



阴阳交错 多空拉锯战将继续演绎

继本周三周边股市全线大涨,唯A股市场下跌之后,周四市场上弥漫着悲观的气氛,尤其是上证指数午后跌破2088点前低点后。然而,恰恰从2086点起,大盘先是缓慢走高,继而急速上涨,尾盘几近翻红。近日股市形成欲涨即跌、欲跌即涨的多空拉锯格局有何背景,后市将如何演绎?

世基投资 王利敏

多空拉锯愈演愈烈

如果说,大盘从春节后的2000点上涨至2400点,几乎成为多方占绝对优势的单边上涨市的话,随后从2400点到2037点的回调却表现为下跌单边市,近几天股市则形成了多空频繁来回的拉锯格局。

以本周前四个交易日为例,先是周一拉出大阴线,次日则出现大幅低开后的长阳线,周三又是大幅低开后的长阴,周四大盘先是低开低走,随后绝地反击,拉出下影线达41点的锤头阳线,在日K线图上留下了阴阳交错、多空双方你来我往激烈拉锯的轨迹。

耐人寻味的是,这种拉锯居然置周边股市的冷暖于不顾,甚至与周边股市背道而驰。例如上周五美股好不容易在上一交易日跌后小涨了0.49%,众多A股市场投资者都以为本周一A股市场必涨无疑,当天股指却大幅下跌。尤其是本周三,A股市场在上一交易日探底回升的情况下,又遇隔夜美股暴涨5.8%,此时不涨,更待何时?然而当天A股市场却高开低走。令人啼笑皆非的是,本周二A股市场拉出低开大阳线的背景恰恰是隔夜美股下跌了1.21%。

所以,与其说近期A股市场有意与周边股市过不去,还不如说近日A股市场的内在运行规律比周边市场的外在影响更大。是什么因素在影响近期A股市场的走势呢?

市场分歧逐渐加大

近期愈演愈烈的多空拉锯,本质上是多空分歧逐渐加大的结果。我们不妨把春节后从2000点开始的走势分成两段,在第一段从2000点到2400点上涨单边市中,市场上多方观点占了绝对上风,其基本观点是政策面、资金面完全有利于多方向上拓展空间;在从2400点到2037点空方占据上风的第二段走势中,市场对政策面、资金面从原先的期待变为担忧。由此形成的这两段走势中,市场先是单边看多,尔后是单边看空。

与市场分别出现一边倒的现象

不同,近期市场最明显的特点是看多者有充分的看多理由,看空者有太多的看空理由,尤其是本周公布的一系列经济数据,既有利空的成分,又有看多的内容。例如今年前两个月固定资产投资同比增长了26.5%,舆论普遍认为4万亿刺激经济方案开始见效;而2月出口创最大降幅又使人们担心全球金融危机对中国的影响。另一方面,对于未来政策面和资金面的看法,多空双方更是各执一词。

正是多空分歧的逐渐加大,表现在盘面上,自然是你来我往,互不相让。

短线整理 中线向好

虽然近期市场对基本面、政策面等分歧颇大,导致短期内快涨急跌,导致不少投资者迷失了方向,但如果我们从大盘的技术面以及中线的走势来分析,思路可能会更加清晰。

先从均线系统看,有人从股指多次冲不过20日均线,便得出大盘将向下的结论,却视而不见60日、120日等中长期均线(目前在2000点至2050点附近)正在明显支撑着大盘。如果说春节前大盘多次上攻2000点受挫是因为受到了这些均线的压制,那么,近期大盘多次在2000点上方受到支撑,正是因为这些均线从原先的压制大盘变为支撑大盘。

从箱体理论看,大盘自从突破1800点到2000点的箱体之后,已经构建了2400点到2000点(短期为2000点到2200点)的箱体,经过一段时间的盘整后将会再上台阶。

不少投资者之所以对近期市场忧心忡忡,更重要的原因是大盘从1664点上来,已经涨了不少。但如果相对于6124点而言,2100点左右仍然是一个很低的位置。我们注意到,近期频频传来新基金不断发行、机构集合理财升温、管理层新批三家QFII等消息,加上新基金、新股民开户数和股民持仓数屡创近期新高,这些信息都表明,虽然短期市场仍会震荡甚至反复,但股市中长期向好的趋势正在变得越来越明朗。



股指未能摆脱整理走势

昨天大盘低开低走,午后跌幅扩大,最低点刚好是我们前天预测的2086点。随后期货概念股出现大面积拉升,保险股纷纷启动,股指回升并最终翻红,成交量有所萎缩。大智慧超赢系统数据显示,全天资金净流出扩大到36亿,银行、煤炭石油、房地产、券商是资金净流出的主要板块。市场充满短线投机色彩,游资频繁出击权证,表明正股吸引力减弱。从技术上看,30分钟受到中轨的压制,60分钟离中轨2155点还有一定的距离,日线处于方向选择中。预计今天股指将面临2155点与2195点两个较大的阻力位,遇此回落整理的可能性很大。(万国测评 王荣奎)

少安毋躁 静待新投资主线出现

山东神光金融研究所 刘海杰

前一段时间,游资袭击大盘股营造了一次反弹,在没有实质性利好的背景下,回归理性是大盘的必然选择。从短期看,上证指数将围绕2100点展开震荡,当市场的关注点从两会转移到经济数据及上市公司年报的时候,或许市场更难找到乐观的预期。笔者认为,目前这种盘整格局最终将被打破,2000点将再次受到考验,未来一段时间内,个股风险可能是亟须引起重视的主要因素。

核心数据喜忧参半 机构投资者不作为

2月份的宏观经济数据让大家看清了基本面的一些变化,从好的角度看,我国货币投放增速较快,M2增速已经达到20.48%,为5年来的新高,继1月份新增贷款超过1万亿元之后,2月份新增贷款达到1.07万亿元,相对于去年同期大幅提高。26.5%的固定资产投资增速也让我们看到拉动经济增长的引擎正在高速增长。

但是,在一系列看上去好转的数据的背后,存在着让投资者忧虑的因素。比如,PPI加速负增长,房地产开

发投资增速只有1%,贸易顺差从1月份的390亿美元左右大幅下滑不到50亿美元,2月份票据融资占新增贷款近半数……这一串串数据表明,我国外需环境仍在恶化中,内需尚未有效启动,民间投资意愿不强,产品的价格还在下降。这些预期导致市场做多的积极性迅速收敛,无论是投资者开户数大幅增长还是基金发售的火爆进行都难以刺激市场做多的神经。不少机构重仓的大市值个股经过前期杀跌后,目前仍然缺乏足够的弹性,机构投资者不作为的现象较为突出。

预期行情基本结束 市场信心接受大考

在前期文章中,我们指出,自1664点以来的反弹,其本质是政策预期下的资金推动型行情,对于大部分个股来说,难以以价值回归来形容。到目前为止,无论是4万亿的经济刺激计划,还是10大产业振兴规划,都已经被市场充分挖掘过,从2400点以来的调整事实上已经标志着政策预期行情基本结束。眼下投资者需要面对的现实问题是,上市公司年报更加密集发布,绩差数据越来越多,接下来有可能更为严峻的一

季报数据。面对越来越不佳的业绩数据,那些高高在上的股价一定会经历一次大考,从投资的角度看,3-4月份可能是盲点较多的时候。笔者认为,未来市场要打破这个弱平衡格局,一定需借助于政策创新的外力和企业并购重组以及增持的内在推动力,只有这样,市场才能穿越眼前的迷雾,重新营造上涨行情。

大涨条件并不具备 多看少动防守为上

随着两会的闭幕,投资者的心里不免会有些失落感,在缺乏做多积极性的情况下,指数向下滑落的认同度可能会比较高。即便市场不按大众预期的方向运行,出现大涨的条件似乎也不具备,无论是震荡盘整还是横盘替代下跌,个股波动都会更加剧烈,操作的难度会越来越大,因此,防守可能是投资者很容易想到的策略。这个策略意味着操作频率不宜太快,必须做到多看少动。在选股的层面上,注重业绩持续增长和企业现金流充沛、重视大比例现金分红、回避题材股垃圾股是必要的。此外,利用持仓的比例来控制风险,也是确保资金安全的有效手段之一。

专栏

A股“一枝独秀”有理

阿琪

今年以来,相当一部分投资者在2月下旬之前错过了一轮行情,更多的投资者对A股市场后市能否保持稳健走势将信将疑,对A股市场去年四季度以来“一枝独秀”的表现始终心存疑虑,其中最主要的原因是投资者“一只眼睛在看A股市场,另一只眼睛在盯着欧美股市的表现”。面对欧美股市的“跌跌不休”和连创新低,自然会令A股市场少了一些看多与做多的勇气。

A股市场“一枝独秀”是有其原因的,尽管许多投资者已经逐渐明白,A股市场之所以表现“一枝独秀”,是因为受金融危机冲击的程度不同、成熟经济体与新兴经济体的属性不同、实质性衰退与成长性衰退的性质不同、政策刺激的力度不同、市场流动性状态不同等,但仍然有相当多的理性投资者认为A股相对较高的估值是一种不合理的现象,他们认为按照估值接轨的要求,A股市场仍需反复调整。部分不太理性的投资者也认为,由于周边股市在大跌,A股市场多少也要跌一下,“境外股市大跌,A股市场小跌”才更为合理。

关于A股估值水平比境外股市高是否合理的争议已长期存在,只是现阶段A股市场“一枝独秀”的格局使得这种争议显得更为突出,因为金融危机的出现,使得关心与争议A股高估值的人更多了。世上有句名言:存在的即是合理的。A股的高估值不是今天才出现的,也不是现阶段才存在的,而是自A股市场诞生之日起至今一直存在的现象。因此,A股长期高估值有其合理的内在原因,其中除了经济层面的差异之外,还有市场层面的因素,例如,股市行情的涨跌与估值水平的高低本质上是由买卖关系决定的,只要参与A股市场交易的投资者认可这个估值水平,自然是“认可了即是合理的”。境外市场的投资者风险承受能力较低,其认可的估值水平自然低;A股市场投资者风险承受能力较强,其认可的估值水平自然高。其次还有制度层面的因素,由于我国现行的IPO制度,新股发行市盈率大多在20倍左右(历史上A股最高发行市盈率曾高达88倍),二级市场的估值水平如何低得下来?在新股IPO的一级市场上,投资者面对20倍左右市盈率的新股都趋之若鹜,自然能接受与认可理当比一级市场更高些的二级市场估值水平,也自然是“接受了即是合理的”。

关于A股市场“一枝独秀”的高估值,或许以实事求是的原则来看待,更能认识其合理性,也有助于投资者排除“合理或不合理”的分歧对实际操作带来的干扰。如果A股相对的高估值是不合理的,那必定意味着A股市场过去、现在以及估值完全接轨之前的将来都是没有投资价值的,即从整体看,A股完全没有买入和持有的必要,所有的投资者都应该抛出离场,等待估值接轨。这个立论显然违背了A股市场上已经发生的客观现实,也违背了“存在的即是合理的”、“接受了即是合理的”的客观事实。因此,作为A股市场投资者的我们,没必要对A股市场的“一枝独秀”耿耿于怀,更没必要将估值作为无形的绳索,束缚了自己的手脚。

首席观察

调整接近尾声 投资蓝筹股正当其时

广发证券 万兵

本周股指可谓跌宕起伏,一波三折,虽然A股市场逐渐摆脱了美国股市的制约,呈现出较强的独立性,但本周A股市场走势与美股走势截然相反,美股大跌,A股上扬;美股大幅反弹;A股反而大幅下挫,令投资者无所适从,A股市场与周边市场之间形成有趣的“跷跷板”效应。

从整体走势看,自上证指数2008年10月28日创出1664点低点以来,已经回升了23.82%,股价翻番的个股不在少数。而同期的道琼斯工业指数却从9065点下跌至6930点,跌幅为23.55%。自A股市场2007年10月率先踏上跌途之后,时隔一年,A股市场又率先重拾升势,尽管

宏观经济仍然处于艰难的时刻,投资者也对股指的回升将信将疑,但不知不觉中,股指早已突破半年线的压制,进入强势之中。

虽然2月份的经济数据显示经济依然处于下滑之中,但证券市场与实体经济并不同步,证券市场对实体经济的领先现象再次显现。虽然2月份的CPI和PPI出现双降,但国家统计局的数据也显示,今年前两个月的城镇固定资产投资同比增长了26.5%,高于2008年同期的26.1%,反映出政府4万亿经济刺激计划效果初步显现。从施工和新开工项目情况看,新开工项目计划总投资明显增长,与年初相比增速高达87.5%,施工项目计划总投资较年初增长了25.4%,非金属矿采选、电力、热力的

生产以及煤炭开采、洗选业等行业的投资都出现了不同程度的加速,国内经济的现状远非投资者想象中那般糟糕。

从金融危机发源地的美国看,花旗集团前两个月营收超过190亿美元,为2007年以来的最好水平,花旗银行率先公布盈利好转之后,摩根大通首席执行官也表示,摩根大通也在今年前两个月实现盈利。投资者对金融危机第二波的担忧随之减轻,美国金融环境的好转也有助于全球市场的稳定。

在美国股指反弹之际,A股市场的大幅调整并非特立独行的“跷跷板”效应,本周初银行股受花旗银行、汇丰控股暴跌的影响大幅调整,尽管花旗和汇控随之大幅反弹,但

市场盛传淡马锡抛售民生银行、美国银行减持建设银行、高盛减持工商银行,令中资银行股大受影响。金融股是近期A股市场上的强势板块,强势板块的调整对投资者形成较大的心理压力,且不论外资是否有针对中资银行股的抛售计划,即便存在外资的抛售,其对中资银行股的投资价值也不会产生任何影响。中资银行的监管和经营能力与欧美银行存在本质上的区别,外资出于自身资金的需求减持中资银行股无可厚非,在相对低点减持,对中国而言未必不是好事。市场对银行股的抛售已近尾声,银行股是市场中业绩最为明确的板块之一,其市盈率仅10倍左右,度过恐慌性抛售期的银行股以及金融板块仍有重拾

升势、带动股指回升的动力。股指自低点回升以来,最早发力的板块以中小市值个股为主,业绩优异的权重蓝筹股却在主流资金的谨慎中错失先机。但自2月16日股指调整以来,前期大涨的中小市值个股出现大幅调整,银行、保险等权重蓝筹板块却悄然转强,说明主流资金对后市的看法正在悄然转变,加上目前已进入年报公布期,市场资金有望从缺乏业绩支撑的题材类个股转向业绩稳定、成长性明确的大盘蓝筹股。在市场重心已经抬高、股指进入强势之后,蓝筹股后市面临较好的投资机会,股指的震荡事实上向投资者提供了一个绝佳的调仓换股机会,后市可重点关注以银行、保险、券商三大金融股为主的优质蓝筹股。

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
 彭劲、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