

赚钱才是硬道理

# 新低后神奇逆转为哪般？

## 三大原因造就沪指2700点有惊无险

### 大势纵横

周五大盘先是延续周四的弱势出现震荡回落，午后更是急速下跌，并再创新低，但大盘在股指期货的拉抬下，出现起死回生，上演大逆转，最终收出一根探底回升的锤头线，重返2700点上方，那么这背后是什么因素造就的呢？我们认为周五探底回升主要有以下三个原因，分别为：

1、B股午后超跌大反弹带动。周四B股直接拖累了A股市场，周五早盘B股再度暴跌高达7%，午后由于严重超跌开始酝酿大反弹，一度反弹近5%，这给午后A股的回升做了个很好的榜样。

2、前期上升趋势线的强力支撑。大盘午后再创新低

2672.32点，正好落在前期重要低点1664点和2319点连线形成的长期上升趋势线的位置，此位置有很强的支撑。

3、股指期货合约多头逢低入场。据监测显示，随着早盘的不断下跌，在空头获利平仓后，多头开始小幅开仓做多，午后大盘的逆转就是在股指期货的带动下实现的，这可能是下周公布的宏观经济数据没有预期的那么差，市场开始逐步纠偏。

总的来看，目前大盘探底回升，与6月2日的K线形成小双底的形态，预计短期股指有望在此基础上展开一定幅度的反弹，反弹高度可关注本轮下跌形成的下降趋势线所在2750点附近。

广州万隆

### 一家之言

## 新股“中止发行”是市场的“惨胜”



原定于昨天公开发行的中小板新股八菱科技，因无法满足20家询价机构参与的条件，不得不于日前中止了其IPO（新股首发）程序。此事作为标志性事件，揭示出目前新股发行制度对市场的危害和市场对沦为“抢钱市场”的新股发行的厌弃。

八菱科技IPO的失败，是我国资本市场重启IPO两年来首次出现。由于在两年前重启IPO时，管理部门提出了“市场化”的原则，对于此次事件，舆论普遍将其解读为市场的胜利。

两年前IPO重启时的市场化原则，只反映在新股发行的定价上，却没有建立起相应的约束机制。即市场能出多少价，发行公司就可募集到多少钱，同时，管理部门牢牢把握着融资公司进入资本市场的审批大权。这样一来，就使这种市场化出现了严重的偏向，有幸通过审批大门的公司事实上得到了行政权力的背书，可以和保荐机构勾连在一起，在市场化名义下圈钱，以至资金严重超募成为一种普遍现象。

这种严重背离公司基本状况的发行定价自然不可能得到市场的认可，因此它们上市以后，不仅迅速跌破发行价，且对交易市场造成严重的资金抽离，致使交易市场行情日趋低迷。两年来，我国资本市场的新股发行一路高歌猛进，尽管交易行情跻身于全球最差之行列，但发行市场的融资额度却轻松摘得全球第一的桂冠，市场成了融资者的天堂，投资者的地狱。这种令人不可思议的反差只能说明，我国目前的IPO是一种假冒的市场化，不仅损害了交易市场，也会损害发行市场。现在，以八菱科技的失败为标志，市场开始形成对IPO的倒逼，表面看是市场的胜利，但它是以投资者两年来付出的巨大牺牲为代价的，因此，它充其量只能算是一种市场的“惨胜”，“损敌一千，自损八百”，中国资本市场出现了“双输”。

如果我们只是以为八菱科技IPO失败是市场机制的胜利，而不对发行机制进行深刻反思并推动改革，那么，发行市场将依然陷在抢钱潮中难以自拔。

周俊生

## 中国成全球新能源投资第二热点

12版

## “估值底”已现 “政策底”迷惘

14版



### 每周解盘

## 多重利空困扰市场 大盘仍需反复寻底

本周沪深大盘呈现出先扬后抑的调整走势，日K线图上，沪综指日K线组合为三阳夹二阴，深成指则为三阳夹一阴，周K线图上，沪综指深成指双双收出小阳线。总体来看，沪深大盘仍处继续寻底的状态之中。

对于后续行情的演绎，本栏认为两市大盘近期仍将难以摆脱调整和反复寻底的趋向。看淡未来一段时间行情的理由有以下几点：一是近期利空因素多多，对市场的反弹行情形成明显的压制作用。稍加分析，我们不难发现，近期明显有多重利空因素困扰市场，其中既有通胀造成我国经济增长放缓的预期，以及市场担心地方债务可能引发银行业危机的国内因素；同时又有美国经济放缓及其主权债务危机风险让欧美等周边市场风声鹤唳的国际因素；更有美国市场的中国概念股被空头大肆做空，进一步引发了市场的做空情绪，而这种缘于中国概念股的诚信危机已传至中国的B股市场，引发了近期B股市场的大跌，进而也影响到中国的A股市场；此外，包括尚福林主席在内的多位高层近期已明确表示，国际板推出的时机已成熟，这无疑表明国际板的推出已渐行渐近，毫无疑问，这预示着新一轮的股市扩容又将开始，显然，这对流动性本来就不充裕的中国股市无疑雪上加霜。二是目前沪深大盘的中期技术面处于空头格局之中，大盘的下跌趋势明显。无论是中长期技术指标还是中长期均线系统都处明显的空头排列之中。三是市场目前的空头氛围浓烈，空头力量占据绝对优势。由于大盘的中期调整趋势已经形成，短期内并不会因为一、二次小反弹行情而扭转中期跌势。

正是缘于上述利空因素的困扰，因此，本栏认为近期沪深大盘难以改变调整的走势，大盘仍应以反复寻底为主基调。

袁家春