



指数波动范围已明朗 就看“故事”行情如何续

上周股指跳空高开,在上摸 2402 点后出现宽幅震荡——连续拉长的两根长阴。许多人被吓出了一身冷汗。但这番震荡对于那些已经“提前下车”的投资者来讲是在预料之中的。上周末股指虽然回收到 2245 点之上,但沪市日成交量沪市已从 1800 多亿元回落至 1000 亿元一线。这表明,此番震荡让市场高涨的热情有所退缩,重新转向谨慎。

◎ 东方财富 潘敏立

短期股指悬在两个缺口之间

上周在震荡过程中,股指回补了新高形成的 2323-2328 点间的第四个跳高缺口,但却反手留下了 2295-2316 点的跳空缺口。同时在前一个下方跳高缺口底限 2185 点处,曾经两次点到而不回补”。短期股指悬在前两个缺口之间,重新转向新的平衡。

就短期而言,先回补哪一个缺口就预示着股指运行的方向:未来如果是先向上回补 2295-2316 点处的缺口,那么 2400-2566 点将成为强阻力;反之,如果是先向下回补 2185-2190 点之间的缺口,那么 2060-2100 点将成为强支撑。

故在未来一段时间内,股指的运行方向和节奏的选择上还存在一定的悬念,但股指的运行区间是相当明朗的,即在 2060-2566 点之间不断地来回波动。在这个阶段的交易特征是:1、前期出局的资金短期将处于观望期,量能回缩;2、热点的持续性不强,轮动的频率会更快;3、但人气仍在,还能维系震荡。故投资者在操作上,越靠近上限,仓位越下移;越靠近下限,仓位可上移。

当心“牛脾气”个股发“熊疯”

故就指数而言,如果没有意外的

利空,在修复后应该还会有再度表现的机会。这主要是基于还有相当部分权重股还是低位区域波动,留出了未来修正性的补涨机会。

但是对于个股而言,可能会完全不同。对于前期累积涨幅较大的品种,不管大盘未来是涨还是跌,都应该及时离场落袋为安。这些具有“牛脾气”的个股,未来一旦发起“熊疯”来,必然是乐极生悲的多。

如果你是市场的敏感者,相信在上周的每一个交易日,你都会听见那些累积涨幅较大个股持有主力紧张的心跳声,以及没有及时撤出而从“华山一条道”滚下来的后悔呻吟声。这类“牛脾气”个股上周盘口已有 20% 左右的落差振幅,在露出了牛尾后迟早是会发“熊疯”的。由于已连续提示风险,日后就不再提了。

接下来靠什么编“故事”?

周边市场一片狼藉,经济数据并未明显回稳,上市公司的业绩即将密集公布,越往上涨需要越多的资金堆积……但主力出筹又极不顺利,因为“大小非”和散户跑得更快。在这种情况下,还会有不断震荡和延伸的可能性。那么接下来靠什么编“故事”维系人气?

首先,从政策上索求板块“故事”例如,(1)产业振兴规划大部分已经公布,但接下来的有色金属行业、房地产行业究竟如何定调,以及传闻中还有第 11 个规划——物流



行业”,将成为近期的三大看点。同时,规划后还有细则,可以再转一遍。

(2)区域经济整合规划。区域经济正超越产业成为市场关注的焦点。这可能需些地理知识,目前已知的有:京津唐、长三角、珠三角、海峡西岸、广西北部湾、中部地区……目前已经初步形成连锁反应。

(3)近期利用财税减免、资产划转等方式推进企业重组,通过沿海钢铁建设和城市钢厂搬迁优化产业布局”等钢铁业振兴规划细则也在传闻中,随之曝光的可能还有国内钢铁企业重组配对方案。最值得关注的是,钢材期货获得了准生证。钢铁板块已有被激活的迹象。

(4)据传,2008 年中央企业国有资产经营预算已经国务院批准,并下达至相关中央企业执行。国资委在 2008 年国有资本经营预算中向部分中央电力企业提供了 126.7 亿元灾

后重建资本性支出。电力板块的偏弱股性也有望得到修正。

其次,招行限售股上市的故事”。本周五招商银行 47.99 亿股限售股将解禁上市,转向全流通后,按上周末收盘价计算,它将成为两市流通市值最大的个股。

根据统计,这批解禁的招商银行是股权分置改革产生的,由 13 家法人股东持有。其中,持有最多的是公司第二大股东招商局轮船股份有限公司,持有 17.82 亿股;其次是中国远洋运输持有的 9.48 亿股;持股最少的是中交第三航务工程勘察设计院有限公司,持有 292.58 万股。

值得注意的是,招商局系的公司原本承诺在招行股价低于 8.48 元(不考虑除权利息)时继续锁定所持股份,但是截至上周五收盘,招行市价已经比 8.48 元的承诺价高出近 70%。招行究竟是走出类似于“平保、

海通式”的走势,还是目前股价再度承压,将会是本月末影响银行股及股指的最大的一个悬念。

再次,年报送转的“故事”。根据已经公布的 2008 年年报,合计共有 8 家个股已经成为了含权股。其中,中兵光电已经上涨 3 倍,可谓风光无限,目前手中持有的应该抛出了。近期,大东南、哈空调、江钻股份、万通地产也处于春风得意之中,短线均开始快速上拉中。由此可见,含权股的魅力十足。

除了关注已公布年报的含权股,一些在股指震荡时毫不畏惧还长阳连连,同时每股公积金和每股未分配利润又较高,一旦有传闻声起,也被列为“疑似含权股”。但究竟结果如何,就要等年报真正公布之时来验身了。

总之,只要有编“故事”的人在,就说明目前市场中的“故事”行情还有存在和发展的需求。

2003 年 3 月中旬以来的新低。这对标普、纳指乃至全球股市可能都是一个不祥之兆。

从近十年的情况看,美联储的利率变动堪称“风势不顺不张帆”。换言之,升息周期始于股市已经完成底部构筑,降息周期之初都是股指筑顶之际,极端高点不是已经产生,就是即将出现。从这点判断,利率一旦破晓,美股的升势极可能就已经或即将形成。

零利率非最优选择 A 股星火能否燎原

1996-2002 年期间中国虽 8 次降息,随后两年多还保持“降无可降”的低利率政策,但从刺激消费来说,它并未达到预期效果。实际上,中国几十年来都没有形成明确的利率周期,也没有过零利率。央行副行长易纲近日还表示,就中国实际情况看,零利率政策或准零利率政策并非最优选择,事实上目前利率水平处在一个“进可攻、退可守”的适当水平。更重要的是,中国没有出现日本那样的泡沫经济,更没有发生类似美国那样的次贷危机,尽管全球经济包括中国在内会受此冲击。

去年 10 月底以来,沪深两市形成了十分明显的震荡上行态势,期间周边的冲击既较为短暂又相当有限。在其他主要股指欲振乏力之际,A 股市场近期的表现无疑就显得格外耀眼,不仅此前调整时的阴霾被这种烈火燃烧得精光,而且它完全有可能会继续燃烧,周边市场或在不久的将来也会被照亮。

首席观察

“零利率”时代的美日股市

◎ 云清泉

进入 2007 年,多国相继应行要求加息以抑制“流动性过剩”,日本也将利率调高到 0.5%,可美联储对此不但无动于衷,反而在 9 月开始步入降息周期。截至目前,美、日已进入真正的零利率时代,英、加也处在 1% 的边缘地带。那么,美、日股市表现如何?对全球,尤其是国内股市又有什么启示呢?

美股踏进零利率 寒冬腊月北风起

本世纪至今,美股格局为“两下一上”,可三大股指不同时期强弱差别却相当大。如与 2000 年初高点比,道指不仅创新高幅度超过 20%,而且一年多来最大跌幅 47.5% 也是最小的;纳指在“上”过程中极其强劲,最大涨幅超过 158%,这与其此前一度大跌近 80% 不无关系。可整体最平

稳的标普的跌幅却与纳指不分伯仲,原因何在?世纪高科技泡沫或网络神话破灭,导致纳指陷入长期调整,前一波反弹虽异常骁勇,但要重登历史之巅,却仍需再涨约 80%,或这只是跌幅 44% 的反弹(百分比为 0.618%)而已。这次下调的根源是次贷,降息始于危机爆发后,金融、地产板块期间深受其害,这对标普的冲击自然就要大得多,换言之,现在的表现已是很难得了。

回想当年,史无前例的生产过剩造成“大萧条”,道指暴跌 90%,而利率则从 1929 年的 5.85% 调至 1933 年的 1.73%。换言之,这次降息幅度、速度都是前所未有的,零利率对美国也是头一遭,股市也就无所适从。与去年 12 月 16 日相比,2 月 13 日的道指、标普再缩水 10%,纳指下跌约 3.5%,表明股市并未因零利率转暖,而曾经历零利率的日本股市则成为唯一可借鉴和参考的了。

日经又见零利率 小曲好唱口难开

曾几何时,日本股市也是“一年更比一年强”,不仅日经 225 在主要股指中首破一万、两万、三万并逼近四万点,而且 1987 年底股票市值竟占全球的 41.7%,即超过美国而成为世界第一。全球十大银行中,日本居然占十之六七。但这种辉煌却是“石板上种花无根底”,随着股市、房产的泡沫相继破裂,上世纪九十年代也成为日本“消失的十年”。纵使连续 8 次降息经济衰退也没有逆转,1998 年后还连续 7 年通货

紧缩,即陷入凯恩斯“流动性陷阱”,真可谓“三十年河东,三十年河西”。

1999 年初,日本步入零利率时代。2006 年 7 月其央行六年首度升息,可十几年来却始终维持在很低的水平。去年底又回到 0.1%,值得注意的是,一是在全球股市上世纪九十年代上扬过程中,日本股市却弱弱难返,且与历史峰值比较,日经 225 也远不止别时容易见时难,期间虽与欧美基本保持同步运行甚至一度飙升 137%,但反弹高点却一个比一个低,而低点最大跌幅则高达 80%;二是日经 225 与其他主要股指的峰谷明显存在时间差,如 2000 年初见顶滞后一个月,2003 年 4 月落后欧洲一个月(或美股半年见底),而在 2007 年 2 月即先于欧美 8 个月见底,这也为判断周边市场的转折提供了某种依据;三是近 20 年虽没有利率变动周期,但与美元指数同商品期货的关系相似,日本利率、贴现率的升降对股指的涨跌也具有非常明显的放大效应。

零利率与两股市 秤砣虽小压千斤

这次金融风暴也是没有先例的,流动性由最初的“过剩”逐渐变为“不足”,其起因则是次贷危机,对全球的危害程度也大大超过当年房产泡沫对日本的影响。决定股市走向的关键固然是经济发展状况,但利率毕竟是一个不可忽视的因素,只是下调空间已是“夕阳西下不久长”了。

从 2001 年以来情况看,美联储利率变动幅度、速度与标普涨跌幅之

升息周期与股市 太阳一出闪金光

这次危机最糟糕的时刻,从“已经过去”、“正在过去”演变为“即将到来”。但无论对经济还是股市来说,利率既不是唯一的货币政策,也难以彻底解决流动性问题,更不是促使股市回升的灵丹妙药。进入零利率两个月,即 2 月 13 日,道指周收盘却创

cnstock 理财
本互动网站:中国券商网 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 高手为你 解惑三小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
苏瑜、张生程、程昱华
时间:14:00-16:00
秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉、郑国庆、陈晓阳、江帆、张达铨、邓文洲、张冬云