

罕见“蜗牛”式行情的成因

“蘑菇战”还将进行，“春生”行情还没有完

今年前4个月，上证综指仅涨了200点；从最低点2661点到最高点3067点，也只有400点；每个月都只涨100点。连期指与现指之间，也没有套利空间，这是近10年股市罕见的“蜗牛”式春生行情，其生成因素值得探究。

名家·看盘

高速扩容的副作用越来越明显

金融危机以来，美欧股市尽量用量化宽松货币政策来治理危机，而股市基本不扩容或少扩容，让股市休养生息，投资者非但不损失，反而获利丰厚。而中国股市，仅股改一项，就将流通市值比例33%上升到85%，这本身是一场史无前例的大扩容。除此以外，去年IPO和再融资又高达1.02万亿元，居世界第一；今年前4个月

依然速度不减。这就源源不断地抽取了市场的资金，使沪市成交量始终在1400~1600亿元徘徊，即使平均估值仅16~17倍市盈率，也难以推升股市。其实，货币收紧的目的是为了抑制通胀，减少投资规模，减少对原材料的需求。但现在，仅收紧了M2和信贷，却容忍新股大量发行，并“三高”发行，这同样会助通胀，与货币政

策背道而驰。如果将间接融资和直接融资都收紧，只允许新兴产业股的IPO进行，限制消耗性产业的IPO，放慢扩容节奏，让股市恢复性上涨，让投资者财产性收入增加，反而可解决扩大消费的难题。这里就有一个上市公司赚钱与投资者赚钱二者之间如何保持平衡的问题。竭泽而渔的扩容政策亟待改变。

推动大盘股行情的难度超出预期

这两个月来，基金凭借着后续新基金扎堆发行，发动了对大盘股修复估值的行情，甚至有人异想天开地想重现2007年下半年的“二八”行情，将指数打到3800点、4000点。但是事与愿违。当今的大盘股已是2007年规模2.5倍，如大象腿股推不动，费了九牛二

虎之力，只将股价打高了1~2毛，稍一停顿，获利盘、解套盘就抛售如注。指数刚涨到3050点，基金的仓位就超过88%上限的魔咒。更要命的是，长期以来形成的中国股市文化，导致了多数投资者不满足在大盘股拿红利，不愿在大盘股中跟风站岗，大盘股曲高和

寡，无人喝彩。这样，基金就只能在大盘股中互相倒腾，找不到接盘的对象。本周的跳水，美国信用评级下降只是外因，而满仓的基金在大盘股跳水出货减仓才是主因，遂导致指数反复拉锯，围绕3000~3050点来回折腾，一味炒大盘股，实在是得不偿失。

3030点的“蘑菇战”还将进行

上周我提出，只要在3030点上方能收盘10天以上，就还能往上看。遗憾的是，本周只收盘一天，就出现跳水。迄今，3030点上方只收盘5天，还远远不

够。目前，大盘仍处在调整中，但五日均线线和20天线依然坚守，技术指标再有几天便可见底，尤其是人民币已升值到6.51元，相信“蜗牛”行情还将会走下去，“春

生”行情还没有完。
华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

4月22日沪深指数

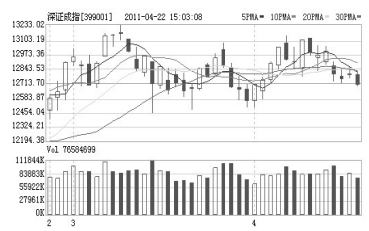
上证指数:
开盘:3025.70 最高:3032.97 最低:3004.47
收盘:3010.52 涨跌:-16.15 成交:1382.53亿元
上涨:328家 下跌:575家 平盘:84家

深证成指:
开盘:12796.33 最高:12819.96 最低:12687.62
收盘:12708.42 涨跌:-90.33 成交:996.97亿元
上涨:409家 下跌:862家 平盘:127家

上证指数日K线图



深证成指日K线图



技术解盘

短线调整时空有限 大盘中线依旧向好

五步循环技术分析:转折线及价值线继续小幅上行,市场继续走平;预测线继续下行,力度线继续下行,处于中低值区;下周一五步压力点为3013点,支撑点为2981点和2970点;安乐线之短线下行,快线走平,慢线继续上行;回复线继续下移,双雄线继续处于空头之中,其充电线继续下行,放电线上行,与股指下跌呈正相关性;五步价量线继续平走,持股线继续下行,再次产生绿柱;操盘四线继续上行,波段线位于2968点;波段HK下行,收绿;长态线红柱持平,全能HT之轨道继续上行,其T线位于中轨之下;点压线密集于3028~3031~3058点,点撑线强支撑在2938~2961点一带。

总结以上分析,结论是,大盘中线依旧向好,短线调整属于阶段性,时间为3~5天,下周三(误差一天)是做多时间点。由于调整空间非常有限,时间也不长,当前股指回调属于挖坑三段式中的第三段,所以,耐心等待目标股,等待低点分批介入,下周中做多将有较好机会。

下周一预测:大盘已进入挖坑第三段时期,因此,大盘下跌时间不会太长,空间也有限,下周初若遇大盘快速下跌,可介入做反弹,而反弹后有反复,最终则是构造新的小底,重返升势。就下周一来说,预计沪指将再度考验20日均线,盘中跌破可能性大,从而形成一定的恐慌,但是,收盘为带长下影线的K线,跌幅不大。

慧耕思

责编 王贤松 组版 王贤梅 校对 李文静

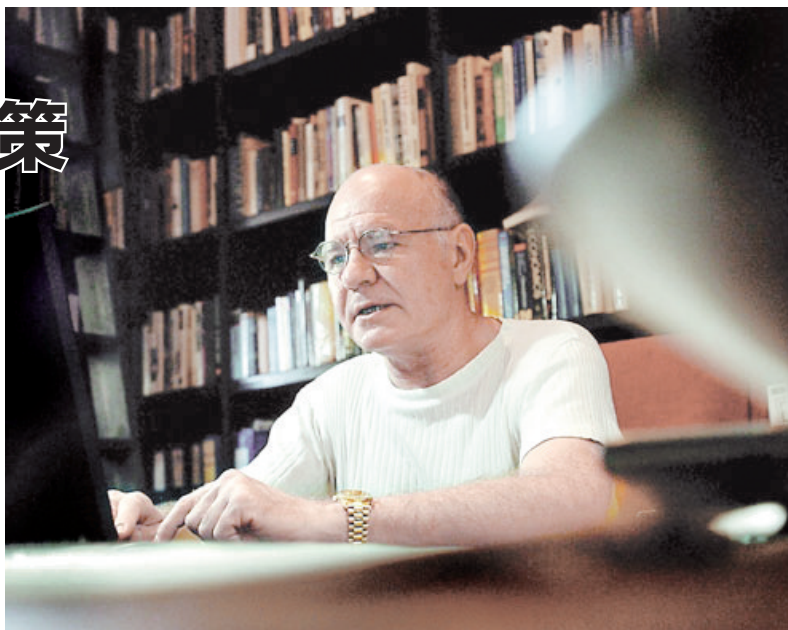
专家论坛

“末日博士”麦嘉华: 投资黄金为上策

全球知名投资者、被称为“末日博士”的麦嘉华日前建议投资者,由于美元将不存在价值,金银需求将相应提高,投资者应该将黄金作为货币逐步积累,而非投机。

从近期黄金买入看涨期权的表现来看,未来几个月的金价前景似乎更乐观。来自纽约黄金交易市场的多位交易员透露,本周金价的8月及10月买入看涨期权,在每盎司1800美元~1900美元间的合约交易异常活跃,显示金价很可能在接下来6个月内上涨到该水平。

魏曙光



特别报道

国际板或年内推出 红筹公司将成主体力量

日前从相关中介机构获得一份国际板草案。该草案显示,证监会将限制第一批发行公司的数量,预计首批试点将推出10家左右境外上市公司完成中国境内发行。

所谓国际板,是指红筹股公司及其

他境外公司在上海证券市场发行A股,因其“境外”性质被划分为“国际板”。

有上海证券交易所相关人士曾透露,今年上半年国际板的技术准备工作将全部到位。包括汇丰、宝洁、联合利

华、可口可乐等外资企业以及中移动、中海油等红筹公司一直被作为国际板的热门企业。从目前信息看,境外中资控股上市公司,即通常所说的红筹公司将成国际板的主体力量。

师琰