

机构论市

上涨的动能相当充沛

从前天的缩量下跌到昨天的放量上涨,量价配合的关系十分理想。昨天的成交量是近6个交易日中最大的,表明大盘上涨的动能相当充沛。(国元证券)

大涨之后面临调整

昨天大盘在央行利好数据的刺激下,由金融股引领强劲升势,但港股尾盘涨幅迅速收窄,给今天A股市场的走向增添了变数,今天大盘在大涨之后将出现调整,但跌幅较有限。(西南证券)

不宜盲目抢反弹

昨天大盘大涨,但目前依然处于弱势中,在操作上,基本维持前期的观点,建议以轻仓反弹为主,跟随政策热点积极调仓。(华泰证券)

大盘将反转上攻

昨天上证指数收出一根跳空低开,实体为66个点的中阳线,这属于探底回升反转上攻的态势。(华融证券)

反弹空间较有限

12月份金融数据使得投资者对宏观经济的担忧有所淡化,也导致以银行股为代表的金融股大幅走高,带动其他板块大幅反弹。但由于上市公司整体业绩预期并不乐观,反弹空间较有限。(万国测评)

40日均线面临挑战

昨天大盘一举突破了多条重要均线,成交量放大两成多,表明投资者参与热情再次提高,“阳包阴”的组合也支持继续上攻,40日均线面临严峻的挑战。(北京首证)

反弹可看高一线

从短线看,昨天光头光脚的中阳线显示短线市场做多动能重聚,权重股的重新走强有效聚集了市场人气,在其保驾护航下,个股板块仍将保持轮番活跃的格局,反弹可看高一线。(九鼎鼎盛)

成交量制约反弹空间

大盘在1900点一线横盘,迟迟无法决出胜负,个股的活跃度仍未减弱,为市场带来局部人气。然而目前市场面临最大的问题是总体成交量的大幅萎缩,不能保证蓝筹板块反弹行情的持续,也不能保证市场向上反弹的空间。(上海金汇)

应重点防范个股风险

由于近期的炒作太过猛烈,目前股价已透支但业绩未有改善预期的个股,主要集中在中小盘个股中,如中小板个股等,由于前期涨幅过大,短期震荡剧烈,随时可能会迎来大的调整。(杭州新希望)

多空对决

上证博友对2009年1月15日大盘的看法:



看多观点

昨天大盘站上了60日均线,这与本月6、9两日突破60日均线有着本质上的不同,体现在午后成交量的放大和下降通道的线突破上,这是反弹行情能够确立的关键。本次突破60日均线应该是有效的,让我们拭目以待吧。(雪域银杉)

看空理由

近阶段大盘走势应以维持箱体震荡为主,向上突破不具有有效性,后市大盘还有可能回到1900点附近进行整理。因为周四往往具有调整性,故笔者认为今天适合逢高了结,大盘回落的概率较大。(林之鹤)

热点聚焦

攻势锋芒毕露 中期反转迹象明显

◎张恩智

昨天大盘放量上涨,大盘指标股和中小市值股呈现双轮驱动的迹象,反转的步伐渐行渐近。指数中期内处于反转区间,应重点关注低PE和稳健成长的品种。

先行指标明显转好

大盘短期突破的迹象很明显,昨天涨停的个股超过60只,宏观经济的两大指标——PMI指数和货币供应量均出现好转的迹象,显示出市场的短期拐点已经降临。前期公布的PMI数据说明上市公司订单数量有所增加,日前刚刚公布的货币供应量数据说明宽松货币政策初见成效,市场信心由此被有效激活,可能成为未来大盘的转机所在。

从新年以来的机构仓位看,220只基金的平均仓位为60%,相对于70%左右的一般平均仓位而言,还有10%的加仓空间,机构加仓可能会成为未来一段时间的主流。最新测算结果显示,120只股票型基金的平均仓位为64%,100只混合型基金的平均仓位为51%,距平均仓位标准还有6%—9%的加仓空间。从具体基金看,仓位最高的5只股票型基金本周仓

位均达到90%以上,而仓位最低的股票型基金的仓位大多不足30%。这表明低仓位的基金在行情到来之后还有一定的加仓的可能,为中期行情埋下了伏笔。

大盘股从“冬眠”中醒来

银行股、券商股的启动和有色金属板块的全面复苏是近期盘面的最大亮点,这标志着指标股可能会出现逐步活跃的行市,未来股指震荡走强可能性较大。

以银行板块、券商板块为代表的金融板块表现不俗,昨天多只个股冲击涨停,成为推动大盘的主要力量。从基本面看,信贷总量的逐步复苏有可能为金融股提供进一步发展的潜力,该板块未来有可能进一步带动大盘走强。在当前的利率政策下,市场预期2009年平均贷款利率下降幅度超过200个基点,房地产政策和信贷大幅放松将延缓2009年资产质量的压力,对银行板块构成利好。

我国经济经历了高速增长阶段之后,投资或信贷对宏观经济和企业融资的重要性不断减弱,特征之一便是企业信贷需求的下降。企业信贷需求下降的因素包括行业集中度的提升、企业盈余增加、非

信贷融资渠道的发展、行业利润回归社会平均资本收益率等,这种现象主要集中在大、中型企业,在部分银行的企业贷款结构中,小企业占据了绝对的比重,并有望进入超常规增长阶段,有利于继续推动银行股和中小企业板块公司的估值,大盘未来有望形成指标股和中小市值股“双轮驱动”的格局。

除了银行股之外,有色金属板块成为近期大盘的又一大亮点。可以预见的是,未来政府刺激经济活动的各项政策仍会频繁出台,金属板块也将随着经济逐步释放与政策效应不断累积的双重作用下,最终完成探底回升,因此有色金属板块也具有一定的长期投资价值。

指数处于反转区间

大盘整体上依然处于箱形整理中,但在宏观数据出现积极信号、指标股集体启动的背景下,沪深两市迎来一个良好的开局。由于市场最新的静态PE只有15.81倍,大盘整体处于反转区间,震荡走强是未来主要趋势。具体到短期走势,操作难度明显加大,建议关注PE较低的石油石化、交通运输两大行业,对其中增速较快、前景明朗的个股中期建仓。

数据显示,当前石油石化行业静态PE只有13倍,低于当前全部A股15.81倍的估值水平。石化行业中一些板块的景气底部已显现,在经济不景气甚至衰退时,产品需求依然保持稳定增长的子行业是化工行业中抗风险能力最强的避风港所在。我们可以通过化工行业与居民生活相关性的紧密程度,判断农化子行业在未来数年内还能保持稳定的增长。由于石化板块包含一些大盘权重股,目前涨幅不大,处于震荡蓄势时期。对石化板块而言,目前正处于“山重水复疑无路”的处境,只要坚持长期投资,终将迎来“柳暗花明又一村”的投资佳境。

除了石化板块之外,交通运输行业的静态PE只有11倍,是当前整个A股静态PE最低的行业,铁路建设和铁路建设子行业依然值得重点关注,在政策面推动下,相关股票具有一定的投资机会。当前铁路建设的高峰期已经到来,相关指标股特别是上市不久的大盘指标股具有战略性投资机会。

值得注意的是,虽然宏观经济和市场表现均显示出较为积极的信号,但依然有一个漫长的复苏过程,我们应设置好止损点,同时防范可能出现的风险。

牛眼看市

烽火再起——冬日暖阳继续捂热个股行情

◎叶弘

2009年,如果你的心态不好,最好不要做股票,多看看,多想想,多清静清静。不做了,或是离开一段时间,股市照开,河水照流,总比一天到晚呆在股市中,看涨跌都不顺眼要好得多。心浮气躁,甚至气急败坏,这样的心态,肯定亏钱,越亏越不服气,越亏越麻木,越亏越离不开股市……

何必呢?我们唱着春天的故事,改革开放富起来”。现在的生活不好做,但老想着要做,心情不变坏才怪。心情坏了,说话做事容易非理性,容易冲动,将这些东西带进股市,不亏钱才怪。什么叫心态不好?就以我这两天的博客留言为例。

有人说:老叶,写这些没用的干吗?没行情就不写了,是为多得点稿费?”你说这是不是心态不好?明知道没行情,还来看我的博客?昨天没行情,不能说今天、明天也没行情啊!至于稿费,更是扯蛋,写博客

没人给稿费。

本周一有人留言:“这时候还推荐股票?是何居心?”本周一大盘回调(周二大盘也惯性下跌),收盘后我在博客中点评过两只股票,一是威华股份,二是德美化工。我是比较偏爱波段操作的,波段操作的原则之一是“买跌”。前天中小板股大幅下跌,我在前天博客的最后写了这样一段话:“今天大盘跌了,成交量也缩小了,短期获利借机了结应属正常的现象。从波段操作的角度看,下跌不是坏事,下跌时选股布局,是波段操作成功的基础。看好的股票,等待其下跌时进入,但很多人都做反了……”

前天下跌之际,其真正是波段布局的良机。前天买,昨天就涨,这就是波段操作,就这样简单。是你自己把问题想复杂了,还是总以一种阴暗的心态、怀疑的眼光去看待一切。其实现实生活并没你想象的那样灰暗,股市也不像你的心态那样悲观,即使在眼下寒冬腊月的季节,还有局部的冬日暖阳,就像海南的气候,就像股市中的中小创业板。

前天中小板股出现大面积下跌,于是就有人断言:“中小板行情结束了!”“中小板股进入高风险区!”“中小板股上涨是机构的阴谋!”这是心态问题而不是技术问题。

最近,中小创业板成为游资短炒的主要战场,中小板中出现了大批翻倍上涨的股票,中小板股的活跃也吸引了机构资金的关注与参与,一个较大群体的股票整体启动行情,不是一朝一夕就能完成的。中小板股短期积累了相当的获利筹码,需要在大盘的回调下跌中作波段性的获利结算,这种回调并非意味着行情的结束,特别是回调时明显缩量,技术上大多理解为获利回吐或顺势洗盘,其目的是促使行情延续得更久。

综合近期的大盘表现,我对目前前盘中大盘蓝筹板块与中小板股的运动方向,有这样一个基本的判断:

一、大盘蓝筹股大多是机构的重仓对象,蓝筹股放量而滞涨,可理解为机构投资者持有蓝筹股的信念动摇,趁大盘反弹在盘中调仓换股。否则,无法理解这轮反弹行情以来,大盘蓝筹股一直在压制着大盘,一

直有量,却一直以下跌为主。

二、经过短暂调整,中小企业板块烽火再起。中小板股大多具有成长性良好、股本扩张性强、受“大小非”困扰因素少、盘小股性活等特点,容易形成短期赚钱跟风效应。从近期流入小盘股票的资金量分析,考虑到2008年报的因素,我认为中小板股很可能会脱离大盘的震荡与反复,走出相对独立的跨年度上涨行情。

受“大小非”的困扰,蓝筹股滞涨,大盘难于有效摆脱目前的困境。在大盘低位,游资及部分主力资金参与运作中小企业板块的局部上涨行情,不仅仅有可能,很可能正在变为现实。

我认为,对中小板股票的参与选择,不妨注意这样几个条件。

一、每股净资产高,绩优,具有大比例送转的能力,具有比价优势的股票。
二、严重跌破发行价,参与配售机构没有减持条件的股票。
三、中小企业板中的低价潜力股。

2009年的中国股市,机遇大于风险,机遇在个股。

高手博客

放量上涨 期待政策空中加油

◎姚茂敦

昨天午后,大盘如同笔者在午评中分析的那样,果然成功放量收复1900点,并强势站上60日均线,基本上修复了前天已向下跌位的技术形态。

技术形态已经破位的美国三大股指隔夜暂时止住了下滑的势头,这导致昨天的亚太股市纷纷反弹,A股市场也不例外,早盘小幅低开,在券商、保险、银行等权重股的带领下一路高歌猛进,个股全面开花,争相站上涨停板。

从政策面看,昨天在京召开的证券期货监管会议无疑是市场关注的焦点。由于目前A股市场的走势仍然不稳,投资者自然期待管理层能出台实质性利好政策,及时力挺大盘。在这些政策中,创业板能否推出最牵动着市场的神经,这也是前天午后和昨天早盘创投板块持续火爆的诱因。昨天中午,市场再度传出春节前央行可能下调双率的消息,更是点燃了市场做多的激情。

从机构资金流向看,由于近日周边市场连续大跌,再加上国内经济数据表现不佳,导致机构对后市信心不足。前天,沪市机构大单大笔流出,金额约15亿元左

右。但时至昨天,由于本次证券期货监管会议很可能推出政策利好,机构大单又开始大举回补入场,根据数据统计,昨天沪市仅机构大单就净流入32亿元左右,这个现象为近期所罕见。

从技术上看,昨天A股市场大幅回调,大盘的技术形态已经遭到严重的破坏,并形成向下破位走势。但昨天的一根放量大阳线不仅成功地收复了5日、10日均线,更是强势站上60日生命线,使得大盘暂时脱离了危险区,技术形态也得到了有效的修复。

展望后市,只要昨晚不出现特别大的利空消息,今天大盘还会继续上攻。如果今天能够突破30日均线的压制,大盘短期反弹的空间会继续得到拓展。

经过昨天的大涨,大盘暂时已经走出困局,现在大家所期待的,就是从证券期货监管会议上得到实质性利好消息,以便完成空中加油,继续向2000点大关进军。

操作上,依然建议逢高减仓,逢低加点仓,千万不可见涨就重仓追进,那样很危险,很容易使自己处于被动的境地。

更多精彩内容请看 <http://jyaomaodun.blog-cn-stock.com>

预期促成反弹 消息尤为重要

◎楚风

由于市场预期央行有望再度下降利率与存款准备金率,加上昨天召开的证券期货监管会议可能会给市场带来一些新的利好举措,昨天两市开盘之后便一路上扬,不仅轻易夺回了本周前两个交易日失去的阵地,更是把战火烧到了BOLL轨道中轨。只要消息面不致让市场太失望,今天突破中轨应该是手到擒来。

看点一:融资融券预期强烈,券商股首先启动。市场分析人士预测,昨天召开的证券期货监管会议有望加快融资融券的脚步。受此影响,沉寂多时的券商板块昨天盘中首先启动,券商股的强势上突不仅带动指数反弹,同时也鼓舞了投资者做多的信心。

看点二:权重股带队,个股普涨,两日走势冰火两重天。昨天盘中以银行、保险、券商为首的权重股表现强劲,带动整个市场向好。前天两市还在寒风凛雨中苦熬,昨天却出现了强势反弹,一阴一阳,走势极为怪异。这说明投资者目前的心态还是比较矛盾的,做多做空都有很明显的情绪性在里面,这样的投资心态对后市的发展是较为不利的。

看点三:成交量放大不明显,后市依然十分关键。昨天可以说普涨行情,但是成交量却未能出现较大幅度的增加,这说明投资者对于这样的反弹依然较为谨慎,还不敢全面参与。特别是因为昨天并未见明确的消息,因此部分资金依然会采取半仓或是观望的操作策略,以等待政策面进一步明朗,再作出操作抉择。

看点四:昨天成也萧何,今天关键还在萧何。昨天两市出现较大幅度的反弹,主要原因在于市场对消息面的预期,从目前的大背景分析,这样的预期应是比较客观的,但也不排除预期落空的可能。如果今天消息面未能证实昨天市场的预期,导致下跌的一定还是萧何。

昨天的反弹固然可喜,但因为是消息预期所促成,能否继续走好还存在很大的不确定性。如果市场预期能够兑现,大盘将继续展开攻势,但如果预期未能达成,反弹很可能快速夭折。因此投资者必须密切关注消息面的变化,特别是昨天市场预期的消息面的变化。

更多精彩内容请看 <http://cftz.blog.cnstock.com>

港股投资手记

谁是中行接货者

◎香港媒体人 罗绮萍

中国银行H股的“外资大小非”禁售期满,战略投资者陆续在市场上减持或悉数抛售手中的股票套现。谁是卖家,大家都很清楚,令人感兴趣的是买家的身份,谁会在现时接货?

市场一直憧憬将股份配售予RBS China的汇金公司会吸纳RBS手中的中行股票,证据之一是RBS行政总裁Stephen Hester上周访华,特别前往汇金拜会。

笔者近日询问了多位市场人士,都未发现汇金有入市的迹象,中行股票的主要买家是对冲基金及国际基金。对冲基金接货之前,其实早已借债沽空,成功套利(arbitrage,港译套利),中行的策略投资者禁售期满的消息早已广为人知,对冲基金预计在本月内会陆续出现配售行为,便率先在市场上借债沽空,一方面可以令中行的股价下跌,令配售价更具有吸引力;另一方面,他们会在配售时低价接货,用作偿还借债者。

内地读者对于香港借债沽空的做法未必熟悉,其实原理很简单,也就是内地将试点的“融券”制度。有些长线投资者,如退休基金,不会经常买进卖出股票,他们着眼的是分红,在长线持有的同时,会借债对冲基金,目的是赚取利息。

例如一家对冲基金向一家退休基金借取它们手上的5000万股中行H股,当时的股价是2港元,对冲基金便在市场上沽售这5000万股,平均卖价为每股1.88港元,然后他们在苏格兰皇家银行借取其手上的108亿港元,以每股1.68港元的价格认购5000万股,收到股票后还给退休基金,一来一回,对冲基金便赚到1000万港元,扣除支付给借债者的利息及交易成本,对冲基金在几天内就能赚到几百万港元。

此外,为RBS配售中行股票的投行高层对我说,认购者不纯粹是短期炒卖者,也有长线投资的国际基金,其中以“中东石油”最为令人瞩目。他说,虽然现时国际油价低企,但在以往油价走高之时,中东投资者积累了庞大的财富,他们一向将大部分资产投资美国及欧洲市场,但近年已开始分散投资至亚洲市场。

现时环球经济低迷之下,中国市场成为最大的亮点,加上沙特王子阿尔瓦德在中行IPO时曾高调入股,这个“中东巴菲特”对同区域投资者具有示范作用,据说瑞银配售手上的中行股票时,中东投资者接的货最多,因为当初正是瑞银为沙特王子牵线购入中行新股的。

港股纵横

中期走势不容乐观

◎第一上海证券 叶尚志

权重股轮流下挫

港股在连跌六天之后,昨天出现反复震荡的走势,权重大盘股各走极端,内银股在累计跌幅已经很大的情况下出现技术性反弹,本地股的沽压却出现加剧的迹象,权重最大的汇丰控股的跌势最为惊人,成为拖累大盘走弱的主要原因。从目前看,港股的中期走势已明显转弱,权重股出现轮流下挫的走势,相信港股后市仍将以反复震荡下行为主基调,在不明朗因素未消除之前,资金入市积极性难以增强,期待港股在短期内重新上涨是不切实际的。

恒生指数昨天出现冲高回落的走势,涨幅一度超过300点,但上冲到14000点关口后遇到阻力,午后明显回落,恒生指数收报于13705点,微涨了36点,以接近全天最低位收盘。成交量增加到662亿港元,如果扣除中行的配股金额185亿元,成交量仅为477亿港元,维持本周一和周二的水平。这说明资金缺乏入市炒底的积极性,导致大盘上涨的动力依然疲弱。

外忧内患未除

内银股和中资电讯股的急速下跌,是触动港股中期走弱“内患”。恒生指数从近日的高位15700点开始下跌,累计跌幅已经达到2000点,形成了震荡下行的主基调。与此同时,欧美股市也开始走低,主要股市指数都跌回50日均线的下方。经济数据持续疲弱,企业业绩公布高峰期到来,这些都是市场忧虑的焦点,对港股形成了“外忧”。在外忧内患的双重打击下,我们对港股后市依然维持谨慎的看法。

本地股沽压加剧

周边股市逐步转弱,本地股受到直接的负面影响,沽压有加剧的迹象。被大幅调低评级的重磅股汇丰控股带头下挫,股价跌幅超过4%,失守70港元关口,创出新低。由于汇丰控股占恒生指数市值权重接近14%,因此,汇丰控股的下跌基本上抵消了内银股反弹的幅度。估计汇控的跌势还会延续一段时间,对港股整体造成拖累。

B股动向

节前突破的可能性不大

◎中信金通证券 钱向功

经过调整蓄势之后,B股大盘昨天重新走强,全天高开高走,表现出色,上证B指站上了120点大关,进一步激励了人气。

昨天两市有6只B股的涨幅超过5%,食品、商业、房地产及建筑等板块中的个股涨幅居前,如张裕B、深国商B等。

从技术面看,成交量并未随之放大,说明投资者追涨的欲望不强,这为反弹的继续深入带来了制约。投资者目前要保持良好的心态,下跌时不必恐慌,反弹了也不要盲目乐观。目前行情的特点是上有压力、下有支撑的区间震荡走势,节前突破的可能性不大。