

牛市调整不破 180 天线

□金学伟

移动平均线是股价走势分析的最常用工具,也是最简单有效的工具之一。它的基本功能至少包括三个方面:一是反映股价趋势,移动平均线的涨跌是股价趋势变动的最直接反映;二是揭示市场平均成本,所谓均线,实际上就是均线日期内的市场平均价格,因此也是市场的平均持股成本;三是支撑与阻力作用,由于均线反映了股价趋势和市场成本,因此在原来趋势不变的情况下,当股价回调或反弹到均线附近时,就会遭到强大的支持与阻碍。除此之外,移动均线还有其他一些功能,比如反映趋势级别。

大体来说,一轮短期调整,只会引起短期均线的下跌,不会导致中期均线的下跌;一轮中期调整,只会导致中期均线的下跌,不会引起长期均线的下跌;同样道理,一般的长期调整只会造成一般的长期均线比如 250 天、360 天均线的下跌,不会引起超长期均线的下跌。因此,我们可以从均线的涨跌变化中,来推断一轮趋势的级别,这就是笔者曾经说过的“均线与趋势的同级印证法则”。

从这个角度来说,上证指数从去年的 1664 点起,迄今已经有 2 条重要的中长期均线出现了上升拐点。一条是 180 天线,这是介于中期(120 天)与长期(250 天)的均线,可以视为长期趋势的一个比较领先的均线指标,它的拐点出现在 5 月 8 日,其低点为 1139 点。一条是 250 天线,这是运用面最广的长期均线,它的拐点出现在 6 月 23 日,其低点为 2314 点。但另一条介于长期与超长期之间的 360 天移动平均线则仍处在下降之中,目前的点位在 2640 点,而且从下降速率看,迄今尚未有明显趋缓的迹象。这表明,从 1664 点开始的行情是否会

转变为一轮超长期的上升趋势,目前尚未得到均线的“同级印证”。而在上一轮牛市中,这条均线的上升拐点早在 2006 年 4 月 11 日,上证指数尚未突破 1400 点时就出现了。比较这 2 轮牛市的均线走势,我们就可以知道,相对 2006 年到 2007 年的牛市来说,本轮牛市的路显得更为艰难,最近几周连续暴跌,有其市场的内在原因。

这种原因概括起来就是:就市场本身来说,在行情上升之前的低位整理时间不够充分,与上一轮牛市之顶——6124 点之间的时间开档过短。就行情背景来说,由于宏观经济景气度的持续低迷,上市公司利润尚未走出下降周期,市场的心理预期常常会有较大波动,甚至是在不良预期的心理压力之下,也使得市场的整理估值水平过早地进入“泡沫化”阶段——尽管这种所谓的“泡沫化”只是一种短期现象,就像 1930 年代初美国股市的平均市盈率处于 130 倍,主要不是由市场的价格引起的,而是由宏观经济调整带来的公司业绩的大滑坡引起的。

再看一下 1664 点以来的大盘走势与均线的状况。1664 点的行情,围绕 60 天移动均线曾经有过一番争夺。它的第一个回档出现在去年 11 月 18 日的 2050 点,距 60 天线差 7 个百分点。第二次回档,也是本轮行情的第一个“头”,出现在去年 12 月 9 日 2100 点,大盘冲过 60 天线的第 4 天,比 60 天线高出 139 点,7% 的距离。随后的第 2 个头出现在今年 2 月 16 日 2402 点,冲过 180 天线的当天。应该说,在这 2 段行情中,市场尚处在比较理性的阶段,2 次回档都比较符合市场的内在规律。

而 6 月 19 日,当上证指数突破 360 天移动平均线 2845 点后,由于前期一直看空的主流机构:部分基金与券商开始全面“空翻多”,行情开始脱离常规,大盘不仅没有停留,而且连续攀升。而回顾 998 点的行

情,我们可以看到:从 998 点开始,大盘有过 3 次回档整理:第一次是从 998 到 1146 点,碰到 60 日均线后;第二次是 1200 点,超过 180 天线后;第三次是 1300 点,超过 360 天线后。中期、长期、超长期,大盘在突破这 3 条生命线后,都以回档整理姿态很好地消化了上档压力,也为下一步的继续向上迈进作了比较充分的蓄势。从这个角度来看,目前的回档可视为对 6 月中下旬大盘超过 2840 点时,没有出现较为明显的回档整理的一次补课,毕竟 2840 点还是上证指数从 1990 年 12 月以来的累计成本线,是过去 19 年来买卖双方所达成的一条价值中轴线。

再看 60 日均线。从 2100 点回调到 1814 点后,大盘再次起步,并于 1 月中旬突破 60 日均线,随后 60 日均线开始由跌转升。自此,60 日均线始终保持上升趋势,大盘也没有再跌到过 60 日均线之下。而本周,大盘向下跳空方式,跌破 60 日线,迄今已连续 5 个交易日运行在 60 日线之下。这表明,从均线与趋势的同级印证法则来看,本次调整有可能已从短期的调整演变为中期调整,换言之,始于 1664 点的行情第一波已经结束,除非大盘能够很快地恢复到 60 日均线之上。

从补课的角度来看目前的这一轮调整,我们就可以得出这样的结论:本次回档的核心点位是 2840 点。一是因为 2840 点乃上证指数长期成本线;二是因为 6 月中旬突破 360 天线时,该线的位置也在 2840 点。除此以外,还有 2 个值得关注的点位,一个是 360 天线,目前在 2640 点,一个是 180 天线,目前 2505 点。牛市调整不破 180 天线,这 3 个点位分别代表了强、中、弱三种态势下的 3 个基本点位。

(作者为上海智晟投资管理有限公司首席经济顾问)

七大理由长期看多中国股市

□徐辉

从 3478 点到 2761 点,沪指指在短短 12 个交易日日内下跌了 20%。本周市场出现探底反弹的走势,其中一些细节值得投资者关注。首先,管理层维稳的心情依然非常迫切。我们看到,6 天批出三只基金;央行微调暂停,票据利率停止上升步伐;央企入市买进 60 亿元,分 6 个基金公司进入 A 股市场;大众交通高管进场买进;长江电力大股东买进股票。其次,以基金为主的各大机构,依然看多 A 股市场:“2800 点,我们不看空”。而普通投资者惊弓之鸟的心态较为明显。龙虎榜数据显示,在周四、周五的反弹过程中,大机构以买进为主,而普通投资者则主要以卖出为主。笔者认为,不管股市如何风云变幻,长期投资者还是必须以基本分析,作为我们买进股票、还是债券的主要依据。总体来看,支持中国股市中长期看好的基本力量依然强劲,但中短期的变数正在加大,基于这种认识,逢低买入、长期持有显然就是我们长期投资者的不二选择。

内在因素支持股市走好

目前支持股市中长期走牛的主要理由包括以下七个方面:

- 第一,估值依然支持市场上涨。静态看,当前估值 23 倍左右的市盈率。动态看,当前市场市盈率在 21 倍左右。对比 28 倍左右的均衡值水平,应该说,当前市场估值水平并不高,至少能够看到 30% 左右的上涨空间。我们在 5 月初就谈过,4000 点是今年的目标点位。
- 第二,业绩环比逐季攀升,将进一步推

动市场走好。历史经验显示,原材料价格大幅回落后的攀升过程,将推动上市公司业绩逐级走高,这一过程将正好与 08 年季度回落相对应。美国在 1933 年前后,以及日本、美国在 1974 年前后,的情况可以参照。

第三,M1 向上的趋势并未出现根本性的转折,这一转折至少要等到明年中期前后才会发生。

第四,地价中长期看好。尽管当前地价出现了涨幅收窄的情况,但中长期看好的大前提依然成立。

第五,历史经验显示,在大萧条、或者滞涨治理后的第一年,股市多数情况下将持续走好。也就是说,大熊市后第一年应该持续持仓。中国香港、台湾地区及日本、美国的经验值得参考。

第六,股神们的动向,尚未看到巴菲特、李嘉诚的主动抛售动向。而且,巴菲特对 9000 点道指依然是看多,尤其是长期看好中国。这是一个策应性的指标,也较为重要。

第七,如果投资者感觉 A 股绝对价值有些高,而 B 股市场存在大量低估品种。这意味着市场并不缺乏好的投资品。

短期隐忧需要时间消化

即便没有最近的这次下跌,我们也不能忽视当前市场明显的短期隐忧。它主要来自以下方面:

- 第一,资产价格的泡沫化倾向趋于明显。我们看到,龙头地产商已经不敢在一线城市拿地,一线城市地价也已成为共识。另外,股市的结构性价差也已经不容忽视的事实,当然主流品种、蓝筹股这块的情况还好,这也是我们依然看好股票市场中长期

走势的主要原因。

第二,央行目前声称,会关注资产的价格,进行相应的市场化调控。这就意味着,如果股市和楼市继续出现疯狂的局面,央行不会坐视不管。而且,央行也一定有办法,有手段来治理。从这个意义上讲,市场疯涨已经成为过去。投资者未来要适应进二退一,或者进三退二。

第三,尽管流动性整体充裕的局面难以改变,但中短期内,人们反复探讨宽松货币政策退出,则始终会成为市场上行的制约力量。

第四,基金满仓后市场大跌,基金需要时间认错,需要时间调整仓位;而散户当前依然思涨心切,散户也需要转换思维。这意味着市场还需要时间来统一认识。

此外,投资者还不得不防的一点是,政策误导,经济重新回落,最终形成 W 底。楼市和股市出现价格和成交上的反弹,其中确实存在一定的负面作用,但在当前金融危机和经济危机的特定历史环境下,其正面积极的作用要远比其负面作用来的大一些:比如刺激消费,比如引导房地产开工面积增长进而带动房地产投资的启动,比如形成一定的通胀预期,等等。这在危机后一至两年内都是非常必要的。但从目前大力进行股市维稳的情况来看,政策并未被误导。

所以,我们会发现,利空因素的影响主要是中短期的,它对于影响市场中长期运行的估值、上市公司业绩等方面,并没有形成真正的打击,这是我们认为市场不会出现持续下跌、深度下跌的主要原因。

(作者为中证投资公司首席分析师)

停板大揭秘·涨停跌停 必有原因

上海证券报 | www.cnstock.com 即时互动

■停板攻略

超跌过度 乐观看多

□姜朝

短短两周内 A 股突变险,上证综指调整幅度近 20%,途中单日跌幅更连创年内跌幅记录,将前期投资者乐观的情绪暂时打散。但从“人弃我取,人取我予”的逆向思维策略出发,前期 A 股 3200 点之上投资者需要谨慎,而现在 A 股回落至 3000 点之下投资者则应该乐观。

周一、周三 A 股跌幅皆可列入年内跌幅记录,而且两日分别出现 320 只和 63 只股票大面积跌停现象,显示出连续下跌之后投资者情绪接近崩溃。跌停股票中光大证券可谓典型,揭示出新股炒作的风险,中国建筑和光大证券新股发行价估值已处于 50—60 倍市盈率,高于行业平均市盈率,但基于传统新股炒作的习惯,上市首日市场仍给予高溢价的追捧,结果价值回归之路使得“炒新族”全线被套,这告诫投资者切忌再以传统思维对待新股首日开盘溢价。事实上投资者与其追逐高估值的新股,不如潜伏投资 2007 年 20—30 倍市盈率发行,但至今股价仍徘徊在发行价之上的低蓝筹股,随着业绩的回暖这类低估值蓝筹股重返发行价之上的概率几乎可以肯定。

周四领 A 股出现报复性反弹的动力能源股即不乏上述低估值蓝筹股案例,隔夜国际油价大涨 5% 重返 72 美元/桶,促使当日动力能源股全天高开高走并带领 A 股收复前一日股指失地止住了跌势,这其中中国石油、中国神华、中煤能源这三只蓝筹股

的股价至今仍远低于 2007 年的发行价。现阶段国际油价处于合理波动区间并未高估,而且未来仍具备上升空间,因此动力能源股的基本面仍处于上升周期,在此背景下动力能源股仍将成为牵引 A 股向上的中流砥柱,值得稳健型的战略投资者关注。

虽然动力能源股能够获得接近 8% 的涨幅,但是周四高收于涨停榜单的仍是中小市值题材股,其中熊猫烟花可谓游资新近头脑风暴后挖掘出的主题——国庆概念,熊猫烟花业绩平淡但流通市值偏小,60 周年国庆期间势必会燃放烟花,就是这么一个小小的故事被游资挖掘成国庆概念的领军股,前期熊猫烟花已有连续四涨停的抢帽子走势,本周在 A 股频现大跌走势的过程中,熊猫烟花仍走势抢眼日日收阳,而且一遇股指阳光照耀即直奔涨停,足以显示出游资对于题材挖掘的孜孜不倦。对于纯粹由概念烘托出的主题行情,已有很多案例可以借鉴,一般侧重于技术面分析,同时需要关注监管层的喊停信号。

引起 A 股变脸的因素众多:接近合理估值上限、国际油价回落,央行“动态微调”和信贷缩量皆是诱因,但是本周这些因素都开始积极的信号,上证综指估值回落至合理估值下限 25 倍市盈率之下,本周央票利率又释放出央行“动态微调”暂告段落积极信号,国际油价反弹企稳,3 天 6 只新基金获批的速度史上罕见,这一切都出现在上证综指 3000 点之下,因此现在没有必要恐慌而应该乐观。

■停板探秘

双钱股份:行业业绩大增



□潘伟君

双钱股份(600623)本周上涨 37.47%,列沪深两市涨幅榜第一,其中除周二外其他四个交易日全部涨停,周五报收 11.85 元。

除了澄清公告以外公司没有其他的信息披露,不过由于轮胎行业的半年报出现大幅度的增长,所以导致整个轮胎行业的上市公司股价在近期都有较好的表现,像青岛双星、玲珑轮胎等等。

报表显示轮胎行业的业绩在第二季度出现了翻天覆地的变化,以公司为例,去年全年亏损 0.165 元,今年一季度只是微利 0.003 元,但半年报却有近 1 角钱的收益,表明仅仅在第二季度公司就获取了 1 角钱的收益。如果基本不再变化的话全年应该有 3 角钱的收益,明年则更高。这种变化主要得益于原材料价格的大幅下跌。

除了业绩大幅度增长预期之外公司还有一些潜在题材成为

股价上涨的助推器。比如对于大股东华宜集团重组公司的预期,公司持有的大量海通证券、锦江股份、申银万国证券、上海国际信托等公司的股权已经大幅度增值等等。

值得关注的是公司的股权结构。尽管公司现在已经进入全流通状态,流通股扩大到 6.4 亿股,但其中大股东华宜集团就持有 5.9 亿股,而华宜集团目前并没有减持的意愿,所以真正的流通盘子不到 5000 万股,在目前的市场

上属于真正的小盘股,这是股价能够连续涨停的一个重要因素。成交量显示真实的换手率在本周已经非常高,甚至有两个交易日接近四成,很明显是有资金在堆量。不过由于公司经营业绩得到大幅度的提升所以股价的上涨并非因纯题材性的操作所致,但考虑到近期市场的大跌,所以在盘中堆量的资金一定也接下了不少筹码,因此在一市场回暖的过程中要警惕平仓盘的出逃。

沪深股市一周涨跌停板排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
600623	双钱股份	4	一、三、四、五	37.47	11.85
600807	天业股份	3	三、四、五	33.06	14.65
600355	精伦电子	3	二、三、五	30.48	6.25
600890	*ST中房	3	一、二、三	11.52	6.97
600757	ST源发	3	一、二、三	7.46	5.76
600599	熊猫烟花	2	四、五	30.28	21.38
000570	苏常柴 A	2	二、四	23.46	16.47
000526	旭飞投资	2	四、五	21.06	13.16
000795	太原刚玉	2	二、三	19.56	6.66
600491	龙元建设	2	二、五	15.28	15.69
002199	东晶电子	2	四、五	12.96	15.95
600577	精达股份	2	四、五	11.09	6.31
600775	南京熊猫	2	四、五	9.67	8.05
600546	中油化建	2	四、五	7.20	25.75
600421	*ST皇台	2	四、五	6.23	8.35
000995	*ST皇台	2	四、五	5.61	5.83
600988	ST宝龙	2	三、四	5.34	8.47
600182	*ST佳通	2	四、五	4.33	6.98
000426	富龙热电	2	四、五	2.66	9.24
600751	*ST东海	2	三、四	1.68	7.24
600083	ST博信	2	四、五	-1.24	5.54
000430	ST张家界	2	四、五	-1.54	5.11
600381	ST贤成	2	四、五	-3.14	7.71

股票代码	股票名称	跌停板次数	跌停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
600338	ST珠峰	4	一、二、三、四	-14.44	13.39
002071	江苏宏宝	3	一、二、三	-24.06	7.1
600180	*ST九发	3	一、二、三	-13.93	6.24
000738	ST宇航	3	一、二、三	-13.16	8.38
000010	ST 华新	3	一、二、三	-11.77	7.94
200017	ST 中华 B	3	一、二、三	-11.35	2.03
600223	*ST鲁银	3	一、二、三	-10.19	10.31
000697	*ST鲁银	3	一、二、三	-9.38	7.63
000722	*ST金果	3	一、二、三	-9.32	8.17
600217	ST秦岭	3	一、二、三	-6.37	5.43
000961	中南建设	2	一、二	-20.25	15.35
000639	金德发展	2	四、五	-18.99	13.52
600419	ST宏天	2	二、三	-18.93	9.93
000671	阳光城	2	一、二	-18.26	21.17
000711	天伦置业	2	一、二	-17.64	9.43
000558	莱茵置业	2	一、二	-17.49	7.45
600111	包钢稀土	2	一、二	-17.05	20.28
600433	冠豪高新	2	一、二	-17.00	6.64
600882	大成股份	2	二、三	-16.84	7.6
000748	长城信息	2	一、二	-14.85	7.45
600369	西南证券	2	一、二	-14.73	17.07
600900	啤酒花	2	一、二	-14.45	7.34
000602	金马集团	2	一、二	-14.34	11.46
002239	金飞达	2	一、二	-13.21	7.55
000576	*ST甘化	2	二、三	-13.15	5.81
000036	*ST华控	2	一、二	-12.45	4.99
600817	*ST宏盛	2	一、二	-11.50	4.23
000918	*ST亚华	2	一、二	-11.41	14.59
600715	ST松辽	2	一、二	-11.33	4.38
600645	ST中源	2	一、二	-10.89	6.46
002075	*ST张铜	2	一、二	-10.50	5.71
200160	ST帝资 B	2	一、二	-10.28	2.53
600733	ST前峰	2	一、二	-10.15	19.64
600259	ST有色	2	一、二	-10.11	16.17
000557	ST银广夏	2	一、二	-10.00	4.5
000720	*ST能山	2	一、二	-9.91	4.27
000655	金岭矿业	2	一、二	-9.24	18.95
600187	ST国中	2	一、二	-9.07	6.51
600714	ST金瑞	2	一、二	-8.90	10.84
000656	ST东源	2	一、二	-8.78	13.6
600984	ST建机	2	一、二	-8.57	6.5
600792	ST马龙	2	一、二	-8.51	8.06
600608	ST沪科	2	一、二	-8.50	5.49
600721	ST百花	2	一、二	-8.49	11.09
600698	ST轻骑	2	一、二	-8.47	4.75
200030	*ST盛润 B	2	一、二	-8.33	2.31
600691	ST东源	2	二、三	-8.22	8.59
600727	*ST鲁北	2	一、二	-8.10	4.76
600711	ST雄震	2	一、二	-8.05	10.05
000751	*ST锌业	2	一、二	-7.93	5.45
000443	中航地产	2	一、二	-7.83	15.89
000008	ST宝利来	2	一、二	-7.53	7.85
000518	*ST生物	2	一、二	-7.38	3.26
000004	*ST国农	2	一、二	-7.33	6.7
000691	*ST联油	2	一、二	-7.26	4.72
600326	西藏天路	2	一、二	-7.17	10.48
600579	ST黄海	2	一、二	-6.87	5.96
600130	*ST波导	2	一、二	-6.75	4.14
600313	*ST中农	2	一、二	-6.75	6.76
000657	*ST中钨	2	一、二	-6.44	8.56
600234	*ST天龙	2	一、二	-6.29	4.91
000935	ST双马	2	一、二	-6.29	7.74
000035	ST科健	2	一、二	-5.97	4.88
000921	ST科龙	2	一、二	-5.79	5.36
600462	ST石岷	2	一、二	-5.69	4.97
000716	ST南方	2	一、二	-5.67	6.32
002145	ST钛白	2	一、二	-5.11	6.68
000586	*ST江源	2	一、二	-5.03	6.79
600847	ST渝万里	2	一、二	-4.15	9
000613	ST东海 A	2	一、二	-3.23	3.59
600381	ST贤成	2	一、二	-3.14	7.71
000585	*ST东电	2	一、二	-2.91	3.67
000922	ST阿继	2	一、二	-2.72	5.71
000048	ST德尔达	2	一、二	-1.80	3.81
600617	ST联华	2	一、二	-1.73	6.24
600275	*ST皇鱼	2	一、二	-1.60	4.9
000430	ST张家界	2	一、二	-1.54	5.11

另:本周涨停 1 次和跌停 1 次的家数分别为 111 和 333,版面限制不一列表

制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

■无风不起浪

□赵艳云

疑问一:据说,芜湖港“投靠”淮南矿业?

确认:芜湖港近日披露定向增发预案称,8 月 13 日,公司与淮南矿业(集团)以及第一大股东芜湖港口公司签署了附生效条件的《非公开发行股份购买资产协议书》,公司拟向淮南矿业非公开发行股票,购买其持有的淮南矿业集团铁路运输和淮矿现代物流 100% 的股权。

疑问二:五粮液拟投资技改项目?

确认:五粮液公告称,拟投资 3.94 亿元进行“燃煤锅炉烟气脱硫技术改造项目;510 中心角管锅炉技术改造项目;质管、质检及测量中心技术改造项目;五区包装生产线技术改造项目”等 4 个项目。

疑问三:六国化工拟增发募资投建合成氨项目?

确认:六国化工披露,公司拟向特定对象定向发行不超过 1 亿股,发行价格不低于 10.39 元/股,募集资金净额不超过 12 亿元,投入年产 28 万吨合成氨项目。据悉