



上行乏力 股指将在箱体中横盘

近期大盘走势诡谲莫测,虽说迭创年内新高,但每每都让人有“强弩之末势不能穿鲁缟”的感觉。笔者认为分析这一切还需从“7·29”那次市场大跌说起,应该说,“7·29”单日大跌之后,虽然从形态上看股指现在已经收复了全部失地,但其对市场走势的“警示”作用依然不容忽视。

民族证券 刘佳章

行情似乎将进入末期

正如笔者上周所作出的判断,“7·29”大跌会影响市场上涨的斜率和节奏,更重要的是会影响市场热点风格转换出现较大变化的判断,目前看来似乎都得到了印证。

一方面是市场流动性依然未能紧缩——这从四川成渝、中国建筑再到光大证券发行市盈率(静态58.56倍PE,创下A股发行市盈率第五高)的节节攀高可以得到验证——这从某种程度上决定了市场短期内出现持续调整的可能性并不大。但从市场热点风格再次转换看,前期市场运作主线以趋势性投资为主的基调已经被“7·29”大跌所动摇,与银行、地产等板块的持续调整相对应的是诸如造纸、纺织服装、农业、化工等补涨板块的崛起,但众所周知,化工板块往往有着在行情末端启动的特征,虽说补涨的说法勉强成立,但从侧面看,似乎预示着行情即将进入末期,正是这种补涨品种权重较低的特点,使得目前大盘看起来热闹非凡,但股指却上行乏力。从操作的角度而言,尽管这种追逐补涨品种的反周期操作策略在一定时段内无疑能取得较好的收益,但由于这些补涨品种持续性往往较差,因此会加大市场的操作难度,股指选择不上不下的横盘箱体震荡走势反倒成了一个折中的选择。

不必夸大指数基金的推动力

与此同时,有的投资者认为,前一阶段指数型基金的密集发行会推动股指进一步走高。笔者认为,这同样需要辩证地看待。虽然指数型基金属于被动投资,快速而充分的建仓是理所当然的,从此次指数型基金的募集规模的绝对值看,几百亿元的募集规模确实不少,但从市场权重的角度看,两市流动市值已经突破了11万亿,因此可以说流动市值的快速上升在

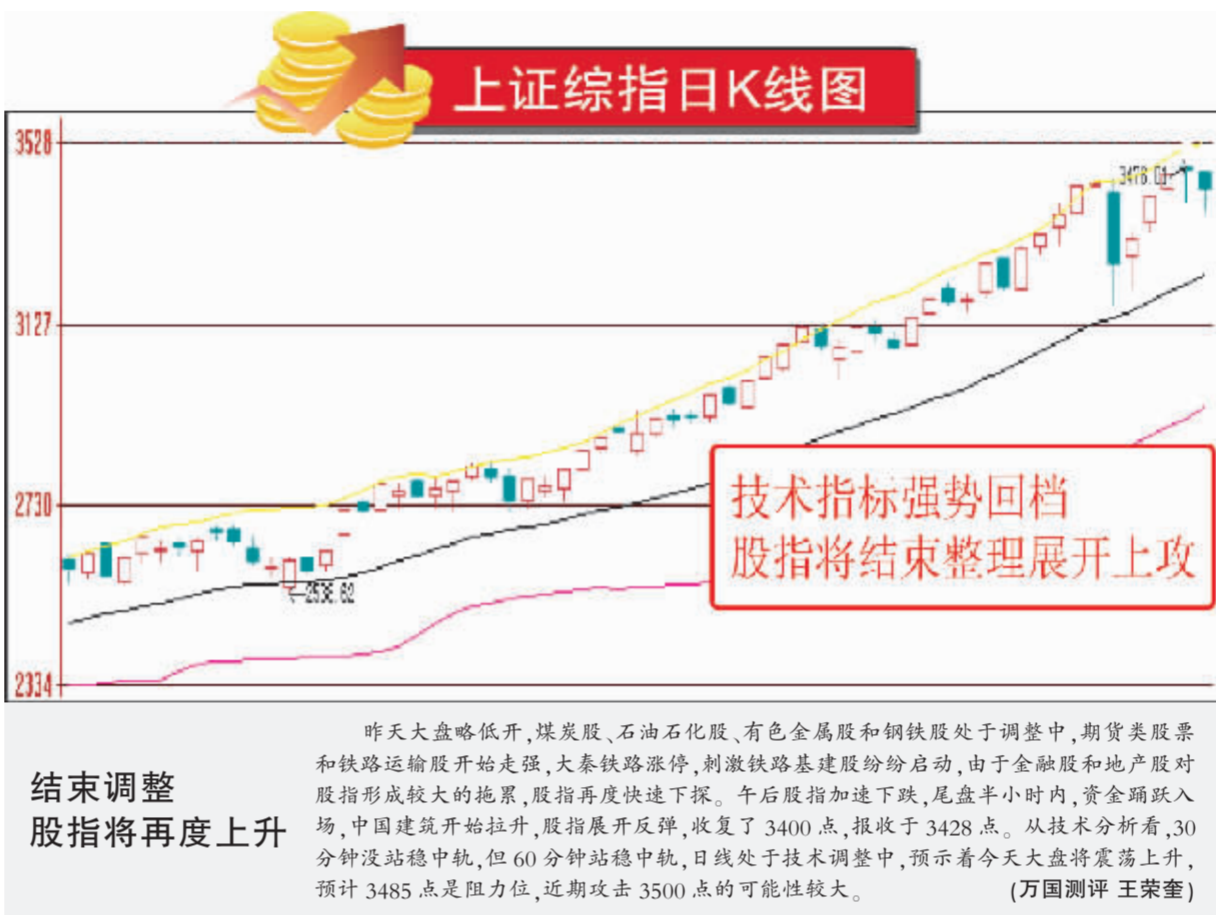
很大程度上稀释了这次新增基金入市对股指的推动力。

更重要的是,实证研究的结果告诉我们,基金往往容易沦为典型的趋势性投资者,即在股指的高峰期加仓买入,在股指的低迷期加速卖出,从而成为市场助涨助跌的“杀手”。因此从短期看,新增基金入市采用“进攻策略”迅速加仓应是大概率事件,对股指短期内会形成一定的推力,但对市场的整体判断而言,笔者认为,在此时探讨基金的投资行为,应该说是一种“噪音”,不采纳也罢。

“且战且退”的策略似乎更合时宜

有的投资者认为近期银监会一系列的信贷调控政策会对市场产生一定的负面影响,或许预示着货币政策有调整的可能。笔者认为,银监会作为一个重要的职能部门,近期的频频举措确实是市场的“预警信号”之一,值得引起我们对市场风险的关注。但对货币政策的调整,决策权显然在更高层手中,从这点看,银监会关于流动性的举措对于市场的调控来讲更具“软约束”。至于何时会出台较为“紧缩”的货币政策,笔者认为,最值得关注的指标仍然是CPI和PPI,通胀和通缩都有可能瞬间转化的经验告诉我们,只有当CPI和PPI同比恢复到正值以上时,才会真正触及有关方面对于流动性态度的底线,才会真正促成有关部门考虑是否有必要出台紧缩政策来对抗未来可能出现的通胀。从这一点说,目前市场显然还处在在一个相对平稳的时期,市场普遍预计CPI和PPI出现正值在9月底前后,这也决定了近期股指更有可能会以横盘箱体震荡的方式来完成这种时空转换。

从操作层面看,风险偏好型投资者可运用反周期策略,继续对诸如纺织服装、造纸、农业、军工、化工板块中具有补涨潜力的个股加以关注,对于稳健的投资者而言,“且战且退”的策略似乎更合时宜。



市场解读

大盘潜水的日子里 网络股在热身

黄硕

昨天俨然是一个大盘潜水的日子,一整天,上证指数一直没浮出水面,早盘低开4点后,一路下滑,午后一度跳水83点,跌幅达2.41%,最惨时又一次告别了3400点,下探至3385点。午后的大跳水令人恐慌地联想到“7·29”那个黑色的日子,幸好悲剧并未上演。收盘时,上证指数仅下跌了43点,报收于3428点。全日领跌的还是这“三驾马车”——资源股、地产股和金融股,重重地伤害了市场人气。寻找之下,昨天似乎有这么几条影响市场情绪的不利消息——

一、近期地产股有一利空:税务总局于近日下发通知,要求各地税务机关加强股权转让、反避税、房地产业等领域的税收征管,进一步做好堵漏增收工作,确保完成今年税收收入增长预期目标。重点对房地产开发成本费用进行审核,“要加强房地产业税收和建筑安装业管理。”通知强调,要开展应用房地产评估技术核定二手房交易计税价格的试点工作,对纳税人申报的成交价格明显偏低且无正当理由的,按核定的计税价格征税。

二、等待敏感的日子:下周一(10日)又将有关敏感数据出炉。本周剩下的这几个交易日,市场复杂的心情不难理解。如果不出意外的话,按照统计局统计信息发布日程表,本月10日起将正式发布7月份的宏观经济数据。“7月份的CPI为负。”中信建投证券首席宏观经济分析师魏凤春近日指出,中国明年将进入一种温和通胀的格局,物价的拐点将出现在今年三季度,进入第四季度后,中国的CPI会逐步转正,全年处在0.2%—0.5%的区间,明年的物价会在3%—5%区间。“CPI超过3%后,货币政策会转向控制通胀、结构性的紧缩措施。”

三、与“大象”要求A股市场有关:日前外电援引相关消息,汇丰控股可能于明年在上海证券交易所上市,计划募集资金约500亿元人民币,汇丰控股力争成为在内地上市的首家海外公司。

大盘疲软,老虎打盹,猴子趁机跳出来称霸王。昨天午后,中小板中时不时冲入人气股来,其中一只股票是久违了的生意宝,午后一度急拉,逼近涨停,收盘时上涨了5.47%,报收于28.75元。横盘已达3月之久的生意宝为何昨天午后意欲重回江湖?原因

或许与这一则消息有关——

8月5日,中国制造网(made-in-china.com)运营方焦点科技股份有限公司公开发布招股说明书,称拟发行2938万股人民币普通股于深交所上市。截至2009年6月30日,中国制造网电子商务平台拥有注册会员361.7万,其中注册会员9211位。根据艾瑞发布的2008年中国B2B行业年度数据,按第三方B2B电子商务平台营业收入市场份额计算,阿里巴巴的市场占有率超过50%,中国制造网名列第三。中国制造网属于综合型第三方B2B电子商务平台运营商,专注于全球贸易领域。

近日新股上市炒作异常凶猛,有一路资金专门做二级市场市场上的“pre-IPO”行情,在新股IPO上市前几天,拉升新股的二级市场同类股票来热身暖场。上周,欠其软件发行前,浪潮软件等软件股们汹涌澎湃地涨过一波。这一次,中国制造网要来了,它的竞争对手“生意宝——中国化工网”岂能无动于衷?中国制造网登陆A股市场,生意宝可算是棋逢敌手,在未来的A股市场上,网络江湖不会再寂寞了。

首席观察

缺乏领头羊 热点将呈轮番补涨的混战格局

西南证券 罗粟

上周三,大盘经历了今年以来第一次大幅度的单边下跌,当市场人士纷纷惊呼“狼来了”之际,多方以凌厉的攻势收复失地,“狼来了”的呼声成为市场的笑柄。

第一次“狼来了”

上周二市场收出螺旋式的日K线图形时似乎就在提醒投资者,短线回吐即将开始。但当天中国建筑的走势麻痹了疯狂的投资者,经过上午的下跌后,投资者突然醒悟过来,持续半年多上涨的大盘几乎没有出现过真正的调整,于是,大量的恐慌盘鱼贯而出,众多个股直奔跌

停板而去,当天大盘跌幅一度到达8%左右。此种跌势与2007年2月27日的280余点大跌十分类似,也与去年4月底的单日大跌类似,这两次大跌最后都以短期拉回并创新高收场。此类上升途中的单日大跌并不可怕,最近几个交易日的表现也证明了这一点。回忆2007年的走势,大盘同样经历了2月27日和4月下旬两次单日暴跌,随后再创新高,最后遭遇“5·30”暴跌。“狼来了”的经历使投资者在第一次单日暴跌的时候十分害怕,第二次乃至第三次就会放松警惕,那时,真正的狼就来了。

从近期大盘走势看,尽管遭遇了上周三的单日暴跌和本周的震荡,但中期趋势并没有遭到破坏,上周的大

幅震荡反而从周线上修复了前一周大涨形成的超买指标,使上升通道依然得以维持,而改变通道是大盘见顶的信号之一。本轮行情是一个典型的资金推动型行情,从7月份的数据看,流动性仍然保持高度充裕。据中登公司最新披露的数据显示,7月20日,新增A股开户数为56.52万户,较前一周急升16.94%;与此同时,近期新增基金开户数也逼近10万户。从7月初开始,新基金密集热销,权威机构预计,华夏、博时和嘉实系新基金的发行规模将达450亿元左右,加上即将发行的易方达沪深300指数基金,四巨型新基金发行规模最少为500亿—600亿元。此外,银华内需、工银瑞信央企50ETF、友邦行业领先、诚信优胜精选和国联安

德盛主题等5只新偏股基金预计也能带来100多亿元新增资金。因此,A股市场流动性充裕的状况短期内或将持续。境外市场7月份的持续大涨、美国经济的逐步复苏,在一定程度上支撑了A股市场的高估值状态,使大盘的强势得以延续。但回顾2007年,其背景何其相似乃尔,当基金发行停止、大盘新股发行加速、信贷投放减速之际,或许就是行情结束之日。

热点轮动有其规律

本轮行情启动以来,市场风格转换迅速,但依然延续“前八后二”的大格局,即前半段行情是题材类个股风格,后半段为公募基金主导的行业

估值类风格。从目前的市场热点判断,“二”的格局并没有明显改变,但“八”部分明显要比前两个月活跃得多,基本呈现出二推大盘八炒个股的格局。近期受到国际大宗商品市场连续上涨的影响,有色金属、煤炭等上游资源型行业板块明显活跃,下游化工等行业板块受去库存化和价格传导的影响,其表现也逐渐活跃,从上游到下游,从周期性到防御性,行业个股轮动始终遵循着这个规律。从“八”的方面看,受3G通讯革命等事件性影响,未来3G股、军工股等存在不少交易性机会,包括估值水平较高的农业股。在目前地产板块遭遇政策压力、银行板块受牵连的时候,未来热点将呈现轮番补涨而缺乏领头羊的混战格局。

专栏

莫相信阴谋论

张晓晖

先说个故事,苏东坡与好友佛印一起坐禅,苏东坡问佛印:“大师,你看我的样子如何?”佛印说:“在我眼中,居士像尊佛。”接着佛印问苏东坡:“居士,你看我的样子又如何?”苏东坡揶揄地说:“像堆牛粪。”佛印听了,并不动气。苏东坡回家后,得意地把这事告诉妹妹苏小妹,苏小妹听完说:“哥哥,你输了。一个人心里有佛,他看别的东西都是佛。一个人心里装着牛粪,什么东西在他眼中都是牛粪。”

这个故事告诉我们一个很深刻的道理——如何看待自己身边的生活、市场?如何看待自己生存的世界?

偶尔看看股评文章,写得还和十几年前一样好玩,不少文章把投资者分为主力和散户,把证券市场的历史解释成庄家的翻云覆雨,把世界上的金融行为解释成阴谋和博弈,故事性确实是增强了,可是真实性呢?难道这就是事实?这就是市场的本来面目?

市场有个特别有趣的特征,一涨一跌看上去都是人们刻意所为,主力如何吸筹,在哪里洗盘,分析得也是丝丝入扣。其实并不是那么回事,行情是机构和散户一起创造的,是市场规律的轨迹。

人们以为市场是玻璃,总想透过玻璃看到更多的东西,尤其是想看到钱在哪儿,于是就有了股票软件,有了追踪基金仓位进出的玩意……其实市场是一面镜子,人们看到的只是自己而已。就像鲁迅先生谈红楼梦,“单是命意,就因读者的眼光而有种种:经学家看见《易》,道学家看见淫,才子看见缠绵,革命家看见排满,流言家看见宫闱秘事”。格雷厄姆看到的是市场先生和安全边际,巴菲特看到了能力圈和成长性……每个大师看到的都不一样,但他们看到的其实都是他们自己心中的投资哲学和价值观。

曾有本反响很大的书《货币战争》,把一部世界金融史、经济史,甚至战争史都归结于罗思柴尔德家族的操纵,难道,一个家族的马走日象走田就能让这个世界的棋谱般地运行?更有趣的是,最后的结论是应该加大黄金储备量,为金本位制招魂。未来怎么样,我不知道,但我知道的是,长袍马褂小辫子不可能再回到董事会上当CEO。一本书把一切都归结于阴谋,那么,这本书背后的阴谋如果有的话,又是什么呢?

这样的书和坐庄小说、金融小说、言情小说、科幻小说、灵异小说一样,仅仅是小说而已。

一些人相信这个市场里的阴谋,是因为他们的潜意识里喜欢阴谋,希望通过阴谋不劳而获。其实呢?即便有阴谋,等传递到中小投资者那里,早就变成了鸡毛,一地鸡毛。

要说玩消息,谁有巴菲特的影响力、人脉广?谁与比尔·盖茨的关系最铁?铁到能够托孤的交情?可是巴菲特只买了100股微软,还是因为参观微软之后碍于情面,才弄了那么一小手。生活也是如此,生活是一面镜子,你对它作笑弥勒状,你便看见一尊佛;你对它挤眉弄眼作吊死鬼状,你看到的便是牛头马面。

人的内心决定人的视野和行为,什么样的人看到什么样的世界,骗子总觉得全世界的人都想骗他,是非人的眼里看见的永远是是非,计较的人看见的永远是上不上算,走路没捡到钱就算“丢”,那还能快乐得起来吗?

其实,阴谋更多的是人们的心理,少一点揣测,多一点常识,多一点纯净,效果会更好,无论是投资,还是生活。