



开门红或可期 “红六月”有点悬

端午节前,在颇多争议中,“红五月”最终成为现实。尤其是5月行情最后几个交易日,冲破IPO重启消息的压力,再次有效确认了短期大盘趋势向上。而假日期间,外围市场大幅走高,以及偏多的消息面因素鼓舞士气。那么,节后大盘是否会顺势演绎开门红,并进而上演“红六月”呢?

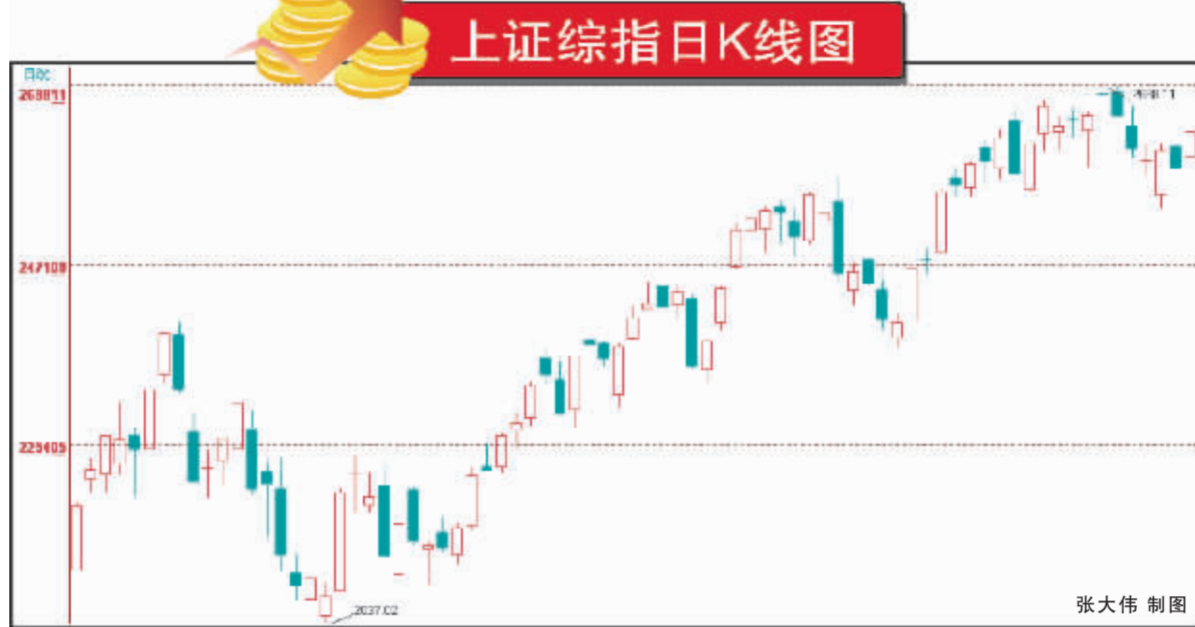
三大理由支持开门红

◎陈晓阳

首先,通胀预期奠定了强势行情环境。由于节前国际原油价格连续大幅走高,5月升幅创下了自1999年3月以来的最大单月涨幅,并且国际黄金价格也在大幅同步上涨,预示着新的通胀预期已经出现。我们知道,自2007年初以来,我国的CPI与PPI走势和国际油价走势高度相关。CPI在未来一、两个月出现拐点的较大可能性,有可能会形成CPI指数环比上涨的态势。

其次,偏多的政策导向未有改变。尽管6月股市最大的不确定因素就是IPO重启,不少投资者担心,IPO重启后市场供求关系将会发生实质改变,但是管理层对此已经表态,在新股发行实施阶段,将会注重市场意见,把握发行节奏。其实,虽然当前市场仍有诸多不利因素的存在,但是在假日期间消息面上,管理层研究部署进一步稳定外需六项政策措施、经济下行压力仍将加大金融支持、公布投资项目资本金比例细则、明年新增中央投资5885亿元、将启动制修订航空工业中长期规划等,充分说明当前偏多利好措施依然不断,形成了良好的做多气氛,有利于支持6月股市强势行情的延续。

最后,高位震荡整理将贯穿6月行情。由于节前上证指数在经历了短期曲折之后,重新有效确认了上涨趋势,显示目前行情趋势仍然向上。虽然对于未来的上涨空间,笔者并不持有较大的乐观预期,毕竟未来股指的上涨空间仍然受制于市场整体估值水平的抑制,但是综合当前政策以及基本面情况,现阶段,股指趋势还是能够维持一段时间内的震荡上行节奏,短期内行情不会结束,若继续有新的实质性措施,并不排除出现“红六月”的可能,不过上涨空间相对有限。



两大动力铸就开门红

◎金百灵投资 秦洪

根据以往经验来看,强势市场中A股市场在节后往往会出现红色星期一的走势,而上证指数的月K线图已持续出现五连阳的K线组合,因此,强劲的反弹行情的惯性力量有望助力A股市场本周出现红色星期一的走势。而在笔者看来,今日A股市场出现高开高走的概率较大:一方面是因为长假期间外围市场较为乐观;二是A股市场存在着典型的权重股力撑大盘的走势。

近期大宗商品市场强劲依然,在美元贬值牵引下,石油价格再度走高。纽约油价突破66美元/桶的价格,从而使得石油价格在5月大涨30%,创10年以来的单月涨幅纪录。这对于中国石油等权重股无疑有着极大的提振作用。故中国石油在周一有望出现继续高开高走的走势,从

而牵引着A股市场的上行行情。

与此同时,外围股票市场也是一片欢歌笑语。港股在上周虽然只有4个交易日,但港股恒生指数也是劲升6.5%,成功上破18000点的整数关口,而且量价配合理想,仍有进一步上涨的动力。这无疑为A股市场的开门红营造了一个极佳的氛围。

A股市场上周明显形成了银行股的强劲反弹行情以及中国石油、中国石化震荡走高,从而力撑大盘的走势。尤其是中国石油的日K线图更有形成向上突破的态势。而且由于前文提及的石油价格弹升的趋势,越来越多的资金渐趋认同中国石油在努力向发行价靠拢的态势。这有利于A股市场的活跃。而银行股则由于行业分析师关于银行股超行业惯例的拨备信息分析而再度赋予升值能量,因为超行业惯例的拨备其实就意味着银行股有进行利润调节的可能性,从而意味着在2009年银行股或有释放利

润的动力,从而激发各路资金对银行股的积极配置能量,也就有了银行股节节走高的走势。这一趋势有望延续到6月的第一个交易日。看来,今日A股市场的确有出现红色星期一。

不过,对于接下来的行情则不宜过分乐观,因为在权重股、人气股飙升的大背景下,以中小市值为代表的“八”股则出现了冲高受阻、资金减仓特征明显的走势。这在节前最后一个交易日的中小板指冲高受阻收出一根阴十字星的走势中得到佐证。这本身说明了短线A股市场存在着一定的做空能量,至少是压力。这无疑会抑制着指数的上行空间。

投资者目前可跟踪两类个股:一是行业景气度对乐观的品种,比如说汽车股、汽车配件股,与此同时对辰州矿业、山东黄金、铜陵有色等大宗商品概念股也可跟踪;二是非主流的题材品种,比如说摘帽、股改追加对价概念股、低价重组预期等品种。

瞭望台

中外股指:逆水行舟 震荡难免

◎云清泉

上周五,美股在金融股尾盘突然发力带动下走高。同时全球主要股指也均呈震荡上扬态势,尤其是我国的香港股市劲升6.5%。重要的是,全球股市至今已经连续上涨三个月,且股指基本都处于年内高位,近日继续上攻便难免会再现反复现象。

随着美元进一步走弱,期市上周也非常强势,月度表现更是可圈可点。其中,纽约原油更是狂飙近30%,创1999年3月后最大单月涨幅。而美元指数则狂泻6.5%。这在历史上无疑是极为罕见的。但正因为如此,美元企稳的希望或相对较大,期市品种近期的变数就会更大一些。

仅就美股而言,以下几点尚需留意:一是股指不断回升的格局并未改变,但周、月涨幅却都出现减弱迹象,而上周五又是尾市突然直线拉升,近日的不确定因素也就更大些;二是从波动性看,道指、标普近两个月来的周均波幅不断收窄,上周的日均波幅也呈递减态势,但未来的运动区间扩展的可能已越来越大。

沪深大盘上周低开高走,周涨幅虽只有1.36%,0.55%,但月涨幅却接近6.3%、6.6%,而股指则持续5个月不断上行,中短期整理的要求也较为迫切。值得注意的是:一是A股上周的日均成交已递减至1785亿元,即量能形态已经趋淡并基本得到了验证,近日如不能放量到2000亿/日以上,就可能收缩到1500亿/日或更低;二是股指虽在蓝筹带动下顽强地收在5日均线之上,挑战新高的希望尚存,但按照扣减原则并以平盘计,本周若不能收在2626点和10165点,该线便会失守,就是说,大盘目前仍处于“不进则退”的境地。

中外股市近日都有望挑战新高,同时也存在较大的震荡反复可能。若以美股为首的周边市场继续走强,A股延续反弹格局的可能自然也会加大;但若周边遇阻回落,也会加大两市失守5日均线并转入整理局面的风险。

顾比专栏

来自纳斯达克的引领

◎戴若·顾比

自从2007年11月熊市开始以来,纳斯达克指数在市场中一直起着引领的作用。滞后几天之后,道琼斯指数跟随纳斯达克指数。第一个问题是确定目前这种强劲上升趋势是一个反弹还是一个真正的趋势;如果这是一个反弹,那么就近地阻止是必要的,以保护持有头寸中的盈利;如果这是一个长期上升趋势,止损点可以更远一些。

经过确认的从1700点附近支撑开始的反弹持续上升,目标在1850点附近。这是从短期上升趋势线开始的一个反弹。它还没有成功地形成。趋势线被用来确定价格活动的行为。这种短期趋势线的开始于3月的指数上涨时。

有几个特征在这个1700点的区域提供了支撑。第一个是上升趋势线,第二个是顾比复合移动平均线短期组的下边缘。这显示了支撑。自从突破上升开始以来,它起着支撑反弹的作用。指数运行至这个位置以下标志着趋势性质的改变。指数下跌至1700点以下会在1630点附近找到下一个支撑位。这是顾比复合移动平均线长期组的下边缘所在的位置。顾比复合移动平均线长期组形成良好的分离,这说明了投资者强烈买入活动的支撑。关键的考验将是在指数持续下跌至1700点以下所作的反应。长期组平均线的收缩显示出投资者成为卖出者,那么趋势发生重大变化是可能的。

如果长期组平均线没有收缩,这显示出投资者仍作为买家留在市场中。从顾比复合移动平均线长期组的较低位置反弹表明长期上升趋势是可持续的。投资者可以对道琼斯指数以及标普指数应用这种策略分析,利用纳斯达克指数提前几天所发出的信号。

纳斯达克指数下跌至1600点以下显示了反弹已经结束,长期下降趋势恢复了力量。这使得纳斯达克指数再次试探1400点的支撑。这创造了道琼斯指数做空交易的机会,因为它会跟随纳斯达克指数的引领。1400点是长期支撑位,它也接近开始于2008年10月的下降趋势线。观察纳斯达克指数的行为提示了市场中最好的交易反应行为,市场跟随来自美国的引领。(编译:陈静)

专栏

石油价格暴涨暴跌背后的魔鬼

◎金岩石

石油价格再度暴涨,5月涨幅近30%,创下10年来最大的单月涨幅纪录。在不知不觉的半年之中,从2008年12月22日跌至33.87美元/桶之后,石油价格几近翻倍。纽约商品交易所轻质原油7月份的期货价格5月29日报收于66.31美元/桶。真可谓:“士别三日,当刮目相看”。

油价暴涨暴跌,显然不是因为实体经济供求关系,否则怎么可能在短期内发生如此剧烈的变化。从石油的商品属性看,和其他大宗商品相比,除了期货交易之外,它还具有国际战略性商品的特性。当年时任美国国务卿的基辛格博士讲过:“如果你控制了石油,你就控制了所有国家;如果你控制了粮食,你就控制了所有人;如果你控制了货币,你就控制了整个世界”。就是在这个理念之下,基辛格博士亲自导演了1974年的石油危机——就是他与伊朗国王的密谋使油价飙升4倍,前后只用了不到7个月的时间。“魔鬼博士”基辛格先生的秘密外交在70年代翻云覆雨,如今仍有许多不解之谜。所以,每当油价暴涨暴跌之时,人们总是禁不住要问:谁是油价背后的魔鬼?

国际互联网产业发展到现代,秘密外交的时代已经结束了,但是油价的暴涨暴跌不仅依然存在,而且越演越烈。石油、粮食和货币,这些关系国计民生的战略性商品都在巨幅动荡,难道基辛格式的魔鬼人物又回来了吗?应该不是。时代不同

了,石油产业已经形成了一个特殊的产、供、销链条。在石油的生产环节后面多了一个储备(或囤积)。在石油的供给环节后面,多了一个交易(或炒作)。于是链接在一起五个环节:生产→储备→供给→交易→销售。和其他一般商品不同,储备(或囤积)的石油可以和交易(或炒作)的石油在金融市场上衍生出多种金融产品。在挂钩石油的金融产品中,大型国际银行的做市商交易业务在过去10年内迅速扩张——比如高盛公司作为石油关联产品最大的做市商之一,在该项业务产生的做市商交易收入连续数年占公司总收入的50%以上。

在2008年石油价格发生非理性暴跌之后,石油市场及其金融衍生品交易也随之进入枯水期。但表面风平浪静,其实暗藏玄机。波罗的海干散货指数(BDI)一度下跌到金融危机最严重的600多点之后悄然回升,至5月13日达到2332点,这是后金融危机的高位。BDI指数的迅速回升说明海上储运的需求在迅速恢复,而海底的油田一起静静地等候着国际贸的大幅度增长。因此可以推论,这种储运需求的增长应该来自于石油和其他大宗商品的囤积囤积活动。也就是说,在油价和运费“双低”的市场环境之下,海上突然漂浮起一个巨大的移动“油田”,她和地下及海底的油田一起静静地等候着市场的复苏。这个漂浮的“油田”游荡在石油的生产与供给之间,面向两个市场释放出巨大的投机利润;其一是金融衍生品交易市场;其二是石

油期货交易。于是在通货膨胀与经济复苏的预期产生之后,石油的现货、期货和衍生金融产品的交易性需求同时放量。油价就在这三股魔力的作用之下出现了大幅度飙升。

在石油价格暴涨暴跌的背后,各种金融交易魅影重重,这不是一个博士或一个国家的阴谋,而是一个多层次交易市场上的博弈。它不仅会发生在石油市场的背后,而且也会发生在其他大宗商品交易的市场背后。现代金融业已经从银行金融的时代进化到证券金融的时代,而证券金融是交易导向型的商业模式。在这里,任何资产的价值都取决于预期的或真实的交易。石油价格的暴跌,很容易转化为价格暴涨的预期,而在价格波动的预期中,蕴含着各种交易性的暴利机会。

不仅如此,在石油价格涨跌的背后,股票市场上还出现了一个新资源板块,也随着石油价格的起落而暴涨暴跌。比如在美国纽约股票交易所上市的中国公司江西赛迪(代码LDK),股价波动比石油价格更加剧烈。该股去年股价高达76.75美元/股,今年3月股价最低仅为3.75美元/股,5月初也随着油价反弹而回升到近11美元/股。如此巨大的投机性利润,都随着石油价格的指挥棒翩翩起舞。这也是隐藏在油价暴涨暴跌背后的魔鬼之一。现代金融市场,是一个天使与魔鬼共生的舞台,你可以指责她冷酷无情,也可以赞美她魅力无限,却无法忽视她的客观存在,更无法改变她的翻云覆雨,反复无常。

油价与股价

◎姜轲

截至5月25日收盘价,中石油市值3364亿美元,埃克森美孚市值3359亿美元,是全球股票市值最大的两家上市公司。言A股和美股步入类似20世纪70年代能源股的王者时代并不为过,因此油价与股市也就密切地联系起来。

1972年中石油危机之前国际油价徘徊在每桶2至3美元之间;之后至1982年之前国际油价最高曾攀升至每桶40美元左右的巅峰,这一段时间内能源股也成为了美股的中流砥柱;但是在随后的20世纪90年代,国际油价反而创出了接近每桶7美元的低价;直至2003年国际油价才再次从每桶20美元启动新一轮牛市,而能源股也再度从丑小鸭演变为黑天鹅,巴菲特也是从此时开始布局能源股的。1973年至2003年恰好是30年的大循环周期,两轮油价牛市,而能源股也是从丑小鸭演变为黑天鹅,巴菲特也是从此时开始布局能源股的。1973年至2003年恰好是30年的大循环周期,两轮油价牛市,而能源股也是从丑小鸭演变为黑天鹅,巴菲特也是从此时开始布局能源股的。1973年至2003年恰好是30年的大循环周期,两轮油价牛市,而能源股也是从丑小鸭演变为黑天鹅,巴菲特也是从此时开始布局能源股的。

国际油价是以美元计价的,因此原油期货经常反映出美元的流动性。20世纪60年代也曾产生过一轮美元的流动性释放。能量日积月累,国际油价终于在20世纪70年代初凭借中东政治局势变化出现了井喷。短时间内油价可能会起涨,但是长时间内

油价却对应着美元的真实购买力。从1972年至今,美元的真实购买力贬值了30倍,那么当年每桶2至3美元的油价对应现在合理的油价区间就是在每桶60至80美元之间。而从股市的表现分析,当油价低于每桶80美元价格时,股市上涨往往与油价攀升正相关;而当油价攀升超过100美元大关时,股市则会现大跌并与油价攀升负相关。

虽然国际油价今年上半年呈现出回暖趋势,已经重返每桶60美元大关,但是再度出现类似2007年疯牛走势的概率不高。原因有两点:首先,7月份夏季燃油需求高峰来临前,是各国战略和商业储备油,是收储导致油价出现阶段性的上扬,因此7月份之后油价进一步大幅上扬缺乏需求支撑;其次,去年上半年油价炒作高峰时,原油期货日均成交量是全球日均原油真实需求量的四倍,但是随着雷曼兄弟、麦道夫等金融大鳄的倒台,大量挂钩商品指数的结构性理财产品令无数投资者触礁,目前原油期货炒家的资金来源已经大大萎缩了。所以投资者不必担忧现在油价回暖会重演去年疯牛股的覆辙,油价与股市现阶段仍处于正相关周期。

现在能源股是A股市场的中流砥柱,石油煤炭板块又是能源股的核心,而中国石油和中国神华则分别是石油煤炭股的龙头,因此中国石油和中国神华的走势事实上左右着上证综指的走势。随着国际油价的回落,中国石油和中国神华正运行在缓慢恢复IPO发行价格失地的历程中。