



准备迎接大盘股春天 市场或换个步伐前进

◎东方证券 潘敏立

带着心带着诚意的回答

在热了一段时间后,股指又开始重新震荡。我们对此曾经有所预计,但其手法之狠、离场之快却是少见的。在迷茫之时,不妨来看一下总理近日与网友交流中的一些回答,对中国经济、对中国股市的未来发展会有许多新的启迪。

温家宝:一些重要的经济指标表明中国经济开始有所好转。我想讲为什么见到初步成效,有四个方面。第一,信贷投放有所增长。去年11月份,新增信贷大约4400亿,12月份7700亿,2008年1月份16200亿。第二,消费金额增长指数。去年11月份38%,12月份42%,今年1月份45%。第三,消费。今年1月份的消费同比增长18%,但今年1月份的物价比去年同比要低。第四,我非常看重的就是发电量。从今年2月中旬开始,发电和用电量都恢复了正增长。在全国,2月中旬增长15%,环比增长13.2%;在南方,同比增长10%,环比增长8%。当然,这些指标还是暂时的,有些还是不能完全可以对比的。我们必须充分认识对这场危机的长期性和艰巨性,没有别的办法,就是在危机面前一定要提振信心,沉着应对,随时准备出手更坚决有力的措施,减少危机对中国经济的危害。

温家宝:股市问题我毫不隐讳,我非常关心。因为我们之所以发展股市:第一,发展资本市场,逐步提高直接融资的比例,支持经济建设;第二,它可以吸收社会资金,参加经济建设,也可以使股民通过投资而增加收入。但是,股市毕竟是有风险的,有挣也有赔。当然我知道,每个股民都希望自己挣钱,

而不希望赔钱。政府的责任就是要建立一个公开、公正、透明的市场环境,坚决打击操纵股市等违法犯罪行为。同时我还要告诉大家,决定股市好坏的是经济的基本面,是企业的效益。所以至于哪一支股票好,这要由股民自己来判断。但是我对中国的经济有信心,对中国的企业发展有信心,因而对中国的资本市场也有信心。

长阴再现快速杀跌

从2月17日开跌日算起,股市就像近期的上海的天气一样,暴雨加阴雨,刷刷向下连绵不断……连续跌穿5天、10天、20天、30日均线,直奔2064点,回补了部分2060点-2067点处的缺口。

从量能上来看,开跌前沪市日均量在1800亿元一线,随后回缩至1100亿元,在2月24日再度回升至1600亿元一线,至上周末又回缩至1000亿元。在量能的收放过程中,明显有大量资金在离场,在“提前下车”。

就沪市而言,还有银行等指标股挺在那里,但上周跌幅也不小达到7.9%。深证综合指数跌幅则更大,达11.42%。由此可见,部分前期涨幅较大的品种,近期开始明显下挫。在上周末两个交易日,部分个股处于恐慌性抛售的状态中。

前期对于一些累积涨幅较大的品种,我们已经多次提示了风险,上周的快速下行实际上也是风险释放的过程。但与此同时,一些涨幅并不大的品种,也加盟了这一次的下跌,这可能更多的是由于市场恐慌所致,被误杀的可能性更大。通过统计,从2月17日下跌以来至上周末,1150家个股吃到了一个跌停板以上的跌幅,其中有259个股累计跌幅超过20%以上。同时,

上证综指日K线图



只有123家个股上涨2家持平。除复牌类个股外,深圳惠程、罗顿发展、恒邦股份、德棉股份、永生股份等保持了绝对强势,拒绝调整。

快跌是为了切换热点

此次的调整,还是落在我们前期判断的区域内2060-2566点之间。上周末股指已经下跌至该区域的底线,在连续的杀跌后,估计空方手中的筹码基本上也已经消耗较大。在此情况下,股指通过快跌后直接到位的概率很大。后期小幅消化、回稳过渡、争取反弹可能是主基调。

很明显,当股指在下跌时,上周深发展A、招商银行、浦发银行、华夏银行均逆势走强,同时中石化拒绝下跌。这一切均为本周一招商银行限售股上市时有较好的表现做出了铺垫。

这也是银行股和大盘指标股“翻盘”,由弱转强的最好机会。

如果上述假设能够兑现,那么本轮快跌后又快跌的根本目的,就是为了切换热点,让银行等指标股、业绩成长类的个股成为新热点,从而带动市场重新回稳,并经受未来业绩公布的考验。一旦假设成立,对这种热点切换要有一个新的认识。落实到操作上,在越接近2060点或更低点位时,可以继续高抛前期涨幅较大的品种,随后迅速转移资金至银行类等大盘指标股和业绩成长类的个股。

这也是银行股和大盘指标股“翻盘”,由弱转强的最好机会。

如果上述假设能够兑现,那么本轮快跌后又快跌的根本目的,就是为了切换热点,让银行等指标股、业绩成长类的个股成为新热点,从而带动市场重新回稳,并经受未来业绩公布的考验。一旦假设成立,对这种热点切换要有一个新的认识。落实到操作上,在越接近2060点或更低点位时,可以继续高抛前期涨幅较大的品种,随后迅速转移资金至银行类等大盘指标股和业绩成长类的个股。

大盘股也有春天

今年以来,大家有可能对大盘指标股不感兴趣,但如果对沪市总市值前8名个股逐一扫描,就会觉得沪指确实没有很大的下跌空间,或许会喜

欢上这批安静的“乌龟”。

股票简称	每股收益(元)	近9个交易日最大跌幅	前期	
			最新价(元)	最低价(元)
中国石油	0.47	15%	10.79	9.71
工商银行	0.28	12%	3.73	3.13
建设银行	0.36	13%	4.07	3.46
中国银行	0.23	13%	3.22	2.82
中国石化	0.20	17%	8.29	6.56
中国人寿	0.46	17%	20.48	17.25
中国神华	1.10	21%	18.84	16.08
交通银行	0.47	12%	5.38	3.97

这8家个股前期累积涨幅均较小,短线全部参与了杀跌,目前股价离开前期最低点均较近,而且上周末均已开始拒绝下跌。故它们本身的杀跌动能已基本释放,短期正在回稳或转暖的过程中。再加上,上周末开股东大会停牌招商银行、深发展A今日将复牌,到时候就会“群龙有首”,共同演绎一场“大盘股也有春天”的大戏!

首席观察

机构:先集体撤离再寻机建仓

◎华宝证券研究所所长 李国旺

2009年以来的行情,多是中小盘股票拉动起来的。中小盘股票的冲动与升腾,多与上年秋天时的群体恐慌性抛盘有关,笔者称之为“价值压缩”。因此,1664点到2400点的行情,可以总结为价值回归行情。价值回归的外因是政策性的反危机行情,即宽松的货币政策导致了行情的死灰复燃。既然是货币宽松引发的行情,也为因为货币的调节而出现变化。虽然1月份CPI出现1%的新低,引发对货币利率再度下降的想象。但由于对金融危机未来发展的中心没数,商业银行在放松银根的同时,强化了监控,特别是对信贷资金可能渗透到股市的忧虑加大。而一直致力于“价值”投资的机构,面对主要由市场游资启动的以中小盘超跌股票为主的行情,确实有些心里发虚。春节前后,冲进市场,捞了一把就走的心态占了上风。不断创造新高后,特别是二三线股票从涨幅已经50%甚至300%后,脚底抹油开溜就成了机构投资者的心态。因为机构不大相信中小盘股票未来能够享受政策性的反危机优惠,十大振兴规划的主要得利者是核心的大盘蓝筹股票。因此,机构在中小盘股票出现巨幅上升后,发现了既然可能享受政策性红利,但基本上仍然在原地波动的大盘蓝筹股的机会:先集体撤离,寻找机会再建仓。

进入2009年春天,金融危机的第二次浪潮因为美国银行业的倒台而强化了人们金融危机远未离去的预期。但中国经济之所以能够在本次金融危机中没有倒下,恰是因为中国商业银行、信托机构、投资银行等金融机构在近年来进行了严格的整治,建立了稳定的风险控制机制。只要中国的金融机构不倒下,就能够为反危机的政策提供源源不断的资金支持。2008年10月后中国信贷资金的持续放大,就是金融机构有胆没有危机的证明。

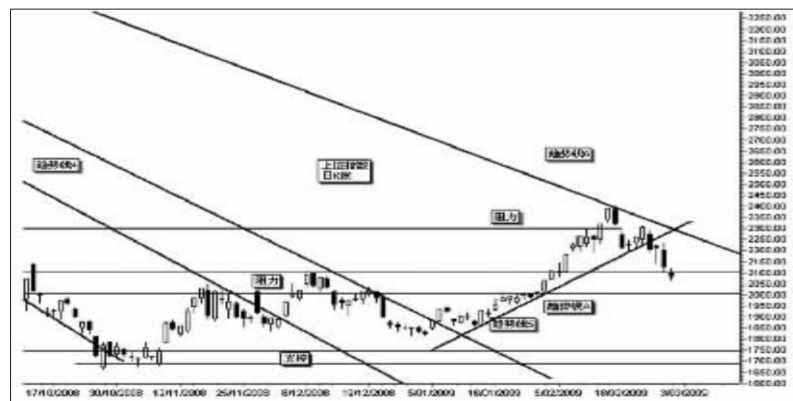
因此,笔者认为,机构的撤离虽然对短期行情的冲击比较大,但改变不了中国金融体系健康,关系国计民生的十大产业振兴规划将造就未来世界级产业群的现实。如果从长线问题,这一判断将会是正确的,也是“价值”投资的主线。因为大金融政策与实业振兴规划共振下,中国有可能出现寡头垄断行业。从世界产业发展史看,对于具体企业的效益来讲,寡头垄断行业的利润率较高,这是“价值”投资者的梦想。

如果从近期的机构身份看问题,我们就会得出,机构的离场不过是为了寻找短期更好的入口。在3-4月份,是上市公司年报和季报集中出口的时间,2008年的年报业绩,很难出现超过预期的好成绩,因为金融海啸冲击,对上游资源性、垄断性、政策性行业的业绩产生了极其负面的影响。当前进入十大“振兴”规划的行业,多是金融海啸冲击的行业,也是机构无法具体预测其业绩的行业,而量化地线性地进行业绩预测,又是多数机构“价值”投资的前提。因此,机构对于业绩增长的不确定性的第一个反应,就是撤离市场。因为“不确定性”本身就是最大的风险,即使政策在振兴相关行业,但政策不能保证相关行业的具体的业绩。

这就是当前机构性离场而回避风险的正常举措。这些投资行为在现代互联网交易的作用下,瞬间放大其群体同向性的力量,出现了反复无常的行情。这种反复行情何时结束?大约在年报和季报多数公布结束,机构认为“不确定性”较低,且多数股票已经回到“价值”线以下时。

顾比专栏

对支撑的试探



◎戴若·顾比

一个强烈的反弹,并成功试探扇形趋势线6。从这个区域反弹可能会非常强劲的支撑。这条上升趋势线以1月13日的低点开始,在2月20日左右被试探过几次,最近趋势线不那么可靠,所以这会是支撑区域的可能性较低。这也表明,趋势线分析对许多股票仍不是那么可靠。

从2402点猛烈回落,这确认了扇形趋势线6的位置和重要性。扇形趋势线形态是一个长期市场反转形态,通常有5.6条趋势线,每条趋势线开始都起着阻力的作用,而后起支撑位的作用。

扇形趋势线6现在起着阻力的作用。指数如从支撑反弹并运行至扇形趋势线6以上,这将确认一个新长期上升趋势的开始。扇形趋势线6是这个形态的最后一条趋势线,确认了市场正在形成一个新长期上升趋势。

正在形成的支撑形态为上升趋势的持续建立了基础。最重要的支撑区域是原来在2000点至2100点的历史阻力位。现在这是一个非常重要的长期支撑区域。这个区域的强支撑有可能形成

(编译:陈静)

专栏

对国际金融危机产生根源的再思考

◎大连理工大学城市学院 孙开焜

近日读了郎咸平教授的《谁都不掉的金融危机》一书,郎教授认为这次金融危机产生的根源在于资本主义的灵魂——信托责任的沦丧。不可否认,唯利是图、放松监管、法制缺失等是造成这次历史罕见的或者是空前的金融危机的原因之一。不过,相对于这些原因,笔者认为这其中或许隐藏着美国政府令人不易察觉的战略意图在里面。如果考虑到这个因素,相信对于现在的投资者进行投资决策或许有一定的借鉴意义。

历史是一面镜子,让我们简单回顾一下上一个世纪发生的足以改变世界格局的几个大的事件:

1,1914年发生的第一次世界大战让不久前还是欧洲列强殖民地的美国迅速崛起;2,1929年美国的大萧条让前苏联迅速崛起;3,第二次世界大战让美苏崛起,英法衰败;4,上世纪80年代的南美危机使其陷入债务沼泽中;5,上世纪80年代广场协议,迫使日元大幅升值,以致时至今日日本经济还处于低迷之中;6,1997年东南亚金融危机让“四小龙”一蹶不振。可以说,任何危机都意味着世界既有的经济政治秩序重新洗牌。始于2007年6月的这波由美国“次贷危机”所引起的金融危机,到目前为止,已经肆虐了一年半,至今仍未有见底的征兆,相反却大有越来越蔓延的趋势……不但世界几大主要的经济体,如日、德、英、法、俄等国的经济受到相当大的冲击,而且最近有媒体报道,一般不受人们关注的东欧经济也出现了很大的问题——经济增长预期骤降、巨额资金外流、外债比率居高不下、汇率波动剧烈、失业率大增等等。既然金融危机给全球经济造成这么大的损失,

那么,正如郎教授书中问过的:美国政府为什么不救雷曼兄弟,从而制止一场就要蔓延全球的金融危机呢?因此,导致这次金融危机的始作俑者或许有其巨大的利益隐藏其中。

要知道,类似“次贷危机”这种金融事件在美国也曾经发生过。不论上世纪六十年代的所罗门债券危机也好,还是几年前发生的长期资本管理公司濒临倒闭事件也好,如果政府不出手相救的话,同样也会在美国引起一场金融危机。只不过那时的全球化并不像现在这样普及,金融危机所带来的损害只能殃及美国及其盟友。因此,在紧要关头,都是由美联储出面协调解决,从而避免了金融危机在美国的爆发。

而这次的“次贷危机”,为什么美联储没有大力出手相助,而是让美国的五大投行破产的破产、收购的收购、转型的转型,我认为,这还是要从美国的国家战略来分析这个问题。“美国人”是特别重视战略的!美国耶鲁大学专门聘请两位研究世界历史最出色的教授轮流讲授一门课程——大战略,要学一年的时间。自从前苏联解体后,美国一时间似乎实现了其全球称霸的野心。“9·11”事件后美国入侵伊拉克,导致美国历史和俄罗斯关系走向冷淡,美国的霸主地位重新受到挑战;俄罗斯也不愿放弃过去曾经有过的大国尊严,尤其是近几年,石油价格暴涨,由每桶十几美元飙升到一百多美元,俄罗斯的实力大大增强,参与国际的话语权也越来越强。美国怎能善罢甘休?因此,精通美国金融历史的伯南克一上台就大幅提高联邦同业拆借利率。我们知道,若单纯金融因素影响市场,仍以利率最为重要。因为这是债券乃至金融市场的撒手锏。利用这一“次贷危机”的导火索,转嫁国内经济出现的问题,必然导致全球金融市场出现动荡;而一旦演化成金融危机,由于全球化浪潮中大量的美国资本在世界各地泛滥,这些投机资本便会迅速逃离。短期对美元的需求大量增加,美元升值。如此,以美元计价的大宗商品,如石油、黄金、有色金属等的价格会大幅下跌,再加上金融危机所造成的信心打击,更使这些商品的价格雪上加霜。美国可以以很低的价格进口这些商品,改善其国际收支。而由于大宗商品价格的暴跌,支撑俄罗斯国民经济接近一半的石油等支柱产业会轰然倒塌。现在这种局面已见端倪。当然,如此也可以顺便打压一下一直强势的欧元,以及出口势头很猛的中国。美国即可利用这几年宝贵的时间继续调整其全球战略目标。

如果上述分析成立的话,那么,俄罗斯的经济萧条会愈来愈深,要么国内局势发生大的动荡,要么主动放弃自己在全球的部分利益,此次的金融危机才能慢慢结束。

对于广大的投资者,面临上述的一些不确定因素,应该如何制定投资策略呢?杰米·格雷厄姆曾说过,大部分人赔钱的原因就是在有利的商业条件下购买了劣质股。我们也可理解为:少部分人赚钱的原因可能就是在恶劣的商业条件下购买了劣质股。现在,我们遇上百年不遇的金融危机,那么耐心等待金融危机见底的迹象出现,例如,当CRB、BDI等指数见底回升时,选择一些国家扶持的行业中的龙头企业投资,不失为赚钱的一种好途径。因此最近几年或许应该回避一些上游的行业与企业,转而关注一些下游的行业或企业,或者一些消费类行业或企业。对于有实力的企业,现在正好是去海外参股(而非收购)上游企业的大好时机。

对于广大的投资者,面临上述的一些不确定因素,应该如何制定投资策略呢?杰米·格雷厄姆曾说过,大部分人赔钱的原因就是在有利的商业条件下购买了劣质股。我们也可理解为:少部分人赚钱的原因可能就是在恶劣的商业条件下购买了劣质股。现在,我们遇上百年不遇的金融危机,那么耐心等待金融危机见底的迹象出现,例如,当CRB、BDI等指数见底回升时,选择一些国家扶持的行业中的龙头企业投资,不失为赚钱的一种好途径。因此最近几年或许应该回避一些上游的行业与企业,转而关注一些下游的行业或企业,或者一些消费类行业或企业。对于有实力的企业,现在正好是去海外参股(而非收购)上游企业的大好时机。

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 高手为你 解盘三小时

今天在线:
时间:10:30-11:30
苏琦、张生国、程宜华
时间:14:00-16:00
秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉
郑国庆、赵贇、陈晓阳、江帆
张达轻、邓文渊、张冬云