

机构论市

股指仍有向上拓展的空间

周二大盘冲高回落,回踩5日均线,弥合了前两个交易日的跳空缺口。成交量的有效配合是后市行情持续发展的基础,预计股指在短暂休整之后,仍有向上开拓的空间。(华泰证券)

权重股调整仍将延续

周二A股市场受权重股集体走弱的影响,出现回落,但涨跌股票家数各半,个股分化明显,预计周三权重股的调整仍会延续,但跌幅将会收窄,长期滞涨、落后于大盘的板块将维持强势。(西南证券)

市场有望继续震荡上扬

周二A股市场受阻3130点,但由于市场各方对于国内宏观经济进一步复苏的预期趋于一致,预计7月份发布的上半年宏观数据可能会进一步验证中国经济的持续复苏,A股有望继续震荡上扬。(中原证券)

短期上升趋势没有破坏

在股指连续4天站在3000点之上后,大盘周二强势震荡,深幅调整,但同时,大盘短期上升趋势没有被破坏,预计大盘短期内大跌的可能性不大,周二的调整仅仅是大盘在技术上的修复。(长江证券)

指数仍有创新高动力

从短线角度来看,场内人气依然高昂,即便尾盘的回落也未引发市场恐慌,指数仍有创新高动力。因此,在金融和地产等蓝筹股短期调整后,有较强的超跌反弹需求,这将为市场提供新的上涨动力。(世基投资)

市场可能进入获利回吐期

周二两市大盘低开开后呈反复震荡格局,沪指回补了周一所留下的向上缺口,权重股短线休整,在一定程度上加剧了股指的震荡,日K线双双以阴线报收。短线市场可能进入获利回吐期,围绕3000点反复震荡拉锯。(九鼎德盛)

大盘离见顶还有一定距离

近日指数连续上升,但市场赚钱效应还是不够明显,昨天大盘走出了调整行情。但目前离大盘见顶应该还有一定的距离,起码后市还应该有一个加速上升的阶段。(广州万隆)

空头力量开始释放

周二大盘低开小幅回升之后,午后缩量震荡,尾盘更是跳水,热点股和指标股板块纷纷冲高回落,积聚已久的空头力量开始释放,预计短期对指数形成较大压力。(上海金汇)

上行趋势保持良好

周二两市小幅低开,随后在部分权重股的拖累下快速杀跌,沪指在5日均线附近获得一定支撑,目前上行趋势保持良好,各中、短期均线继续维持多头形态,MACD指标继续向上发散,但红柱较上一交易日缩短,预计短期大盘或有震荡可能。(北京首证)

多空对决

上证博友对2009年7月8日大盘的看法:

	看多 58.52%
	看平 0.87%
	看空 40.61%

►看多观点

昨天下午大盘虽然回调,但而后已有大资金开始进场吸筹,今天行情不必担忧,最多再回调两个小时左右。然后继续沿着60天布林线震荡上行。大盘上涨的趋势没有改变,今天收盘应该收在60天布林线的上方。(概念)

►看空理由

逼空上涨的行情已持续了一段时间,当下的情况又如何呢?尽管经济预期持续向好,大小非却狂减持;宏观形势向上,企业盈利却不敢恭维,一些市场人士判定目前这一波强势拉升是“鱼尾行情”,就像2007年9、10月份一样,接下来可能是一波狠狠的下跌。(陈晓锐)

■热点聚焦

抓住行情的“牛鼻子”别放

○阿琪

行情一路高歌,突破3000点之上非但没有停滞脚步,反而没有有了“3000点是压力”、“3000点是目标”的束缚,表现更加轻松起来。与2000点时普遍谨慎悲观不同,目前已经没有人再怀疑这是一场牛市行情。甚至已没有多少人在3000点之上再轻易地看空与做空,这一切源于市场流动性的太过于泛滥,“流动性”也已经成为市场看多与做多的唯一依据。

流动性释放潮还难以逆转

不出意外的话,即将披露的6月份信贷数据将再次超预期地达到瞠目结舌的万亿元以上水平。最近,国际投行渣打银行一份标题为“中国——多,很多,巨多,多极了”的报告称,中国的信贷大幅攀升势头将会延续到2010年;并提示中国投资者在忧虑美国印钞票之时,或许更应该关注国内的货币供应状况。按照正常逻辑,在经过上半年的持续超额释放,并且经济复苏势头已经出现之后,下半年货币政策虽然为巩固复苏成果不会逆转,但适当收敛是合乎常理的。但是,已经超额出笼的资金流转到各个投资领域有一定的时滞,这意味着三季度市场将很可能处于一个市场流动性的高峰期。除此之外,由于

一、二季度央行在信贷超额释放的同时,于公开市场不断地运用三个月的短期票据和正回购回笼与锁定了部分超额流动性,这部分资金在三季度将陆续到期释放,使得三季度公开市场到期释放资金量创历史新高,记录达到2.58万亿元,其中7月份单月到期释放资金就达到1万亿。并且,三季度还是今年债券到期偿付的高峰期,将有超过5000亿元的债券在三季度进行到期兑付。

现在来看,正因为三季度是市场流动性释放的高峰,所以行情过了3000点仍在高歌猛进,以流动性为核心驱动力的行情始终拒绝调整。进一步看,目前还处于三季度初期的行情或有技术性震荡,但在流动性释放狂潮中还难以出现逆转性调整。

思维可乐观 行为要谨慎

由于目前阶段的流动性非常“狂妄”,已经使得一些理性的、常规行情评测工具失效,但若按照“牛市在绝望中诞生,在犹豫中成长,在乐观中成熟,在亢奋中死亡”的“股训”,可以出现现阶段行情已经从2800点之下的“在犹豫中成熟”时期转入到了“在乐观中成熟”阶段。目前,许多普通投资者感觉“3000点以上不敢做”的市场状况,显示行情较“亢奋”还有一定距离。熊市反弹“观点的绝迹、机构

年中预期出现颠覆性修整,并在2800点附近空翻多等都是市场从“犹豫”转入“乐观”的验证。后期行情从“悲观”阶段再逐步走向“亢奋”阶段的过程,正是目前市场局部性泡沫串联或膨胀为全局性泡沫的路径。由于市场的理性投资价值已经在“在犹豫中成长”阶段体现完毕,在“乐观中成熟”时期的行情更倡导以价值投机为主的趋势性交易,此阶段的操作“胆量”往往与收益成正比。但后期行情若进入到“亢奋”阶段,“胆量”则与收益成反比,与风险成正比。因此,现阶段的投资要略是:思维可乐观,行为要谨慎(主要是指对个股的选择)。因为,“思维乐观”能猎取到“无限风光在险峰”的行情机会;“行为谨慎”能提升具体操作的安全边际。

个股行情是“牛鼻子”

行情高涨3000点过程中,金融、地产股破关拔寨的表现起到了挂帅作用。他们有如此威武表现的原因很简单,金融是经济的血脉,地产是经济的保障,自3月份以来行情的核心主题是“复苏”,他们当然“义不容辞”地成为行情的核心投资主题。并且,房地产本身就是“物化资产”的资本猎物,具有双重资产属性,看看目前地产领域的热度有多高,再看看它的全局性影响有多大,就能对攻坚3000点时

地产股“一点突破,满盘皆活”的行情有了充分理解。

尽管过了3000点市场的回吐压力在不断增大,但在石油、银行、保险等权重股继续恒强之时,钢铁、券商、造纸、通讯等大权重板块已“千呼万唤始出来”;尽管金融、地产、资源类股的涨幅已经非常可观,但似乎还未满足“物化资产”的市场需求。尽管在3000点以上投资者在普遍担心指数“赶顶”,其实现阶段的指数已并不重要,一方面,指数已被部分权重股“绑架”;另一方面,目前市场个人与机构投资者的市场份额之比已经从2005年的70%:30%上升到40%:60%,而机构投资者普遍在2800点附近空翻多,决定着行情即使有技术性震荡,回落空间也将比较有限。目前三条行情线,无论是上通资源、原材料,下贯工程机械、建筑施工、大件消费的地产行情线,还是银行、保险、券商、交叉持股与资产重组的金融类行情线,或者是方兴未艾的中报题材、资产重组行情线都没有进入“干枯”阶段。这表明,即使目前指数窝着不动,个股行情仍会丰富多彩。反之,个股行情的持续活跃也隐含着现阶段行情或有高位震荡,也还难以出现逆转性调整。这给予操作上的提示是:无论之前、现在,还是后期,抓住了行情的核心主题就等于抓住了市场的“牛鼻子”。

■老总论坛

中期业绩还得谨慎看

○申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

又到了上市公司公布年度中期业绩的时候了,与年初时人们对今年全年业绩普遍比较悲观的预期不同,现在不少投资者又开始向上修正对公司年度业绩的预测,其中也不乏对中期业绩作出较为乐观的判断,甚至还有人已经在等待中报“业绩浪”的出现。

可以肯定地说,半年前,大家对今年的经济形势确实还不那么清楚。国际金融危机何时才见底?中国政府的4万亿元经济刺激计划能否真正见效?中国经济能否率先实现复苏?对此都很迷茫。但是,如今这些问题已经逐渐变得清晰起来,至少中国经济已经走出了低谷,出现了明显的回升势头。在这种情況下,大家自然会调整对原来对今年宏观经济以及实体经济运行状况的判断,由此产生对上市公司业绩提升,乃至中报就有“业

绩浪”的想象,也是可以理解的。而从股市的运行角度而言,在经过了从超跌反弹到流动性推动这样的过程之后,现在也确实需要有业绩方面的题材来对行情的进一步上行提供支持。

不过,实事求是地说,虽然现在人们对经济发展的预期发生了改变,但这是否就能够得出实体经济已经大为好转,上市公司中期业绩有所回升的过程中,而年初几个月的状况应该说还是较为严峻的,至于重工业这样的关键部门,差不多要到5月份才有所起色,全国的发电量是在6月份才转为为正。反映在以上工业企业的实现利润上,前5个月仍然是在出现了下降,只是降幅有所缩小而已。再进一步看,在国内最大的几个经济部门如金融、石化、钢铁、电力、采掘中,上半

年钢铁行业的日子仍然很难过,电力行业也只是行走在盈亏平衡点的边缘。而对国民经济有举足轻重作用的外贸出口,现在依然在延续两位数的下降,这使得国内的众多轻纺工业以及机电工业企业也面临订单不足的困境。当然,应该说现在这些状况要比年初的时候缓和多了,国家GDP的增速也在加快。但是,常识告诉人们,现在有的只是经济总量的恢复,还并没有达到经济效益回升的层次,在这样的大背景下,很难想象企业效益会有明显的回升。现在,我国多数大型企业都已经上市,总体经济状况的实际,会在这些企业的经营中得到真实的反映。

当然,不可否认,由于一些具体因素的操作,还是会有一些上市公司上半年业绩有比较大的增长,这其中包括由于销售意外好转的部分房地产企业、受惠与价格调整的部分石化公司,还有一些完成了资产重组,企业面貌发生巨大改变

的公司。但是,这些公司的数量有限似乎并不足以形成中报的“业绩浪”。就最热的上市业绩预告来看,虽然出现了部分公司修改原先较差业绩预期的情况,但基本上还是报忧的多于报喜的。这也就表明,对今年上市公司的中期业绩,投资者需要谨慎看待。可能比年初时的预期要好,但也未必会有如何出色的表现。

时下,股市正出现强势上涨的格局。简单来说,这其中最主要的因素,一个是流动性充裕,另一个则是大家对经济增长有信心,预期企业会有好的业绩出现。这当然没有错。但是人们同时也应该看到的是,与流动性充裕是当前的事实不同,经济较快增长和企业业绩大幅回升,现在还只是预期,不是现实。如果过于夸大这些预期的作用,甚至将其当作现实来看,那么在操作上无疑是会陷入误区的,也会影响对股市走势与公司价值的准确判断。

指标股不得不低头

○巫寒

3000点之上连续加速超车,股指一路狂奔,直接攻上3100点。表现出的特点是成交迅速放大,前天沪市单边突破2000亿,昨天两市合计市3000亿的水平是一年以来的天量;二是连续出现两个跳空缺口,7月2日和7月6日各出现一个,从1664以来最为明显的缺口是11月10日的4万亿跳空缺口,还有就是6月份产生的跳空缺口,其中6月缺口是量度缺口,简单测算股指的目标应在3200点一线。但近期的缺口是普通缺口还是其他呢?至少7月2日的还需要观察。昨天回补6日的跳空缺口也是技术上的要求;三是技术指标已经高位预警好几天了,从6日RSI观察最高曾冲击到92。所以我们说指标股不得不低头,毕竟表现得再强悍或者说做多力量再强大,也需要用调整来调节,不会是一路阳。

股指跌破3100点,但还是站在5日均线之上,完美扑掉了前天的缺口。做空的动力其实是前期的最强音——金融、地产和资源股,金融指数跌幅超过2%,地产指数跌幅超过3%,中石油跌破5日均线,跌幅也超过2%,指

标股主动调整的迹象非常明显。前天晚间并没有利空消息的干扰。昨天早盘两市居然是微微低开,也表明市场进入调整已进入倒计时。但在股指下跌的途中,盘中并没有出现恐慌,一方面,成交量放大,市场被全面激活,东方不亮西方亮。另一方面,不少板块都以地产板块为榜样,急速拉升之后再说。在股指下跌的时候,盘中个股的涨跌幅度还超越了股指连续逼空上涨的时候。或许是部分从金融、地产和资源股撤离的短线资金不甘寂寞,继续寻找获利的机会,自然选择补涨蓝筹股继续轰炸,前期缺血的版块在调整市道中反而更为亮丽,这或许是结构性调整下的机会和风险的不对称。

从选股角度看,行情加速阶段,机会人人有份,关键是个股启动的时间不一样,这或许需要一些运气和耐心,除了继续关注补涨二线蓝筹股外,近期权证市场给我们提示了一个重要的机会,那就是多关注有权证的正股。能发权证的都是一些蓝筹股,质地都不错,而权证与相应正股联动,吸引资金力度必然大于其他个股。

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

■港股投资手记

地产股何以遭洗仓

○时富证券 罗尚沛

据笔者所知地产股自央行放松银根一来,一直是众多基金的重仓股,昨日地产股全线下滑,毫无翻身机会。当日,市场龙头股中国海外(00688.HK)收跌2.3%,报17.26港元;华润置地(01109.HK)跌4.2%,报17港元。而较小的股份当中,上海复地(02337.HK)跌幅最大,达到8.4%,报2.74港元。其他股份当中,人和商业(01387.HK)无升跌,表现最佳。

据报道,杭州的商业银行开始收紧贷款,虽然至今尚无人和官方证实该消息,但是也没有人出来否认。相信央行作为商业银行的监管部门,应该了解此事,若事情属实,料其他城市也会有相关政策出台,因为杭州的地产并不是最火的,如果要控制泡沫,深圳、上海必不可少。因此,笔者一直在等待更确切的消息。如果银行真的开始这么做,而央行表示认同,那么无疑房地产业又将面临新的挑战。一些中小型房地产股的价格几乎从年初至今翻了3倍,所以被洗仓也属正常,先入市的投资者无疑仍然有很丰厚的利润。

该事件可以从两个方面看,第一,杭州不是一个很大的城市,行动的影响有限,所以选择这里试行也是有道理的。那么全国推行的话,仍然需要一段时间,还是要看效果的;第二,上海等地的地产业兴旺发达,如果突然打击,怕对整体经济有太多的影响。但是,再次强调,如果事情属实,上海、深圳和广州将首当其冲,深圳的房价甚至高过了08年的最高位。

政策转型之后的影响有多大,看市场反映就大概清楚了。目前,深圳的情况是投资压抑了正常需求,因为价格太高,很多人又开始观望,而投资者却不断买入楼盘。二手房的销售在上海尤其火爆,价格上的快,同样的处境,政策一定要干预吗?还有一个目的就是,要防止银行出现坏账。如果因为银行过分放贷,这样的做法只能是害了自己,因为若国家政策出现调整,盈利就要受到打压。

看看这半年来房地产股的升势,就明白了政策转变带来的影响,如果这个消息属实,未来两个月地产股的爱好者可以休息一下了。相信半年报还有炒作机会,但是获利回吐仍然主导整个板块的股价,投资者还需谨慎。

■港股纵横

资金流入A50熊证

○麦格理资本证券股份有限公司

内地上证综合指数突破3000点后反复上升,本周二曾高见3130.07点,较6月23日近期低位2841.9点,累计上升约10%。在香港上市的A50中国基金(02823.HK)股价近日也见升,周二最高曾见14.88元,较6月17日的近期低位12.68元,累计升幅达17.4%。从资金流向所见,截至周一的五个交易日,市场共有2303万资金净流入A50熊证,其中周一单日净流入的资金便达1138万元。

成交金额方面,A50的认购证周一有1.26亿元成交,相关认沽证成交金额则为1445万元,周二其认购证也有1.4亿元成交,相关认沽证成交则为2648万元。A50牛熊证的成交分布则相反,其熊证成交额多,周一有8522万元,周二更增至1.49亿元,相关牛证成交周一有694万元,周二也有562万元。

国家发改委宣布调高成品油价格,中国石油化工(00386.HK)股价周二曾升抵6.05元,收市报5.95元,升0.3%,较6月24日的低位5.45元,股价累计已升9.2%。

中石化的认购证更成为过去五个交易日(6月29日至7月6日)最多资金流入的权证,净流入的资金共达5744万元;牛熊证方面,以中石化为相关资产的牛熊证近日也登上牛熊证资金净流入的排名榜,本周一及上周五都有较多资金净流入中石化牛证,分别约为550万元及525万元。

成交金额方面,中石化认购证周一成交金额达3.1亿元,周二也有2.9亿元。

另外,人民币结算激活,中银香港(02388)为香港地区唯一清算行,7月6日首日激活交易,已有7宗交易。中银香港股价周一升1.7%,周二最高曾见14.66元,收市报14.36元,下跌0.8%。

■B股动向

均线系统对指数形成支撑

○中信金通证券 钱向劲

周二沪深B股大盘强势震荡,双双收低。早盘沪深股指低开低走,随后在电力、酒业等板块走好带动下,股指站至平盘上方,午后多空继续形成争夺,尾盘空方突然发力,最终大盘以回落报收。从盘面观察看,酒业股表现强劲,电力股活跃,普遍升幅在1%左右,地产股则以调整为主。

指数盘中回探5日均线,维持强势震荡格局,成交量与周一相比有所减少,但仍处于较高水平,个股依然活跃,前期领涨板块地产等有所回落,房地产板块的回落主要是受一些负面消息影响,这对于房地产板块近期走势产生一定影响。不过板块经过连续拉升之后,进行一定程度的技术性调整是必要的。此外考虑到地产等板块基本面良好,后市调整之后有望继续保持活跃,这将对大盘形成支撑。而前期涨幅偏小的电力、酿酒等板块开始活跃。在目前市场做多氛围浓厚的背景下,板块轮动格局比较明显。

整体来看,短期均线系统对指数仍形成有效的支撑。后市B股大盘仍具有局部性的交易机会,但是相比比较板块的选择需要重点把握,建议投资者控仓关注目前市场中强势与滞涨板块两头,如纸业、公路、机械以及上海本地股等。