

大宗交易 | Block Trade |

减持意愿下降 折价率收窄

秦洪

本周大宗交易数量依然较为可观，有着一定国资背景的股东减持力度依然较大，如华新水泥的大宗交易信息，说明当前市场的资金面压力依然明显。不过，本周大宗交易也出现了两个较为积极的信号：

一是大宗交易虽然频繁，但单笔的数额明显下降。在前期多次出现大手笔减持的中兴通讯、国民技术等，本周减持数额明显下降。大多数大宗交易单笔成交金额在2000万左右。如此的数据显示出经过持续的低迷后，产业资本或创投资本减持意愿下降。也可能是因为在目前价位，已产生惜售心态。从而意味着大盘短线具备继续做多的能量。

二是大宗交易的折价率明显缩小。众所周知的是，一般解禁限售股专业承接盘考虑二级市场风险因素，一般要求大宗交易的卖方给出10%左右的折价率，相当于二级市场一个跌停板的安全空间。但以往经验也显示出，一旦市场接近底部或处于上升趋势中，大宗交易的卖方与买方的谈判天平可能会倾向于卖方，也就是说，卖方的定价话语权有所提升，故折价率明显降低。

有意思的是，本周大宗交易的折价率就有降低的趋势，尤其是体现在小盘股个股中。其中创业板个股更为典型，如金亚科技本周二收盘价格为7.91元，而大宗交易成交价格为7.67元，折价率只有3.03%。如此来看，对于部分优质小盘股来说，短线下跌空间已不大。

当然，值得指出的是，一些大盘股的交易折价率依然达到

10%，比如说广发证券、桂冠电力、太原重工等。

重点个股点评

荣信股份 002123：公司产品线“同心多元化”建设已经初具规模，形成了无功补偿、变频调速和余热利用三大系列十几种产品。2007年上市之初单一品种贡献收入超过80%，如今已下降至50%，新产品贡献收入比例逐年递增。意味着公司的科研技术的产业化趋势较为乐观。而且，目前公司主导产品符合产业发展趋势，下游需求依然旺盛。目前来看，公司短期依靠开拓双品种；中长期发展高性能尤其是大功率变频器技术，特别是发展其在煤炭矿井安全生产领域的应用，同时通过能源合同管理模式推广余热发电；长期布局新能源接入和并网技术，产品包括逆变器、变流器和固体开关等。故公司未来的成长前景乐观，可跟踪。

东华能源 002221：公司是华东地区最大的高品质工业用燃气供应商，公司连续多年占据中国进口液化气市场4.85%以上的份额，进口液化气数量连续多年位居全国前7名。公司经营的气化折价率目前96.8%作为燃气使用，其中工业燃气用途约占90%。随着公司的并购和租赁，公司液化石油气库的年有效运营产能已经增长了10倍，未来的成长空间很大。同时公司将在江苏、安徽、湖北、浙江、福建北部形成区域垄断的格局，从而有利于公司液化石油气运营的毛利率稳步提高。由此可见，公司未来成长空间相对乐观，可跟踪。

(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易一览表

Table with columns: 沪市, 交易日期, 证券简称, 成交金额(元), 成交数量(万股), 成交均价(元/股), 买入营业部, 卖出营业部. Includes data for various companies like SFT000, 神州泰丰, etc.

Table with columns: 深市, 交易日期, 证券简称, 成交金额(元), 成交数量(万股), 成交均价(元/股), 买入营业部, 卖出营业部. Includes data for various companies like 华鲁能源, 东江能源, etc.

王鹏/制表

行情疾如迅雷 投资者未及掩耳

截至6月23日,仍有近半数投资者认为底部未明;过4成投资者仓位不足3成

谢祖平

本周，随着上证指数震荡调整至2600点附近，A股市场迎来久违的强劲反弹，其中上证B股指数收出五连阳，而上证指数和深成指也都以四连阳报收。从周涨幅来看，上证指数、深成指、中小板指数和创业板指数均超过4%。周成交金额虽较前一周小幅放大，但沪市日成交金额却由最低653亿元快速上升至1444亿元，放大相当明显。那么，这是否意味着大盘已探明底部，已展开新一轮新的上涨行情呢？

本周调查主要从“您认为短期大盘是否已经探明底部？”、“目前您的仓位情况如何？”、“近来一些外资机构集体唱空A股，您认为A市场是否会步入大熊市？”、“目前市场普遍预期A股将于7月份见底回升，对此您有何看法？”和“如果A股探底成功，您认为哪个板块最值得参与？”5个方面展开，调查合计收到935张有效投票。

多空分歧依然明显

最近4个交易日股指运行与前期形成明显反差，上证指数在探低至2610点后快速回升至6月上旬震荡整理平台上轨附近，而深成指更是向上的反弹至5月中下旬的整理平台区域，上证指数、深圳成指、中小板指数和创业板指数周涨幅分别达到3.91%、5.14%、4.40%和3.70%，日K线图上均呈现出V型的走势。

不过，关于“您认为短期大盘是否已经探明底部？”的调查结果显示，选择“已探明”、“未探明”和“难以判断”的投票数分别为360票、451票和124票，所占投票比例分别为38.50%、48.24%和13.26%。该项调查显示，仅有不足四成的投资者认为股指已探明底部，相对而言看淡市场的投资者比重仍占上风。

考虑到此次调查日期为6月23日，而股指上涨主要集中在6月23日和24日两个交易日，根据该栏目以往调查情况来看，若调查日期为24日，则预计选择股指已探明底部的投资者比例或将大幅上升。

张健

本周A股市场触底反弹，大幅回升。上证指数涨幅近4%，深成指涨幅更是超过5%。两市成交在周初创出地量后，下半周迅速放大。从技术面看，大盘孤岛反转雏形初现，下周回探确认20日线2700点的支撑后，将有机会进一步上攻。

要判断历时两个月有余的本轮调整能否真正见底，首先需要观察前期的不利因素是否发生了明显改观。

首先，本轮持续下跌的一大主因是不断走高的通胀。虽然期望短期内通胀水平快速回落并不现实，但国家发改委有关人士强调，当前价格总水平高位运行，今后个别月份涨幅还可能会较高，6月份物价同比涨幅将高于5月份，但预计下半年国内通胀水平将高位回落。这是近期官方首次对通胀的乐观表态。同时温总理也撰文指出，中国已成功遏制通胀。多头底气油然而生。近期，国际大宗商品价格大幅回落，输入型压力减缓，国内粮食再获丰收，政策调控效果逐步显现。

前期货币政策紧缩引发的“钱荒”引起市场的广泛关注。一段时间以来，A股市场成交量持续低迷，大批中小企业面临着倒闭风险。由于法定存款准备金率上调的累积效应显著，本轮资金面紧张状况大大超出今年1、2月份。在此背景下，央票需求十分低迷，近期央行在公开市场上只能选择净投放以缓解资金压力。与此同时，实体经济已受到一定程度伤害，6月采购经理人指数(PMI)创11个月新低，那么下半年的货币政策是继续压通胀还是保增长，将决定A股市场中期行情的走向。

最后，一级市场新股发行对资金面构成较大压力，二级市场中小盘个股估值走上慢慢回归路，这也是本轮大盘调

踏空者不在少数

从反弹来临前投资者的仓位情况来看，本轮反弹显然出乎不少投资者的意料。

关于“目前您的仓位情况如何？”的调查结果显示，选择“3成以下”、“3至5成”、“5至7成”和“7成以上”的投票数分别为388票、130票、97票和320票，所占投票比例分别为41.50%、13.90%、10.37%和34.22%。从该项调查结果看，虽然接近1/3的投资者仍采取了重仓的操作策略，但是低仓位的投资者比重仍超过4成。而从我们近年来的持仓调查数据来看，持仓3成以下的投资者比例很少会超过30%。这也意味着，相当一部分投资者踏空了近日的反弹行情。

近一段时间以来，外资机构纷纷发表看空中国的观点：高盛唱空中国经济和股市、标普下调中国房地产业评级、对冲基金下注人民币贬值、惠誉也表示中资银行信用质量出现恶化。面对外资的频繁唱空，国内投资者会如何看待呢？

关于“近来一些外资机构集体唱空A股，您认为A市场是否会步入大熊市？”的调查结果显示，选择“有可能”、“不可能”和“说不清”的投票数分别为432票、423票和80票，所占投票比例分别为46.20%、45.24%和8.56%。从调查结果上看，投资者对A股行情的判断存在着分歧，且看多、看空比例极为接近。这也表明，投资者在冷静分析外资唱空A股的目的之时，也没有忽视目前国内银行、地产业所存在的问题。

超跌股最受关注

另一方面，关于“目前市场普遍预期A股将于7月份见底回升，对此您有何看法？”的调查结果显示，选择“认同”、“可能提前”、“可能推迟”和“说不清”的投票数分别为254票、245票、351票和85票，所占投票比例分别为27.17%、26.20%、37.54%和9.09%。

从该项调查结果不难发现，投资者对于短期行情走势也存在明显分歧。考虑到认为“见底时间可能推迟”的比例

不足4成来看，认为指数将见底回升的投资者还是占有一定上风。近年来上证指数走势上也呈现出“五穷六绝七翻身”的特征，这或许也会强化投资者看好7月份行情的预期。

从最近股指的表现来看，对指数上扬拉动作用最大的无疑是银行、券商和保险等金融股。在金融股连续上扬的带动下6月23日和24日两市大盘连续两个交易日出现强劲上扬，而在股指扬升过程中，诸如保障房概念、次新股等板块也有良好的表现，那么投资者对后市热点有何作判断呢？

关于“如果A股探底成功，您认为哪个板块最值得参与？”的调查结果显示，选择“金融”、“保障房概念”、“有色金属”、“科技股”、“超跌股”和“说不清”的投票数分别为84票、157票、70票、72票、479票和73票，所占投票比例分别为8.98%、16.79%、7.49%、7.70%、51.23%和7.81%。

不难发现，投资者最看好的是前期股价出现连续下跌的超跌品种，对保障房相关的概念品种次之，对金融、有色金属以及科技股的行情并不看好，三者得票率均不足1成。

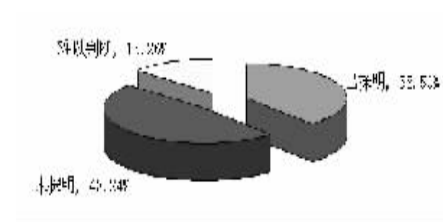
短期或面临压力

我们认为，近日股指在连续调整之后迎来反弹行情，上证指数先后站上5日、10日、20日以及30日均线，单日成交由653亿元上升至1444亿元，显示投资者做多信心的快速回升，在资金的推动下两市个股亦呈现出普涨格局。不过，随着近日股指强势上扬，部分超卖的技术指标有转为超买的迹象，短期股价上冲过快后，市场将面临短线获利回吐的考验。

此外，若以去年5月21日、6月7日以及9月20日低点画一条趋势线，今年1月25日低点和6月8日高点均在趋势线附近，目前趋势线位置约在2760点附近。同时，考虑到250日均线在2779点以及5月23日长阴线低点2771点，预计股指在2780点一带存在着压力。

为此，我们建议投资者在随后的反弹过程中可考虑适当降低仓位，观察股指进一步动向后再采取相应的操作。具体板块方面，则继续建议回避强势股，关注超跌股的反弹行情。(作者系大智慧分析师)

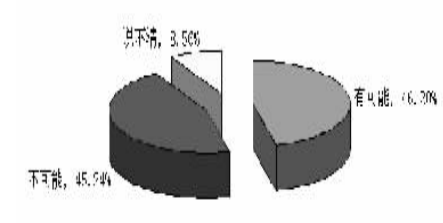
一、您认为短期大盘是否已经探明底部？



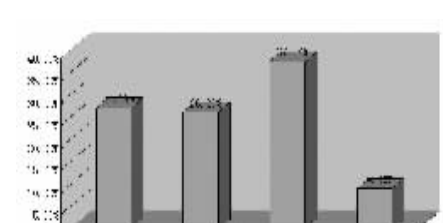
二、目前您的仓位情况如何？



三、近来一些外资机构集体唱空A股，您认为A市场是否会步入大熊市？



四、目前市场普遍预期A股将于7月份见底回升，对此您有何看法？



五、如果A股探底成功，您认为哪个板块最值得参与？



数据来源:大智慧投票箱

不确定性犹存 2700点成行情分水岭

整的一个重要原因。目前上述情况已发生明显改观，一级市场发行市盈率渐趋理性，市场融资压力暂缓缓解。

由于当前基本面与技术面形成互动，上证指数2600点附近成为阶段底部概率还是比较高的。主要理由如下：

1.上证指数从3067点以来的回调呈现标准5浪下跌，其间两波整理都以横盘代替反弹，这至少意味着本轮反弹力度值得期待。

2.目前上证指数总体维持去年以来的大箱体运行格局，2600点附近接近箱体底部，也是去年10月份行情启动的重要平台，而且调整时间也与前一次差不多。

3.不少个股超跌严重。本轮上证指数最大调整幅度达到14%，而中小板、创业板指数调整幅度都接近30%，跌幅近50%的个股也为数不少，这符合大跌之后必有反弹的股市规律。

4.技术指标超卖，有修复要求。如周线KDJ指标中的K值最低值比2319点时还要低，威廉指标也在高位持续钝化，MACD指标也形成明显的底背离。

综上所述，我们认为上证指数2600点附近可能构筑本轮调整以来的阶段底部，不过，由于基本面还存在不确定性，周线均线系统仍处于空头排列，大盘真正能否走出一轮大行情还有待观察。因此，对于近几日的行情应暂以超跌反弹来看

待。技术上，短线注意年线压力，如股指站稳2700点则可看高一线。

盘面来看，近期保障房概念是引领大盘走出颓势的重要热点，并出现了明显的赚钱效应，中小市值股超跌反弹也将成为一条操作主线。

(作者系中航证券分析师)

Advertisement for Jiangnan Securities Co., Ltd. with logo and contact information: 共同成长 财富江南, 客服热线: 400-8866-567

快速反弹后上档压力显现

陈健

本周大盘先抑后扬，周一上证指数创出本轮调整新低2610点之后，股指迎来四连阳。在周四突破4月18日以来所形成的下降压力线反压后，周五大盘又回补了6月16日形成的向下跳空缺口。随着股指快速逼近年线，上档压力逐步加大。由于短期做多能量的快速释放，多头进一步上攻的能量也将有所减弱。

基本上，温总理在英国《金融时报》上撰文指出，中国已将限制价格上涨放在宏观经济调控的首位，并推出了一套有针对性的政策。这些政策已经奏效。我们有信心价格上涨在今年得到有力控制。”从决策层的表态来看，通胀潮水正在退去，高点将在近两月出现，随后进入一个下降的过程。而央行6月21日发行的一年期央票收益率上

行至3.4019%，说明加息之窗又临近。预期6月份消费者物价指数(CPI)将在6%以上，6月底到7月初加息的概率较大；6月采购经理人指数(PMI)等数据将进一步下滑，去库存将持续到7月份。从趋势来看，原材料价格有所回落，工业品通胀压力开始减轻。

在中国经济的三驾马车中仍主要看投资，而目前投资主要取决于保障房建设进度。今年前5个月保障房开工率不足35%，中央已要求全部保障房必须在11月底前动工，这意味着9300亿左右的资金要在未来5个月投放。发改委下发通知，明确允许投融资平台公司申请发行企业债券筹措保障性住房建设资金，增强了市场对下半年保障房建设提速的预期。

另一方面，我们也应该看到，短期流动性缺失的反弹很难走远，目前政策面紧缩近尾声但仍松动无望，通胀即将见顶但经济继续回落、股市估值似乎到底但盈

利下调尚未结束。虽然说股市是领先指标，往往领先实体经济3到6个月出现拐点，但6月末还流动性紧张期，市场抢先反攻后仍存在一定的反复过程，大盘真正企稳可能会在6月份宏观数据公布前后。

技术上，自4月18日大盘调整以来，共出现了三个跳空缺口：一是4月25日3004点至3003点的向下跳空缺口；二是6月16日2705点至2691点的向下跳空缺口；三是本周一2641点至2637点的向下跳空缺口。本周大盘的强势反攻回补了后面的两个缺口，多头进行了绝地反击。由于大盘已突破4月18日以来下降压力线的反压，不论后市强势与否，都将有一个回抽确认的过程。而上证指数年线位依然压力沉重，深成指虽突破了年线位，但5月上旬上台压力较重，短期解套盘和获利盘将对多头构成打击。因此，2780点至2800点将成为未来反弹的强阻力区。(作者系财通证券客户服务部总经理)