

机构论市

短期市场以整理为主

今年只有两个交易日了,市场期待的机构做市值行情将较为平淡,即使市场有所反弹,2008年大熊市已成定局。2009年,市场依然面对大小非解禁、宏观经济减速等多重压力,市场走势依然存在较大不确定性,预计短期市场以整理为主。(华泰证券)

战略建仓时机可能已到来

一旦股市出现明确的震荡上行趋势,来自于对实体经济前景不乐观预期所带来的抛售压力将逐步消失。目前2000点以下的回调可以作为一个战略建仓时段。(国信证券)

横向整理格局并未改变

从技术上看,市场已跌破短期上升支撑线,大盘本周仍面临向下压力。由此看来,横向整理格局并未改变。(湘财证券)

大盘仍将弱势整理

宏观经济下滑的趋势影响了投资者做多的热情,但由于政策的积极呵护,恐慌盘明显减少,市场观望情绪渐浓,期待着政策面有更大的支持,本周如无重大政策利好,大盘仍将弱势整理。(浙商证券)

热点较少 大盘上涨乏力

投资者对上市公司未来盈利能力持谨慎态度,这导致投资者进场热情不高,成交量低迷。市场热点相对较少,大盘上涨乏力。(万国测评)

缩量明星 反弹有限

昨天大盘收出阳十字星,涨跌个股显示空方短线优势仍在加强。目前,5日均线仍构成阻力,四颗星型线大大增添了短线变数,近日反弹力度难以乐观,短期反复难以避免。(北京首证)

大盘有望展开超跌反弹

连续6个交易日下跌之后,技术面上呈现超跌态势,各技术指标均显超卖,成交量不断萎缩更表明短期杀跌动能枯竭,连续下跌后,反弹值得期待。(杭州新希望)

有望以红盘辞旧迎新

昨天两市日K线五连阴之后收出一颗阳十字星,盘中震荡的幅度越来越收窄,短线市场将面临方向性选择,2008年最后两个交易日,市场反弹呼声较高,有望以红盘辞旧迎新。(九鼎鼎盛)

收官行情不容乐观

昨天大盘继续在震荡中重心快速下移,上证指数短线技术走势更趋恶化,这似乎昭示着本周也是2008年最后两个交易日的行情不容乐观。(上海金汇)

多空对决

上证博友对2008年12月30日大盘的看法:



看多观点

这4个交易日均呈现出下跌缩量、上涨放量的特征,可以认为主力在刻意压盘,在低位连续买入。目前上证指数下降通道下轨位于1820点,在此点位之上可安心持股待涨,若主力连续低位买入的假设成立,上证指数不会一直停留在下轨位置,必然会向上大幅反弹。(连心)

看空理由

昨天午后进行技术性反抽,再次冲击5日均线,在1856点受阻回落。今天大盘还有上攻的欲望,如能站稳5日均线,有可能攻击1880点—1900点的阻力位,但建议还是以离场为宜,支撑位仍然在1835点,再次有效突破的话,必然新低不断。(黄梁美梦)

■热点聚焦

该跌不跌 收官之战反弹有望

◎金百灵投资 秦洪

昨天大盘早盘低开一度探底,午市后由于权重股的企稳等因素缓缓企稳,上证指数尾盘虽然小幅下跌1.04点,但日K线图依然收出阳K线,在持续五连阴之后收出一根下影线较长的阳K线,如此K线组合提高了各路资金对节前市场的期望值。

题材预期化解调整压力

其实,对于昨天的市场走势来说,存在两个较为明显的压力,一是技术面做空能量释放的压力。上周五个交易日持续走低所带来的持续五连阴K线组合,尤其是上周五后三个交易日的阴十字星隐含着做空动能聚集且可能在本周一释放的技术含义;二是22家公司解限售股昨天解禁,尤其是海通证券的限售股解禁更是成为市场关注的焦点,市场面临的压力较大。

奇怪的是,昨天市场早盘以低开低走的方式迅速消化了调整的压力,海通证券等大量限售股解禁

上市的个股出现了高开大涨的态势,这在近期较为罕见,显示出承接买盘较为有力。之所以如此,主要可能是两个因素,一是海通证券等品种在前期的疲软走势中消化了限售股解禁的压力,由于此类个股估值合理,故短线承接盘较多,化解了抛压。

二是题材预期的推动导致投资者持股的底气有所提振,主要是创业板尽快推出的报道使得创业板概念股在早盘走强,化解了部分抛压,午市后股指期货题材盘中井喷更让业内人士感受到股指期货概念的做多能量。这折射出当前市场参与各方仍有着较强的制造题材热点的能力,从而有望聚集市场人气,所以,市场渐趋企稳,出现了该跌不跌的态势。

该跌不跌将反弹

以往的经验表明,该跌不跌的走势出现后,大盘往往会有一定力度的反弹,跌不动的背后显示出做多动能的聚集,从而牵引大盘反弹。更何况,临近2008年结束只有

两个交易日,以往的经验同样表明,年底往往存在着机构资金拉高股价做市值的冲动,这更提振了市场本周也就是2008年最后两个交易日的乐观预期。

对此,笔者认为最后两个交易日的确不宜过分悲观,但也不宜过分乐观,为何?一是因为市场的压力并没有完全消化,至少年报业绩的压力预期仍然存在,宏观经济运行数据也未有明显的乐观信息,所以,在目前背景下,机构资金不至于倾力做一波反弹行情;二是因为成交量依然未见明显放大,说明市场活力仍然在持续降低,昨天沪深两市只有12只个股涨停,说明市场固然缺乏向下的做空能量,但也缺乏向上的做多能量。

不过,盘口显示出市场的确也存在活跃的板块热点,昨天上海航空、中国国航尾盘有所异动,上海航空直线拉至涨停,表明市场主流资金对航空股的整合仍然存在着较为强烈的预期。这也反映出投资者对注资、国企整合前景较为看好,重组题材将进一步深化,这也利于提升市场的短线活跃度。

综上所述,节前两个交易日,大盘极有可能继续维持窄幅震荡的格局,只不过多空双方角逐的天平可能会略偏向于多头一方,也就是说,大盘在震荡中重心将有所上移,这与上周五个交易日震荡中重心下移的运行方向相反。

轻仓过节或是上策

此时投资者面临的问题是,面对窄幅震荡中重心上移的节前走势,是否意味着可持股过节呢?对此,笔者倾向于认为投资者不宜重仓过节,毕竟节后存在着年报的压力以及不佳经济运行数据的压力。但由于小市值上市公司的年报分配行情以及国企的整合题材的做多动能有望延续至年后,所以,可以持有这些题材股过节。在仓位结构上,可保持40%仓位,60%的现金,仓位可主要配置在小市值以及题材股中,前者主要以中材科技、大立科技、荣信股份等为主,后者主要有南宁百货、武汉中商、华阳科技、中化国际、中远航运等重组或注资整合题材股。

■牛眼看市

危中有机 目前正是价值投资良机

◎姜勃

贺岁片与A股有何关系?这是一个调侃的话题,2007年投资者很高兴,2008年“大小非”来势汹汹,但团长却没有让司号员吹撤了的“集结号”,无论基金还是散户皆成了替A股高估值断后的谷子地;2008年人们很悲观,但《非诚勿扰》告诫大家跌破发行价的股票更安全,梁笑寒悲观之余余海跌破发行价,不料却被救市政策救起,疯狂之余切忌耳背忘记了撤了的“集结号”,而悲观之余更压抑却忘了百年一遇的良机。

何谓危机中最大的机遇?简单表述就是恐龙倒下了,人类诞生了。每一次危机皆有一批巨无霸型的企业或倒闭或衰败,雷曼兄弟和通用汽车这些百年老店的陨落,恰恰为创业者的崛起带来了机遇。人们耳熟能详的财富标杆人物巴菲特、李嘉诚的“二次创业”起点都是在20世纪70年代的危机时代,如同巴菲特所言:实在“市场先生”害怕时,而不是“市场先生”大胆冒进时。2007年无疑是“市场先生”大胆冒进时,人们可以看到巴菲特、李嘉诚选择了“集结号”撤退;而现在已是“市场先生”害怕时,创业者的机遇正在慢慢临近。

巴菲特1973年危机时刻投资华盛顿邮报启动“二次创业”的典故为人熟知,但人们并不熟知的是,李嘉诚也是在同时期借助危机之机获得了事业的转折,20世纪70年代初正处于冷战高峰期,当时的危机比现在的危机更令人喘不过气来,其时香港地区的不少华商紧随英资撤退的步伐,这就给当时李嘉诚这样的小户带来了逆向向上的机遇,李嘉诚反其道而行之,毅然“外吞米吞下大鲸鱼”,从汇丰银行手中买下了和记黄埔的股权并进一步增持股票,最终获得了经营权。现在李嘉诚已被人誉为“超人”,但“二次创业”之际无疑是巴菲特还是李嘉诚都仅是千万级的富人而已,远不为人所知,不仅仅李嘉诚在20世纪70年代初的收购行动被人视为是小虾米,巴菲特在1973年购买华盛顿邮报股票时也有人反复追问巴菲特是谁?可见每一次危机都是诞生创业英雄的良机。

人们可能要问:巴菲特、李嘉诚是创业者,但普通人可能终生依靠工薪为生,只有困难哪有良机可言?巴菲特今年10月16日在《纽约时报》上撰文提醒投资者长期持有现金的风险,且宣布加码股票。虽然至今全球股市仍处于“L”形筑底过程中,巴菲特现在增持股票就与去年

减持股票一样受到非议,但最终还是老的辣,房利美和房地美近20年来一直是巴菲特下属哈撒韦公司重点持有的股票,在美国次级债危机爆发前一年巴菲特以看不清基本面为由清仓了。2007年借国际油价攀高每桶90美元之际清仓中石油H股也可谓经典,在2007年之前全球资金流动性泛滥“市场先生”大胆冒进的两年,巴菲特始终在抛售股票囤积现金,至2008年上半年累计囤积400亿美元现金,加上已捐赠的财富,超过600亿美元现金。但现在当“市场先生”害怕时,巴菲特至少将2/3的现金变成了股票型资产,巴菲特的理由是:政府为缓解危机而实行的政策势必引发通胀,现金是注定会贬值的可怕长期资产。胜负在于信心何时能恢复,而美国的房地产能否止跌将是信心转折的关键。”

对于普通投资者而言,最主要的投资品种就是股票和房产。人类的货币史就是一部通货膨胀史,通缩时间很短,通胀占了绝大部分时间。这次境内资产价格的调整给投资者投资A股和购置自住房产带来了良机,现在如果战略上漠视投资机遇,未来将会扼腕叹息。首先,我国已步入松动银根的降息周期,与巴菲特描述的美联储降息前景类

似,投资者应该在“市场先生”害怕时适时选购地产;其次,虽然A股看似凶险漫漫,但救市行动已是进行时,每次股指暴跌之际都会闪现汇金公司护盘的身影,国资委主任更表示:从目前情况看,增持是必须的。”这不仅隐含政府托市的信息,更暗示2009年大非重组大戏已被锁仓。实体经济撤除4万亿元刚性投资撬动之外,前有发改委透露出“稳定股市、楼市、车市”的政策信息,近有全国人大在审议国务院应对国际金融危机确保国民经济平稳较快发展情况的报告时有常委指出:要克服当前我国面临的困难,保持经济平稳较快发展,必须着眼于保就业重民生,着力于扩大内需,而扩大内需关键是刺激消费,重点是救股市、房市,提振市场信心。”去年岁末政策和舆论焦点集中在“两防”遏制资产价格泡沫,埋怨团长没吹“集结号”也只能见仁见智。A股1664点恰是6124点的倒数,从长期看,买房养老的租金回报肯定会超过退休金,上证指数1664点不会跌破,2010年前房价还有多大跌幅?这些都是战术上的问题,从战略上而言,投资者现在制定购置资产的计划,创业者是诞生英雄的良机,而工薪族则是规划养老的价值起点。

■高手博客

熬过艰难之时 股指有望上千九

◎楚风

昨天一大堆解禁筹码出笼,海通证券的20亿股筹码更是如洪水下山,威胁着本已脆弱的A股。好在盘中主力资金护盘积极,不仅挡住了巨量解禁筹码的冲击,而且还力扛中国石油、中国石化,保卫了指数。虽然最后结果只是一颗十字星,但由于这颗十字星是在重压之下出现的,难能可贵。

看点一:海通证券逆势翻红,场外资金护盘明显。昨天海通证券20多亿限售筹码解禁,在指数节节败退之际,海通证券却逆势翻红,这跟前几天太保的表现几乎如出一辙,明显是场外资金在有意地保护海通证券。花如此大的资金保护解禁股,不应是市场游资的举措,而是实力团队的刻意所为。

看点二:强护石油、石化,小阳赛过大阳。昨天盘中除了有资金保护海通证券之外,资金对中国石油、中国石化的保护迹象也非常明显。连续下跌之后,中国石化和中国石油目前短线处于下行通道,心理上、技术上都不具备企稳或反弹的可能。但昨天两龙头股最终成为扭转全局的主力,若无资金主动护盘,这是绝难做到的。因此,昨天虽然两市继续以十

字星报收,其意义却远不同于前三颗十字星。

看点三:熬过最艰难的日子,后市应该会有希望。虽然今年内最后两个交易日还有大小非解禁股出笼,但不管是单日数量还是心理压力都不会超过昨天的海通证券,年前最艰难的日子已经过去,对于市场的新打击目前还未形成。因此,在这一时间段,行情应该是希望远大于悲观。

看点四:只要突破5日均线,收官有望望身回千九整数关。从昨天的走势看,短线5日均线对指数的压力较大,上证指数如能在今天有效突破5日均线的压制,2008年收官之战,上证指数至少可以站上1900点整数关甚至更高。昨天午后的反抽已使得60系统中的4.8单位形成金叉,这对于短线走势来说是一个非常积极的信号。

能扛住昨天的风雨,其实就是一种胜利。从中国太保到海通证券,大小非正在以实际行动改变投资者对它的看法,这样的故事能否继续,还要看主力资金的意愿。在2000点下方主力护盘还是较为积极的,而2000点之上,场外资金很可能暂作壁上观。投资者在操作上要密切注意节奏,不可逆势而动。更多精彩内容请看 <http://cftz.blog.cnstock.com>

收尾行情不是鸡肋

◎图锐

继续萎缩的成交量和有些“死气沉沉”的盘面,这些因素都只是节前股指的正常气氛,各路资金也在这种寂寞和平静中“摩拳擦掌”,等待来年新机会的降临。上周五连阴已严重打击了多方的积极性,加之年末资金不愿再起波澜,昨天开盘后多方便撤离1850点根据地,转而防守1800点大关,早盘仅有的几次反击并未能打破局面,端的是“节日气氛浓厚”。

上周五的博文中笔者已说过:相信在这次节日之前,更加“谨慎”的资金也许不会如同去年那样出格。这也就意味着,在后续的几个交易日中,即使我们以略乐观的心态看待,也要注意大盘可能会以缓涨或者盘整震荡的形式来度过2008年的最后几天(这已经足够“好”了),为2009年做好铺垫。“昨天的铺垫是否得当”呢?首先自然是两个客观的事实,第一是昨天大盘的确延续了弱势震荡的格局,多方不足以“一统天下”;第二是昨天的大盘也延续了多方“部分反击”的局势,低开高走就是最好的证明,事实上,笔者正是因为上星期看到了多方的抵抗迹象

才得出行情可能转向的结论的。

人们可以看到,从早盘基建、黄金“两枝独秀”,到下午软件、航空等板块纷纷附和,多方在一些板块上的持续强势是值得关注的,空方的代表是中小个股,跌幅第一版上中小板几乎占了一半,但也要注意有安纳达、万力达等品种涨停,可以说是“成也中小板,败也中小板”。最重要的是地产板块下午由绿翻红,直接导致深成指由弱势转为均势;解禁即涨”的海通证券表现不及太保,但也算力保大盘不大跌,维稳功劳不可小视。

年末几个交易日在今年谨慎的大环境下,自然不可能出现去年“景气连阳”的风采,但收尾行情绝不是鸡肋行情,在最后几天,投资者可以厘清全年的投资得失,交流投资经验,为来年打下良好的基础。其次,正如笔者一再强调的那样,年末几天的“暗流涌动”必定会成为节后行情的铺垫,在多方的继续努力下,我们的心态也应调整为“足够谨慎,但随时准备出击”,在客观的前提下为来年选取好的品种。更多精彩内容请看 <http://misc.blog.cnstock.com>

■港股投资手记

电盈私有化能否通过

昨天突然有236家上市公司在报刊上刊登全版广告,联名反对两天后就将正式实施的“延长上市公司董事禁止交易期”新条例,这对港交所高层而言是一大挑战。耐人寻味的是,这个新条例已咨询多时,港交所上市委员会早在今年9月就发布,但一直没有多少上市公司站出来反对,一直等到最后几天才突然发难,挑战港交所高层。

上市公司的董事反对新条例是很自然的举动,这是有损他们利益的,我只是不明白为什么不早些反对,要等到最后一刻才反对?

站在小股东的角度看,延长董事禁止交易期是一把双刃剑,如果有大鳄利用董事禁止交易期发动狙击,企图夺取控股权,股价就会飙升,对小股东有利。但如果有大鳄利用董事禁止交易期力踩股价,以达到他们之前已沽空该股或沽空期指或出售CALL期权、买入PUT期权、谋求厚利的目的,小股民就惨了。

昨天恒指在结算前夕上涨144点,但成交量仅220亿港元,没什么参考价值。

电盈私有的计划估计今天不会通过,绝大多数小股民不会去投票,主要的决定者将是基金经理,小股民不投票的原因是,当年投资1万元、2万元,如今市值仅剩数百元,没有投票的兴趣。3.45港元的股价和4.2港元的股价,持有100股相差可能只是100港元至200港元罢了,对小股民而言,保留电盈上市的资格,每年股东大会去吃一餐不是更好吗?

有人说:不该与股票恋爱,不该与股票赌气,能以4.2港元私有化,取回一些残渣,要比连残渣都没有好,更何况私有化失败后,股价可能会跌至2港元,不是更惨吗?我始终认为,电盈的确有许多赌气的小股东,对基金经理而言,他们希望能卖个更好的价格,因此,一般不会这么容易就接受私有化建议,除非私有化的价格的确很有吸引力。邵氏兄弟的私有化计划就很成功,邵氏私有化的价格对基金经理和小股民都是有吸引力的,私有化消息公布之后,股价马上飙升至远高于私有化价格不远处,而昨天电盈股价和私有化价格还有两成的距离,这也说明电盈私有化成功的可能性不大。

■港股纵横

港股中期浪顶已出现

◎第一上海证券 叶尚志

12月29日,港股在圣诞节长假之后重开,但假日气氛仍未散去,资金流量持续下降,港股成交量萎缩到仅220亿元,为两年多以来的最低单日交易量,恒生指数昨天先跌后涨,连跌了四个交易日之后,终于出现技术性反弹,上涨144点,以14328点收盘。然而,由于缺乏成交量的配合,港股昨天的回升动力并不大,估计港股后市仍将以反复偏弱为主要趋势。事实上,恒生指数12月份曾两度尝试冲击15800点关口的阻力,但都无法成功向上突破,最后更是出现掉头回落的走势,形成了中短线双顶的不利形态,双顶颈线阻力区在14500点至14800点之间,如果恒生指数短期内不能突破这个颈线阻力区,后市弱势将进一步扩大,恒生指数将向下跌至双顶形态的度量跌幅13000点。

我们回顾了港股从8月份以来的走势,恒生指数由22000点开始急挫,跌穿了20000点大关之后,跌势进一步扩大,一直跳水到10月27日的新低10676点之后,跌势才稍稍喘定。在全球拼命救市的背景下,恒生指数从低位反复回升到12月11日的高位15781点。我们估计这个历时一个半月的反弹浪已经结束了,恒生指数的中期浪顶已经出现,港股后市将进入横盘阶段,投资者的审慎观望态度将逐步成为主流,港股将进入低迷状态。

美国投资银行雷曼兄弟的倒闭导致金融危机加速扩散,全球央行倾尽全力救市,美联储率先将利率降至接近零,我国政府也推出了空前的大规模刺激经济方案。然而,各国和地区政府第四季度推出的货币和财政政策最终能否扭转全球经济的下滑大趋势,目前仍然是未知数。如果全球疲弱的经济2009年第一季度依然未见起色的话,市场对于全球央行在过去几个月的努力将会感到失望和沮丧,股市有再次向下探底甚至破底的可能。

由此看来,2009年第一季度是一个关键的时刻,全球救市行动能否改善疲弱的经济,将是市场最大的关注点。我们估计全球股市经历了11月和12月的跌后回升后,超跌状态已经修复,救市行动也已经消化,因此,股市的中期反弹浪该结束了,恒生指数和国企指数的中期浪顶已出现在15781点和8670点。接下来,市场将进入以观望为主的格局,行情以横盘为主,走势趋较低迷。在恒生指数未失守13800点关口之前,短线参与一些拥有题材的小盘股,还能取得一定的收益。但如果恒生指数守不住13800点关口,要提防走势进一步恶化。

■B股动向

指数仍有反抽可能

◎中信金通证券 钱向勃

昨天沪深B股大盘小幅震荡,收盘涨跌不一,早盘B股震荡走低,跟随周边股市的跌势,地产、通信及航空股带动杀跌,个股普跌,上证B指再度失守110点。午后空方有所收敛,多方有所上攻,上证B指报收于111.10点,涨幅为0.81%。从盘面观察,个股涨跌各半。经过连续回落之后,B股指数有反抽的可能,总体上不用太悲观。但考虑到成交量难以放大,个股走势也显现出分化的状态,反弹力度相对有限,投资者要控制仓位。操作上,建议关注年度业绩能稳定增长的中小市值品种,待市场重新走稳后再行介入,回避不确定因素较多的个股。