



不惧四周寒风凛冽 A股市场风景独好

尽管隔夜美股再度暴跌,尽管港股持续走弱,周边股市的凛冽寒风并没能冷却A股市场暖意融融的氛围。虽然权重股的尾盘杀跌使昨天大盘最终由红翻绿,但沪深股市仅仅分别小跌8点和13点,沪市个股涨跌比为555:299,竟有21只股票涨停。

◎世基投资 王利敏

连续多天顶住寒风

本周股市处于周边市场寒流的持续袭击中,但A股市场顶住了严寒,昨天市场经受的考验更加突出,原因在于,一是前天A股市场大幅上涨,积累了相当多的短线获利盘,投资者落袋为安的心态极为明显;二是持续多天下跌的周边股市不但没有止跌,跌幅反而更大,隔夜美股的跌幅居然从先前的1.5%扩大到近3%,无疑让期待周边市场反弹的投资者忐忑不安。

然而,昨天上证指数在前天大涨65点的情况下仅仅低开16点,便被迅速推高,始终在1900点上方拉锯,最后半个小时甚至翻红,只是在最后20分钟受到大盘打压后回落。个股行情更是精彩纷呈,虽然工行、中行等大型银行股由于H股大幅回落而遭受巨大抛压并导致金融板块走弱,但水泥、设备、建筑等前期热门股卷土重来,新能源、3G等板块异常活跃,沪市的成交量放大到844亿元。

值得一提的是,本周A股市场持续顶住了周边股市的寒流,美股自上周三以来已连跌6天,本周越跌越猛,欧洲股市也是连跌6天,港股则因外资大举抛售内银股持续大跌。上证指数同期却从1861点回到了1900点上方,说明A股市场抗干扰的能力已大大增强。

一枝独秀有何玄机

如果说,A股市场逐渐摆脱美股等大跌的影响本在情理之中,那么,近期在港股大幅走低的情况下,A股市场仍然我行我素,很可能是众多投资者很不理解的。

笔者认为,经过一年多熊市的考验后,已经有相当多的投资者变得更加理性,这是A股市场走出独立行情的一个重要原因。例如,近期港股大幅下跌很大程度上是由于外资巨量套现所引起的,一些舆论据此认为银行股基本面出了问题,但很多投资者从汇金公司大量增持金融股这一点得出银行股的基本面没有变坏的结论。所以,尽管H股

中的银行股持续大跌,相关的A股并没有受到直接的影响,这对A股市场的稳定起到了至关重要的作用。值得一提的是,本周三大盘大幅反弹时,金融板块曾是反弹的主力军之一。

此外,近期政策面上暖风频吹无疑增强了投资者做多的底气。人们注意到,每当大盘岌岌可危之时,总会刮来政策面上的暖风。随着1800点一线不断成为多方绝地反击的坚固防线,股指拒绝创新低、个股持续活跃的市场氛围正在吸引越来越多的增量资金入场,盘中越来越多个股的持续活跃充分说明了这一点。

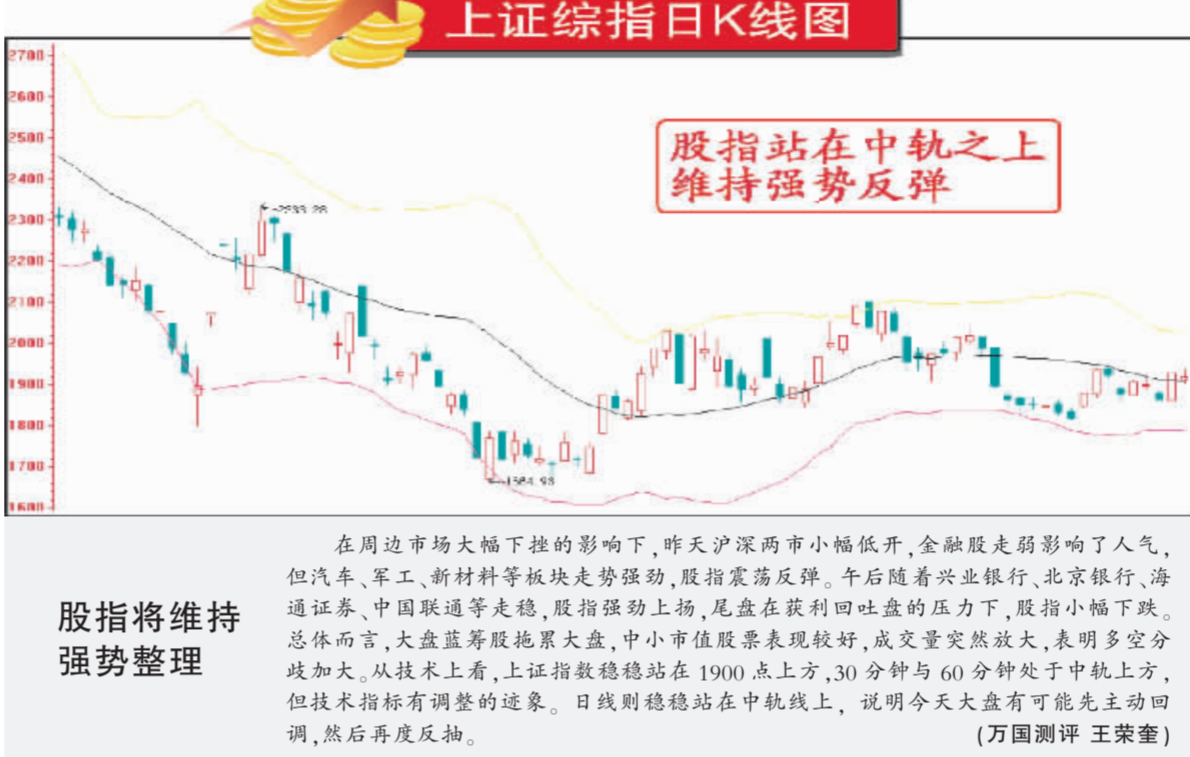
其实,A股市场之所以能够一枝独秀,最重要的原因还是因为股价经过大幅下跌后风险极度释放的缘故,既然在基本面大大好于周边股市的情况下,A股市场跌幅全球领先,当其他股市再度下跌时,A股市场不跌反涨本来就是很正常的。

稳定心态享受暖冬

上证指数自去年10月创下1664点最低点以来,已连续11周没有再创新高,虽然在冲高至2100点后回落,但随后一直运行在1800点上方,期间股指虽然几上几下,但始终没有摆脱箱体整理的格局。原因很简单,往上攻缺少基本面支持,往下跌则有政策面支撑。

确切地说,近段时间的股市处于暖冬中,是冬天,但很温暖。众多中小盘个股的主力也许正是看清了这一点,充分享受着暖冬中炒作的乐趣。与此同时,有些投资者回避此轮行情或者仅仅少量、短线参与,当不少人一次次断言大盘反弹已结束之际,市场上频频出现涨一倍、两倍的股票,且如今还有不少个股正在仿效。所以,在目前大盘很难有所作为的情况下,操作重点是选好个股。

从近期公布的数据看,宏观基本面亮点不断,如采购经理人指数、12月份用电量、企业存货减少量以及出口退税政策后外贸数据的好转,无疑对投资者的信心有所提振,12月份货币供应和信贷的大幅回升导致的流动性宽松局面再度显现。所以,随着时间的推移,股市逐渐向好的势头一定会出现。



股指将维持强势整理

在周边市场大幅下挫的影响下,昨天沪深两市小幅低开,金融股走弱影响了人气,但汽车、军工、新材料等板块走势强劲,股指震荡反弹。午后随着兴业银行、北京银行、海通证券、中国联通等走强,股指强劲上扬,尾盘在获利回吐的压力下,股指小幅下跌。总体而言,大盘蓝筹股拖累大盘,中小市值股票表现较好,成交量突然放大,表明多空分歧加大。从技术上看,上证指数稳稳站在1900点上方,30分钟与60分钟处于中轨上方,但技术指标有调整的迹象。日线则稳稳站在中轨线上,说明今天大盘有可能先主动回调,然后再再度反抽。

更多观点

山东神光金融研究所 刘海杰

进入2009年以来,沪深两市大盘维持宽幅震荡的走势,但个股行情风起云涌,受外资机构在中国香港市场减持内资银行股的影响,A股市场并没有因此受到沉重的打击,反而是热点频现、个股活跃,新能源、航天军工、水泥、汽车、有色金属股更是敢于连续走高。笔者认为,尽管政府全力刺激经济的决心和信心已经传导到资本市场层面,管理层对于资本市场仍处于重要战略机遇期的阐述使得A股投资者重新树立起做多的信心。今后一段时间,市场各方应当为中国股市摇旗呐喊。

外资抛售接近尾声

苏格兰皇家银行、瑞银、李嘉诚基金等机构减持中国银行H股160亿股左右,美国银行减持建行56亿股H股,外资在香港市场的抛售导致中、建、工等大盘银行股H股连续下跌,也拖累了A股市场的走势。上述减持中最让投资者担心的是中国工商银行,仔细算一算,苏格兰皇家银行减持的中行的市净率只有0.8倍左右,即便是从最保守的角度分析,这样的

减持价格也是没有道理的。1月15日,我们首先看到中国银行在香港市场上涨,也看到中行A股的抗跌。昨天工行和建行的A股放量下跌,笔者认为这是投资者情绪化行为在作祟,即便今后有外资减持这些H股,但从投资价值角度考虑也是够便宜的了,所以我们对汇金公司的增持行动给予高度关注,或许在外资大举减持的时候,中资大股东的增持将去除投资者的心病,这一点值得密切关注。

共振现象值得重视

2008年年底时,受固定资产投资拉动的行业及板块一度进入调整趋势,但进入2009年之后,这类股票再次逆势上涨,先是水泥股,然后是基建铁路股,还有汽车机械类个股,如果我们把投资热点看成是一类或者一系列多头资金推动的话,那么,2009年以来崛起的另一类热点机会与此正好形成了共振效应,典型的如新能源、航天军工和有色金属板块。

仔细观察这些热点现象,我们会发现一个共同的特征,那就是2008年11月份进入市场的资金并没有撤离的迹象,更多的个股只是在去年年底完成了建仓,今年新资金的进场更

是起到了推波助澜的作用,在场内资金激战正酣,在越来越多的个股有望进入上升行情的预期下,我们可以看到局部热点正在为2009年股市行情加油鼓劲、摇旗呐喊,投资者没有必要为指数的短期波动而过分担忧。

弱平衡更有利于个股发挥

笔者认为,目前市场处于弱平衡状态,在以汇金公司为代表的央企大股东还没有出现大举增持流通股的动作之前,这个弱平衡还难以被打破,指数宽幅震荡将成为最现实的选择,这个格局实际上为个股炒作提供了良好的机会。笔者前期曾明确提示,现阶段的投资一定要轻指数重个股,关心个股的波动、追求差价收益应当是近期投资乐趣所在。

在具体的选择上,受益于基建投资的水泥股依然是市场的最爱,新能源、航天军工、有色金属股将开辟新的多头战场,题材众多的上海本地股也有望进入活跃期。上述机会所提供的强大动力将有效缓解外资减持金融股带来的负面冲击。对于投资者而言,春节前乃至今年两会之前,都是可以选择持仓,把握波段机会,春节前或许会有意想不到的收获。

专栏

2009年,钱投向哪儿?

◎阿琪

2009年对于所有的大大小小的投资者来说,面临着一种困惑——今年的钱投向哪儿? 2008年全球金融危机爆发之前,这不是一个困难的选择,若投资实业,在强劲的外需拉动下,自然能获得令人满意的收成;若投资房地产,房价一直处于上升轨道中,完全可以坐享其成;若投资股市,前两年的单边牛市更是“赚翻了”……相对于这些投资渠道的高收益,债券市场的收益率相形见绌,因此,前两年债券型基金一直是理财产品中的“小媳妇”。

除了投机性远大于投资性、风险极大的期货市场之外,国内的投资渠道也就以上四种。现在看来,利率在不断降低,货币政策“大拐弯”之后,目前正处于货币大放水时期;随着实体经济景气的下降,实业中的产业资本正在外溢;为了对抗金融危机,世界各国和地区政府向金融领域、经济领域和资本市场注入了海量级的资金。因此,尽管今年的经济环境不理想,但社会中的流动性是十分充裕的。然而,在金融危机的颠覆效应之下,所有的资本拥有者不得不绞尽脑汁地思考与决策,今年的钱投向哪儿更可靠,哪个领域的收益率更高?

实业:目前实体经济的经营环境是所有资本拥有者有目共睹的,能稳健盈利、能提供丰厚回报的行业与企业基本上已被“国字号”所垄断(这也是500强企业只有“国字号”的主要原因),剩余的是完全市场化或面对恶性竞争和衰退中的外需市场的行业,由于今后很有可能出现通缩,有的只是微利和稍有风头的草创就出现的风险。这是目前大量产业资本外溢,选择逐渐退出,把实体经济资本转变为投资资本的主要原因。显然,尽管2009年有好的政策刺激,但投资实业不是一个好的选择。

房地产:目前谁还愿意把钱投资房地产呢?尽管稳定楼市的政策在不断推出,但楼市依然低迷如故。尽管政府在大量推动和建造廉租房和公租房,以期能激活房地产市场的交易,但对整个楼市来说,廉租房与公租房就相当于整个楼市的大小非,廉租房与公租房推得越多,房地产的投资功能就越差。目前“温州炒房团”最新的盈利模式是把手上的存量房削价(低于市场价)抛出套现之后,以较高的利率借给资金紧缺的房地产开发商,开发商以期房或现房按照市场对折价作抵押标的。这种盈利模式和房地产领域的现状表明,在2009年,房地产投资也不是一个好的选择。

债券:虽然利率进入下降轨道后打开了债券收益的空间,在其他市场风险莫测的时候,债券市场是各类资本天然的避风港,去年三季度以来的债券市场因此十分火热。但是,目前大多数债券的收益空间已经部分透支降息的预期,潜在的收益空间十分有限。除非是为了资金的安全,从投资角度看,债券市场也不是一个好的选择。

剩下的是股市,所有的投资者都知道,去年的四季度和今年的一季度,股市正处于基本面最差的时期,也是投资者预期最悲观的时候。但是,股市的机制决定了“最差”的时候往往是投资机会最好的时候,加上股市行情对基本面拐点往往是提前反映的,这说明目前股市正在悄悄走近较好的投资时机。

从以上各投资领域的比较看,2009年的钱投资于股市无疑是一个相对最优的选择,这或许是从去年11月份开始各路资本开始逐渐流入股市的重要原因吧。

首席观察

多空相持不下 筑底格局暂难改变

◎申银万国证券研究所 魏道科

近期股指频频小幅波动,尤其是昨天的大盘,放量股指却不涨,显示多空分歧较大。如果将近两个月的大盘运行态势综合起来加以观察,不难发现,目前大盘处于震荡筑底的格局中,筑底的时间越长,将来反弹的力度就越大。短线不排除行情再度反复的可能,从操作的角度看,由于回调幅度相对有限,不妨从容面对。

封闭缺口轻而易举

近期大盘受多种因素的影响经常跳空开盘,频繁留下日K线的缺口,自2008年12月以来,上证指数出现了6个跳空缺口,这些缺口有的在数日内封闭,有的在数周内封

闭,由此看来,这些缺口只是普通缺口,不是突破性缺口。产生缺口的原因较多,至少反映了三点:第一,政策面基本面的因素很受关注,一旦有影响的措施出台,股市就会作出反应;第二,周边市场的影响力在下降,但A股市场毕竟不会一直独来独往,有时仍会作出反应;第三,目前投资者的心态仍不稳定,一般以短线投资为主。

近期题材股、小盘股继续占主导地位,有时当天股指波澜不惊,却有数十只股票涨停。股指箱体整理、个股轮流涨停也许是近期和今后一段时间内的主基调。工业企业利润下调在多数投资者的预期之中,预减预警的负面影响在降低。深发展A预告2008年度业绩,净利润同比下降约77%,股价却低开高走。之后可能还

有业绩下降方面的利空,可否将坏消息当成好伙伴?

60日均线的争夺并未结束

上证指数60日均线曾于去年12月23日失守,连续阴跌数日后并没有跌破1802点,每天处于动态中,但有一个明显走好的迹象:2008年12月之后,60日均线的下降速度趋缓,随着时间的推移,将有逐步走平的希望,一旦走平而微微向上,很可能引发一轮中级反弹行情。正因为有这样的预期,所以即使在利空因素影响下,大盘也难以大幅回

调。目前的基调是多空围绕60日均线谨慎试探,创新低的概率较小。此外,深成指于2008年11月27日收复60日均线后,12月9日起回调,也曾考验过60日均线,但只有三个交易日收在此线之下。更微妙的是,此线目前位于6618点,底部在温和抬高,一旦深市转强,沪市也会不甘示弱,这就决定了大盘难以大幅回调,将以震荡筑底的态势运行。自2009年1月5日起,市场步入一个小的运行周期,以平衡格局为主,60日均线还有易手的可能,投资者对此没必要悲观。

基本格局为震荡筑底

近期上证指数主要波动空间为2000点至1800点,1802点是较重要

的技术支撑位,近期屡次回调不破此线,显示这个区域箱体的有效性继续存在。退一步说,即使低于此位,也不至于有太大的调整空间。从波段操作的角度看,接近箱形的上沿,应适当谨慎,不追涨;接近下沿时不盲目斩仓,轻仓者倒是较好的介入时机。我们在前几期的报告中认为近期以箱体震荡为基调,目前还看不出打破这种格局的迹象。我们仍然强调留意某些积极的市场信号:首先,股指走出2007年10月见高以来较标准的下降通道,近期不可能再步入原先的下降通道,但也难以立即形成新的上升通道,还需要一段时间蓄势整理;其次,较重要的中线参考因素60日均线有走平的迹象,尽管多空对其的争夺并没有结束,但随着时间的推移,将逐渐对多方有利。

cnstock 理财
 今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑
 今日在线:
 时间:10:30-11:30
 彭勤、胡一弘、董琛
 时间:14:00-16:00
 郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟