



牛熊分界线会否成为行情新起点

经过多空双方的反复较量,昨天上证指数终于收复了被市场视为牛熊分界线的2245点,报收于2265点。该点位的收复究竟是表明短期高点又将临近,还是意味着经历了反复多空拉锯之后,失而复得的牛熊分界线有望成为行情新起点?

世基投资 王利敏

牛熊分界线失而复得

昨日上证指数收复2245点应该是在众多投资者的预料中,因为在前一个交易日盘中已经上摸过2255点,仅仅由于最后40分钟大盘权重股的快速杀跌,才导致攻占2245点的举动功亏一篑。虽然如此,因为此前本周已经连涨两天以及当天留下的倒锤头K线形态,让不少投资者对大盘这么快就登上了2245点信心不足。

尽管昨天早盘银行、地产等权重股走势依然疲软,但以陆家嘴为代表的上海本地股的崛起和有色金属股的持续走强,使大盘逐渐走高。午后煤炭板块的急速拉升更使得市场人气进一步升温,随着券商、保险等板块的走高,大盘稳稳地运行于2245点上方。

昨天大盘重回2245点上方是今年以来第三次,第一次发生在春节后多方一路逼空的过程中,多方不仅在2月10日攻占了2265点,随之将战线最高推至2402点。但2月17日上摸2402点之后,大盘出现快速下跌,次日更是以跳空低开的方式拉出跌破2245点的大阴线;第二次是在其后几天的反弹中一度收复了2245点,但仅仅维持了两个交易日,便出现更加猛烈的下跌。所以,虽然昨天大盘再度收复了2245点,但不少投资者对于多方能否守住这条牛熊分界线显然心里没底。因此有必要对本次大盘重上2245点高地的过程作一下回顾。

技术面出现多重突破

由于多空双方对近期基本面的分歧较大,我们不妨从技术面的角度对近期大盘走势作一简略分析。一是多空拉锯战的最终结果是多方胜出。上周我们曾对此进行过分析,由于多空双方对基本面的解读出现重大分歧,近期出现罕见的多空拉锯战,由此形成以2250点为箱顶、以2050点为箱底的箱体震荡。经过近20个交易日的较量,多方最终守住箱底并突破了箱顶。

首席观察

多方意犹未尽 股指仍将上涨

申银万国证券研究所 魏道科

近期股指震荡向上,原因可能是多方面的,从市场本身的角度观察,有色金属股功不可没。根据申万行业指数数据,本周前三个交易日,有色金属行业指数天天涨幅为首,昨天也以3.13%的涨幅列当天涨幅榜第四,持续上涨之后仍有如此表现,极大地鼓舞了多方的士气。本周前四个交易日,有色金属行业指数累计上涨了15.67%,而沪深300指数仅上涨了8.03%。最近有色金属行业并没有特别的利好或利空,今年以来该行业指数居然大涨了73.39%,明显高于沪深300指数31.07%的涨幅。有色金属行业指数能有如此出色的表现,原因较为复

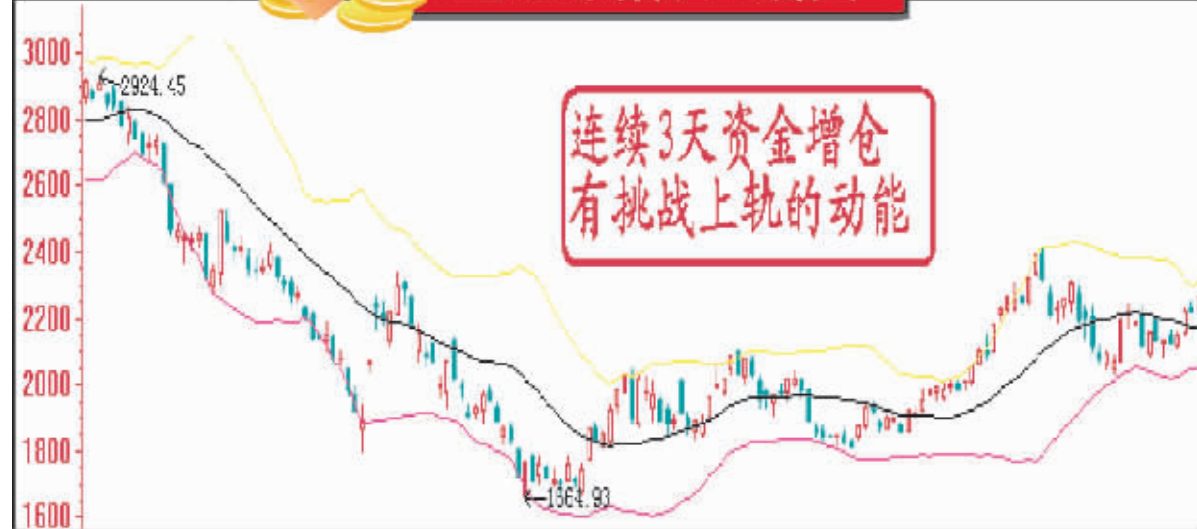
二是日K线形态先是构成收敛三角形,继而演变为上升三角形,到昨天为止,无论是前者还是后者都出现了向上突破。三是表现在均线,前期5日、10日、20日以及30日等短期均线曾经全部失守,并形成空头排列。经过多天的激战,重新收复了这些短期均线,并逐渐形成多头排列。一度被空方视为“高压线”的20日均线,如今牢牢地被多方踩在脚下,并有望勾头向上,支撑大盘上行。从周线看,上周失守5周均线后,本周重新回到5周线的上方。耐人寻味的是,这些技术面上的多重突破并没有借周边股市大幅反弹的光,而是多空双方反复较量的结果,因而更具有可信性。

快速冲高后反复难免

综上所述,由于技术面出现多重突破,估计近期大盘很有可能快速冲高,挑战2400点。但笔者认为,一旦股指快速冲高,大盘回调反复将不可避免。首先可以肯定的是,大盘短期内很可能快速冲高。原因在于,从技术面看,大盘经过扎扎实实的盘整后,多条短期均线刚刚黏合,有快速发散的要求。从市场面看,众多踏空者见大盘走势明显转好,很可能会争先恐后地入场抢筹,一旦多方主力顺势再度制造逼空走势,股指快速冲高势在必行;其次是近来周边股市持续大涨,使得投资者原来比较担心的所谓“第二次金融海啸”的可能性大大降低,很可能让众多个股主力大胆施拳脚,个股行情有望升温。昨天盘中不少板块已经快速拉升,个股行情已露端倪;再次是今年以来已经有近300亿元的基金发行,这些正进入建仓期的基金很可能成为抢盘预备队,成为大盘加速上涨的推手。

尽管股指很可能短线冲高,但从春节以来的走势看,今年股市呈现极为稳健的格局,原因是虽然资金面极为充裕,政策面有利于做多,但市场不确定因素也相当多,这就决定了大盘可能会走一步看一步,技术面上也会表现得稳扎稳打,过度冲高难免会出现回档。

上证综指日K线图



大盘将震荡上扬

美股大涨刺激昨天沪深两市高开高走,震荡上行,在国务院于中国部分地区和行业经济出现企稳回升迹象等利好刺激下,增量资金正在源源入场。虽然早盘银行股走弱导致股指盘中震荡,但煤炭股和地产股率先走强,力挺大盘午后继续震荡走高。市场总成交量呈增加的趋势,买盘则温和增加,说明抛盘被有力承接,将出现越抛越涨的逼空上涨行情。从技术分析看,30分钟与60分钟同时出现攻击组合,日线逐渐逼近上轨2305点,预计股指将继续震荡走高。(万国测评 王荣奎)

更多观点

“新规”棒打拦路虎 指数或提前创新高

山东神光金融研究所 刘海杰

近期大盘稳步上行,逐渐改变了投资者的预期。在政府对经济增长定调后,财政部更是对金融股大小非减持制定了新规。基本面的这些变化使得投资者做多的积极性逐步提高,推动大盘节节走高。笔者认为,投资者对短期风险有足够的准备后,指数向下的空间会被大大压缩,在资金面相对充裕的情况下,上涨是理所当然的。

新规抓住权重股减持的牛鼻子

众所周知,大小非一直是大盘向上的拦路虎,日前财政部公布的第54号令《金融企业国有资产转让管理办法》让市场看到朦胧的利好。新规的核心是金融股参股股东减持5%以上的必须提前报备,无论是大非还是小非,减持价格都要高于前一天的收盘价,这意味着以往大宗交易的折价减持行为将被限制,至少只能在股价上涨中卖出。

这个办法的好处在于制约了过桥减持对于二级市场的冲击,提前报批也限制了金融股大小非减持的随意性。我们知道,2009年中国银行、

工商银行、招商银行等巨额限售股解禁,财政部的这个规定在3月份推出,意味着今年解禁量超过4000亿股的金融股大小非们将没有减持的可能,像人寿集中减持中信证券的行为不会再次发生。如果扣除上述因素,2009年大小非减持量将为1700亿股左右,以目前的实际减持速度看,对市场的压力相当有限。

经济刺激计划有望及早见效

从最近一次国务院常务会议的精神看,我国部分地区和行业经济出现了企稳回升的迹象,会议要求要统筹协调,突出重点,把应对危机的各项工作抓早、抓紧、抓实、抓出成效,不可贻误时机。的确,如果现在抓紧落实一系列举措,刺激经济的财政货币政策有望在2季度逐步见效。从这个角度看,未来股市面临的基本面环境是在逐步改善的。

从短期看,大家都知道,在2008年年报、2009年一季报密集披露的4月份,上市公司交出的答卷可能会很差,除此之外,市场似乎找不到更坏的理由。当市场充分认识到这个问题后,指数向下的空间会被大大压缩,在下跌空间有限、基本面环境继续改善的情况下,大盘上涨是理所当然的。

热点多点开花 指数新高可期

美联储回购国债拉开了美元贬值的序幕,这将导致金属、石油、大宗商品价格走高,无论是中国需求增加也好,还是商品库存减少也罢,A股市场中的有色金属股已经成为本轮上涨中资金介入最深的一个群体。或许短期内无法从估值的角度分析,但这种趋势投资乃至价值投机的行为已经成为市场中最重要的热点。而金融地产股在指数期货朦胧预期和大小非新规的限制下,上行的压力将逐步减轻。如果单从业绩的角度看,2009年1季度,至少银行、地产、机械、医药、煤炭等行业同比不会出现大幅下跌,这些权重股足以应对其他更差业绩数据对大盘的冲击。

笔者认为,3月初的这一轮上涨可以理解市场基于基本面回暖预期的炒作。相对于此前两波针对政策预期的上涨而言,这一次上涨将不温不火,但上涨的韧性十足,沪深两市股指都有可能创出新高,上证指数有望挑战2600点一带的新高。

如果按正常的走势,指数有创出2月以来新高的希望,但毕竟没有十分的把握。2009年2月17日上证指数摸高2402点之后,经历了3波调整,目前再续升势,走势较正常。上证指数自1814点以来的行情可能以5波的形式运行,从2037点起运行第5波,我们担心的是,它不会按正常的步伐运行。昨天上证指数报收于2265点,看来多方意犹未尽,似乎还有惯性冲高的动力,如果再接再厉,突破2402点前期高点,不妨可考虑部分获利了结,减仓仓位。此后很可能出现至少三波调整。对2009年的A股市场行情不宜太过乐观,也不必太过悲观,市场波段运行的特征较为明显,但其底部正在悄然抬高。

专栏

“支柱股”们在磨蹭什么

阿琪

去年11月份以来行情最大的特征是“指数平衡市,个股牛市”,个股牛市始终启动不了指数牛市的最大原因是在一批“支柱股”一直处于“磨蹭”的状态。这些“支柱股”到底在磨蹭什么呢?

中石油、中石化:国际油价大幅下跌之后,给两大“产、供、销”巨头带来最直观的变化是,成品油销售从一年之前的连续提价变成了目前的相互降价促销,油价大跌给两大巨头带来的经营上的压力是显而易见的。此外,生产减产、高价原材料成本、以前的库存资产减值等到底会给业绩带来多大的负面影响,今后业绩的预期如何等,都是目前市场所有投资者都在谨慎关注的,看来要让年报与今年的一季报来揭开谜底,如果年报尤其是一季报提供的数据不佳,不排除“两巨头”行情仍有一沉一浮的可能。

银行股:在之前不对称降息导致存贷差收窄之后,对银行利润空间的压缩到底有多大?去年金融危机与经济衰退发生后,银行的坏账率是否有所提升?提升的幅度有多大?四大行的拨备率是否也要提高,进而继续压缩银行的利润空间?中小银行在拨备率提高后影响有多大?银行对外的股权投资是否有减值准备?减值了多少?去年年末以来信贷增速大扩张对后期的坏账率将构成多大的影响?在后期中行与工行“海量”解禁股上市的压力之下,机构投资者会如何作为等,都是投资者正在密切关注的。

煤炭股:由于股价普遍较高,也是目前市场中市值权重较大的一族,尽管国际油价的反弹对它们提供了短期的刺激,但景气回落背景下的压力会对盈利构成多大的影响?在五大电力公司集体压力下,电煤价格会否下调,下调的幅度有多大?在“皇帝女儿不愁嫁”的景气度优势消失之后,未来几年的业绩水平能否对得起目前的股价?作为去年行情中基金普遍囤积的重仓防御品种,在景气度下移后,基金们原来的“高配”会否向“标配”甚至“低配”变化?这也是目前市场正在关注的主要问题。

地产股:虽然去年股价大幅下跌后,市值权重有所降低,但仍然是“瘦死的骆驼比马大”。虽然近期因珠三角地区的房地产交易复苏,股价有所活跃,但珠三角地区房地产交易复苏的态势是否具有可持续性?是区域性的个案,还是复苏的标志,会否向其他地区蔓延?投资者普遍处于疑虑中。

钢铁股:历来不是经济与股市行情的先行指标,而是一个被动指标,原因在于先有经济明显复苏,尔后有行业景气的复苏。钢铁股要出现持续的有力度的行情,还需要经济层面发出较为明确的复苏信号。

显然,在以上重重迷雾还没有得到消除之前,或者是年报与一季报对此作出解惑之前,这些权重股不会有整体性的或者板块交替轮动的好表现。依赖于活跃的几个行情虽然具有较好的稳定性,但对大盘而言很难产生较有力的推动力。

有市场“智者”将此市场现象总结为:“出来混,早晚要还的”。在6000点头部之前,“支柱股”们打着蓝筹股涨价的旗号将其他股票边缘化了好长时间;现在在底部初步得到确认后的行情中,其他股票或许也会将“支柱股”边缘化一段时间,谁让这些“支柱股”与经济低迷之间的关系如此密切呢。

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:
行情解析:9:30-11:30
国都证券
个股咨询:10:30-11:30
苏瑜、张生国、程昱华、罗燕燕
14:00-16:00
李晓枫、郑国庆、赵立强、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟、金洪明、王亨