



“涡流”式震荡中 复苏行情转向一线成长股

巨大的获利盘累积促使中小市值题材股转向调整;而基于盈利与估值考虑,资金开始转向前期持续滞涨的大盘成长股。这种热点结构性转换造成短期市场出现“涡流”式震荡,与两年前“5·30”行情类似,但历史不会简单重复。

张德良
短期结构调整出现“涡流”

从上涨驱动力上看,流动性是推动本轮行情的核心因素。中长期看,这种宽松的流动性趋势还看不到拐点。现在面临的困境是估值压力——目前A股的盈利水平已不具有明显的估值优势。换言之,市场需要等待上市公司盈利能力的上升,但这是需要时间来确认。

从目前情况看,大多数上市公司的盈利增长前景比较含糊;相对增长趋势较清晰的是地产、煤炭、金融以及零售等几个行业。在新能源为核心的成长题材股遇到巨大的回吐压力之后,大量资金开始向地产、煤炭、金融等行业。由于它们有不少是市值较大的品种,当它们启动的时候,市场容易错误认为是包括中国石油、中国石化在内的大盘蓝筹股开始启动了。市场上所有投资者都是聪明的,大市值股进出容易,又能够出现很好的短线机会,这个时候,谁也不会再去搏杀题材股。资金从题材股退出,迅速转入大市值股,使原来资金分布相对均衡的市场出现“涡流”式震荡。对应的指数表现就是区域宽幅震荡。值得注意的是,由于大市值品种整体估值水平处于相对低位,而且在股价运行趋势上还处于底部区域,因此,此轮震荡空间预计不会很大,但震荡拉锯的时间会相对较长。

简单看上证指数,目前上证指数为喇叭型形态,这通常是市场心态浮躁下所形成的结果。事实上也是正是如此:每一次上涨或创新高,都会使看多者更乐观;但每一次调整,又会使看空者更坚定。从阻力与支持区域看,上档阻力区域十分清晰,2600-2900点为重要阻力区域。

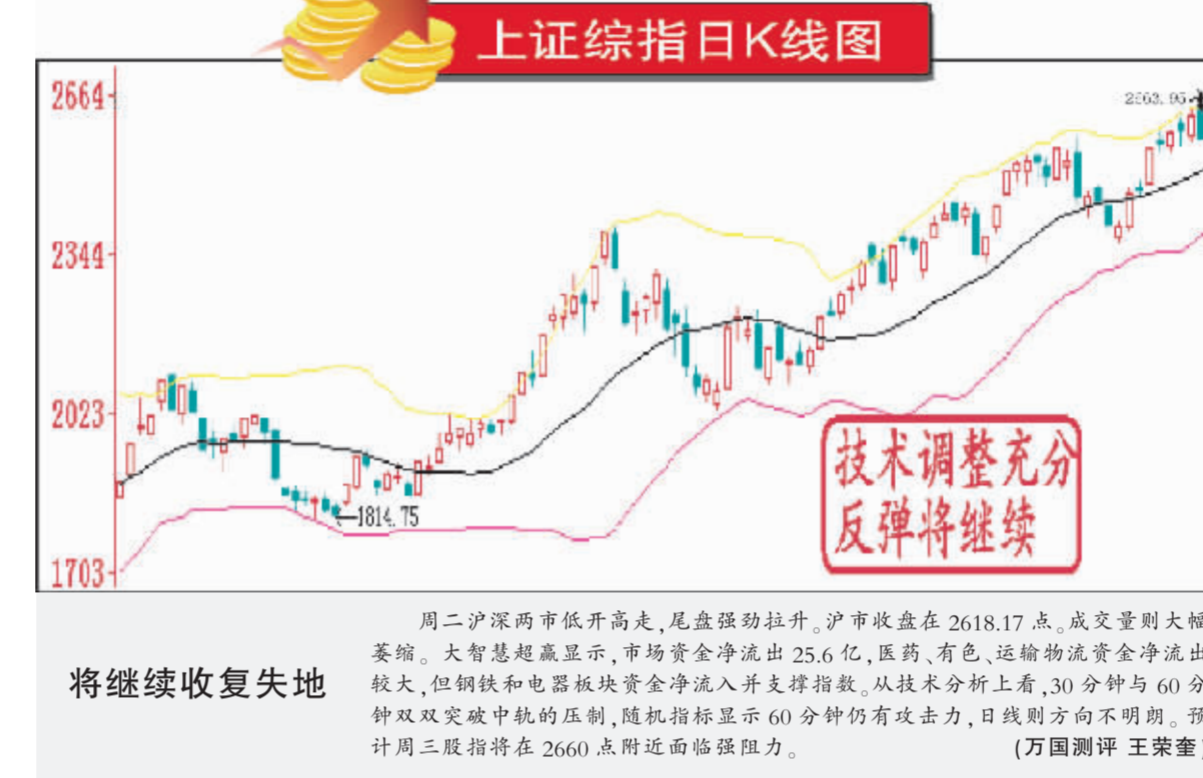
当然,这更多的是心理影响,本质上的调整动力来自于近期一批持续大幅上涨品种的获利压力。因此,每一次创出新高切入上述阻力区域的时候,出现震荡都是必然的。与此同时,下档支持也很明显的,250日均线位置将会对市场构成重要支持,目前位于2390点附近。换言之,年线已从压制市场逐步转向支持市场,但短期还会有“反抽”压力,复苏行情有望在区域震荡中谨慎深入。

转向一线成长股

回顾与分析本轮行情的投资品种选择思路,实际上还是比较复杂的,毕竟我们面对的是一轮历史上罕有的大调整后的上涨行情,预期空间与市场力量都不同于一般意义上的反弹。笔者认为至少有三种选择思路值得我们关注。

第一种是比较简单的思路,即追随宏观经济的信息面而展开。这也是最容易被市场所接受的,其核心就是流动性支持下,对经济政策消息或经济复苏预期展开热点炒作,如年初启动的基础建设包括水泥、工程机械、铁路等,随后逐步过渡到金融、地产、资源及消费服务。与过去两年行情不同,本轮行情的启动动力来自于流动性,因此,热点品种也是由小市值向中大市值转移为特征。如水泥股板块,表现最好的是赛马实业等小市值水泥股,股价甚至创出历史新高,而大市值的行业龙头如海螺水泥等处于跟随状态。

第二种是长周期热点轮动。研究美国股市多年的热点演变规律,也有价值蓝筹——成长题材轮动的特点。A股市场同样存在这种趋势,呈十年轮回特征。如2006-2007年的热点就与1996-1997年行情相似,都是围绕传统经济的绩优蓝筹、



周二沪深两市低开高走,尾盘强劲拉升。沪市收盘在2618.17点,成交量则大幅萎缩。大智慧超赢显示,市场资金净流出25.6亿,医药、有色、运输物流资金净流出较大,但钢铁和电器板块资金净流入并支撑指数。从技术分析上看,30分钟与60分钟双双突破中航的压制,随机指标显示60分钟仍有攻击力,日线则方向不明朗。预计周三股指将在2660点附近面临强阻力。(万国测评 王荣奎)

将继续收复失地

行业龙头展开;而本轮行情对新能源(电动汽车、光伏屋顶建筑)以及3G产业的认同,与十年前网络概念为代表的新兴产业的炒作极为相似。这种对新兴产业的强烈预期,也随一轮经济调整后需要新兴经济来带动的发展理论相符合。当然,流动性支持下,对经济政策消息或经济复苏预期展开热点炒作,如年初启动的基础建设包括水泥、工程机械、铁路等,随后逐步过渡到金融、地产、资源及消费服务。与过去两年行情不同,本轮行情的启动动力来自于流动性,因此,热点品种也是由小市值向中大市值转移为特征。如水泥股板块,表现最好的是赛马实业等小市值水泥股,股价甚至创出历史新高,而大市值的行业龙头如海螺水泥等处于跟随状态。

季度起,“5·30”族渐现强劲升浪

这在波浪分析理论上是可以得到解释的,当然,上涨过程中它们会赋予其他题材。显而易见的事实是,中兵光电、鲁信高新、中炬高新、中国软件、大连金牛等“5·30”族成为本轮行情的第一批领涨品种;佛塑股份、浪潮软件等同类品种也跟随相关题材而发力上攻;近期像深深房、兆维科技、亚星化学等“5·30”族也开始渐次启动。它们中间已有相当数量品种的股价水平已达到相当于上证指数5000-6000点位置,调整风险明显加大。

剧情相似 演员不同

姜勃

电视剧不变的是剧情,更换的只是演员,而经济和股市也有些类似。1996年至1997年股市走牛,1997年却开始遭遇东南亚金融危机。1998年危机达到高潮,1999年中国经济增速在年初降至了周期性谷底7.1%,但是全年仍然实现“保八”的目标。而股市也从1999年开始重新走牛。2006年至2007年股市走牛,2007年美国开始爆发次级债危机。2008年危机达到高潮演变为金融危机。今年一季度中国经济增速6.1%也有可能成为本轮周期的谷底,因此2009年股市能够形成重要的底部与经济的周期性规律相吻合,而且上涨趋势有望随着经济复苏的步骤延续至2010年上半年。

首席观察

市场整体形势改善 结构矛盾还在加剧

民生证券副所长 黄常忠

市场在震荡上行的过程中酝酿结构性转换,而这种结构性转换源自经济基本面与货币资金面这两种驱动因素的变化。这两种此消彼长的力量如何演变不仅考验管理层的艺术,也直接左右市场的走势。刚刚公布的4月份部分经济与货币数据可以看到它们的变化。个人的解读是:两者构成的市场整体形势有所改善,但结构矛盾还在加剧。

正面看待流动性释放适度放缓

整体形势改善主要指经济基本面好转的同时,流动性释放适度放缓,此消彼长更加合理。我们说市场如果长期靠资金推动一定会形成估值泡沫,助涨投机氛围;只有经济及时跟进,逐步改善直至取代流动性成为市场的主要驱动力量,市场才能稳定健康发展。从4月经济数据看,1至4月城镇固定资产投资同比增长30.5%,增幅比一季度加快1.9个百分点,超出市场预期;4月我国进出口总值虽然下降近23%,但按工作日平均计算环比却增长了

10%;消费数据虽然还没出来,但预计波动不会很大。所以,4月的GDP同比增速要高于一季度水平,宏观经济在一季度触底,二季度形成拐点的形势就更加确定了。这样,基本面与市场的背离压力就减轻了,对冲流动性放缓的能力提高了,市场环境与稳定性改善了。

解读流动性问题的三个视角

流动性超常释放不可持续,回归是一个必然趋势。但我们说流动性回归到正常水平并不意味着紧缩,解读流动性问题有以下三个视角:

(一)衡量流动性是否充裕,不仅要纵向比较历史数据,还要比较实体经济的实际需求。4月信贷规模下降到了6000亿,降幅是很大,但与历史数据比还是一个很大的规模,4月货币M2发行速度达到26%,还在加速并创十年新高。同时,货币发行(26%)远高于经济增长(7%)和物价(-1.5%)所体现的实体经济的货币需求。所以4月的货币还是宽松的,性质没变,只是程度的变化而已。

(二)综合考虑流动性累积效应与拐点压力。无论是货币发行速度还是信贷规模都在一季度达到高点,逐季回落形成的怪点对市场会形成较大压力,这种压力的化解一方面靠基本面的跟进,另一方面还有累积效应的对冲。前期发出去的,贷出去的流动性都会累积成当期存量流动性,今年累积的超5亿信贷与巨额存款都说明社会的整体流动性会保持充裕。

(三)流动性变化应该与经济基本面一并考虑。货币政策要服从经济形势变化,流动性的调整源于经济情况的变化,流动性从高位回归伴随经济从底部回归。所以,对4月信贷规模和流动性的适度回落是正常的回归。流动性如果不急刹车,不改变宽松的性质,不束缚经济本身的好转,市场的回调也主要是技术性性质,不会改变运行趋势。基本面的改善与流动性的累积作用能化解这种压力。

近期左右市场的不确定因素

但流动性和基本面作用力度发

生变化的时期,也存在很大的经济、政策与市场风险。从经济层面,基本面有改善,但不能预期太高。从4月数据看,结构性问题在进一步加剧:靠政府拉动的投资增速在加快,但出口还是有20%的下降,经济环境与市场需求并没有明显改善。从货币层面看,货币发行加速的同时,物价指数却还在下降。央行近期防通胀,远期防通胀的压力更大,付出的政策成本也可能更高。

从市场层面看,短期风险不能忽视。(一)风格转换风险。流动性驱动力的减弱。靠题材支撑的股价有大幅回落的压力,而且题材如果整体降温对市场人气也会构成压力。权重股即使能构成一定支撑,伴随的“二八”现象对投资者的风险也很大。(二)政策与流动性风险。目前经济的好转只是对股市的压力减轻。如果管理层对经济的预测比实际乐观,就可能大幅回收流动性。这样流动性与基本面对股市形成的驱动合力就可能下降,甚至出现方向性的变化。(三)市场风险。管理层如果认为股市的承受能力很强了,就可能恢复、加大股票供应。累积的发行需求与大小非一道,可能改变目前的资金供求关系。

市场解读

谁导演了最后一小时的拉升?

黄硕

周二的A股,在绝大部分时间里,一直乌云密布。正当大家以为就这样沉闷收盘时,午后2点,收盘前的最后一小时,奇迹出现了——指数突然发力向上拉,大盘的脸迅速由绿转红,收盘时上涨38点,涨幅1.49%。究竟是谁导演了最后一小时的拉升?当然是地产。收盘时地产指数上涨4.98%,金地集团涨停,万科A上涨6.73%,保利地产上涨6%。招保万金”中的三位大佬如此卖力,何愁地产股不起?地产股近日走强有两方面的原因:一是因为楼市回暖;二是因为基金青睐。

4月份的楼市热销局面,令大家又惊又疑:究竟房地产市场发生了什么变化?4月份北京、上海的房屋销售量,都在刷新纪录;不被看好的深圳,4月份的成交量,也仅仅略低于此前大卖的3月。2009年4月,保障性住房外,北京住宅期房成交1.33万套,超过楼市最火的2007年的单月最高成交套数。4月,上海住宅新成交面积189万平方米,较16个月以来最高成交水平的3月份,大幅增加了25%,超过2007年平均水平。3月,深圳新房成交8500多套,81万平方米,成交面积超过2007年单月最高水平,4月的成交量较3月略低,降幅不到10%,整体销售格局并没有改变。成交量上涨,直接影响着地产商的账本。

从某种程度上看,近日出炉的4月份统计数据亦可被基金解读为地产股的利好。5月11日,国家统计局公布,4月份居民消费价格指数(CPI)同比下降1.5%,工业品出厂价格(PPI)同比下降6.6%。各路人士对这一组数据的解读五花八门。对于A股投资者来说,还是听一听基金的观点吧。近日有媒体在《6月换季:基金寄望金融、地产、钢铁苦尽甘来》一文中替我们解读这一组数据的背后——两项数据同比降幅较之3月份的1.2%和6.0%继续下降,似乎通缩的程度加深了。但在基金公司眼中,通缩将是一个即将远离的词语。5月11日,在CPI和PPI双降消息公布之初,银行、地产的一些个股出现了较大幅度的反弹。看好金融地产的理由基于几个方面,首先,通缩不会继续下去,经济最差的时候应该已经过去。经济在上升过程中,金融、地产、钢铁等反通胀行业都会率先增长。事实上,记者采访了多家基金公司,他们均表示,已经在金融地产板块埋伏下了较多筹码,对这两个板块进行超配。

值得注意的是,有媒体发现,同样是国内知名地产股,但两地产大鳄在2009年的战术却很错步:金地再度进攻,万科保守到底。进入2009年,金地集团一方面加大融资力度(拟定增发不超过40000万股),另一方面也加大了推出新项目的力度。仅在2009年4-5月,金地就将推出包括天津格林世界、上海格林世界、南京金地名城、佛山九珑墅等在内的八个项目。对于下一阶段的楼市,相对于金地的乐观态度,万科显得更为谨慎,表示:对这一态势的后续发展,仍需保持进一步的观察。考虑到宏观环境方面仍然存在的诸多不确定性,断言住宅市场调整已经结束还为时尚早。”不过,令人欣喜的是,虽然两地产大鳄对后市的态度不同,但证券市场对它们的看好程度却是不相上下的,体现在周二当天的涨幅上——金地涨停,万科上涨6.73%。

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 三小时高手在你在线答疑
今日在线:
行情解析:9:30-11:30
国元证券 康洪涛
个股咨询:10:30-11:30
周华、文明、程昱华、陈兴强、张述庚
14:00-16:00
靳文云、李晚晓、巫寒、赵伟
郑国庆、张 晓、文育高、侯英民
罗利长、陈 钟、袁建新、刘建国