

赚钱才是硬道理

成交水平、资金面、外围市场三重因素制约大盘 近期股市为何跌跌不休

大势纵横

市场在如此不确定性的背景下，主力资金自然也会放慢脚步，走一步看一步，难以激起市场热点的持续性，与投资者的投资激情，跟风盘尾更是无从谈起。

面对市场在当前位置难以出现止跌，依旧上演重心步步下移的走势形态，笔者认为，主要是由于目前的资金面环境与外围环境这两方面的条件不够成熟，还没有到达底部区域的境界所致，具体结合盘面表现从三个方面进行解读。

首先，在市场屡创近期调整新低的情况下，周五继续保持下跌势头，周五早间市场的成交量再次缩小至近期的相对地量，遗憾的是尾盘跳水放量，所致的成交量扩大至750亿水平，依旧难以接近一个相对底部的成交量的水平。从成交量的角度出发，市场当前距离阶段性底部还存在一定的差距。

其次，资金面环境目前呈现底部阶段的条件还没有完全

成熟，主要原因是国内市场当中受到了一直居高不下的通胀压力影响，从5月份的CPI创下34个月来的新高来看，并且众多专家预计6月份的CPI或将高达6%，这就给央行急需采取加息措施等调控手段增加了实行力度与空间。

第三，近期外围市场也不断给A股灌水，美股经济数据低于市场预期，以及欧债危机随着希腊的加剧，让整个欧元区变得极为戏剧化，不确定性的外围环境给了国内本是趋弱的股市雪上加霜。同时，从整个亚太地区来看，亚洲各国笼罩在通胀压力居高不下的困局当中，对于国内市场构成了调控承压。

因此，正是存在以上三大因素的制约，市场的反弹之路屡遭夭折。所以，建议投资者目前继续把防范风险放在首要位置，持币观望，静待市场趋势有所好转之际再行出手相对稳妥。

金证顾问 陈自力

编辑部吹风 寻找趋势“拐点”与价值“洼地”

炒股——

做个机会主义者 又何妨？

炒股，说穿了无非是选时选股，前者重视的是趋势，后者着眼于价值。如果说信奉趋势投资称王者是索罗斯，那么，价值投资得其真谛者自然非巴菲特莫属。有多少人想趋势投资与价值投资并驾齐驱，完美统一，既得索罗斯真传，也领巴菲特精髓，无奈在实战中，由于难度太大而无法相互兼容，因此，难遂人意。

其实，我认为，正因为其难，故而特能提升人的投资境界，正所谓“无限风光在险峰”。就目前而言，从趋势投资的角度上讲，很显然股指走的是下降通道，拐点未现，趋势未扭转之前，都宜空仓观望，或者说不宜重仓持股。不过，就价值投资而论，目前股市处于价值洼地，在目前阶段买入，从中长期角度上讲，该是只输时间不输钱，当然，有些垃圾品种剔除在外。这样，就产生了一对矛盾，即趋势投资与价值投资产生碰撞，究竟是空仓还是买进呢？

我觉得，中国人是有智慧的民族，所谓中庸之道，也可以

运用于股市中。即股市在未改变下降趋势之前，仍需谨慎从事，不宜满仓或重仓，不宜将“子弹”打光，要留有一定后手，防止局面进一步恶化，防止“地板价”后面还有“地狱价”，也就是说遵守趋势投资的法则，君子不立危墙之下。另外，既然目前是价值低估区，而且很有可能是一个一年之中的底部或次底部区域，那么，完全空仓也非上策，况且股市中有一些先头品种已经开始拒绝与大盘同步下沉，这些逆市上行的“抗跌英雄”，一旦大势转暖，很有可能快马加鞭朝前赶，一露峥嵘。所以，现在要重点关注那些特立独行的品种，有大故事可讲的品种，盯住它或逢低吸纳，或高抛低吸。还有，在调整市道中，多学习知识，给自己“充电”，所谓“磨刀不误砍柴工”，就是这个道理。

在趋势投资的拐点，要重视价值投资，所谓跌时重质；在价值投资的开端，要重视趋势投资，所谓涨时重势。只要拿捏得当，就能应付自如，笑傲股林！

王贤松

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

6月17日沪深指数

上证指数：
开盘：2661.41 最高：2675.03 最低：2641.39
收盘：2642.82 涨跌：-21.46 成交：752.38亿元
上涨：167家 下跌：781家 平盘：53家

深成指数：
开盘：11451.76 最高：11567.00 最低：11409.16
收盘：11409.16 涨跌：-26.83 成交：465.83亿元
上涨：218家 下跌：1120家 平盘：103家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



每周解盘

空头格局难改 控制风险为上

正如本栏上周所言的那样，本周沪深大盘继续呈现出反复震荡寻底的技术走势，日K线图上，本周沪综指和深成指月K线组合为三阴夹二阳的空头占优的K线组合；周K线图上，沪综指和深成指均收出倒锤阴线。目前，沪深大盘明显受制于5周均线的反压而下行。技术上看，大盘2661点的破位表明多方下跌抵抗行为的失败，大盘又重归跌势。

对于下周乃至未来一段时间的行情演绎，我们仍难以给出乐观的结论。正如本栏上周分析的那样，由于受多重利空困扰，市场明显缺乏足够的动能，而这种利空主导市场的格局短期内仍难以逆转。稍加分析，我们不难发现，未来一段时间高通胀仍难以控制，经济甚至有出现滞涨的可能，而企业成本的高企可能会造成上市公司业绩的整体下滑，市场的估值重心下移，从而动摇股市的根基，这是我们必须正视的。而去年以来多次准备金率的上调以及几次加息，加之央行公开市场操作央票的正回购力度加大，毫无疑问，多次调控的叠加效应已显示出现，流动性进一步紧缩已是必然趋势，缺乏足够的资金推动，股市自然难以走出中级以上的多头行情。本周公布5月CPI5.5%，高企的通胀指标带来了本周三突然上调存款准备金率0.5%，而周三央行3月央票发行利率大幅上升8个基点至2.9985%，这预示着近期央行加息的可能性进一步提高。目前市场空头氛围明显强烈，市场缺乏可持续热点，人气低迷，多头能量明显不深。而从技术上看，大盘的阶段下跌趋势已形成，中期均线系统和中期技术指标均呈典型的空头排列状，尤其是周均线系统的空头排列对大盘形成明显的压制作用。

综上所述，本栏认为两市大盘的中期空头格局已形成，短期内不会轻易改变。因此，近期操作上，投资者应以控制风险为上，控制仓位，少盲目操作，不轻易抢反弹。

袁家春

稀缺煤种能否复制稀土辉煌路径

12版

现阶段强推国际板弊大于利

14版