

Trends

短期震荡不改中期向上趋势

由于目前的流通市值已达到历史最高位,资金承接压力较大,当利好经济数据出台后,市场遭遇到推动力减弱的困惑。因此,我们认为适当休整是健康和必要的,但中期向上的格局并未改变。

◎西部证券 张炜玲

上周股指未能延续震荡上扬走势,沪综指收收2995点,周跌3.6%,周K线在连收三阳后收出中阴。汽车、上海本地股和甲流概念股领涨两市,权重股跌幅较大。上周,巨额大小非的解禁、创业板的上市及外围市场的震荡反复,均对A股市场形成较大影响。随着8月份的暴跌,9月份的牛皮市,10月份多条均线的反复争夺,均令投资者倍感前景的不明朗。

创业板成为短期市场扰动因素

万众瞩目的创业板上周五在深交所开板交易,宣告“十年磨一剑”的中国创业板市场正式拉开帷幕。上市首日就遭遇资金爆炒,每个股都成为资金炒作的对象,28只创业板个股都被临时停牌过,收盘诞生了两个百元股红日药业和神州泰岳,涨幅最大的金亚科技上涨209%。

根据海外经验,创业板的总体平均市盈率高于相应主板市场,且创业板具有“高成长”的特点,因此创业板股票有理由享受高溢价。投资者在看到了高成长的同时,却大多忽视其高风险的一面。创业板市场的性质决定了其巨大的投机性和危险性。从公司本身来说,创业板公司经营历史较短、规模较小,抵抗市场风险和行业风险的能力相对较弱;从炒作操纵难易程度上看,由于公司流通股本较少,相对容易被操纵。在这种博弈中,机构投资者利用其强大资金和信息优势,令中小投资者往往接最后一棒,成为最终被套牢者。

虽然创业板对主板市场的影响不会是方向性的影响,也不会是市场的主导因素,但在上市之初对主板的扰动因素,在上周市场已能体现出来。上周五,尽管美股大涨,黄金、原油均出现反弹,但A股市场成交萎缩、涨幅有限、表现平淡,说明市场不少游资被吸引到创业板市场。因此,短期创业板的走势情况,对主板市场仍会造成一定影响。而创业板上周五开盘第一天非理性的疯狂表现,实在让人替其捏把冷汗,上市首日的疯狂是否会迎来随后的若干跌停,盛宴之后总

要有人为之买单,我们还是提醒投资者应保持冷静和理智。创业板公司中有些是传统产业企业,未来增长的持续性存在疑问,投资者最好回避初期的炒作,在疯狂炒作回调后,介入基本面和成长性较好的创业板公司才是最好的选择。

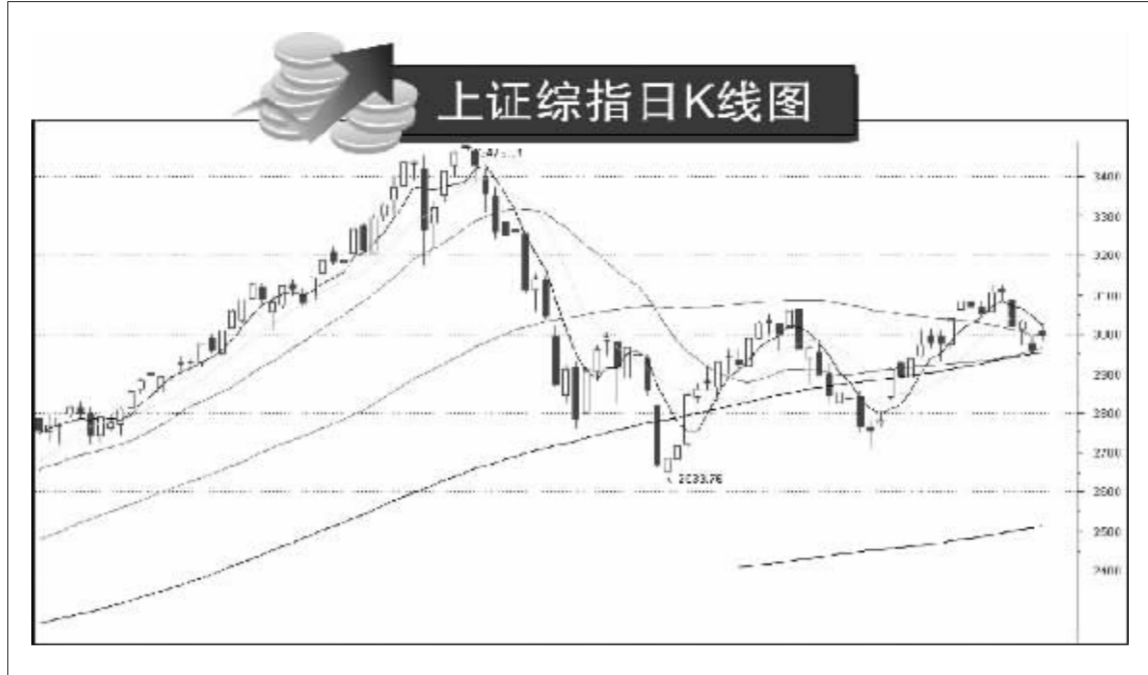
宏观经济回暖决定市场回调是暂时的

三季度经济数据全面回暖,已经证明经济整体运行态势良好,前三季度GDP增长7.7%,离保八只差一步,目前对四季度经济预期普遍较高。国际货币基金组织(IMF)已经进一步调高了今年中国的增长率至8.5%;同时,从上市公司已披露的三季度报告显示企业前三季度盈利环比增长。

从前期表现最差的外贸看,进出口数据9月份已出现拐点,环比上升;作为外贸风向标的广交会上境外到会采购商和出口成交双双增加;再加上美国三季度经济的强劲复苏,我国的外贸复苏已基本确立。中国经济的其他两驾马车——投资和内需毫无疑问四季度将继续受益于国家的相关产业振兴规划和刺激政策,有效拉动经济增长。

从政策看,考虑到我国正处于由政府主导的复苏向市场主导的复苏之间,政策调整的基调比较慢,政策力度会相机抉择,四万亿的救市政策基本投向铁路、公路、基本建设上,项目的长期化决定了国家不会立即改变适度宽松的货币政策。因此,经济整体运行态势良好,企业盈利能力提高,盈利环境改善,这些基本面将有助于市场维持中线继续向上的大趋势。

综上所述,尽管市场面临创业板、大小非、外围市场波动等扰动因素,短期市场仍有宽幅震荡的可能,但中期的向上格局并不会发生改变。短期市场将随大盘的量和外围市场的变化而发生波动,总体趋势仍将保持跨年度的震荡上攻行情。我们认为盘中调整并不可怕,调整和震荡中将择股和择时的良机。投资策略方面,如果人民币升值预期得到强化,升值效应下的价值重估促使资产类(金融、地产)、资源类(有色、煤炭、农产品)等将再次成为股市的核心投资主题。



■瞭望台

周边草木黄落 A股“升”机暗藏

◎云清泉

由于消费者支出下降引发市场对经济复苏的担忧,美股上周五出现低开低走态势,道指、标普、纳指重挫2.51%、2.81%、2.50%,三大股指的周跌幅也随之扩大到2.60%、4.02%、5.08%。纵观全球,其他主要股指也纷纷出现大幅回落,如英、加、澳上周跌幅都超过了4%,德、法、巴等周跌幅约为5.7%、5.3%、5.4%;日经指数上周五虽上扬近1.5%,显得较为强劲,但上周依然下调2.4%,而韩国的周调幅则小幅增加至3.6%。我国台湾、香港下跌4.0%、3.7%。

受美元指数有力回升的影响,期货市场上周呈现整体遇阻回落局面。以美国期货市场为例:原油、铜、CRB指数等上周下挫近4.4%、2.2%、2.9%;黄金、白银的周跌幅分别为1.0%、8.3%;而粮棉类品种的分化则更加明显,如黄豆玉米、小麦依次下调约3.2%、7.6%、9.9%,棉花却微涨0.1%,周线组合还收成颇具蓄势整固之意的并列周阳星。但与全球股市不同的是,期市多数品种上周却是上涨而非下调的,不少品种的月升幅还在5%以上(如原铝涨9.4%、棉花涨11.8%),而美元指数则又很可能将站上77(即上破预期得到强化,升值效应下的价值重估促使资产类(金融、地产)、资源类(有色、煤炭、农产品)等将再次成为股市的核心投资主题。

仅就美股而言,以下几点需留意:一是三大股指的5日均线稳步

下移并构成较明显的反压,表明市场短期运行格局已陷入弱势状态,日线“阴盛阳衰”也显示空方目前仍占有很大优势,加之周线基本确认了此前星线的转折意义,近日走势无疑也就不容乐观;

二是主要股指虽于上周四在40日均线附近一度强劲上扬(道指尤为清晰),但股指次日却又一次击穿了该线,道指、标普由此还创出4月20日、7月2日以后的单日最大跌幅。更重要的是,继盘内月内陡峭的上升通道之后,标普、纳指又跌破了期间的低点连线支撑,同时还结束了连续7个月的上涨势头,且这一局面恰好发生在市场见底后的第34周,“草木黄落兮雁南归”的场景因此便在此所难免;

三是道指、标普的波幅来看,不仅股指近三天的波幅呈明显递增之势,而且上周的高低点落差都激增一倍左右,市场震荡的剧烈程度由此可见一斑。这很大程度上也预示本周波幅极可能会大幅缩减,有可能回到300点和40点以内。也就是说,无论股指继续下落还是出现回升,其力度很可能都相对较为有限。借助周均线系统判断,市场若要扭转现有的颓势,就必须确保5周均线不失,即三大股指本周收盘不得低于9887点、1069点、2124点。这与上周中心值也相差无几,对短期或有的反弹势必会构成较大压力。

沪深两市上周惯性小幅高开

后均陷入震荡整理态势中,两市大盘周跌幅为3.60%、4.25%,可5周均线、中期上升趋势线(本周约在2803点和11503点)却依然构成支撑,过于看淡后市因此就没有多大必要。不过以下三点仍需多关注:

1、上周成交额较前萎缩幅度超过12%,日均成交接近2140亿元,其中单日最高水平仍低于前一一周的均值,而若不计算创业板上市首日巨量的话,日均成交则降低至不足2095亿元,说明近日的市场参与热情已有所减弱,短线涨跌很可能都将因此大受限制;

2、虽说近两周形成孕线组合,短期内弹升的希望偏大些,或升势未必会以跌势取代,但上周二却击穿了月内较陡峭的上升通道,说明稳步上行格局已发生了重大变化。以沪市为例,破位时趋势线所在即3068点(日升约19.5点,本周一在3146点)和上周中心值即3038点将对短线反弹构成较大压力,而5周、13周、26周均线又汇聚在2944点至2966点之间,这也会抑制短线惯性下探的幅度。可见,大盘保持相对平稳可能性很大,此时的个股机会就会显得更加灿烂。

总体来看,周边市场包括期市继续下调的可能相对更大些,这某种程度上也增加了A股的不确定因素,但外界影响或许仍将主要体现在开盘上,除非沪深大盘继续下行并跌破上周最低点。

■顾比专栏

等待清晰的图表形态

◎戴若·顾比

上周讨论的中式茶杯形态没有能够形成。图表形态正在发展成为一个更复杂的杯柄形态。手柄正在从3100点附近的突破趋势高点形成。

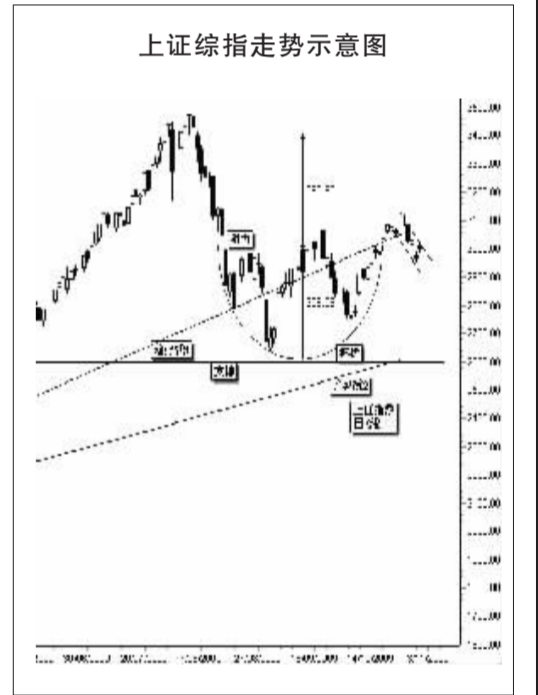
在市场发展的这个阶段,交易者需要警惕几个不同的结果。首先是杯柄形态。第二是在2850点至3100点之间的小幅震荡盘整形态。第三是更大幅度的回落,再次试探2650点的支撑位和长期趋势线。这些可能的结果每一个都有关键的触发形成点。第二和第三种可能的发展结果将显示,杯柄形态分析是不正确的。

杯柄形态必须符合以下发展条件:1)形态的最低收盘价格不应下跌至2900点以下;2)手柄形态的上下边缘应该由两条平行趋势线来确定;3)突破至手柄形态趋势线以上是一个多头信号,它的上方目标在3350点附近。

指数运行至2900点以下将显示市场正在进入一个不同的发展状态。看多的发展态势是在2850点至3100点之间产生一个盘整形态。这个盘整形态必须符合以下发展条件:1)在2850点附近形成一个支撑形态;2)在2850点至3100点之间形成一个短期的震荡;3)产生一个由平行的支撑压力线所确定的交易带;4)使用盘整形态作为一个向上突破形态,这给出第一个目标,在3350点附近。

指数运行至2850点附近的支撑以下表明,市场将会试探2650点附近的长期上升趋势线。这条趋势线始于2008年11月,并使用2008年12月和2009年1月的低点来计算上升趋势线的正确位置。这个形态必须符合以下发展条件:1)回撤在长期上升趋势线附近获得支撑;2)指数从长期趋势线反弹;3)指数从3000点附近的阻力位回撤;4)这个宽窄的交易带持续具有强烈震荡的行为。这是利用时间进行的趋势调整。市场横向运行,并使用长期上升趋势线作为支撑。

要想知道这三种形态哪一种会形成还为时过早。每种形态的上方目标都在3400点附近。理解每种形态的重要性有助于交易者迅速形成最佳的交易策略。(编译:陈静)



■更多观点

市场11月将面临严峻挑战

◎九鼎德盛 肖玉航

创业板在暴炒中将A股市场带到了11月份,而进入年终阶段11月份,A股市场的不确定性因素大增,多重因素的变化显示A股在11月将面临严峻的市场挑战,不排除市场成交总额再也未能突破3000亿的水平,而市场筹码供应显示中国石化、工商银行等数千亿股份流通,总的A股市值增加万亿基础上,市场成交却难有突破,可以说目前的量能维持原来的指数越来越难。从影响资金的角度来看,近几周央行加大了货币回笼力度,尽管其多次表示保持信贷平稳,但实际上资金年终收紧的态势非常明显。因此从量能角度来看,11月份将面临资金、量能不足的严峻考验。

其次,创业板效应与风险将形成压力。创业板28家公司10月30日在深圳证券交易所挂牌交易,从其表现来看,在总体高达发行PE57倍的情况下,再度暴炒。收盘显示总体市盈率PE达100倍,市净率PB高达10-30倍之间,换手率也超过88%。从首批28家公司在11月的表现来看,我们认为绝大部分大幅度回落将

是主要特征。因此创业板的效应及风险泡沫下跌,构成A股较大的心理压力与现实压力。

最后,全流通加快后的国际化估值回归。随着中国银行、招商银行、中信证券、中国石化、万科A、工商银行等超级大盘股的全流通,A股加快了进入全流通市场的步伐。而研究认为,随着A股全流通步伐的加快,中国A股市场将向国际资本市场估值靠拢的步伐也将体现。从国内A股三季度报告来看,显示增长趋缓,未来业绩增长不确定性大增。据统计,截至10月31日,剔除*ST本实B,前三季度,1681家公司实现营业收入84491.5亿元,净利润7831亿元,加权平均每股收益0.3035元,净资产收益率为9.858%。最新可比数据报告显示,上市公司前三季度营业收入合计为81445.4亿元,同比下降6%;净利润为7715.9亿元,同比下降2.3%。权重最大的板块金融服务业前三季度整体业绩环比却略有下降,有可比数据的31家公司第三季度合计实现净利润1186亿元,环比下降2.3%。因此这对于11月份股市都将形成一定的挑战与压力,但结构性品种机会不会消失。

综上所述,笔者认为11月份A股市场的回落压力较大。建议投资者关注具有估值优势且年度涨幅不大的防御型板块,多看少动。

月线二连阳未改大盘震荡

◎东吴证券研究所 江帆

在“十年磨一剑”、千呼万唤始出来的创业板首批28家公司打包闪亮登场亮相后,10月的交易落下帷幕,最终在继9月再度收出月阳线。成交量继续出现萎缩,显示市场做多热情不高。市场短期热点仍旧集中在以甲流为代表的医药股和三季度业绩超预期的如汽车、家用电器等板块上,创业板的第一批企业在周五遭遇爆炒也成为市场万众瞩目的风景线。

近期市场之所以出现大幅震荡,我们认为主要有几方面的因素。首先,加息潮涌动,全球刺激政策面临退出。在澳大利亚加息后以色列、挪威等也于上周公布加息,印度则上调准备金率。这些都被认为是货币政策转向的标志,加剧了市场对于刺激政策退出的担忧。而近期世界股市连续大跌也间接加大了A股的调整压力。从国内来看,去年底和今年初公布的一些行业刺激计划如房地产、汽车、家电等行业的优惠政策将要到期,未来是否能够延续还具备一定的不确定性,而这也为各个行业明年的盈利前景增添了一定不确定性。

其次,看上去靓丽的上市公司三季度报暗含隐忧。据有统计数据的792家公司情况看,前三季度实现归属母公司所有者净利润较去年同期增长1.81%,当季环比增长了1.04%,靓丽的

三季度进一步印证了我国宏观经济快速复苏的态势,这将为未来行情演绎奠定良好的基础。但在乐观的同时也应该看到其中也隐含着部分水分:其一,由于库存原因,企业在三季报的丰富盈利是建立在前期储存的低原材料成本基础之上,随着资源价格的上涨成本压力将不断加大;其二,大量投资收益和减值冲回提升了企业盈利,但也使其持续性不高。

再次,技术指标显示短期仍有调整压力,但2800点附近也存在较强支撑。日MACD指标在零轴上方出现死叉且红柱不断缩短,而从均线看5日均线已对股指形成压力,即使是上周五的大幅反弹也在5日均线附近戛然而止。但2800点附近是此波上冲的第一个跳空缺口所在,且箱体震荡的下轨也在此附近,多个支撑位在2800点附近产生共振使得多方有望在此区域构成坚强防线。

综上所述,虽然上市公司靓丽的三季度报再次向市场表明中国经济确实处于强劲复苏之路,但宽松政策退出隐忧、创业板上市分流资金、主板IPO重启等不确定性因素也在消磨多方做多意志。因此操作上仍不宜过分激进,不盲目追高杀跌,在2800点附近时可战略性布局成长性突出具备估值优势的个股。热点方面,短线继续关注甲流概念股,同时对于三季度业绩超预期的商业、电力、汽车等板块也可适当关注。

有望结束调整延续中级反弹

◎陈晓阳

上周大盘出现了破位下挫,并于周末企稳的行情。截至周末消息面,多重不利因素也告一段落,尤其是伴随参与创业板的资金将会在本周逐渐回流主板,市场有利因素逐步占据上风。那么,短线调整是否接近尾声?后市大盘将何去何从呢?

由于上周市场充斥着多重不利因素,导致大盘未能延续原有趋势震荡上行,而是出现了快速的破位调整,令近期中级反弹走势面临夭折。但是伴随这些实质利空因素在市场上的逐步消耗,不再进一步对A股市场的负面冲击。同时,截至10月31日,沪深两市1681家上市公司三季报披露完毕。数据显示,今年以来上市公司业绩呈现环比持续增长态势,第三季度环比增长4%,整体业绩好于市场预期。这说明随着经济基础越来越巩固,企业的利润增速会加快,而上市公司的业绩会比国企平均水平要好一些,对未来的上市公司业绩理应保持乐观预期。这将会对市场走势带来积极的影响。此外,第三季度美国GDP环比折年率增长3.5%,超出此前经济学家普遍预期的增长3.3%,标志着美国经济逐步进入复苏趋向。一般预期这会带动中国的出口增长,对国内经济增长形成较为有利的外围环境。由此可见,良

好的基本面因素成为支撑中级行情趋势未有改变的重要依据。

趋势形态上,上周沪指是自今年8月初创出年内新高3478点之后,第三次出现了快速破位下挫行情。虽然将10月20日出现的跳空缺口补上,上周三再度下跌后引起技术性反弹,但上周四投资者重要的心理支撑位3000点失守,甚至上周五又未有重返其上,短线趋势上似乎预示着近期反弹已经结束。但是结合当前基本面形势,在释放实质利空因素之后,股指继续下行的空间十分有限。我们知道,行情规律中往往是事不过三,第三次下跌往往是“以失败告终”。那么,后市来看,下档半年线2953点附近支撑十分有效,沪指在此附近筑底之后,将会重新转强进入原来的中级反弹趋势之中。可见本周行情节奏,沪指逐步在半年线上方震荡筑底之后,在逐渐增多的做多能量推动下,将延续中级反弹走势。

在操作上,由于当前行情性质属于区间震荡格局,比较适合波段操作。投资者在把握行情节奏基础上,可以关注:一方面,通胀预期之下的大宗商品类中线行情机会,比如地产、有色、煤炭等优质个股的逢低参与机会;另一方面,可以对新能源,尤其是光伏上网电价方案引起的对太阳能,以及锂电池类个股的炒作。