

# 本轮超跌反弹还能走多远?

## 沪指2775点附近,将遭遇强阻力

在大盘八连阴之后,周二午后的反弹重新给投资者心中点亮了一丝希望。但成交量的萎缩,以及午后最后一小时才发动攻势,说明多头攻击的底气并不足。那么大盘这次反弹究竟属于什么性质?股指已经见底了吗?本轮反弹能走多远?

对于周二这次反弹,本人认为仍属于超跌反弹性质。原因有三:一是跌破年线后需要回抽确认。二是沪指触及1664点原始上升趋势线后支撑。目前该趋势线大约在2680点附近。三是短线超跌严重有反弹要求。但是,大盘在短暂的超跌反弹过后,还可能再度回落探底,考验2661到2680点区域支撑。只有让大盘再度回落到该位置,并在

该区域上方止跌,才能确认真正的中线底部探明。否则,大盘在本次短暂反弹过后,还有继续调整的可能。

对于本次反弹的高度,本人认为,从2750点开始,沪指将逐步进入阻力位,而2775点年线附近,将遭遇强阻力。目前上证指数20日线和30日线,均在以每天10点的速度下移。如果本次反弹速度过慢,一旦20日线与年线死叉,那么短线继续反弹的压力将更大。对于稳健投资者来说,依然可以控制仓位继续静观其变。正如下降趋势的形成需要过程一样,上涨趋势的形成也不是一两天的时间。坚持趋势交易,耐心等待确定的底部到来,依然是稳健之举。

淘金

### 市场观察

## 产业资本抢筹释放重磅信号

### 当前16.7倍的PE估值比2005年的沪指998点估值低点还低

“中石油上次增持还是发生在2008年的1664点,当时的估值与目前相当。”日前,中国石油大股东大幅度增持上证所第一大市值股票中国石油后,东北证券分析师表示,公司大股东增持公司股份已经充分释放出了底部信号。

5月份产业资本增持力度加大。随着股市连续恐慌性下跌后,A股市场估值水平不断下移,目前A股估值已经接近历史低点,银行股市盈率仅仅7倍,而此时,产业资本对A股市场的青睐程度不断上升并悄然进场。据相关统计,5月至今共有13家上市公司被产业资本增持,被增持市值13亿元左右,远超前4个月被增持的市值,大股东成为增持的主力。

据悉,获得股东净增持的13家上市公司,大都为沪市主板公司,除了中国石油的大股东增持,贵州茅台、大唐发电、上海医药等大市值股票5月也不同程度地受到产业资本的青睐而获增持。此外,还有中远航运、风华高科、万力达、兴发集团、建发股份、博威合金、攀钢钒钒等上市公司也得到增持,其中大部分是大股东增持。

光大证券分析师开文明认为,从历史比较的层面来说,当前的估值显然具备很强的吸引力,缺的无非是上涨的催化剂。与历史上的几个估值低点相比,当前16.7倍



的PE估值比2005年的沪指998点估值低点还低,产业资本的增持和社保的100亿资金入市说明,A股市场的部分股票已经足够便宜,并得到产业资本和长期投资者的认可,虽然这不能成为股市短期上涨或止跌的依据,但却是支撑股市中长期上涨的重要因素。

刘宝强

### 投资论坛

## 拿什么来稳定中国股市?

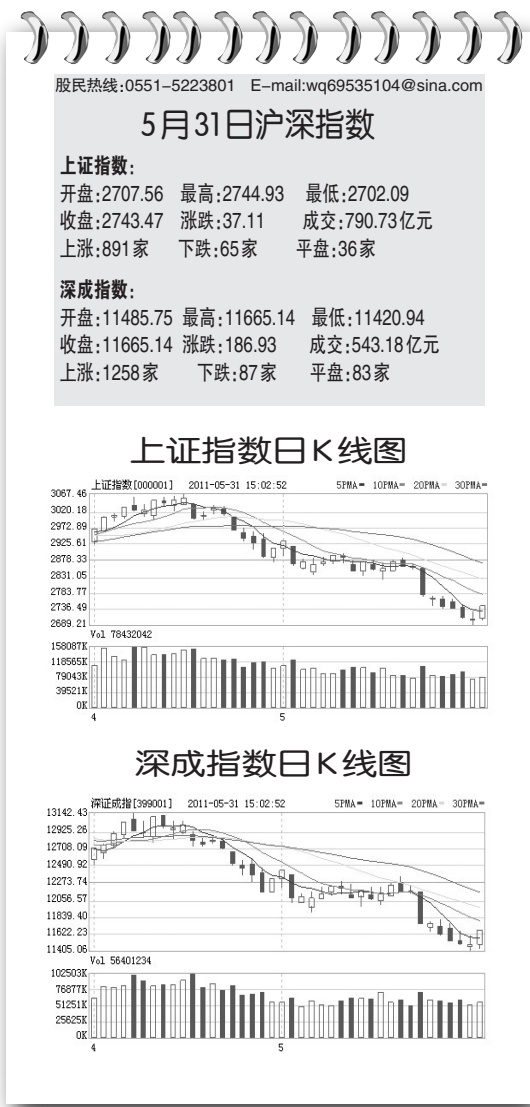
拿什么来稳定中国股市?在这个问题上,对症下药才是最重要的。中国股市之所以牛短熊长,长期处于一种亚健康甚至是不健康状态,问题的关键在于股市的制度出现了问题。正所谓“好的制度可以让坏人变成好人,坏的制度可以让好人变成坏人”,中国股市制度本身就不健康,中国股市的发展自然就不健康了。

中国股市最大的问题就是股市定位出现了重大偏差。一个健康发展的股市,不仅要为融资者服务,更重要的是要保护投资者的利益,注重对投资者的回报。比如,为了融资的需要,我们在股市并不成熟的情况下推出了市场化定价的新股发行制度,导致了“三高”发行的出现。比如,为了融资的需要,股市推出了毫无门槛限制的定向增发。甚至为了融资的需要,我们可以不顾及投资者亏损累累的现实,准备推出国际板。

也正是因为对投资者利益缺少保护,上市公司可以长期不分红,而高管们不仅拿着高速增长的薪酬,而且有的高管还有股权激励相伴。也正是因为对投资者的利益缺少保护,我们的新股发行允许突击入股,允许券商“直投+保荐”,允许保荐机构对发行人的业绩变脸不承担责任。也正是因为缺少对投资者利益的保护,股市里充满了内幕交易,充满了股价操纵,甚至充满了包装上市,充满了业绩变脸。正是这些问题的长期存在,严重侵蚀了中国股市的肌肤,使中国股市处于一种亚健康甚至是不健康状况。

因此,拿什么来维护中国股市的稳定发展?股市需要的也许只是一套规范健康的制度而已。而这套制度必须能切实保护投资者的利益,并付之于实际行动中。

皮海洲



### 国元视点

## 股指短期企稳 反弹高度有限

周二沪指小幅高开,早盘在2700点上方窄幅震荡,受部分省市电价上调以及人民币升值消息刺激,造纸、民航、电力等板块走势偏强,午盘随着煤炭、机械等板块强势反弹,股指盘中迅速走高,截至收盘,沪指报收于2743点,成交略有放大。就后市看,由于指标股的积极护盘和超跌股迎来抄底盘,短期股指有望延续震荡反弹,但即将公布的5月份PMI及加息时间点的临近将制约股指反弹高度,应继续控制仓位,谨慎操作。

据中国外汇交易中心数据,5月31日人民币对美元汇率中间价报6.4845,与上一交易日(6.4856)相比,升11个基点,连续第四个交易日再创汇改以来新高。人民币的持续升值给部分升值受益品种,如造纸和民航等带来了一定的超跌反弹动能,而前期强势股中的部分品种短期急跌之后在周二也迎来了较为强劲的反弹,以纯碱及部分中报大幅预增股为代表,午后以三一重工为代表的机械股及以国阳新能为代表的煤炭股掀起了领涨大旗,带动股指继续走高,两市上涨家数迎来近期的小高潮,许多个股红盘报收。

周三将迎来5月份PMI指数的发布,由于先前汇丰的PMI已经显示经济出现放缓,不出意外的话5月份PMI将出现经济的降温,后续政策如何在通胀和增长之间平衡将关系到市场对于政策是否会放松的预期。短期股指在下破2700点后初露企稳,超跌类个股孕育反弹动能,仓位重的投资人不妨反弹中择机降低仓位,等待拐点的到来。

国元证券

**国元证券**  
 GUOYUAN SECURITIES  
**诚招 证券经纪人**  
 有意者请将简历EMAIL: hf\_szl@gyqz.com.cn  
 咨询电话: 0551-2650939 2615542  
 地址: 合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

**徽商期货 与您共荣**  
 ●中国最具区域影响力期货公司  
 ●大连商品交易所最具成长性会员  
 ●郑州商品交易所市场进步奖十强  
 ●上海期货交易所交易优胜奖  
 ●“全国青年文明号”荣誉称号  
 客服电话: 400878707  
 网址: www.hsqh888.com  
 地址: 安徽合肥市芜湖路258号

**交通银行**  
 BANK OF COMMUNICATIONS  
 您的财富管理银行

**国元证券**  
 GUOYUAN SECURITIES  
**股民培训基地**  
**“首家融资融券专题培训”**  
 地址: 合肥市庐江路123号庐江路营业部  
 全能服务专线: 2627033  
 www.gyqz.com.cn