

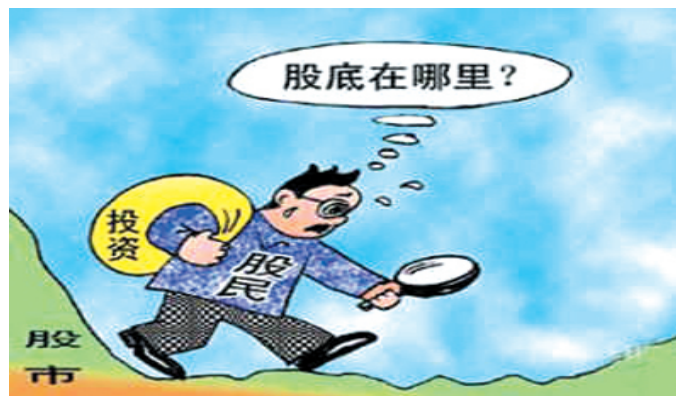
大盘上涨或下跌行情的重要转折期 6月A股现“拐点”概率大

以史为鉴

回顾2002年至2011年可以发现,在过去十年6月份上证指数涨跌比为5.5。分析人士指出,从过去10年来看,6月份股指表现似乎并无规律可循,但如果对照过去十年下半年上证指数的走势来看,可以发现6月份往往是大盘上涨或下跌行情的重要转折期或中继调整期,而极少出现顺势行情。

就过去10年来看,6月作为比较典型的上涨或下跌中继调整期出现在2006年、2007年和2011年,而作为阶段性行情拐点则出现在2002年、2003年、2005年和2010年。

市场人士指出,作为上半年的最后一个交易月,市场往往在该月的交易中出现交投意愿不足的情况,因而行情出现休整的概率也就比较大,若此前的运行趋势和力量并不足够强时,则容易产生拐点。“五穷六绝七翻身”的



股谚也就此而来。

2007年的6月是非常典型的中继行情,当时A股正处在多年不遇的大牛市中,后以5·30为导火索,引来了此后长达一个月的剧烈调整,但由于整体市场情绪仍然高涨,6月调整之后,上证指数再度走出了4个月的上漲行情。不过由于是牛市末期,当年的6月也成了部分股票的拐点。2005年的6月则属于重要拐点,此前市场连续下跌两年之久,做空力量衰竭,加之管理层推动股改,使得当年6月形成了A股历

史上一个重要底部。另一个典型的空转多拐点出现在2010年,而2002年和2003年则是多转空拐点。

因此,仅从简单的统计规律来看,今年6月份市场变盘概率较大,尽管今年前5个月指数出现上涨,但上行趋势很不明显,这就给6月及下半年的走势蒙上了一层不确定性。就基本面因素看,未来股指走势并不乐观,但由于6月之后可能迎来政策的实质性变化,因此不排除指数因政策刺激转而向上。 孙见友

社保基金加大A股投资力度

主力动向

我们近日获悉,一向是A股市场投资风向标的社保基金依然看好A股市场,目前正在加大投资力度。

一位社保基金投资管理人高管表示,目前社保基金看好A股市场,正在给原有社保账户追加资

金、加大投资力度。他还表示,除此之外,目前国外养老基金、主权财富基金以及其他合格境外机构投资者(QFII)机构也非常看好A股市场,这些机构也在追加资金进入A股市场。“社保基金在行情低迷的时候均会选择加大入市力度,而在市场严重高估的时候,则会选择获利了结。”该高管如此表示。

这个观点得到了另一家社保

基金投资管理人的相关负责人的印证。该负责人透露,近期社保基金还增加了进入A股市场的账户。此外,南方一家社保基金管理人相关人士也证实,近期社保基金确实增加了入市资金。

一家大型基金公司有关人士称,近期,该公司旗下货币市场基金被保险机构赎回近百亿,这些资金将转道进入A股市场。杜志鑫

A股平均市盈率已破998点大底

特别报道

受外围股市与国际板消息的影响,近日A股现今年以来最惨烈的一场暴跌,沪指失守半年线,连2300点都差点不保。潮水退去方知谁在裸泳,虽然指数距离2008年10月28日创出的1664点大底尚有差距,但个股惨状却

有过之而无不及。

虽然目前沪指还在2300点区域运行,明显高于此前的2005年和2008年的历史大底998点和1664点,但由于当前很多上市公司的盈利水平已大幅高于那时,因而从沪深300指数的整体市盈率看,已经处于历史最低值附近。数据显示,在998点区域,沪深300指数曾创造出

最低128倍的市盈率;在1660点一线时,沪深300指数曾创造出最低1251倍的市盈率,而后者也是迄今为止,估值数据最低的一个。但根据沪深交易所公布的最新数据显示,沪深300成分股平均市盈率为11.97倍。对于投资者来说,低至11.97倍的沪深300市盈率,基本可以说是2004年以来的最低点。 徐岚

投资论坛

国际板何时才有时间表?

A股市场受国际板之害已不是一次两次。其实,只要因国际板波及股市下跌,相关部门一般都会进行澄清。尽管澄清不可谓不及时,但国际板对于市场所造成的负面效应,显然不是一句“没有时间表”就可以缓解的。

目前市场对于国际板存在两种截然不同的观点。反对者认为,放行境外国际巨头发行A股,将会加剧A股市场的“圈钱效应”;而且,由于A股估值普遍较高,外企

以较高的市盈率发行,将从A股市场“圈”走更多的钱。更重要的是,近几年A股上市公司的“圈钱”已使市场有不堪承受之重,如果再推出国际板,市场将更不堪重负。而支持者则认为,推出国际板,对于提升A股上市公司的治理水平,对于提升A股估值与成熟市场接轨等方面都大有益处。

国际板对于A股市场的负面影响,显然不只是“圈钱”与分流市场资金这么简单,之所以其利

空效应频频被市场放大,原因在于市场对于国际板的认识还处于一种模糊阶段。虽然监管部门多次声称“技术准备已经成熟”,但国际板到底如何运作,新股如何发行,是否会像A股市场存在“圈钱”现象等,投资者均是一头雾水。如果监管部门能够在国际板推出问题上做到更公开与透明,如果能够有一个“时间表”,其杀伤力无疑会大打折扣。

曹中铭

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

6月5日沪深指数

上证指数:
开盘:2313.74 最高:2323.30 最低:2304.05
收盘:2311.92 涨跌:3.37 成交:641.00亿元
上涨:408家 下跌:475家 平盘:98家

深成指数:
开盘:9899.65 最高:9941.54 最低:9816.76
收盘:9847.12 涨跌:-27.40 成交:560.39亿元
上涨:643家 下跌:735家 平盘:130家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券读者交流QQ群:226147830

量能决定反抽高度

国元视点

周二,沪深两市在国际板澄清的影响下小幅高开,全天以窄幅整理的缩量十字星报收。医药、电力、传媒板块表现强劲,有色金属、非银行金融股表现低迷,全天成交量萎缩明显。对于后市我们认为周初的暴跌已将内忧外患的悲观情绪部分释放,在连续缩量后,股指酝酿技术性反抽,反抽高度取决于量能能否有效放大,控制仓位下关注结构性机会。就目前多空双方的实力对比而言,沪指2300点支撑若被击穿应无意外,虽然本周初暴跌,多方无力抵抗,但盘中并未现恐慌性杀跌,或预示本次的技术性调整结束的时间将后延。市场能否绝处逢生,我们认为应多关注变盘时

间规律和政策出手信号。对照过去十年下半年上证指数的走势来看,可以发现6月份往往是大盘上涨或下跌行情的重要转折期或中继调整期,而极少出现顺势行情。过去10年,6月作为比较典型的上涨或下跌中继调整期出现在2006年、2007年和2011年,而作为阶段性行情拐点则出现在2002年、2003年、2005年和2010年。此其一。其二,银行股在近期的弱市行情中是空军的主要阵地,交通银行、华夏银行先后跌破净资产,银行股的表现对股指能否企稳反弹至关重要,目前的看点在四大行溃败,逼近汇金增持成本线,工行建行成本线已经“失守”,汇金和保险资金去年四季度来增持了大量银行股,国家队会否再度出手是挽救市场信心的一大信号。

操作上,适当控制仓位下把握结构性机会,回避受累于经济下滑的周期性板块,重点关注消费成长股,同时为应对强势股补跌可适当加大波段操作。

国元证券 GUOYUAN SECURITIES 股民培训基地 “股指期货实战技巧培训” 地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部 全能服务专线:2627033 www.gyzq.com.cn

国元证券