



大跌大涨 技术调整还是风险释放

民族证券 刘佳章

这两天大盘终于出现了调整的走势,而昨天市场普遍预期基于隔夜美股下跌有可能诱发A股市场共振形成连续调整的判断,通过盘中探底回升的技术走势变得模糊起来,究竟此次调整是上涨过程中一次技术上的调整,还是市场开始释放风险?

技术上有调整必要

连续一个月的快速拉升行情决定了在技术上确有展开调整的必要性,我们注意到,周二和周三市场的调整,从消息面看,显然是颇为平静的,排除了利空消息导致市场下跌的嫌疑。但从技术上看,自5月27日股指启动此轮快速拉升行情以来,并没有出现过像样的调整,哪怕是今年屡屡出现的短调行情也没出现过。因而,昨天大盘先抑后扬抵住美股下跌压力的走势更符合今年盘中调整的特征,换言之,短期内如无实质性利空出台,从技术上分析,今天股指无疑会回归上升趋势的轨道。

情况真的这么乐观么?通过对一些盘中板块的分析和媒体的报道看,市场确实出现了一些释放风险的迹象。

比如说近期市场热炒的“地王”频出的现象,北京成为继杭州之后第二个严控二套房贷的城市,虽然从表面看这仅仅是针对房地产市场的调控措施,但大家都知道,在今年股市的投资主线中,通胀预期和流动性推动都是重要的因素,而当前宽松的流动性如果反映在通胀预期上,更应该与历史上的通胀传导规律相一致,即货币投放大增推动了通胀的速度,进而推动资产价格上涨,反映出就是股市与楼市上半年的双双大涨,而这两方面会促成消费的增长,进而推动CPI走高。

笔者原有的推算是,如果有关方面较为在意经济复苏的格局稳定,控制市场流动性的举措预期将会较为滞后,比如说待CPI出现正值以上较高幅度时。在此之前,市场

的流动性将会依然充裕,资产价格依然处在上行的轨道中。

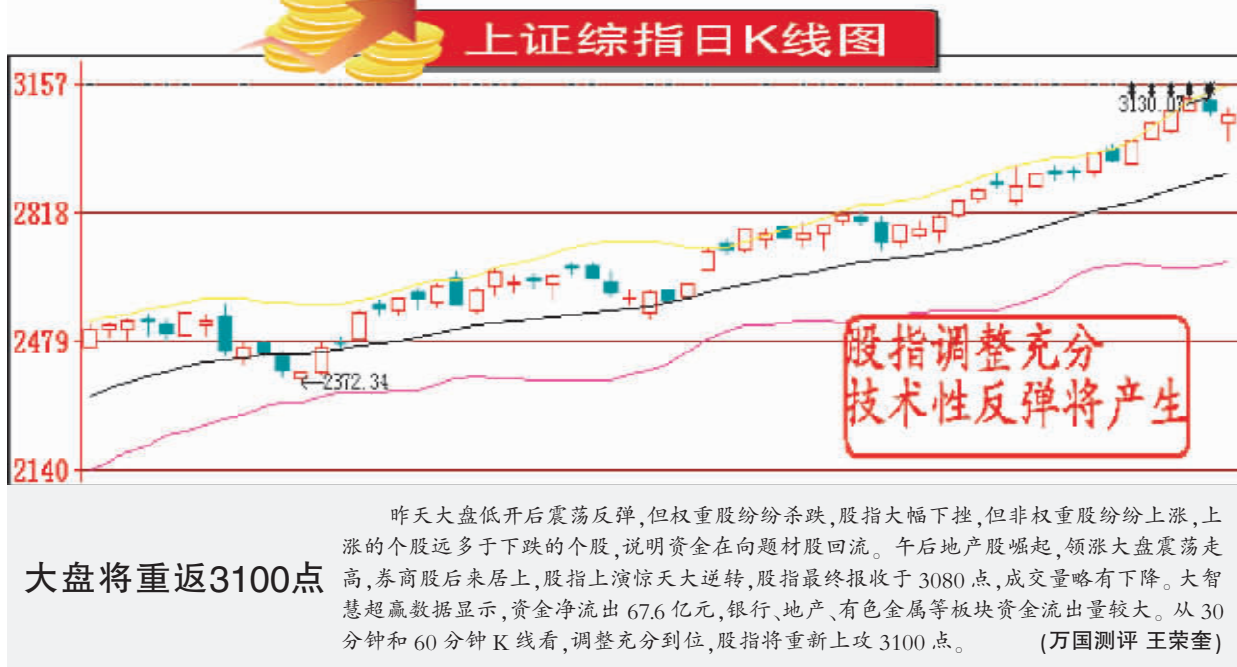
此次两城市出台针对二套房贷的紧缩政策,多少反映出有关方面对楼市的关注,特别是对信贷资金流入股市和楼市的违规现象,如果再考虑到央行近期明显增强了货币回笼“正回购”的力度,不难看出,目前市场已经开始面临着流动性被短期“调控”的局面。这对于股指来说是一个风险信号的出现,从盘面看,工商银行等银行股较为坚决和持续的下跌多少反映出这种风险释放的要求。

如果说市场开始出现泡沫的话,有关方面如果不想刻意打压,微调的手段会采取常用的如控制新股发行节奏、规模等,而桂林三金和浙江万马将于周五同时上市以及本周即将出台的6月份信贷投放有望再度超过1万亿所引发的是否会收紧流动性的猜想,也决定了目前的调整是风险释放的一个标志。

“半年报行情”呼之欲出

另一方面,华东数控被热炒意味着“半年报行情”的到来,尽管二季度GDP数据有望超预期,但在上市公司盈利方面,相对一季度维持较为平稳复苏的可能性很大,因而市场连续上涨多少会带来估值上的调整。

与二季度GDP增速和上市公司盈利增长不匹配的还有煤炭板块的强势与国际油价的连续下跌,流动性扰动是“幕后黑手”的可能性很大,因此不难理解,市场当前短期的调整,既有技术调整的压力,也有风险释放的要求。参与市场的各类投资主体显然也是想法各异,出于理性的考虑,连续的情绪或阶段性的调整有助于上涨行情的继续和市场风险的释放,如果一味强行上攻,很有可能换来更多更大的风险。故此笔者认为与其讨论股指走势,不如将市场热点有序地引导到“半年报行情”中来,通过对一些有业绩支撑品种的支持来换取市场风险的稳定释放。



大盘将重返3100点

昨天大盘低开冲高震荡,但权重股纷纷下跌,股指大幅下挫,但非权重股纷纷上涨,上涨的个股远多于下跌的个股,说明资金在向题材股回流。午后地产股崛起,领涨大盘震荡走高,券商股后来居上,股指上演惊天大逆转,股指最终报收于3080点,成交量略有下降。大智慧数据信息显示,资金净流出67.6亿元,银行、地产、有色金属等板块资金流出量较大。从30分钟和60分钟K线看,调整充分到位,股指将重新上攻3100点。(万国测评 王荣奎)

市场解读

保利地产成为昨天护盘第一功臣

黄硕

昨天A股市场出现了戏剧性的一幕,上午是黑色到极点,跳空低开32点,随后一路杀下,中午收盘时下跌了67点,午后继续深跌,跌幅深达2.49%,最低时大盘触到3011点,3000点几乎失守。午后2点,戏剧性的一幕出现了,大盘突然反弹,收盘时上证指数仅下跌了8点,报收于3080点,深成指甚至上涨了126点,涨幅为1%。上午还是狂风暴雨,午后突然晴空万里。这是为何?

昨天大盘一度深跌,加上周二下跌的35点,100点的胜利果实瞬间蒸发了,谁能不痛心?昨天上午杀跌的原因应该与对货币政策收紧的担忧有关,市场担心“流动性过剩”的局面可能会出现变化。IPO重启后大盘股的推出、发行完后即将上市的新股以及过度宽松的货币政策可能出现变化都在改变着未来资金供求的格局。尽管市场仍在争论货币政策的松紧问题,但央行的行动或许在该问题上已经显露出倾向性,7月7日,央行以利率招标方式进行900

亿元28天正回购操作,这或许是央行收紧货币政策进行试探性的操作。与此同时,有关方面已不止一次就集中放贷风险发出警告,这也加大了市场对信贷增速下降的担忧。中国银监会纪委书记王庆庆前天在题为“合作共享 稳步推进银团贷款的发展”的讲话中提及,要警惕信贷高速增长的风险,在当前信贷高速增长的过程中,信贷资产的集中度风险日益凸显,银行新增贷款可能出现行业集中、客户集中和期限中长期化的趋势。银行贷款的行业、地区、客户集中度越大,越容易受到宏观经济波动和企业经营周期的影响,严重的情况下甚至可能出现系统性风险。”王庆庆指出,银团贷款是防范贷款集中度风险的一个很好的办法。

但据昨天大盘还是顺利转危为安,原因在于午后地产股的护盘,而说起地产股,就不得不提到保利地产对地产股的贡献。昨天上午大盘一度深跌下挫时,地产股也全线下跌,当时,“招保万金”四大佬中只有保利地产冷静抗跌,这正为午后的反弹埋下了伏笔。午后,保利地产率先反弹,收盘上涨了

4.11%,彻底激活了市场的人气,收盘时地产指数上涨了3.16%。为何我们给保利地产如此高的评价,称之为“昨天第一护盘功臣”?原因在于它的半年报业绩预增挽救了大盘——《保利地产上半年销售额同比大增160%以上》,7月8日保利地产公布的销售数据报告显示,2009年1月至6月,保利地产累计签约销售住宅面积252.43万平方米,销售金额达210.54亿元,分别比2008年同期增长了164.41%和168.18%。6月当月,公司实现签约销售面积70.30万平方米,实现销售金额63.42亿元,分别比2008年同期增长了63.87%和56.48%,环比增幅分别为22.49%和51.14%。数据显示,这两项指标均创造了公司上市35个月以来的最高单月纪录。保利地产打响了地产股半年报业绩浪的第一枪,有如此出色的业绩作支撑,证明地产股走强并不是“空中楼阁”。地产股走好,银行股也顺势稳住,大盘就安全了。

3100点上,大盘已经调整了两天,后市走势将如何?我们要有信心,正所谓:“江东子弟多才俊,卷土重来未可知”。

“5·19”十年回顾——中国资本市场转型大讨论

上海证券报·东吴基金特别策划

行情震荡不足惧 心态平和是关键

东方证券 潘敏立

“5·19”已经过去10年了,期间中国股市发生了翻天覆地的变化,最近3年的行情更是让人感慨万千,让所有的参与者终生难忘。它经历了暴涨—暴跌—回稳,穿越了超级牛市和超级熊市,囊括和浓缩了喜悦—疯狂—失落—绝望—希望的全过程。

回过头看,在这3年中,前一半的单边上涨让所有的空头一路踏空,是没人预料得到的。同样,之后一年的单边下跌,让所有的多头一路受伤,也是没人预料得到的。最近半年多以来的一路盘升更是出乎大多数人的预料。

如果按照股指同步进行理想化匹配化模拟计算的话,2005年5月份,如果以100万元进行投资的话,到2007年10月份,应该就是610万,收益率为500%,年化收益率为211%,月化收益率为17.6%。但如果不抛出,2008年10月底将是166万元,从2005年5月至2008年10月,收益率为20.3%,月收益率为1.69%;从2007年10月到2008年10月底,年失去收益率就高达72.78%,月失去收益率高达6.06%。如果还是不抛出,继续持股

到2009年5月,目前市值应是264万,2005年到现在的收益率为164%,年收益率为54.6%,月收益率为4.55%;2008年10月底入市的,收益率为61%,年收益率为104%,月收益率为8.67%。而以2007年10月份最高位计,至今依然失去收益率为56.7%。

超乎所有人的预料、超乎所有人的想象这是3年股市的行情,相信这3年的中国股市将被载入历史,它是特例中的特例,是非常态中的超级非常态。在以后的行情中,它并不具备指导意义。引发这3年巨幅震荡的根本性原因有四:

股改:为了理顺股权结构,让非流通股流通,市场发生了巨变。只设定股改的对价和非流通股未来的流通时间,一年间的仅有对价而不流通换来的是股市的大涨。由于没有设定转向流通时的限价,在后期引发了集中性流通的压力,使得市场备受心理和资金的压力。

超常规发展机构投资者:2007年基金发行进入了高峰期,其集中进入建仓期,“5·30”震荡后,大盘指标股进入疯狂拉升期,形成了罕见的大象群

舞阶段。高价发行新股:股市上涨了一段时间之后,新股集中发行,开盘当日均呈现高价上市的格局。此后,新股限售部分与股改大小非同步上市,使市场备受压力。一路暴跌之后,新股发行只能暂停。

多事件区域段:在这3年中发生了很多事情,当中国股市调整了一段时间后,次级债引发国际金融危机全面爆发,随后又是灾难性的汶川大地震。为了应对这一系列事件,无论是财政政策还是货币政策均出现了快速调整。四万亿元的投资拉动终于将中国股市拉出泥潭,逐渐走向平稳。

曾经有人说过,平时很难看清楚一个人,只有当事情发生了,才能真正地了解一个人。如果有空闲的话,将这3年的所有交割单全部打出来,好好回顾一下,可能会反映出自己应对的能力和心态。

这3年的大震荡在每一个人的心里留下了阴影,相信目前股市中很多投资者还没有从这一段非常时期中走出来,心情还十分压抑。但一定要记住这一段非常的光彩,日后很长的一段时间都不可能重复或复制这段交

易。从心理学的角度看,一个人的快乐与否与一个人记住了什么和忘记了什么密切相关,如果一个人记住了所有快乐的东西,忘记了所有痛苦的经历,这个人已步入快乐的人生中。所以,应该把它彻底忘记,重新进入常态的思维状态中去,这才是最重要的。

但在这3年的大震荡后,许多方面都发生了变化:

信息传播速度加快:以前,很多人是通过电视、电台、报纸来了解信息的,但现在网络传播速度极快,信息不再受报纸刊登时间、电视台播出时间的影响,通过网络在极短的时间内就能及时、迅速地传播,从而影响市场和操作。这是一个很大的变化,但也带来相应的弊端,上市公司澄清公告因此而不间断增加。

大股东及产业资本更为关注股市:当银行信贷增加的时候,一些大股东和产业资本就不会因为资金紧缺而抛售股票,反而有了在股市中寻求高抛时机的可能,导致他们更多地关注和参与股市。他们左手有股票,右手有资金,加上在上市公司中的特殊身份,使其在操作时更加游刃有余,逐渐

成为股市中的主力军。

操作手法更加短平快:3年大震荡后,更多的投资者更关注眼前,很少想到未来,题材、资金成为选股的主要因素,短线快速反复做差价成为操作的主要手法。在操作中更关注振幅,设立止损和离场位,一旦市场发生变化,撤得十分快。所以在现在的位置经常出现高换手率、高成交金额和快速的盘中震荡。

政策扶持和管理层成熟:大牛大熊后,股市暂时失去了融资功能。去年底,管理层开始从产业支持的角度,从恢复经济和恢复信心出发,不断出台利好,财政政策和货币政策配套实施。一有传闻,管理层马上就出来澄清,希望社会稳定、股市稳定。

上证指数回升到3000多点,离开最高点还有3000多点的空间,回过头看过去3年,十分有意义。我们这一代投资者可能是最幸运的,见证了中国股市的婴儿时期、幼儿时期,经历了大震荡大换手,积累了最宝贵的经验。

未来3年,股市有望进入常态发展区域,投资者应该用一颗平常心去看股市,珍惜眼前的一切,好好把握机会,及时处理风险,这可能是最重要的。

专栏

繁体简体·大道至简

张晓晖

前一段时间有人间着要恢复繁体字,当然也有人要保卫简体字,够热闹的。抛开恢复繁体字的其他考虑,仅就最直观的思维来说,繁体字的毛病是大复杂。字是用来让人认和写的,太复杂了,不好。

回眸中国文字演变的历史,从甲骨文一直到简化字,总的趋势是越来越简化,恢复繁体字最大的悖论是违背了文字演化的趋势,文字总是从复杂变简单的,一定要繁体化,违背了事物进化的规律。

繁体字为什么会简化?解放后,政府发现如果要实现快速扫盲,就要简化文字,这个问题恐怕早在陕北“夫妻识字”的时候就发现了。为了快速推动国家的现代化,简化了繁体字。回头一看,简化字的效果还是很明显的,至少实现了快速扫盲,极大推动了文化普及,多数人能够读书看报了,不像过去写封家信也要找教书先生或者街头的算命先生。

其实,闹哄哄恢复繁体字不值得担心,闹剧而已,根本办不成的事情有什么可担心的?

归根结底,文化的自然淘汰是规律,文字的化繁为简是趋势,违规律而行,逆趋势而动,难以持久,最多只能让大家伙认识,混个脸熟。

世界上的事,都是简单直观的东西更加正确。

做人的道理很简单,知恩图报、礼尚往来、忠孝仁厚、遵纪守法,没那么复杂。职场商场官场上的登龙术、厚黑学,教的无非是怎样让老板和领导离不开你,都是忽悠人的玩意。越学越昏头,原本宜科惹出麻烦来,那才是倒霉透顶的。

投资这件事儿,更加马虎不得、糊涂不得,因为这事儿要是错了,就不是“热闹热闹”那么简单了,要赔掉大把白花花的银子。

投资的核心其实就是股价最终会随着企业内在价值的上升而上升,所以研究企业的内在价值和成长性就可以了。可是这世界上还是出现了很多复杂的理论:

把投资和走势、农历节气、阴阳五行、时间窗口、九星连珠扯在一块,非把巴菲特的事情推给哥白尼、二诺诺;

把投资和组合理论、数学模型扯在一块,其实等于是把猪肉、韭菜、面粉、鸡蛋、虾仁组合在一起,只能蒸包子和包饺子,即使是三鲜馅的,也不能减少风险,提高收益;

把投资和计算机、数学模型扯在一块,把赚钱的事儿推给陈景润或者厨房掌勺的大师傅,煮荒诞了。

用铜钱算命是迷信,用计算机算命难道就不是迷信?

世界上的事,都是用简单解释复杂的现象,不能用复杂解释简单。好比说,可以用“妈妈”给“姥姥”下定义——姥姥就是妈妈的妈妈;但不能用“姥姥”给“妈妈”下定义,说妈妈就是姥姥的闺女里和我爸结婚的那个。笑话。

世界上的事,应该是化繁为简,而不是变简为繁,凡是把简单弄复杂了的,不是没脑子,就是没良心。

既然大道至简,还是化繁为简的好。

cnstock 理财
本日互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

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
华龙证券
个股咨询:10:30-11:30
徐方、张谦、文明、王治强、张述庚
14:00-16:00
余炜、郭峰、杨燕、王国庆、陈文、杨仲宁、陈文卿、郝国梅、周华、李文辉、周林