

机构论市

股指有继续走高的要求

由于美股大涨,A股市场受此刺激大幅高开,高开后形成的抛压经过回调化解之后,股指仍有继续走高的要求,调整中可择机吸纳调整充分的优质股。(广发证券)

箱体震荡的可能性较大

昨天大盘高开后逐波下探,几次小反弹都没能形成气候,以下跌报收。市场节奏的切换很快,后市维持2030点—2230点箱体震荡的可能性较大,如果跌至箱体下沿,投资者可积极入场。(华泰证券)

今天大盘有望止跌回升

昨天大盘收出长阴线,失守短期均线,将考验2037点附近的前期底部支撑,大盘面临方向性突破,如果周边股市持续走好,A股市场很难形成大的做空动能,预计今天有望止跌回升。(西南证券)

近期可能会回调探底

昨天沪深股市高开震荡回落,特别是新能源板块跌幅居前,表明做多热情明显降温,近期大盘可能会回调探底。(浙商证券)

将以时间换取空间

周边市场对A股市场的联动效应开始弱化,市场方向仍取决于宏观政策的主导,2100点—2200点将构成短线窄幅波动的区间,在没有明确的方向性指引之前,股指运行以时间换取空间的概率偏大。(国海证券)

高开低走 整理难免

昨天大盘放量击穿了多条重要的均线,日线也形成“乌云遮顶”的不良组合,近日再次转入整理格局的可能性相当大。(北京首证)

股指将围绕2200点展开震荡

昨天大盘高开低走,说明投资者在基本面上没有明显改观以及政策面尚不明朗的情况下依然非常谨慎,进场热情不高,石化双雄和银行股等大盘权重股的回落也使得股指受压,后市股指仍将围绕2200点展开震荡。(万国测评)

短期内将维持独立行情

近期市场的强势源于国内经济的复苏预期,由于A股市场处于底部区域,炒作基础源于政策支持和题材想象,而不是将业绩与股价挂钩的成熟投资市场的运作模式。因此,短线大盘仍将维持原有的运行状态。(杭州新希望)

市场已出现掉头下行迹象

从技术上看,20日均线和2200点已经连续一周压制大盘上涨,且已出现掉头下行的迹象。如果近期大盘不能以放量突破的方式扭转局面的话,回抽2000点二度探底将成为现实。(上海金汇)

多空对决

上证博友对2009年3月12日大盘的看法:

多看 51.89%

看平 1.89%

看空 46.22%

►看多观点

2200点至2400点区间为高压区,其间套牢盘众多,只要指数一进入此区间,抛盘马上就会大量涌出,好在股指昨天没有跌破2125点,这是一个支撑位,说明大盘确认此处支撑后,还有继续进攻2200点—2245点区间的要求。(江恩看盘)

►看空理由

前天依靠香港股市的超跌反弹,A股市场在金融板块的带领下大幅冲高,昨天早盘在5日均线处受阻回落,午后跌破了2160点,宣告前天的反弹已经结束,大盘将继续寻求新的支撑。(寂寞先生)

■热点聚焦

机构横刀立马 大盘区间震荡

◎张恩智

昨天大盘高开低走,上证指数以放量下跌报收。从机构动态看,我们发现机构仓位变化不明显,而个股热点相对突出。我们认为,未来大盘箱体震荡的概率较大,但也需防范系统性风险。

放量下跌并非机构所为

昨天大盘大幅震荡,成交量同比放大,但从最新的机构仓位看,变化并不明显,观望气氛较浓。说明在总体趋势向好的情况下,短期内可能会陷入区间震荡中。

根据2009年3月11日的仓位测算结果,开放式基金平均仓位已连续第三周上升,但整体持仓并不明显,表明昨天的放量并非机构所为。根据投资类型进行测算的结果显示,开放式股票型、开放式混合型以及开放式指数型平均仓位分别自74.37%、62.15%和95.24%上升至1.1个百分点之间。机构当前态度相当微妙,增仓信心不足可能是当前市场踟躇不前的原因之一。

从机构的核心资产表现看,近5个交易日基金核心资产指数表现落后于市场平均涨幅,显示出机构仓位对大盘的推动力正在下降。后市走势将取决于投资者是否相信在未来行情后,需求提升行情能否延续,投资者的信心很大一部分

来自政府投资所推动的需求,对长期走势仍抱谨慎乐观态度。因此,从机构仓位和盘面观察,近期放量下跌并非机构仓位变动所致,短期可能会陷入区间震荡格局中。

两大热点表现突出

从热点板块方面看,昨天涨停的个股有13只,行业指数却全面下跌,23个行业中只有2个行业指数上涨,这意味着当前个股机会较多,但整体热点还得依靠钢铁、医药等股价较低或者是题材拉动的行业带动。

在大盘整体下跌近1%的情况下,钢铁行业指数昨天放量上涨,成为昨天人气带动较大的板块。从基本面上看,近期钢价跌幅趋缓,这可能是近期钢铁板块整体上扬的原因之一。虽然目前不少钢厂对钢材出厂价格进行了调整,但市场价格倒挂的情况依然存在,按照目前的钢材和原材料价格计算,大部分钢材生产已经出现亏损或处在亏损的边缘,钢厂的盈利情况不容乐观。综合市场走势和基本面情况,目前下游需求恢复尤其是房地产行业开工带来的对建筑钢材的需求恢复仍不是很明显,虽然商品房的销量有所好转,但需求的释放需要一段时间,具体需求量的恢复有多大面积还需观察,钢铁板块能否持续走强值得进一步观察。

■老总论坛

改革新股发行制度是重大利好

◎西南证券研发中心副总经理 周剑

新股发行制度改革已经引起中国证监会领导的高度重视并在积极研究中,两会期间,中国证监会主席尚福林表示:我们正在积极研究新股发行制度”。新股发行制度改革究竟会给市场带来什么呢?

新股发行制度改革有望逐步瓦解一级市场“摇号大军”。全国政协委员、中国证监会副主席范福春认为:新股发行制度改革中重要的一点,是要解决长期以来在现行新股询价机制下形成的,发行价与上市交易之前集合竞价形成的交易基础价相背离太大的问题”。A股市场开设以来,一直存在着“新股不败”的神话。1994年6月,上证指数报收于469.29点,当时行情十分低迷,当月竞价发行的琼金盘A、岁宝热电依然让“摇号大军”斩获不小。即使以后偶有新股跌破发行价,与大多数新股上市后的涨幅比,也显得微不足道。这次新股

发行制度改革的目标之一,是解决一级市场与二级市场价格背离太大的问题。这就意味着,一级市场投资者的利润空间将大为压缩。不过,即使在成熟市场上,新股发行也一直受到资金的追捧,就A股市场而言,“摇号大军”应逐步萎缩为“摇号小分队”。

新股发行制度改革可能会使一级市场逐步增大风险。全国政协委员、中国证监会主席助理朱从玖称:市场化定价机制将对发行人、投资人、承销商等市场参与者产生严格约束,其指向在于形成市场主体之间的博弈,让它们真正担负起责任”。一级市场投资者会像成熟市场一样,有时也会被“套牢”。发行人首次公开发行股票失败的案例有首次在内地破局,承销商大量包销首次公开发行股票案例也有可能出现。针对首次公开发行股票,证券公司有可能开展证券代销业务。然而市场并不总是有效的,市场失效时,监管部门有责任维护市场秩序。市

场是一个制衡的体系,市场各方的观点经常会发生冲突,因此,我们需要在市场和政府的作用之间寻找平衡点。这表明,像琼金盘A、岁宝热电、厦华电子那样完全采取竞价方式发行的办法不会被采用。

新股发行制度改革有望逐步解决二级市场向一级市场大量输血的问题。“摇号大军”的存在如同如蝇逐臭那般,如果一级市场的盈利空间被压缩,二级市场资金就会减少流失,资金优化配置的作用将得到更为合理的发挥,这对于稳定市场信心具有十分积极的作用。朱从玖说:在提示清楚风险的情况下,如果小投资人仍有很强的参与一级市场投资的意愿,我们也应当重视其意愿,兼顾其利益”。因此,一级市场事实上存在的高门槛将被逐步拆除,二级市场投资者可以比以前更容易地在一级市场认购股票。

新股发行制度改革目标的明确,意味着恢复首次公开发行股票仍需要时间。范福春强调:“当这些

问题有可能解决的时候,我们新股发行就会开始”。朱从玖提出,IPO重启还将视市场条件而定”。解决一级市场与二级市场价格背离太大的问题,意味着新股发行制度改革力度空前,中国证监会也必然会将相关办法(征求意见稿)向市场公布并征求意见。因此,在新股发行制度改革基本完成之前,创业板近期只会推出一些制度而不会公开发行股票,A股市场扩容的压力并非立即面临。如果创业板还要同时尝试合格投资者制度,就难以分流散户资金。

新股发行制度的改革并不是一步到位的,将给市场留出一定的想象空间。针对何时恢复首次公开发行股票,尚福林回答:等到市场条件成熟和新股发行制度改革基本完成后,看市场情况再定”。因此,新股发行制度改革将不断完善,从而给市场带来新的预期和题材。这对于活跃二级市场具有非常积极的作用。

“猪坚强”为何软弱

◎张波

在全球股市一片暴跌声中,A股市场成了举世瞩目的“猪坚强”,但在全球股市一片暴跌声中,“猪坚强”却变成了“猪软弱”,在人们满以为昨天会报复投资者套牢,且频率越来越频繁,最近5个交易日竟使用三次高开低走或者高开杀跌的套路,令追涨的投资者叫苦不迭,时间长了,投资者已兴趣不再,昨天早盘从高开41点下跌20点,再度显示出主力操盘急功近利。

首先是“猪坚强”坚强的外表下面其实有一颗脆弱的心,本轮上涨和下跌极少有信心极其坚定的投资者,大部分投资者始终在3000点和1600点这两种极端的观点之间徘徊,连续上涨时便认为大盘涨到3000点的可能性较大,连续下跌的瞬间却变为看空,在股指忽上忽下时,伴随的是投资者情绪的大幅起落,对量能的过度依赖使得“猪坚强”外表坚强却难掩内心的脆弱,这也是纯资金推动型行情的真实体现。

其次是拉升手法过于单一。无论是一口气上涨126点的直拉还是周边股市下跌时不涨反跌的护盘,大盘一直靠的是金融、地产、有色金属板块,偶尔才有几个板块出来客串一下,市场发挥的空间非常小,这些老面孔无论是

拉升还是护盘,市场对其追捧的热情越来越低,高开之际选择出货是大多数投资者的选择。

频繁的调整拉升使得大家的热情降低。本来应该调整的行,主力却时而一口气大幅拉升,时而一口气大幅杀跌,令追涨的投资者套牢,且频率越来越频繁,最近5个交易日竟使用三次高开低走或者高开杀跌的套路,令追涨的投资者叫苦不迭,时间长了,投资者已兴趣不再,昨天早盘从高开41点下跌20点,再度显示出主力操盘急功近利。

频繁地来回上上下下,结果是导致浮筹越来越多,拉升的阻力越来越大,笔者曾把大盘在近期的拉升比喻成一个乒乓球,多个来回后,弹性越来越小,直到最后维持在一个小箱体中蓄势。从现在的情况看,投资者追涨的意愿越来越低,导致盘中的拉升经常无功而返,而金融、地产、有色金属板块经过长时间的不断拉升和护盘,消耗过大,需要进行调整,市场中的题材股和人气也需要调整,大盘进行充分的蓄势调整后再次发动攻击,才更符合第五浪反弹的要求。

更多精彩内容请看
<http://wolfohero1000.blog.cnstock.com>

■港股投资手记

史美伦与汇丰

◎香港媒体人 罗绮萍

作为一名“股评人士”,看到自己的预测成真,应该沾沾自喜才是,但我近日只感到郁闷。我1月22日在本专栏的文章中说了,散户救“大象”应忍至3月份,待汇丰控股公布业绩及披露细节之后,谋定而后动。

写作前一篇稿子的时候,汇丰的股价已经连跌了数天,从74.7港元跌至55港元,累计跌幅达26%。当时大量散户筑起“血肉长城”,一两手一两手地买进汇丰,与大手沽售汇丰的机构投资者对阵,结果大家都很清楚,血肉长城崩溃,汇丰股价周一收盘跌至33港元,连股坛名嘴胡孟青也忍不住在镜头前流泪。

如果散户以55港元入市救大象,他们面对的是高达40%的损失,最近两天汇丰股价回升,但各界担心汇丰仍将面对沽售的压力,有可能下试供股价,即28港元的水平。

昨晚与行政会议成员、大学教育资助委员会主席史美伦茶聚,话题离不开汇丰,史美伦是汇丰的非执行董事,为了避嫌,她自己没有持有汇丰的股票。

汇丰的股价本周一在下午4时至4时10分竞价时段急跌,在周一竞价时段最后一分钟,汇丰的股价由37.3港元跌至33港元收盘,全天下跌了24%,打破单日跌幅纪录。史美伦曾任香港证监会副主席,被追问此事时,她当然不予置评。

史美伦更大的头痛是刚接下来的烫手的180亿港元,这笔巨款是香港特区政府一次性批出的大学研究基金,将取代对8家受资助大学每年5亿至6亿港元的拨款,这是史美伦参考了外国类似组织的做法后提出的建议,财政司司长曾俊华去年2月份已提出,但立法会拖了一年时间才批了下来,委员会还要用大约9个月的时间选筹,定下基金管理人,这笔巨款才能投入市场。

现时这180亿港元只能作为定期存款,每年收益只有2亿港元左右。我对史美伦说,如果这是我的钱,我一定会将三分之一的钱用来包销汇丰的供股,即如果有股东不愿供股,基金便可以用每股28港元的价格买下汇丰的股票。

我相信一年后的汇丰股价一定会比供股价高出50%,即约42港元,由于基金同时享有分红权,即“财息兼收”,8家大学便可以有更多的研究基金。史美伦笑着听我这一“股评人士”的大计,看来也有同感,但有所感叹:“我对汇丰的业务当然有信心,汇丰在亚洲仍然是盈利的,但我是汇丰的非执行董事,你们或者是基金管理人可以提出建议,我表态的话,会被人指责我徇私。”这位“铁娘子”虽然离开了两个证监会,但严格守法的本色不变。

■港股纵横

港股连涨后面对套现压力

◎第一上海证券 叶尚志

由于隔夜美股大反弹,港股连续第二天上涨,但高开后面临回压,表明高位套现压力仍大。汇控依然是焦点股,其股价今天除权后仍会波动。欧美股市向下寻底一个月后,周二晚大幅反弹,涨势能否持续是最大关注点。

12000点是多空必争之地

恒生指数昨天大幅高开,但其后高开低走,开盘点位12228点就是当天的最高点。大盘指数股普遍高开后回调,股价未能以当天高位收盘。恒生指数最后以接近全天最低位收盘,报收于11931点,上涨了237点,成交量放大至447亿多港元。12000点关口依然是多空双方相持不下的点位,除非恒生指数能回升到12000点大关上方,不然的话,弱势还不能扭转。

公布业绩可短线跟进

汇控表现持续波动,涨幅由昨天早盘的10%收窄到收盘时的2.26%,我们相信,在供股程序完成之前,股价仍会大幅波动。蓝筹股继续公布业绩,国泰航空去年全年亏损接近86亿港元,新鸿基地产截至去年年底的半年盈利倒退了95%,但这两只股票昨天都跟随大盘上涨,国泰航空亏损业绩公布后,当天涨幅有所扩大。昨天公布盈利倒退45%的港铁,股价则连涨三天。由此观之,如果业绩公布前股价已经超跌,就算其后公布的业绩不尽如人意,股价都会因短期不明朗因素消除出现超跌反弹,今天即将公布业绩的太古A正好符合这些条件,可进行短线炒作。

美股方面,道指2月10日跌破8000点关口之后,一直在寻底中且创出10多年来新低。花旗银行周二表示今年首两个月有所盈利,此消息为市场带来低位反弹的借口。然而,道指过去一个月内从没有连涨两天过,因此,美股反弹走势能否持续还有待观察。内地公布了2月份进出口数据,同比分别下跌了24.1%和25.7%,连续第二个月出现两位数跌幅。由于经济形势尚未全面转好,内地A股市场的调整压力有加大的可能。

■B股动向

区间震荡整理

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深B股大盘涨跌互见,深成B指继续上涨,成为各指数中唯一飘红者,上证B指则微幅下跌。成交量有限,显示市场观望气氛浓厚,上证B指已回至5日均线,市场将呈现阶段性区间震荡的格局。

在目前的市场氛围中,短期阶段性机会仍然存在,但大盘经过连续上扬之后,成交量放大,多空分歧明显加大,各板块仍面临一定的获利回吐压力,消化这些获利盘将需要一定的时间。考虑到部分个股已出现阶段性顶部的迹象,要注意个股调整的风险,建议投资者保持谨慎,适时把握进出的时机并控制好仓位。