



暖风PK“寒流”:股指反复犹如墙头草

上周全球股市涨声一片,欧美主要股指涨幅均在一成左右,但A股市场却震荡盘落,其中上证指数、深证综指分别下跌4.99%、2.37%,上证指数的日K线图更形成了一定的头部特征。那么,如何看待这一走势特征呢?

◎金百灵投资 秦洪

“寒流”催发主流资金“冬眠”

之所以A股市场上周出现如此的走势特征,笔者倾向于认为有两个原因:一是限售股在解禁后利用大盘的高开大幅减持,这得到了当日大宗交易再度活跃的信息佐证,这无疑会分散市场的买盘力量,A股市场自然冲高回落;二是基金等机构资金仍然无所作为,出现“冬眠”特征,甚至华夏

银行、浦发银行等金融股有基金的大笔减持的迹象,而基金等机构资金则是A股市场的主流资金,他们的不作为,A股市场又怎么能够有所作为呢?而基金之所以“冬眠”,可能与市场存在的寒流信息有着一定的关联。比如限售股解禁的压力。在12月,限售股解禁市值将大幅膨胀,所以,投资者担心这会抑制A股市场的弹性空间。再比如说对年报业绩的担心。虽然本周尚未进入到年报业绩预告周期,但毕竟进入到12月份,也就意味着上市公司业绩几乎尘埃落定,主流资金开始考虑2008年年报业绩。在目前这样一种氛围下,2008年年报业绩地雷不能忽视,主要是因为化工、房地产、钢铁、煤炭等相关行业上市公司面临着存货价格大幅下降所带来的减值准备预期。这将抑制机构资金布局年底行情的激情。

社保基金投资暖风难以化解寒流

不过也有观点认为,目前市场仍然暖风频吹。比如说有媒体报道称

从全国社保基金理事会获悉,全国社保基金理事会将着手采取扩大指数化投资规模、以战略投资者身份入股挂牌后的国开行和农行、向重庆高速等项目提供信托贷款等方式,支持金融改革和经济发展”。有业内人士解读为社保基金将加大投资A股市场的力度,从而提振投资底气。

对此,笔者认为有两点希望引起注意:一是媒体报道中的社保基金虽有加大投资股票市场的信心,但何时投资、力度有多大,尚不得而知,这自然会削弱这一利好对基金的刺激作用;二是即便有迅速加大二级市场投资力度举动,也难以改变当前市场疲弱的趋势,因为近期不少上市公司控股股东直接增持,苏宁环球更是大手笔增持也难以改善市场的预期,毕竟在实体经济需要大幅降息以及大规模的基础设施投资刺激的大背景下,基金等机构资金是不敢轻易加大仓位比例的,所以,这一暖风难以化解当前市场的寒流。与此同时,以往经验也显示出,在熊市背景下的年底行情不宜过分乐观,这主要是基于年底资金回笼所带来的资金面压力预期。

A股本周将维持窄幅震荡格局

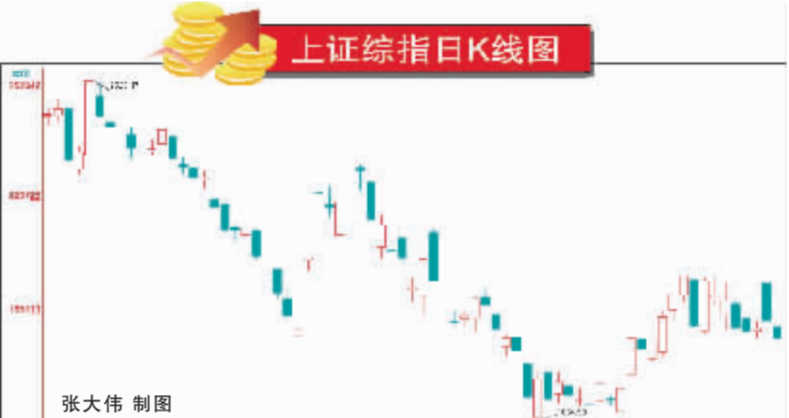
综上所述,本周的沪深两市走

势依然不宜过分乐观,充其量A股市场维持着窄幅震荡的格局,其中上证指数在1850点附近或有一定支撑。不过,从上周中小板的相对强劲走势以及上周末主板市场指数虽无为但涨停板家数依然较多的特征中可以看出,A股市场指数虽窄幅震荡,但个股机会仍然存在的市场特征。故在实际操作中,建议投资者尽量减轻仓位或者至少需要调整仓位结构,将仓位布局重心放在下面两类个股上。

一是2008年年报业绩或将超预期的品种。比如说原料价格下降但主导产品价格相对强硬的个股,民爆产品的久联发展、南岭民爆,以及成品油业务的S上石化、泰山石油等个

股。而电力股也有类似特征,目前煤炭价格迅速下移,有利于改善电力行业的盈利能力,可跟踪。

二是基建主线中的结构分化中有望出现业绩持续成长预期的品种。基建主线中的铁路建设、铁路设备等相关细分行业的上市公司因为未来铁路建设规模的膨胀,业绩相对确定增长,目前估值并不是很高,所以短线或将面临较大的投资机会,尤其是晋亿实业、南方汇通、时代新材、华东数控等个股。而水泥板块中的新疆区域的水泥股以及南方拥有产业链优势明显的个股也可跟踪,比如说青松建化、天山股份、江西水泥等个股可跟踪。而华锐铸钢、国统股份等有着大笔订单信息的个股也可跟踪。



瞭望台

欧美周涨月跌 沪深卓尔不群

◎云清泉

尽管上周交易时间只有三天半,且经济数据依然不佳,但美股在感恩节后的表现却相当突出,不少纪录在此期间还被改写。例如,道指与标普连续五日上扬,不仅日线五连阳分别是去年5月、6月以来的最高纪录,而且道指5天内收盘涨幅高达16.9%,创1932年以来五个交易日的最大涨幅。但与此同时,我们还发现,美国三大股指的月度表现仍不尽如人意,道指、标普、纳指较上月仍分别下跌了5.3%、7.5%、10.8%。

欧洲市场上周表现得更加出色。如富时100周一涨幅即9.8%创20年新高,法CAC40、德DAX30也大涨10%以上。英、法、德周涨幅还同时超过13%。只是三者月跌幅也分别在2%、6%、6%以上。同欧美相比,亚太地区股市上周的涨幅就逊色了一些。

比较而言,沪深股市上周表现依

然卓尔不群。央行“双率齐降”也没能促使两市突破盘局,周收盘小幅下挫与全球其他主要股指虽显得有些格格不入,但月涨幅却是近15个月来的最高纪录。由于盘局至今已持续了十几个交易日,而周五与全周则较前都锐减四成,即量能在急剧放大后再次大幅缩减,且沪市跳空低开并创近期新低并使周四暂时成为“一日孤岛”。若不迅速改变这一不良局面,深市的相对强势也难以持久。

虽然欧洲央行、美联储近期都可能再度降息,但欧美股市是否会“利好”兑现时反而回落呢?毕竟它们的短期涨幅已大。道指、标普近日很可能难以突破9000点、910点,短期内上攻至此遇阻整理的可能相对更大些。这对全球市场进一步转暖可能会造成不小的负面影响。沪深两市再现独立行情走势固然值得期待,但因此受到拖累的可能也无法完全排除。

顾比专栏

试探扇形趋势线4

◎戴若·顾比

上证指数正在形成重要的活动和重要性。市场在11月27日周四开盘价格较高,这显示了正在形成的市场力量。然而,这种活动没有强大到足以克服2000点附近的阻力。市场从阻力位回落。如果市场在2000点以上持续向上,那么扇形趋势线4的位置将被确认,交易者将寻求强趋势突破的持续。

市场在11月27日回落,这显示出市场短期走弱的持续。有趣的特征是在1850点附近形成短期支撑。这接近于顾比复合移动平均线长期组的下边缘。这种行为表明,市场再次试探1750的支撑的可能性降低。市场更有可能从1850点附近形成反弹,并试探2000点到2100点附近的阻力。

当市场在2000点以上形成反弹,然后成功的回落并反弹时,扇形趋势线4的位置得到确认。这种行为确认了扇形趋势线4的正确位置。未来几天最重要的发展是市场能否运行至2000点到2100点附近

的强阻力位以上。这个位置也接近于顾比复合移动平均线长期组的上边缘。上证指数活动的基本特征是阻力的特点。有三个阻力障碍。

第一道阻力障碍是2000点至2100点附近的历史支撑/阻力位。

第二道阻力障碍是顾比复合移动平均线长期组。它的上边缘在2050点附近。一个成功的趋势突破反弹必须积累足够的力量来穿越长期组平均线。顾比复合移动平均线长期组正在形成收缩,这也显示出力量正在加强。

第三道阻力障碍是扇形趋势线4。我们继续预估并调整扇形趋势线4的位置。当指数形成反弹回落的形态时,这个位置得到确认。很有可能市场将持续形成一个盘整形态。指数成功运行至扇形趋势线4以上将会使得扇形趋势线5得以建立。扇形趋势线5的位置只有在指数第一次反弹至扇形趋势线4以上的过程被完成之后才能计算出来。

(编译:陈静)

专栏

冬天里的“两把火”

◎金岩石

从“4万亿”方案到“1.08点”降息,这两把火宣告了宏观政策基调“空前多”,令人想起1987年费翔唱响中国的那首歌,你就像那冬天里的一把火……

中国的宏观调控政策有四个关键词:稳健、从紧、宽松、扩张。如果用春夏秋冬四个季节代表经济的周期阶段,宏观调控政策的基调可对应如下:稳健是春天的政策,经济在低通胀的环境下平稳增长;从紧是夏天的政策,经济增长过快的同时出现了高通胀;宽松是秋天的政策,经济下滑之时通货膨胀有所减轻;扩张是冬天的政策,反萧条(或保增长)取代反通胀成为首要目标。宏观调控的政策工具分为财政政策和货币政策两大类。二者通常不会完全同步。政策的转换阶段也会像换季的衣服一样,有时可以穿短袄套套皮大衣,有时可以穿中式长衫配墨镜,时尚青年的“混搭”服饰也常出现在政府的调控政策之中。但无论如何“混搭”,适应季节变化是客观规律。政策虽可多变,却万变不离其宗,必须追求政策“适配”,否则难以实现调控经济的功能。简而言之,不能在冬天穿“三点式”,也不能在盛夏穿皮大衣。所以我们说,科学决策的基础是经济预测。

回顾过去一年的宏观调控政策,去年底的反过热显然是盛夏的政策,反过热加反通胀,财政货币双双从紧。但是突如其来的金融海啸如同春节前后的冰雪,气候开始变异,寒冬提前到来。在奥运会前后,经济入冬的迹象已经非常明显,政策却还在打压房市,逼迫开发商穿“三点式”冰装下水。原教旨主义的极端市场派经济学家一味吹捧泡沫,其实冬天取暖的衣服几乎不都有“泡沫”填充物吗?现代人,如若在冰雪中瑟瑟发抖,宁可在泡沫里苟且偷生。

2009年将是本土经济下滑与全球经济衰退高度重合的一年,经济增长速度“破8%”似乎难以避免。世界银行最新的经济预测把中国2009年的经济增长速度再次下调为7.5%,主要是由出口对经济增长率的贡献度由正转负,全球经济增长对中国经济的负面影响逐渐放大。所以在这个时刻,中国的宏观政策转向非常及时,“保8%”已经成为宏观经济的反萧条目标。出口萎缩,只能一手拉动投资,一手拉动消费,替代出口萎缩对经济增长的负效应。因此,“4万亿”的刺激性经济计划使全球为之一振,大幅降息的货币政策又点燃了企业家和投资者的欲望之火。

宏观调控政策的方向明确了,能否落在实处呢?这时我们注意到,地方政府紧跟中央,初步统计要在几年内投资18万亿元!仅云南一省的计划投资就是3万亿元!但关键问题是:这18亿的投资由谁出钱呢?百思不得其解!怎么也算不出中国的地方政府如何筹集这笔资金。有专家建议学习美国开放地方政府的债券市场,但这种看似合理的建议其实有悖国情,有悖学理。美国的税收体制不同于中国,联邦—州—县三级分税,各得其所。联邦政府主要靠所得税,地方政府主要靠消费税,县级政府主要靠财产税,于是各级政府所发债券各有其预期收入,相互依托却不能使用同一信用资源。中国不同,地方政府的税源不足,现金流的预期非常不确定,所以地方发债等于是与中央争夺信用资源。这在现行体制下能够实现吗?

如果没有可靠的资金来源,这种表态就不是基于科学决策,而是基于政治激情。建国近六十年的经验教训是:中国绝不能用政治激情搞经济建设,一旦感染了政治病,经济建设将必然是灾难收场,使当前的经济下滑雪上加霜。我在《房市之忧更忧》一文中讲过,中国的地方政府是房市熄火的第一受害者,因为地方开支最大的资金来源是房地产税费和土地出让金。现在在地方政府的运营中,房地产是重中之重,现在有些城镇已经由于房市低迷陷入财务危机。中央刺激经济的“两把火”能否重新点燃房市,目前还是变数,即使能够带来房市繁荣,也不过是化解地方政府当前的财务危机,而不可能再支持大规模的地方性基建投资。

中央政府点燃冬天里的一把火,严冬因此缩短,春天较早来临。此时此刻,地方政府不应各自为政,而应配合中央的“4万亿”方案,适时推出配套的关联项目和政策,撬动企业投资,刺激本地消费。在投资和消费的刺激政策上,中央以拉动投资为主,帮助地方刺激消费;地方以拉动消费为主,协助中央落实投资。这才是正确理解中央的宏观战略决策,各方协力共渡危厄。

自然人生 财智无限

自然人生 健康一生

兴业银行向自然人生黑金、白金客户推出就医绿色通道、健康管理、贵宾礼遇、体检服务等多项健康医疗增值服务。

兴业银行 INDUSTRIAL BANK CO., LTD. 服务源自真诚

兴业银行网址: www.cib.com.cn 无线兴业: wap.cib.com.cn 热诚兴业: 95561

兴业银行理财中心 兴业银行贵宾理财中心 兴业银行贵宾理财中心