涨股市,在大小非压力未解决之前只能助跌股市。

李志林(忠言)

降税缺口是普通缺口 补与不补都难改大盘横向整理

4月24日公布降低印花税率,沪深股市出现了一个向上跳空缺口,这个缺口近几周来一直是市场关注的焦点,有人甚至把它作为大盘趋势的决定性标志——缺口不补,反弹还能延续;如果回补,后市不妙。而以笔者之见,这个缺口补与不补其实都一样。

所有的缺口从技术上说都可分为三种类型:一种是突破缺口,一种是持续缺口,还有一种是普通缺口。三种缺口产生的位置与性质各不相同。

突破缺口产生在形态之上或形态之下。打个比方,股价在8元到10元之间震荡整理一段时间之后,股价在10元以上跳空高开,随后一路攀升。这种缺口的产生标志着对盘局的突破,因此被称为突破缺口。突破缺口的产生在牛市中期盘整后产生的突破缺口;有的在未来的大级别调整中被回补,比如在牛市中后期盘整后产生的突破缺口。

持续缺口产生在趋势行进的中途。仍以上面的例子来说,假如该股在突破8元-10元盘整后一路攀升,到15元左右又产生了一个向上跳空缺口,而且缺口产生后持续上涨。这时的缺口我们便称之为持续缺口。持

续缺口在技术上又叫量度缺口,因为这种缺口一般都产生在趋势中途,缺口产生后的上涨高度会和缺口前的上涨高度大致相同,持续缺口会在未来的调整中被有效封闭。

普通缺口产生在盘局中,也就是股价的整理形态之内。如果上述股票在8元-10元的震荡整理中,于9元上下产生了一个缺口,那么,这个缺口无论向上还是向下,都只能是一种普通缺口。普通缺口不具有任何意义,它只是股价在上下震荡中受到某些偶然性因素影响,所产生的“价格连贯性”或“交易连贯性”的中断。普通缺口的封闭时间视市场情况不同而不同,快的一般会在3天之内封闭,慢的如市场气氛和环境较好,会在几周之后封闭,最长不超过3个月。但补与不补除了对市场心理会产生一定影响外,都不具备重大的技术意义。

以这样的角度看,我们就可知道,“4·24”缺口是一个普通缺口;它产生的位置太低,没有超过3656点,即是3271点反弹时的高点,而是在3656点-2990点的中间。这样的缺口属典型的普通缺口,不回补不一定是强势的表现,回补也不一定意味着后市看坏。

从技术角度看,大盘自

2990点以来到日前为止,无论上涨还是下跌,都呈现出非常典型的整理形态。其中2990点到3786点是一组三段式上升,即:a、2990点-3658点;b、3658点-3453点;c、3453点-3786点。3786点到3333点仍然是一组三段式下跌,即:a、3786点-3508点;b、3508点-3706点;c、3706点-3333点。

我们知道,三段式和5浪式具有本质上的区别,5浪式属推动浪,代表主流趋势和主要方向。换句话说,如果是向上的5个浪,表明上升是现阶段的主流趋势和主要方向;如果是向下的5个浪,就表明向下的主流趋势和主要方向。而三段式则属修正浪,或是对原先方向的修正,即通常所说的反弹或回档,或是表明市场的无趋势、无方向。由此来看,2990点以来的走势,我们可以这样说:2990点-3786点这段上涨是对原先下跌趋势的修正,而3786点以来的走势则是对2990点-3786点的这段反弹的修正。市场总体上依然处于无趋势、无方向的整理状态中。即便后市从单纯三段式向多重三段式演变,其最大也就是3080点-3130点,横向整理的无趋势特征不会改变。

金学伟

机构判市

走出盘局已为时不远

第一、地震带来的负面影响也在随着时间的推移而慢慢减弱。值得关注的是,5月份的CPI指标有可能大幅回落,这对股市而言,是比较有利的;第二、跳空缺口已填掉大半,浮动筹码已经得到有效的清理;第三、后续任何一个新的市场因素(如创业板、国债期货)介入股市,都可能点燃股市的干柴;第四、新的市场热点正在逐渐形成。

从6124点调整至今,股市

已经调整了将近40%以上的幅度,应该说已经跌出了投资价值,也许在3333点至3786点之间还会继续横盘一段时间,但这种盘局为时不会太久。段谚云:“横过来有多长,竖起来就有多高”。从短期走势而言,股市也许还会上下下地折腾,但从长期投资角度而论,目前的点位还是有投资价值的。今年的走势也许是一个“V”形走势,上半年下探,下半年上扬。

应健中

CPI下半年或将持续走低

上周国家统计局发布宏观经济景气数据,从预警指数趋势图上来看,目前国内宏观经济已连续4个月处在稳定状态的绿灯区域,各项预警指标中,除消费品零售总额、财政收入、居民消费价格指数处于偏热的黄灯区外,其他均处在稳定水平。宏观经济从过热转为过热的危险或许已经可以初步排除。而从调控政策制定的首要目标——反通胀来看,CPI指数下半年的走势或将持续走

低,市场已经开始期待7月份CPI指数低于8%。如果真的如市场所预计,前期调控政策收到了比较好的效果,则进一步紧缩,特别是更加严厉的紧缩措施的可能性将大大减小。

我们认为,目前市场盘整的格局也许短时间内难以改变,毕竟投资者信心的恢复需要时间,但大盘向下继续走低的空间或许已不大。而合理收益预期的形成有助于投资人获取长期收益。 上投摩根基金

民间高手

还有10天可能加速下跌

我们看到上证指数日K线图上的30日均线及60日均线,从4月24日大盘跳空一跃开始,指数便进入了30日均线和60日均线的囚牢中,5月5日和5月15日指数曾都有过上冲的欲望,却被空方无情地镇压下去。5月23日指数跌破30日均线,5月26日没有及时收回,让30日均线成为指数较大的压力区域。

更为值得注意的是,60日

均线目前以平均每天10个点的速度下行,从4月24日下行至今已具有365点的空间。目前30日线和60日线相差100个点左右,按照每天10个点的速度,那么两条均线在10个交易日后将形成被动型金叉。金融板块的走势告诉我们,一旦交合,市场将加速下跌。如果没有政策面的支持,那么10个交易日后,上证指数将很可能重蹈金融板块的覆辙。六月冬眠

有望迎来一波中级反弹

从股指形态看,沪综指弱势盘稳,均线系统构成压制,3500点-3550点附近阻力较大,成交萎缩也是行情难有较大一个原因。大盘短期形态虽然不理想,但从大的形态看,只要股指不继续创新低,则在3300点-3400点盘稳后做一波较大级别反弹的机会增强,可以说,大盘6月份行情具有天时地利因素;政策面上,奥运市场预期将是管理层希望看到的,经济上,CPI预期涨幅降

低。从大盘形态看,长久盘整后,股指面临突破方向,那么向上突破的概率增大。

降税缺口如此顽强与目前“强调稳定”政策氛围相吻合。虽然短期看,市场买盘稀少,大盘风险没有解除,但在政策面极力稳定股市的情况下,下周股指盘稳上行的几率较大,大盘6月份反弹空间可看到3800点-4000点,操作市场预期将是管理层希望看到的,经济上,CPI预期涨幅降

蔡献斌

中国银行 公告 为全面做好迎奥运服务工作,保证我行提供更为优质高效的客户服务,我行定于6月1日凌晨1:00-5:00进行系统升级,届时我行将暂停电话银行、网上银行、ATM机、自助终端以及各类卡交易的对外服务。

Table with 15 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Contains market data for various stocks and indices.