

研判股市不能仅看上证综指

深市已成主战场 中小板和创业板是香饽饽

热点 聚焦

上证综指已不能准确代表中国股市

记得1997年以前,当时的股评家是对沪深股市进行分别研究的,由此派生出沪市股评家和深市股评家。2000年以后,随着沪市大盘股大扩容而深市长时间停发新股,沪深分析师却突然改用上证综指来研判中国股市。但是2010年以来,随着深市中小板扩容

到420多只股票,创业板扩容到80多只股票,继续用上证综指来研判中国股市便不知不觉地陷入误区。

今年1~4月中旬,上证指数从3277~3181点,跌幅3%,上证50指数从2553~2366点,跌幅7.3%,沪深300指数从3575~3394点,跌幅

51%,可谓全军覆没。但是,中小板指数则从5814~6625点,涨1395%,并创出了历史新高,大批中小盘股股价翻番。这表明,今春在各类指数均下跌的情况下,以中小板综指为代表的沪深股市的中小盘股,照样爆发了很不错的“春生”行情。

沪深成交量易位表明深市的关注度已超过沪市

截止到6月10日,沪市的总市值和流通市值分别是1823万亿和1001万亿,深市的总市值和流通市值分别是596万亿和341万亿,两市之比是:3.06:1和2.94:1,即一个沪市相当于

3个深市。反映在日成交量上,沪深历来是2:1甚至是3:1。

但是,近来深市的日成交量已连续超过沪市,表明沪市的大盘股日益被边缘化、冷落

化,而深市,尤其是中小板和创业板则日益中心化、热门化。并且,两者的分化还在加剧,反映了市场的价值导向和资金流向。因此,深市已成主战场。

国家新发展战略促使资金向新兴产业股集聚

对付大扩容最好的自我保护办法就是自我缩容。如今,股市开设了中小板和创业板这两个专门容纳中小盘高科技股的市场,并且符合国家大力发展战略性新兴产业的政策取向。这样,中小板、创业板以及沪深主板中的中小盘高

科技股,就成了中国股市持久的热点。小盘、七大新兴领域高科技、高送转个股,就由长期以来被视为高估值的投机品种,变成了市场热捧并作长期投资的品种,社保、基金也已大量介入。此热点的个股是可以相对独立于上证综指,经

常性跑赢指数,提前走牛,并且波段性地中线走牛,通过高成长性和不断高送转而稳健获利的。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长
李志林

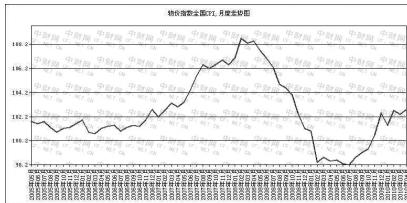
数据解读

银河证券首席经济学家左小蕾: CPI增幅正常 加息没有必要



本周五,统计局公布的数据显示,5月CPI同比上涨3.1%,PPI涨7.1%,增幅均较4月继续上升,并首度超过3%的年内预定目标。

首度超过3%的年内预定目标,央行会不会加快加息的步伐?银河证券首席经济学家左小蕾认为,央行没有必要加息。她说,央行加息是一个综合性的全局性的考虑,产生的影响是全局性。现在CPI在可控范围,是正常增幅,央行因此不会加息。



左小蕾认为,央行会继续对货币政策采取动态微调,通过公开市场操作来管理。

“CPI在5%以下都是可承受的,没有什么可恐惧的。”左小蕾表示。 中财

专家论坛

为抑制期指过度交易叫好 监管层需加快打开闸门引导机构进场

中金所的眼光终于从“正常”“健康”之中发现了“不正常”、“不健康”,并且把防范和抑制日内过度交易行为提上了议事日程。

股指期货本质上是风险管理工具,由于一开始就忽略了套保功能的到位和套保文化的引导,特别是没有允许具有套保要

求的机构投资者及时进场,造成了期指套利投机交易的单边突进,助长了过度日内交易。从这一点上看,监管层需加快打开闸门引导机构进场。

过度日内交易让先期进入期指市场的交易者赚了个盆满钵满。有消息说,一位千万级保证金的交易者入市几天账上就赚

了900万,这充分体现了期指不同于传统股市的杠杆意义,但也在一定程度上有可能形成对期指套利功能的误导。由于交易者自己即使没有股票现货,也可以通过到期指合约的过度日内交易进行套利投机,容易使交易者误以为期指交易就是一场“狭路相逢勇者胜”的超级豪赌。黄湘源

一周要闻解读

央行连续3周净投放缓解资金面旱情

点评:未来央行在公开市场仍会以较大规模净投放为主,以缓解当前市场资金紧张的状况。

中国目前尚无大量资本外流迹象

点评:没有大量资本外流,将是我国经济平稳运行的重要保障。

证监会拟立规

禁止基金经理买卖股指期货

点评:禁止基金经理买卖股指期货,有助于缓解市场对于基金经理操纵市场的担心,促进股市规范,利好市场。

农行H股首发聆讯顺利过关

点评:农行H股首发聆讯顺利过关,意味着定价将成为市场关注的重点,也将整体影响银行股的估值。

端午节股市期市休市5天

根据证监会通知,2010年端午节,各交易所休市5天,即6月14日(星期一)~6月16日(星期三)为节假日休市,6月17日(星期四)起照常开市。6月12日(星期六)、6月13日(星期日)为周末休市。