



盘面可能要乱:大象们都开始跑步了

在中小市值品种全面上台后,钢铁板块以低市净率、去库存化题材成为大盘股的突破口。大市值股的启动将有效吸收短期过大的流动性,而且这种热点切换下的行情,至少会引起结构性剧烈震荡。

张德良

指数上攻变得轻松

在此之前,指数上涨都是缓慢复杂的,主要是市值大幅上移的品种基本上集中于中小市值群体,因此,虽然出现了众多股价涨幅超过100%的品种,但推动指数的动力也是十分有限的。当然,它们对市场的最大作用在于赚钱效应的形成,特别是一批创出历史新高品种更对市场构成强大支持。目前情况看,中小市值群体已失去有效的题材推动。

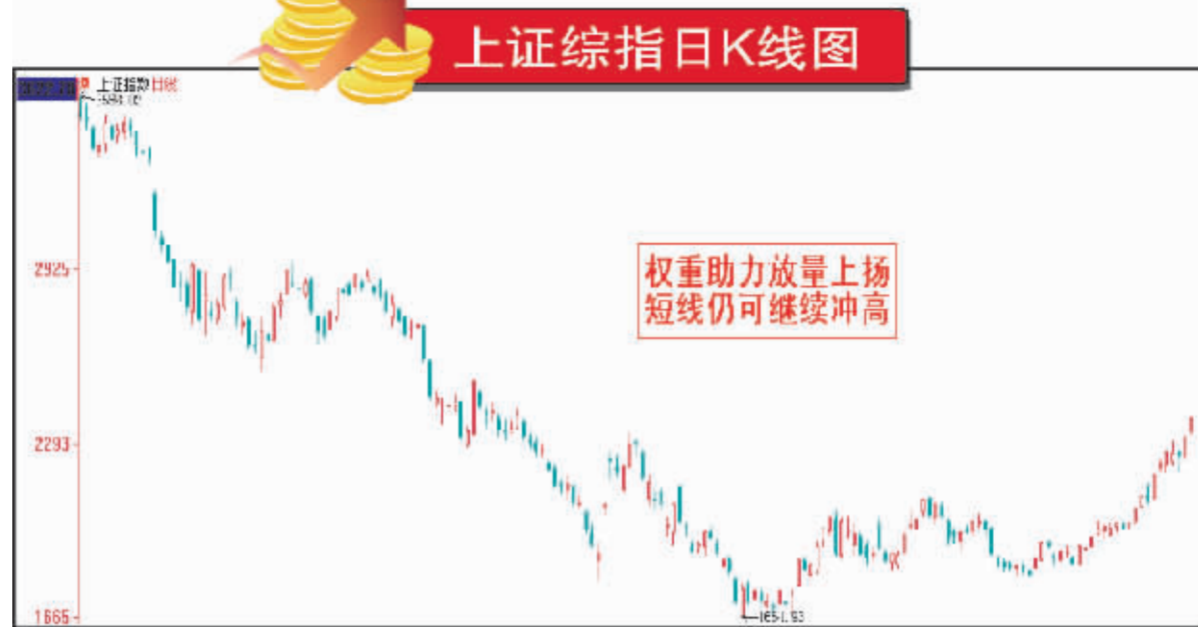
与此同时,上证指数指数形态也是十分微妙的。从形态上看,我们完全可以把去年9月下旬以来的震荡格局看作是一个大型潜伏底,颈线位置就是2333点,上周后段在此颈线位置附近稍作震荡后已成功突破,形态量度目标正好是3000点。上周笔者说过,这种资金推动型的行情,通常会有一个有趣的行情,即市场公认的上档阻力往往会成为市场追求的目标。目前大多数对指数点位的看法,一是2500点附近,二是3000点附近。如果再考察2008年的调整历程,我们发现3000点以上特别是3500点附近为最为激烈的多空争夺区域,3800点附近也是本轮调整幅度的50%,一般来讲,一轮大级别反弹行情不会突破此位置。另外,我们也注意到大量中小市值品种的上涨特点是持续稳步上攻至250日年线后遇阻力,部分强势品种以年线为起点

再度加速上攻。结合大盘蓝筹股还处于启动初期,笔者认为未来一段时间,指数极有可能直接震荡上攻直至年线位置(目前位于2750点)。

作为一种资金推动型上涨行情,它完全取决于资金消耗程度和赚钱效应的稳定性。周一成交量迅速达至1800亿(沪市),显然是一个风险信号,但考虑到热点第一次真正转向以钢铁为首的大盘蓝筹股的情况,启动初期出现这种放量还是正常的。接下来,我们还要观察成交量的变化方向:理想情况是保持稳定,如稳定于1500-1800亿区间;当然,持续放大至2000亿以上,那就是消耗式的上涨,调整也势在必行。更为重要的是热点品种的上涨稳定性,一是前期强势品种保持相对稳定,不宜出现持续性跌停;二是目前的大盘蓝筹股整体保持活跃趋势。不过,与前一阶段相比,上涨稳定性会持续下降,伴随大盘蓝筹股的渐次启动,指数上涨形态会越来越强劲,但内部结构反而会变得越动荡。

资金向洼地进发

本轮行情的重要支持因素来自于流动性,属于资金推动型性质的上涨行情。其最大特点是:上攻迅速、力度强劲;上涨次序也是伴随资金量的不断加大,炒作品种从小盘股逐步向中大市值股转移,最后是超级大盘蓝筹股的启动。从另一主线看,上涨次序也基本上是沿着市净率这一估值原则而展开的。目前上海市场市净率



短线震荡上扬

周一两市高开出现震荡,中小盘强势股纷纷高位调整,但涨幅明显滞后的权重股开始复苏,走势相对稳健,使股指得以维持短期高位运行。尾盘拉升使上证指数收出光头阳线,直逼2400点。盘面上,钢铁板块出现23只个股涨停,板块涨幅8.87%,成为最大明星。银行、煤炭石油等两大权重板块涨幅也分别达4.55%和3.71%,位居涨幅榜前列。可见,在中小盘个股涨幅偏高后,市场活跃度已开始调仓,权重股得到资金关注。从技术上看,股指成功站上2300点后,2300-2500点这一区域压力相对较小,后市有望继续试探2457点一线。(万国测评 王荣奎)

已达2.6倍,较最低位置1.96倍已有30%的幅度上移。近期市场基本上以市场市净率为参照,借助不同题材展开类似的比价挖掘。

通过简单比较,钢铁板块已成为市净率“洼地”。目前市净率低于1.5倍的众多,包括像安阳钢铁、邯郸钢铁等14只钢铁股,即使是涨幅超过2倍以上的八一钢铁,其市净率水平也只有2倍。在题材上,除钢铁产业振兴计划外,更为重要的是去库存化进

程。有研究显示,钢铁将会是最先完成的一个行业之一,目前产能利用率已上升至80%,钢厂的铁矿石库存与历史上的合理水平相近。市场延伸效应上,还会进一步对下游产业如航运和港口等运输产业构成联想。

同样有着去库存化题材的是煤炭板块,低市净率品种集中于焦炭如山西焦化、安泰集团,还有大型股如中煤能源。但决定宏观取向的房地产的去库存化,其进程似乎难度最大。

最为重要的是金融板块,它们综合反映着市场信心与宏观经济取向。金融板块除累计涨幅小外,市净率上也

有一定比价优势的。目前低于市场市净率平均水平(2.6倍)的金融股同样众多。比较之下,基本上除弹性大的证券、信托、保险外,银行股似乎都存在一次补涨机会,而且市值规模上较其他群体更大。换言之,银行股的启动将会是带动行情步入高峰的重要标志。

当然,上述分析线条十分粗糙,但资金推动型的行情,其特点往往就是粗线条的行情,如果细究业绩增长与理性估值,实际上并不支持股价的上涨。注重资金流向趋势并关注这种趋势变化将成为近期十分重要的投资策略。

市场解读

一夜间,又到大盘股时代

黄硕

周一,大盘上涨68点。这都不算大怪异,最怪异的莫过于这一批大盘股的启动,宝钢涨停,招商银行上涨7%、中国银行上涨5%、中国石油、中国石化亦上涨了3%以上。这一切,似乎在告诉我们:大盘股的时代又来了。

(1)宝钢涨停原因。近日有消息称,钢铁业振兴规划细则目前正在紧张制定过程中,预计有望在两会前后出台。业内人士认为,半年钢铁行业并购将迎来前所未有的辉煌时期。更有专家预测“宝钢集团旗下4家上市公司,未来可能以宝钢股份为平台吸收合并集团其他3家上市公司——广钢股份、韶钢松山、八一钢铁”。一石激起千层浪,为此,宝钢旗下“4钢”周一齐齐涨停。

(2)招商银行上涨7.56%。周一国内各大媒体、各大网站都积极刊登了一则与招商银行有关的澄清新闻,上周香港媒体所称的“招商银行富通亏损6000万美元”的报道,纯属不实报道。被虚惊一场的招行,更加激起了A股热钱的爱怜之意,招行周一高开高走市急涨7%。

(3)中国银行上涨5.64%。那边媒体还在为“淡马锡易帅后是否会减持建行、中行”而担心,这边中行A股周一却急拉5%。这份强势令我们又惊又疑。环顾中行H股,并未有异动,中行A股的这份强势,从何而来?即便是上周曾有过的“克购美国友邦保险”的传闻,亦已在中国银行有关负责人接受新华社记者询问时澄清:“中行目前并没有参与克购美国友邦保险”。那,还会是什么其

他原因呢?

(4)中国石油、中国石化皆上涨了3.58%。从消息面来看,上周五有媒体刊登《两大石油巨头拟着手成品油收储》;本周一财经网的说法是《中俄下周重启贷款换油谈判》,俄罗斯能源部长率领的石油谈判代表团近期将抵京,力求达成中俄贷款换油协议。国内两大油股最近不缺好消息。

大盘股需要大资金,而最近股市似乎真不是不缺钱。滚滚热钱从何而来?以下两组数据或许可以为我们解开这个谜。

(1)“1月份人民币贷款大幅增加1.62万亿元,同比多增8141亿元,创下历史新高。其中,票据融资新增6239亿元,占比则由去年12月的30%增加至42%”。这组数据背后隐藏着什么?是否与一个多月股市走牛有关?这是近期最热门的一个争议。

(2)A股回暖,偏股型基金赚钱效应重新显现。究竟是谁最先感受到了市场上扬的温度,提前做出谋篇布局?对中国证券市场大波段的把握,保险公司踩点较准确,其对偏股型基金的申购和赎回被市场视为大趋势变化的风向标。周一媒体在《百亿保险资金抢筹偏股基金》一文中报道,保险公司早在年前就开始加仓偏股型基金,这段时间申购额估计超过100亿。

一夜间似乎又到了大盘股时代。大资金?大盘股?大行情?这一切多么令人向往,但愿牛年牛市能成真。

首席观察

资金背后的预期一旦发生转变会怎样?

国元证券 陈琦

上证指数节后两周累计高达16%的涨幅无疑进一步提高了市场的做多信心。无论是市场分析人士,抑或是市场参与者,乐观心态一片。继2300被攻克之后,A股是否仍然具有独立于周边走势的高处不胜寒的行情呢?回顾A股的本轮反弹:政策是诱因;预期好转是催化剂;流动性是干柴。在政策的大力做多之下,相关宏观经济指标出现回暖迹象,导致了市场充裕的流动性的点燃。因此在判断行情的持续性的时候,以上三个因素是不得不考虑的对象。

政策:超预期的想象空间已不大

现阶段政策做多的氛围未变,但是政策可用之牌越来越少。随着诸多产业振兴规划的相继出台,从最早的钢铁、汽车到近期的轻工及电子信息规划,A股上市公司中涉及的相关行业几乎都有过轮番表现,保障增长所需用到的各项政策中,涉及投资和出口的政策已经密集地出过;而刺激消费的政策,家电下乡作为拉动农村消费的突破口正在开展;医保、保障房等作为解决居民消费后顾之忧的举措也在实施之中。如果这样,那么实体经济的好转和信贷资金的投放将形成脱节,引发投资者对于经济回暖预期的进程疑虑。同样,M1出现波动,虽然说有一定的春节因素,但是结合信贷资金来看,还是会令人对反弹的根基产生一丝动摇。较为稳妥的办法是继续观察2月份的货币数据。而在2月份数据出台之前,市场的噪音也在继续加大,

就政策本身而言,超预期的想象空间似乎不大。

流动性:或成也萧何败也萧何

宏观经济预期的好转和充裕的流动性是元月以后股指再度上攻的主因。主流资金一改初期政策引导时的观望态度。因此对这两点的解读影响到对反弹行情持续性的判断。的确,1月和去年12月的有关先行指标显示出宏观经济有回暖的迹象,比如PMI的连续回升以及信贷增速的连创新高;不过在信贷增速连创新高的背后新增信贷资金的构成及与股市关联度极高的M1的增速出现波动却引发分歧。之前支撑股市回暖的主要原因有两点。一是信贷连续几月环比回升,打消了之前对于经济下行周期银行惜贷的顾虑。信贷资金的大规模投放导致投资者认为实体经济将会复苏好于预期。但1月份的信贷投放无疑给这种预期泼了一盆冷水,中长期贷款增多意味信贷资金投放到国家投资拉动的项目上,而票据融资的巨量和M1的增速降低则表明企业的钱并没有投放到生产领域,而是趴在定期上或投放到了其他领域。如果是这样,那么实体经济的好转和信贷资金的投放将形成脱节,引发投资者对于经济回暖预期的进程疑虑。同样,M1出现波动,虽然说有一定的春节因素,但是结合信贷资金来看,还是会令人对反弹的根基产生一丝动摇。较为稳妥的办法是继续观察2月份的货币数据。而在2月份数据出台之前,市场的噪音也在继续加大,

令市场参与者的情绪发生波动。一个例子就是央行严查票据融资的传闻——既然参与者认为有信贷资金参与股市中,那么对这种入市资金的严查无疑将影响到市场情绪。

周期性品种:何时见顶是风向标

表现在盘面当中,对于经济好转提前做出预期的无疑是周期性品种,周期性品种也是此次基金加仓的重点,因此周期性品种能否持续走强也暗含了主流机构对经济预期是否发生了改变。推动本次周期性品种反弹的根本因素并不是需求出现了大的变化,有息期资产一直在高位,基本面不支持股票的上涨,但是由于中国收储以及预期中国经济将率先出现好转的因素支撑了周期性品种的超跌强劲反弹。当这种预期发生变化时,周期性品种也将是最先体现出调整的板块。因此某种程度上周期性品种的筑顶时间意味着本轮反弹的主空间见顶。

现阶段市场仍然是处于狂热之中。对于经济数据的不同解读也会造成分歧的加大。在分歧加大的过程中震荡会加大。随着时间的流转,乐观主义者的心态也会慢慢发生变化。笔者认为充裕的资金是行情的推动力,但是如果资金背后的预期一旦发生转变的话,给市场带来的杀伤力不可小视。目前反弹的推动因素尚不能断言消失,不过是时候该谨慎些了。随着资金对于反映经济预期的强周期品种的阶段性看淡,板块轮动或将重新回到抗周期及保增长上面。

大势研判

“雨水”将至,关注窗口变化

西部证券 张炜玲

牛年伊始,牛气冲天。从元旦1800点开始算起到目前市场应该有30%的反弹幅度。周K线已连收5阳,尤其大盘在突破2100点的颈线位之后呈现出快速上扬的过程。在市场的连续拉抬下,使得近期市场陷入一种非理性的亢奋状态。笔者认为,这种状态难以持久。

技术指标严重超买

首先,各项技术指标来看,目前市场的技术指标如周KDJ、RSI、WR%等均处于严重超买状态。由于量能不减,不少技术指标出现高位钝化。而正常情况在股指快速上扬之后,市场需要有一个短期修整的过程,同时通过反复震荡清洗丰厚的获利盘,以便为市场下一步的上行提供坚实的基础,这样上行才不会有后顾之忧。从近期盘中的振幅加大可以看出,市场分歧逐步加大,一旦有风吹草动,将会引来大量的抛盘对股指造成直接冲击。

其次,从技术缺口分析,在节后短短的11个交易日中,已经留下了非常明显的三个跳空缺口,分别是2月4日的2060-2067点,2月9日的2185-2196点,2月16日的2323-2328点。由于缺口过多,短期内如果没有充分调整,必将制约A股的上行空间。

再次,从突破半年线的有效性来看,本轮反弹大盘快速突破2035点半年线的束缚,但半年线的突破不会是一蹴而就的,一般需要回抽确认突破的有效性,从而积蓄进一步向上的动能。

最后,值得投资者注意的是,2月18日是农历“雨水”节气,同时还是大盘从1月13日1861点低点运行以来的21天,而21是波浪理论神奇数字系列中的一个重要数字。大盘往往会在神奇数字前后发生重大变化,值得重视。因此,2月18日很可能是一个短线时间之窗。

基本面并不支持暴涨

本轮反弹是在政策刺激下的资金推动型行情,而非是宏观经济和上市公司业绩等基本面得到了实质性的改善。尽管工业增加值、采购经理人指数PMI等经济先行指标出现一定反弹,但笔者认为实体经济并未完全明朗。比如1月份M1同比增长6.68%,未能延续较快上涨的势头,增幅比去年12月低了2.38个百分点。同时,1月份出口同比下跌了17.5%,进口同比下降了4.3%。这组数据说明,国内的需求仍非常疲弱,基建投资和房地产政策需要时间来体现。这种缺乏基本面支撑的反弹行情,多少让人感觉有些缺乏底气。市场在疯狂过后将存在理性回归的要求。而从估值角度看,随着权重股、题材股、绩差股等各类热点轮番登场,轮番表演之后,目前沪深A股平均PE已达24倍左右,投资风险在日益加大。

毕竟当前行情的性质仍是熊市环境下的反弹,一旦各类市场预期释放,市场又将重新回到经济和上市公司基本面上。因此,笔者认为,对于短线大盘的疯狂,投资者还是应当保持必要的清醒认识。一方面,由于产业振兴政策的利好仍将维持,而流动性充裕的局面在短期内不会发生变化,因此从博傻角度看,短期不少个股仍有获利机会;但另一方面,股指在一片盲目乐观声中被快速拉高,资金急功近利的特征也已显露无遗。在操作方面,对于短期涨幅过大的个股,建议投资者果断减持。

cnstock 理财
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

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
 巫寒、彭勤、董琛
 时间:14:00-16:00
 王国庆、蔡献斌、张冰、李纲、吕新、陈慧琴、陈文、黄俊、张生国、吴焯