



# 3000点 没有保卫战

■数据说话

## 开放式基金不愿意买进

虽然此前一直减仓的开放式基金结束减仓,开始结构性调仓。但是中信证券的基金仓位监测报告显示,基金仍不愿意买进,整体操作比较谨慎,近两周仓位再度呈现小幅下降。中信证券指出,基金仓位的下降一方面由于市场下跌所致,另一方面也是由于基金主动小幅降低仓位导致。

中信证券截至6月6日测算结果显示,140只开放式基金平均仓位为70.2%,相对两周前持仓比例变动-1.8%,净变动-1.4%。其中,股票型基金平均持仓比例为72.0%,相对两周前持仓比例变动-1.9%,净变动-1.5%;偏股型混合基金平均持仓比例为70.4%,相对两周前持仓比例变动-1.8%,净变动-1.4%;配置型混合基金平均持仓比例58.3%,相对两周前持仓比例变动-2.0%,净变动-1.6%;股票型指数基金平均持仓比例90.8%,相对两周前持仓比例变动-0.2%,净变动-0.1%。

根据全球知名咨询机构莫尼塔对于六月份国内股票基金经理的调研报告来看,基金经理依然不愿意买进,超过八成的受访基金经理表示未来3个月的仓位会持平,选择增加仓位的受访者比例仅为4%。 据证券时报

■声音

## 戴相龙: 社保基金要为股市维稳

昨日上午,全国社保基金理事会理事长戴相龙参加首届中国股权投资基金年会时表示:社保基金要在发展股票市场中起到稳定市场的作用。

戴相龙表示,社保基金有很大一部分比例投资在股票市场,社保基金投资股票市场有很强的“原则”:坚持长期投资、坚持稳健投资、坚持谨慎投资。如果我们发现我们的股票投资比例过高,会下调这部分比例。而且我们投资股市的方式外界可能不是很明白,我们社保基金不是自己购买,而是通过优选基金购买股票,也就是委托他人进行投资。

## 谢国忠: 补缺口是自己骗自己

昨天,知名经济学家谢国忠接受人民网访问时发表了以下言论:

中国股市有三大问题,一个是基本成本上升、经济放慢,夹击引起盈利的挑战。第二,中国通胀引起宏观经济面的紧缩。第三,大小非解禁导致供应大量上升。这是中国股市面临的三大挑战,这三大挑战要克服需要很长的时间。中国股市基本价值在2500点,历史上股市一直处于高位,中国政府有时候会采取非市场的行为去托市。

对个人来说,最重要的是你要看清楚这是熊市还是牛市,这么多人在说是牛市的话,你亏了一半的钱的时候,你还信吗?有些股民会发明一些词汇自己骗自己,说什么补缺口,这是没有科学根据的瞎说,自己给自己搞一个自圆其说的理论,我认为这是非常危险的事情。

但是,新的救市措施能让股市再掀一波升浪吗?不能,最多反弹而已。反弹之后,谁在抛盘?“4·24”印花税行情以来,机构的减仓抛盘行为已经广为人知了。

因而,对于中小投资者来说,3000点实质上没有保卫战。守住你的财富,只有靠自己,机构不会为你保卫财富。

压急剧放大,沪指急挫并跌穿3000点大关。受政策救市和CPI回落的传言影响,券商股发力带动人气,推动沪指收回了3000点。

市场人士相信,在市场陷入恐慌的情况下,管理层不会任由股市出现危机,未来有可能会推出新的救市措施。

■机构观点

## 权重股疲弱3000点难守

3000点大关能不能守住成为市场关注焦点。由于权重股对指数的决定性意义,其走势将决定大盘后市走向。而从一些权重股走势以及基本面上来看,短期市场并不乐观。

一是部分权重股纷纷跌破发行价。存款准备金的上调对于金融、地产股造成重大打击,一些个股已跌破其发行价。这无疑将大幅降低市场整体的价格中枢,而发行价也不再成为多头防守底线。

二是部分权重股创出“4·24”以来的新低。从市场表现来看,金融板块指数已经创出“4·24”行情以来的低点,地产板块表现更弱于金融板块,而这两大板块在指数中占有较大权重。目前中石油、中石化以及钢铁板块尚未创出新低,但从行业发展以及估值水平等来看,后市行情不宜过分乐观。

三是宏观经济存在较大的不确定性。央行已经连续数次上调存款准备金,能否成功遏制物价上涨趋势尚有待观察。如果物价上涨趋势无法得到有效遏制,则央行采取加息的可能性将大大增加,势必对股市带来较大冲击。

四是一些权重股调整格局并未发生根本改变。如地产股,房地产业发展前景并不乐观。短期该板块并无明显止跌迹象,继续走低的可能性依然较大。

后市大盘延续调整的可能性依然存在,3000点有效跌破的可能性加大。不过,行情往往在绝望中产生,股价中枢的下移将凸显上市公司价值。(华泰证券 陈金仁)

## 政策底终会败给市场底

3000点昨天盘中被瞬间刺破,而后又出现了一定的弱势回升,但这样的回升还看不到什么希望,指标股仍继续走着它们的下跌之路。在政策面上也没有丝毫的变化。在以往熊市中,每一次政策底都不是最终的底部,这一次,真正的市场底也许也是政策底以下的某个位置。

整个盘面的弱势特征依然十分明显,指标股中除了中国联通其余无一翻红,拖住市场重心继续下移,银行、地产加速下滑,两大石油也掉头向下,这些都给市场反弹增加了很大的难度。仅仅只有券商板块在融资融券的传闻下出现了大幅上涨的走势,但这也仅仅是个别现象,并不是市场主流资金的动作,对整个市场的影响很小,并且这种局部行情能持续多久还是一个未知数。因此,对于这样的行情我们还是谨慎对待,在大势不好的情况下,很多行情最终都成了短命行情,很容易将人套在高位。

目前,市场就是政策底与市场底的博弈,管理层在3000点曾经大肆出台各种救市措施,但市场的运行并没有朝着管理层想象中的那样发展,并在昨日盘中再次跌破了3000点。资本市场的一句名言,“趋势为王”。在趋势明确向下,还没有自身形成底部的时候,任何政策都只能短暂地改变市场的运行,却很难改变中期趋势,在一定的反弹之后,市场仍旧按照原来的中期趋势走,直到市场真正地找到底部。这也就是为什么每次政策底都不是最终的政策底的原因。(银华投资)

## 一般利好难改大盘弱势

市场一片看空。官方财经网站挂出了这样的新闻:私募基金言,再跌一千点也未必入市。公募基金改口,年内可能不会再有机会了。大盘看来马上就要创近期新低了!大盘可能还要再跌一千点了!显然,中国股市已经到了十万火急的紧要关头了!

从技术面看,大盘将在近日走出反弹行情。其一,大盘两天急跌了百分之十了。下跌时间短,下跌幅度特别大,短期有明显的技术性反弹的要求;其二,大市连续六天下跌,技术面也有比较强的反弹要求;其三,大盘已经逼近前期的低点,这里应该有一批多头力量入场抄底。所以,目前大市有明显的走出反弹行情的、技术性要求。

这时候,如果管理层出手救市,就可以利用技术面提供的有利条件,使救市的政策发挥出事半功倍的效果。所以,目前正是管理层出台救市政策的最好的时机。

当然,由于近期管理层已经没有救市了。开始时救市措施可能只是象征性,更多的可能只是对近日股市大跌发表谈话等。一般来说,只是在几次救市失败后,才会出台力度比较大的、有实质性的救市措施。所以,如果近日只是出台一些一般性的救市措施,大盘会走出一一定的反弹,投资者对后市的预期就不要太高。毕竟,近期大盘处于相当弱势,不是一般性的利好能彻底解决问题的。(广州万隆)

■权威分析

# PPI上行通胀压力不减

8.2%,国家统计局昨日公布了5月份中国工业品出厂价格(PPI)同比涨幅。

从3月份的8.0%,到4月份的8.1%,再到5月份的8.2%,中国PPI连续三个月在8%的高位平台上加速前行。再往前推移,PPI今年1月份为6.1%,去年10月份仅为3.2%。

作为反映物价总水平的重要指标,PPI实际上是生产者角度的价格指数,而大家更为关心的CPI(居民消费价格指数),是消费者角度的价格指数。位居CPI上游的PPI的一路上行,无疑会对物价总水平产生重要影响。

PPI一路上行的背后,是能源、原材料、人工等成本上升的推动。

“成本推动因素是PPI不断攀升的最主要原因。”中国社科院工业经济研究所投资与市场研

究室主任曹建海指出,目前能源、原材料、人工等价格都在上涨,必然推动PPI上涨。

在工业产业链条中,可以看到,越往上游价格涨幅越突出。5月份PPI中,采掘工业上涨25.9%,原料工业上涨10.9%,加工工业上涨6.3%。

从具体产品来看,能源和冶金产品价格涨幅突出。5月份,全国原油出厂价格同比上涨30.9%,汽油、柴油分别上涨11%、11.8%;原煤价格上涨24.1%;普通大型钢材出厂价格上涨27.2%,线材上涨43.8%。

5月份工业品出厂价格同比上涨了8.2%,而企业原材料、燃料、动力购进价格上涨了11.9%,这3.7个百分点的剪刀差,反映着未来PPI上涨的压力。

PPI一路上行的背后,是物价总水平处于较高位置,通货膨胀压力不减。

去年二季度以来,中国CPI加速上涨。今年1月份,CPI同比涨幅超过7%,2月份以来超过8%。

国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪此前在一个论坛上谈及当前中国物价形势认为,无论是从CPI还是从PPI来看,现在的物价,都是比较高的,而且出现同步向上的情况。

不过,虽然出现了PPI与CPI同处高位的局面,但在当前市场供求基本平衡、少有供不应求商品的背景下,PPI向CPI传导并非那么容易。

北京大学国民经济核算研究中心研究员蔡志洲认为,虽然未来几个月CPI由于去年同期基数抬升等原因同比涨幅有可能会回落,但通货膨胀压力依然不减,当前宏观调控依然要把控制物价上涨放在突出位置,同时注意经济运行中出现的新变化。 据新华社