

机构论市

上涨空间相当有限

由于近期市场持续调整,大盘中期调整的趋势基本形成,但调整的幅度明显不够,昨天上证指数经过反弹后站上了2900点。从后市看,市场难有进一步的上涨空间,建议投资者趁反弹减仓。
(金百灵投资)

仍有继续下探的压力

尽管昨天大盘反弹,站上2900点,但很难改变短期调整的趋势。短期大盘并未调整到可遏制下跌趋势延续的关键技术点位,这使得调整趋势难以改变,预计后市股指将在半年线附近获得明显的支撑。(杭州新希望)

反弹的持续性有待观察

随着两市股指连续下挫,大盘已严重破位。目前两市大盘KDJ指标已钝化,MACD指标绿柱在继续放大,这预示着大盘短期风险或即将释放完毕,技术性反弹有望得以延续,但持续性仍有待观察。
(北京首证)

成交量决定反弹的高度

昨天日K线收出中阳线,收复周一部分失地,但仍处于5日均线之下,均线系统处于交汇状态,5日均线下穿60日均线,表明将维持调整的格局。今天大盘有望继续反弹,成交量决定短期反弹的空间。
(西南证券)

抵抗式下跌特征明显

从短线看,经过持续的大幅杀跌后,做空风险得到一定程度的释放,技术上有震荡修复的可能,市场抵抗式下跌特征显现,市场可能由急跌转为横盘震荡整理的格局。
(九鼎德盛)

短期有望持续回升

昨天大盘探底回升,重新回到2900点上方,市场在连续下跌之后,短期反弹的意愿愈加强烈。预计后市股指有望继续回升,本周周线依然有收红的可能,反弹先锋将出自于一些前期超跌的板块个股。
(华泰证券)

大盘尚未完全止跌

经过连续大跌,目前市场出现了一定程度的企稳反弹的迹象,由于前期大盘严重破位,投资者信心全失。短期大盘尚未完全止跌,投资者必须控制仓位,不要急于抄底,等待大盘走势明朗后再介入。
(广发证券)

弱勢格局尚未改变

对于昨天大盘的反弹,对于市场信心来说,形成了一定的缓冲作用。对于目前的反弹仍应持谨慎态度,短期反弹属超跌技术性反弹,弱势趋势并未改变,未来市场可能进入弱势震荡的整理阶段。
(联讯证券)

反弹性质和幅度均未确定

短期股指企稳给个股提供了良好的反弹机会,但反弹中量能未能放大,表明市场惜售心理浓厚。目前股指距离60日均线不远,大盘能否形成持续性反弹,仍有待观察。投资者对此轮反弹不宜过深介入。
(广发证券)

多空对决

上证博友对2009年8月19日大盘的看法:



看多观点

本轮上升行情中曾经有过两次调整,其幅度分别为13.61%(3006点)和15.22%(2950点),调整时间分别为三周和两周左右。本次调整从8月4日的高点3478点回落以来,截至本周二的最低点2827点,累计最大调整幅度为16%,调整幅度超过了前两次,时间也达到两周。因此大盘反弹的概率是很大的。
(康洪涛)

看空理由

反弹将延续到今天上午,今天下午甚至明天。但我认为大盘连续走强的可能性极小,反弹至5日均线附近将遇到强压而继续向下寻求支撑的可能性极大。
(耿封停)

■热点聚焦

“双重调整”不改牛市大方向

◎阿琪

7月中下旬以来,股市乃至整个经济领域的流行词是“微调”,后被权威部门定性为“动态微调”。对于股市来说,尽管“微调”不改变中国经济正在更快复苏的大趋势,进而促使社会资金进一步强化物化资产需求的主趋势。但“微调”也是一种调,在流动性驱动行情的机制下,无论是持市的还是持股的,大至机构和“大小非”,小至散户,每个投资者与每个环节都“微调”一下,行情就形成了阶段性的共振式调整。

双重调整促使行情“换引擎”

政策开始“微调”,说明股市的经济背景已出现动态变化,根据“保增长、调结构、促内需”的经济纲领,通过刺激投资“保增长”大功告成之后,后一步政策着力点必然是调向“调结构、促内需”。如果说之前行情的核心主题是围绕“刺激投资保增长”而演变,未来市场投资主题的重心必然是向“调整结构促消费”转移。“驾马车”上半年对GDP贡献度的分解数据显示,来自于投资的贡献度达到了“吓人”的89%,源自于消费的贡献度只有12%,出口的贡献度是负数。

■老总论谈

暴跌之后市场需要休整

◎申银万国 桂浩明

在股市出现连续大幅度杀跌的背景下,一方面有不少投资者加入对后市看淡的行列,同时也有人在摩拳擦掌准备参与反弹。对前者较容易理解,股指的回落对投资者的积极性造成了很大的挫伤,这个时候大家对市场前景显然都会变得相当谨慎。而对后者来说,其思维逻辑也不难理解:即便是在标准的大熊市中,股市也不可能只是单边下跌,通常在下跌10%以后就会出现比较像样的反弹。这次股市从3478点下跌,最大跌幅已接近19%,技术上显示非常严重的超买,这个时候出现反弹的概率应该说还是相当大的。毕竟,与涨多了要跌一样,跌多了也会涨,股市的运行规律就是如此。既然会有超跌反弹,抢一次反弹、短线操作一把自然是现实的选择。

不过,笔者想提醒那些现在在

由于出口受制于全球经济,后期宏观调控政策的重心必然也必须转向“调结构、促内需”。市场统计数据提示,在前两周行情回落过程中,资金逆净流入最多或者是资金流失最少的行业分别是食品饮料、农林牧渔、医药与生物、旅游餐饮与社会服务业板块,资金流出最多的行业分别是钢铁等黑色金属、金融、贵金属、煤炭、石油与天然气板块。行情的实际走势已确定本次调整的一大功能是对行情内容的结构性调整。

以流动性为主要驱动力的行情出现回调,意味着“微调”对现阶段市场的资金结构产生了影响。本次“微调”的核心是从超级宽松调整为适度宽松,可以理解为相对于上半年的适度收敛。此外是调整信贷的投向,关于信贷资金违规进入股市,此前权威的说法是“没有证据表明有信贷资金进入股市”。实际上,一家企业用信贷资金补充经营性现金流,进而把企业原有的“经营性资金投入股市已是公开的秘密”。对于市场来说,先有信贷资金流入企业,才有企业资金流入股市,是前因后果的关系。此外,在去年年底与今年年初“提振信心促复苏”的特殊阶段,有部分资金违规进入股市对提振信心是“雪中送炭”的作用,如今当经济复苏大功告成的时候,“驱除”这些非规范性

资金也是十分正常的。

我们应当看到,在市场“驱除”非规范性资金的时候,“定期存款”“活期化,活期存款资产化”“出口复苏带来贸易顺差,外围热钱流入所形成的流动性充裕格局并没有逆转。在行情调整之前,市场也明显存在以新基金为代表的市场新增资金“无从下手”的状况,因此本轮调整也可视为一次市场资金结构的调整。

如果说基本面与资金是行情的“双引擎”,现阶段双重结构的调整意味着行情正在“换引擎”。只是“换引擎”并非几个交易日甚至几周时间所能完成,意味着后期行情仍会有反复震荡整理的过程。

个股涨跌无序带来机会

随着市场恐慌情绪的出现,“二次探底论”时隔半年之后再次形成。行情“双重修整换引擎”的性质表明,本次回调并非逆转回落“再吃二遍苦”,熊市出现在经济衰退阶段,也会出现在经济过热阶段,但不会出现在经济从复苏到扩张的时期。因此,在目前欧美经济复苏在望、我国经济已率先复苏的阶段,行情结构性调整不会扭转牛市的大方向。此外,3000点一线的行情对应2009年一致性盈利预期的市盈率为21.2倍、对应2010年

一致性盈利预期的市盈率只有17.6倍,意味着目前的行情并非“泡沫破灭”,而是在结构性调整中孕育新的投资价值。至于现阶段“双重调整”行情走得比较难看,说明行情“慢涨急跌”的特点还没有改变,只是相比之前几次急跌大了一个级别。

根据行情“双重调整”的特性,结合目前行情的估值水平,现阶段在实际操作中需予以注意的是:一、如果美国经济确实开始复苏,必然会使市场形成美联储收紧货币供应量的预期,如此,大宗商品价格可能会出现“去货币化”的下滑,逐渐向实体经济发展的需求接轨。因此,对于大宗商品类股票中期调整的压力仍不可小视;二、行情双重结构的调整必然促使个股序列进一步分化,直到形成新核心投资主题为止。因此,目前指数的估值风险已是次要因素,对分化结构的把握是主要因素;三、在行情恐慌性下跌的过程中,个股涨跌必然是无序的,受市场投资者情绪影响较大,市场再度出现部分错杀股的机会,主要是那些业绩已开始超预期增长、原先估值不贵且遭到恐慌性错杀的股票,其中以汽车、家电、铁路建设等行业股遭受错杀的现象更为明显,如果克服短期波动的心理障碍,此类股票已开始出现新的投资机会。

股市出现反弹,很可能只是给看空后市者提供了一个较容易减仓的机会,这样一来实际上就会制约反弹的展开;其次,从历史看,每次股市出现较大力度的超跌反弹,往往是在政策面突然有所改变的背景下形成的,譬如2008年4月份的降印花税与9月份的宣布汇金入市等,但现在明显不可能有这种救市政策出台,股市反弹的全部理由就是跌得太多了,技术上超卖,相对于巨大而又难以捉摸的系统性风险来说,这种反弹的能量太弱小了。这也就决定,虽然从盘面看,市场出现了行将展开反弹的迹象,但人们是无法对其存有较大乐观想象的。

实际上,股市下跌了那么多,同时其运行前景又不明朗,能够引发股市走势发生改变的外在因素还没有出现,在这种情况下,要形成有一定力度的反弹是很困难的,即便出现了,参与的价值也不可能

关注反弹行情的主力动向

◎凌学文

经过连续的快速杀跌之后,昨天大盘终于在钢铁、化纤、电力股以及部分权重股的带动下探底反弹,深沪股指双双以阳线报收,初步呈现止跌回升的迹象。从调整幅度看,上证指数从8月4日的3478点下跌以来,截至本周二的最低点2827点,指数累计下跌了650点,最大跌幅超过18%。在没有实质性利空的刺激下,在11个交易日出现18%以上的跌幅在历史上较为罕见。

从大盘调整的性质看,本轮调整更多属于经济复苏进程中的调整。因此,在有足够的证据表明流动性出现拐点、敏感经济数据同比出现下滑的情况下,作为国民经济晴雨表的A股市场的中长期趋势不应该出现根本性的变化。

对于IPO扩容节奏加快、7月信贷低于预期、老基金赎回和基金分红等,投资者应理性看待。虽然短期供求关系的变化在一定程度上会影响市场阶段运行格局,甚至加大股指的波动,但上述短期因素不会对市场中长期趋势构成实质性改变。

显然,在经济复苏的背景下,

■港股投资手记

短期调整不可避免

◎时富证券 罗尚沛

受美国8月份消费信心指数逊于市场预期等负面因素影响,欧美股市出现了一波大幅回调,而A股市场对于下半年流动性紧缩的忧虑更是直接导致指数大幅下挫,恒生指数在海外市场与内地市场的双重夹击下重挫755点,报收于20137点,跌幅达3.62%,为8个月以来的单日最大跌幅纪录,进入8月以后,大盘涨势已经明显放缓。

央行实施动态微调政策对市场做多热情的降温显然比“莫拉克”台风来得更快,7月份人民币贷款新增3559亿元,较6月份大幅回落,随着投资者对流动性的忧虑,A股市场的调整似乎有愈演愈烈的趋势,上半年靠资金堆砌起来的流动性行情可能不会再继续,A股市场的走低对港股短期继续向上必然形成重重的压力。由于近日商品期货价格疲软,前期表现抢眼的资源类股票开始走软,美元指数の上升带动金价跌至7月底以来最低的水平,现货金一度跌至每盎司934.8美元。其他金属亦下跌,现货银跌59美仙,报每盎司14.09美元。笔者认为,目前金价仍受外汇的影响,金价于8月初升至970美元高位后,遭遇了沉重的抛压,短期内金价可能下跌925美元。

从目前市场的估值水准看,恒生指数的市盈率大概在21倍左右,而恒指的市盈率中位数仅15倍而已,大部分公司的估值已超出了基本面的支持,市场本身有调整的要求。与此同时,担忧资金的撤离也成为近期市场可能走低的另一个不利因素,从目前大盘成交量逐渐萎缩判断,热钱似乎有暂缓流入并转而出流的迹象,市场普遍担忧各国央行开始着手退出量化的货币政策,部分资金可能会选择先离场观望。近期信息回落,一些资金或会回流较为安全的债市。但在目前低息的环境下,资金缺乏更好的投资方向,相信短期内撤走的资金量不会太大,调整后,资金将重返股市。

本周市场进入业绩高峰期,将有超过一半的蓝筹股公布业绩,市场普遍对于宏观经济的好转是否会体现在微观业绩层面存在一定的疑虑,而后市行情如何演绎取决于中期业绩能否达到大家心中的预期。恒指第二大权重股中国移动将于本周四公布业绩,市场料纯利将微升1%至3%,焦点亦会集中于下半年的竞争策略。此外,重磅内地银行股中的工商银行及建设银行亦将于本周公布业绩,在上半年新增贷款高速增长的情况下,业绩已引来市场憧憬。电力股中的几家龙头企业的业绩也已经公布,如大幅扭亏的华能国际和估值上相对于行业均值水平具有优势的华电国际均值得投资者留意。

■港股纵横

H股认购证交易冷暖不均

◎麦格理资本证券股份有限公司

在香港上市的内地上市公司近期陆续公布中期业绩,中石化将于本周五公布业绩,其认购证的资金流入本周高层榜首,截至本周一止的五个交易日中,共有8836万港元资金净流入其认购证,仅本周一一天就有2516万港元流入。上周三(8月12日)中石化的股价下跌时,更有5156万港元资金净流入。值得一提的是,本周一中石化认购证成交量高达5.33亿港元。

中石化H股股价8月4日曾高见7.25港元,8月12日曾跌至6.52港元,累计跌幅达10%,昨天报收于6.59港元,较前收盘上涨了1.8%。

中国移动将于本周四公布中期业绩,其股价昨天曾低见83.35港元,相比近期高位92.25港元累计跌幅近10%。不同的是,市场出现资金流出中移动认购证的现象,截至本周一止的五个交易日中,共有3242万港元资金净流出中移动认购证,然而与此同时,又有2879万港元资金净流入中移动中证。

内地银行股建设银行和工商银行分别将于本周五及周四公布中期业绩,截至本周一止的五个交易日中,共有3546万港元资金净流入建设银行认购证,工商银行则出现资金净流出现象,截至本周一止的五个交易日中,共有1615万港元净流出工商银行认购证。

成交金额方面,建设银行认购证本周一成交了6.55亿港元,周二成交了6.2亿港元;工商银行认购证周一成交了3.02亿港元,周二成交了3.6亿港元。

上证指数昨天曾低见2827点,较8月4日的高位3478点,累计跌幅近19%,在港上市的中资A50中国基金的股价也有所走低,昨天股价低见13.56港元,相比8月4日的高位16.38港元,累计跌幅为17%,跌幅比A股市场小。

A50认购证的资金流仍高居排行榜的前列,截至本周一止的五个交易日中,共有6670万港元资金净流入A50认购证,净流入A50半证的资金达6003万港元,与此同时,有2067万港元资金净流出A50熊证。

■B股动向

继续积蓄反弹能量

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深B股大盘跌势趋缓并有所反弹。从交易情况看,上证B指重返190点上方,深成指则受地产股下跌的影响有所下滑。受券商股集体大跌的影响,参股券商的大众B股有所下跌,盘面显示大盘还未能完全走稳。

鉴于连日的大跌令市场信心低落,持续萎缩的量能反映开盘力量薄弱。短期内市场将继续积蓄反弹的动能,但在没有更强劲的宏观经济数据或者刺激政策提振市场信心的前提下,未来B股大盘走势还会有反复。

个股方面,宜关注跌幅远超大盘同期跌幅的超跌品种,同时可选择业绩确定性增长的前期滞涨品种,如商业、医药、公路、食品、铁路建设股等。