

大盘上行尚需三大要素明朗

□王耀柱

6月8日,上证指数依然呈低开趋势,并一度下探,但后市尾盘表现尚好,闭市以一根长下影线的小实体阳线收盘,通观全日的大盘走势,呈典型的倒V型特征,相比于去年的6·8行情,显然相差甚远。再回顾前些交易日,自6月2日上证指数攻击千七整数关口未果,便转而开始掉头向下,继而在6月7日股指大跌,上证指数跌幅更是达四年之最低。

在大盘指数上攻受阻、下跌支撑“遥遥无期”的情形下,投资者的内心似乎也犹如夏天大雨来临前那样“焦虑和闷热”,为此,我们打算对此阶段的行情进行分析,进而给出未来行情可能存在的突破口,希望能够起到拨开市场迷雾的作用。

我们认为近期的行情主要是IPO开闸的消息和周边股市下跌的传导效应所致,具体表现在:

其一,大盘6月7日的暴跌主要是“资金抽离型”的原因所致。一方面是受到IPO开闸的负面影响,尤其是中行正式提出上市日程的突击消息所

致。根据对中工国际和中行在港交所上市的统计,预计仅中行上市就会冻结6000亿左右的资金,而同期的沪深两市总市值也就是3.4万亿元,所占比重高达17.64%左右,虽然有不少场外资金进行申购,但场内资金的抽出依然不可忽视,另一方面也证明了我们对此前上攻行情的判断,除了股改带来的各种投资价值原因,更有资金推动型的成份在内。

其二,此前周边股市的一片下跌,造成了国内股市连续下跌的传导效应。历史走势表明,国内股市往往比周边股市对消息的反应具有一定程度的滞后性,加之周边股市下跌之时,国内股市正值冲七的关键时刻,倘若能够攻破并站稳千七关口,这些利空消息也将会被弱化掉,但若上攻不成,这些利空消息将成为国内股市下跌的“推动剂”。事实也再次证明了这种经验的准确性。在港股再次上涨的势头中,内地股市进行了一次“大补跌”行情。

对于后市行情,我们进一步认为将主要取决于当前很多不确定因素的明朗化,其中不乏有宏观层面,有行业层面,也有投资理念的层面。

宏观环境将向价值投资转化

首先,目前国家对于宏观调控的政策还不是很明朗,尤其是在是否采取严格的紧缩调控政策上还存在分歧。虽然2006年前四个季度的各项经济运行结果都表明了今年我国国内经济反弹相当明显,但是管理层的宏观调控不得不慎重考虑2004年的过度紧缩调控政策,导致了2005年中期和下半年的通货紧缩之忧。况且仅仅第一季度的数据也难以代表全年的经济运行状况,因此国家才会在4月底实施了一项相对温和的货币政策,以达到“边调控、边观察”的目的,据消息透露,5月份的新增贷款比4月份下降了近500亿,加上目前我国经济的“高速增长、低通胀”状态,因此可以预计国家也不会出台过度紧缩的调控政策情况,于是整个国内股市运行的宏观环境还是比较有利于价值投资的。

铁矿石谈判及煤电联动结果待明了

其次,对国家宏观经济运行起重大影响作用的煤电价格和铁矿石价格,迄今为止,均

还没有完全确定下来。这两个不确定性因素不仅直接影响了经济运行和相关企业的生产核算,而且极大地影响着市场对相关行业和相关公司的估值和评级工作,从而影响着市场资金的流向。但从目前的各种渠道可以推测,电力涨价已是肯定的,因此电煤的市场化价格相应上涨也是必然,同时煤炭市场最近有业内整合资源重组企业的思路,这样可以提升煤炭板块的存量投资价值,而电力板块的增量投资价值;同时因为钢铁行业的复苏(主要表现在钢材产品的提价方面),以及目前钢铁板块的平均市盈率和市场净利率水平明显处于显著的低位水,这表明市场早已把铁矿石谈判可能导致的负面因素已经吸收消化掉。因此,不论此轮铁矿石谈判的结果如何,钢铁板块完全可以作为下一轮价值投资中的领涨板块,至少也会成为市场再次反弹的重要生力军。

逐渐形成融资和投资相互平衡的和谐市场

最后,市场弱化IPO带来的资金“供应紧张”需要一个过程和时间。由于国内股市解决

制度性问题而实施股权分置改革的原因,暂停一年之久的新股发行再次被提上,难免有一番过度炒作之疑,但从长远来看,不论是大型的优质国企上市还是境外上市蓝筹股的回归,对国内股市都是一种利好,使得国内股市成为国民经济晴雨表的作用会越来越明显,进而投资者可以充分分享国民经济增长的好处,最重要的是会对国内股市产生“挤兑效应”,主要让那些业绩差,治理结构乱,缺乏行业优势的上市公司被市场所淘汰,从而使得国内的股市成为具有理性投资价值的证券市场,成为一个集融资和投资相互平衡的和谐市场。

综上所述,近几日的股指下跌是资金抽出和获利盘回吐所致,更多的场内、外资金正处于一个观望的局面,因此目前的行情应该属于一个横盘整理的性质,至多就是大幅整理而已,在上一轮属于股改赚钱效应和有色金属领涨的行情之后,下一轮应该属于价值投资型的行情,尤其当国家宏观调控政策明朗之后,当铁矿石谈判结束、电力涨价和煤电联动有了清晰的结果之时,便是价值投资到来之际。

股市牛人

A股与国际联动性日益紧密



□刘勖

近期国内外期货市场,“过山车”式的联动幅度震荡可谓表现的淋漓尽致。似乎形成经济主要指标数据趋差、美联储加息预期减弱,期市和股市上涨;反之经济主要指标数据趋良、美元利率预期增强,期市和股市震荡下跌。可以说,美元利率走向已经演变成推动国际国内期市和股市运行方向的主要因素,已成为股票市场投资者高度关注的焦点。

目前,全球资金增长远超过可供投资资产的增长,出现货币流动性过剩,甚至“泛滥”,大量游资寻找合适的投资目标是造成国际大宗商品和股票市场牛市的重要因素。缘由2001年中期起,世界三大经济体美国、日本、欧盟奉行低利率货币政策,一直持续到2004年6月美国才开始新一轮加息周期。低利率时期所积累的游资规模十分庞大,美国向全球输出大量美元储备,造成巨大流动性,大量过剩资金流向商品市场,涌入新兴国家的股票市场;日本为摆脱经济衰退泥潭,采取零利率货币政策,从而造成全球金融市场资金更加充裕。

在人民币升值预期下,热钱不断涌入增加了资金供应量,虚拟经济的股票市场脱离了实体经济的发展速度。一旦股市出现非理性疯狂飙升,自然会伴随非理性地“跌跌不休”的下挫,就像古人管仲曰:“天道之数,至则反,盛则衰”。

今日涨跌百分比

长下影预示仍将下跌——概率30%

从历史行情来看,在下跌行情中下影线越长,并不说明下面支撑强,反而说明有大量资金在反弹中出逃,结合周四300亿

的成交量,很明显反弹中有一批资金在出逃,这样周五股指很可能沿着下影线下跌,操作上盘中每次反弹都是出货机会。

资金入市推动反弹——概率25%

行情可能在连续下跌两天后出现强烈反弹,更何况资金面也决定了周五能够涨。由于今天是中工国际认购资金解冻

日,这部分资金中只要1/10能够回流二级市场,大盘就将在资金推动下上涨并收出大阳线。

调整到位再走高——概率25%

从技术上看,大盘目前运行的是一个扩散性的喇叭口,短期看,喇叭口的第三个调整低点出现了,接着是寻找喇叭口第四个高点过程。考虑到前

两天刚刚是急速暴跌,市场人气一时不可能彻底缓过来,所以需要有一个缓冲过程。就像以周四这样的小阳线形式,震荡盘升先回升到1600点以上。

受利空影响收长阴——概率20%

目前牵动大盘的就是中行的发行,如果有进一步相关消息的话对市场还将有冲击。因为第一个新股中工国际今天是机构解冻日,马上发行新股的

话,意味着新股发行节奏就是1周一家,对此市场似乎一时还难以适应,而这种适应过程市场可能会以调整甚至是大跌方式来完成。

股市密码

指标修复尚需时日

□李涛

昨日早盘承接周三跌势,股指在跌破30日均线后引发恐慌性抛盘,最终在1/3阻速线位置受到支撑;午后股指快速反弹,最终收于30日均线和箱底位置上方,K线上带长下影小阳线,上涨0.12%。我们认为,急跌后人气需有一个修复过程,大盘经过一段时间的调整后将继续上涨趋势。昨日成交量较前几个交易日明显缩小,市场人气趋于

谨慎,ARBR人气指标继续下行,5日均线死叉10日均线,将构成上涨阻力。而MACD兰柱加速向下,KD随机指标死叉后继续向下,总之技术指标指示大盘要重拾升势需要有一个较长的修复过程。

另一方面,1/3的阻速线位置能够守住,表明大盘仍然运行在一个较快的上涨趋势中。同时大智慧的主力进出指标显示,中长期主力线继续向上,并且对短期趋势形成较强的支撑。

■大户室手记

盛宴只剩残羹冷炙

□嘉南

虽然昨天跌的有点怕人,但是,由于大家仓位都不重,因此,看着早上盘面不断的下跌,心情也显得有些放松,“当自己成为看客的时候,也许就是最理性的时候。”老马虽然炒股时不是很坚决,但是有时候说出来的话还是非常有哲理。

“是啊,我们现在仓位小,虽然锻造牛市是一项任务,但是昨天长阴之后,还是有很大风险要回避。如果把上半年的股市比作一场宴席的话,那么前三个月一直在上冷菜,四五月份的都是热菜和主菜,很明显,到了六月份,有些人用完了餐就准备走了。虽然还有一些残羹冷炙,但是要有好的口感就很难了,弄不好,打扫餐桌的任务就要交给你了!”“网络游戏”觉得现在市场虽然还有机会,但是跟前几个月相比,机会很有限了。

“残羹冷炙当中也有不少好东西的,小仓位去挖掘一下也不错。你们看,天津滨海新区都往涨停靠,这种味道肯定也比较诱人,不过操作的时候谨慎还是第一位的。”老马这几天老是在看3元左右买的,拿了很长时间的G滨能。

“是啊,前天国务院刚开过会研究东北振兴。滨海概念股涨了之后,也许东北概念就来了。而且这几天东北概念股基本上处于调整之中,像(000881)G国际。”“网络游戏”最擅长的就是及时跟上市场炒作的步伐。

(上接C1版)

房产投资要慎重

读者:您在提示我们的投资者,不要错失可能一辈子难得碰到的机会。那您如何看待大陆的房地产市场?

嘉宾:我到大陆来,走到哪里,都有朋友劝我投资房产。如果跟台湾比,大陆的房子便宜太多了,所以我也在注意房地产投资的机会。但房地产是不动产,流动性较差,而且投资的资金也比较大一点,所以要很慎重观察,而且该从整个大环境去观察,很多人都说我们的房市已经涨得太多了,最近有政策出台,应该有利于我们的房市健康发展,我们可以看未来有什么样的政策效应,再做

■热点聚焦

指标股短线面临反弹

□张冬云

周四沪深两市大盘惯性调整后,走势逐渐回稳,当日上证综合指数曾一度向下击穿上月24日的低点即1562点,股指盘中最低曾下探至1540点,不过尾市大盘最终微幅上涨以红盘收市,日K线收出以带较长下影线的小阳线。

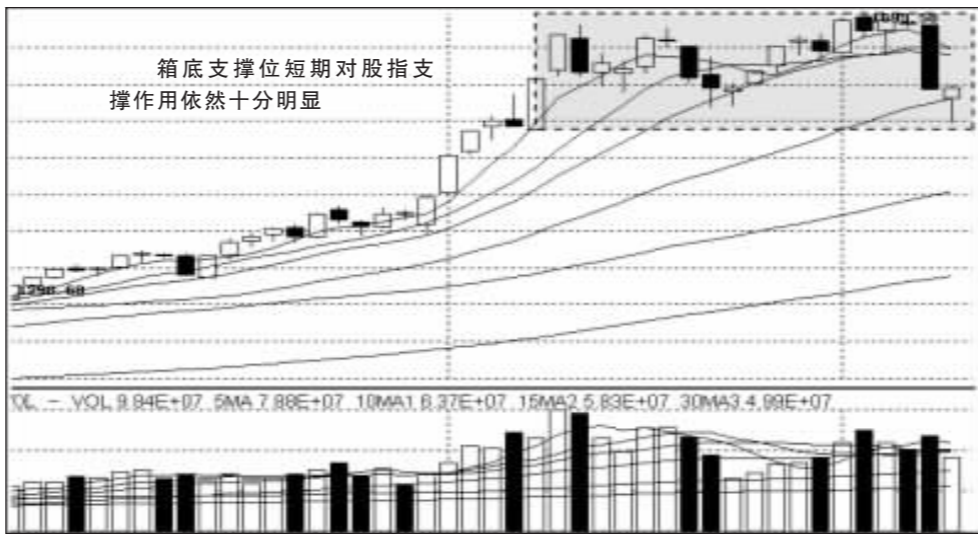
从后市大盘运行趋势看,笔者认为,尽管股指在1695点构筑中期头部的格局基本已经确立,不过,在短线市场已出现大幅杀跌走势之后,周四股指出现的止跌回稳走势,预示着短期市场有望再度展开连续性反弹行情,预计上证综合指数仍有再次向上触及1650点一带阻力位的机会。

短期股指持续大幅杀跌可能性不大

首先,自周三至昨日上午市场所出现的大幅杀跌行情,尽管在较大程度上是由于技术面前期市场严重超买,且前期股指在1600点上方一带整理时间过长所诱发的,但在短仅约1个半交易日时间内,股指盘中最大累计跌幅超过8%,且周三两市不包括T族的跌停个股家数多达300多家,显示短期市场恐慌性杀跌盘的集中涌现,存在非理性杀跌成分,预示着短期股指持续大幅杀跌的可能性不大。

指标股短线面临反弹机会

其次,两市盘中绝大部分



大盘指标股股价普遍处“地板价位”附近,将封杀短线股指进一步有效杀跌空间。盘面显示,在经历前期提前调整走势之后,G长电、G联通、G宝钢等权重指标股目前股价基本都处在“地板价位”附近,其股价下档普遍受到前期长时间整理平台或阶段性关键价位的支撑,显示上述个股短线做空动能非常有限;此外,尽管中国石化股价在本轮跨年度行情累计涨幅非常明显,但考虑到该股股价自上月月中旬创出历史新高之后,并展开回落行情至今,其股价累计最深调整幅度已超过20%,且其股价下档正受到对应60日重要均线支撑作用,表明短期中国石化股价继续杀跌空间也极为有限;与此相反,上述指标股在周四行情中普遍呈现的止跌回稳走势,预示着这批指标股短线随时面临向上反

弹机会,从而有望带动股指展开反弹行情。

此外,本轮行情的重要附属利好即融资融券业务仍未正式出台,考虑到《证券公司融资融券业务管理办法(草案)》业内征求意见过程已经完成,且有消息显示,有望获准开展融资融券业务的创新类券商正在紧锣密鼓地实施相关准备工作。因此,可以预见,一旦短线市场出现持续非理性杀跌行情,则管理层随时可能将上述重要利好公布并付诸实施,意味着短期市场走势没必要过分悲观。

箱底支撑作用十分明显

最后,从技术上看,以上证综合指数日K线图为例,自上月15日至今,上证综指已基本在1550点-1680点的小箱体运行,而周四股指盘

中瞬间向下击穿1550点箱底位置后,市场迅速展开的稳步向上回升行情,显示上述箱底支撑位短期对股指支撑作用依然十分明显;另外,短线股指大幅下挫之后,目前股指已快速回归至日K线对应BOLL通道中轨附近,因此,BOLL通道中轨也将有望对短期股指运行格局形成显著支撑作用。

综上所述,预计短线市场有望展开持续性反弹行情,上证综指反弹高度有望在1650点一带,此后市场很可能再度面临向下回调风险。故操作上建议短线可关注滨海新区概念、迪斯尼概念、世界杯概念、3G概念以及整体上市概念等热点,而对于前期累计涨幅过大的有色金属板块、军工板块等行业热点,则宜采取逢高减仓策略。

不要和大牛市擦肩而过

决定。

主持人:成熟市场的房产投资理念,能完全套用过来吗?

嘉宾:不过说到市场经济的概念,到底是不一样的,大陆一些人没有房子,但是也没有能力买,如果仅仅从市场的介入者来判断,这样会失真。现在出台政策时机很好,让没有能力买的人先把钱囤积起来,等有能力买的时候再买,这样我就可以判断,如果要投资,是什么时候介入。

读者:上世纪80年代台湾股市上涨时,楼市表现如何?

嘉宾:我有一个同学在一

套房子,大概是150万港币,100平方米,两年后,已经变成了900万元。台湾的房地产市场,从1986年底起涨,涨了三年,之后在高档区,维持了10多年。差不多两年前,房价才有点上升。

财务状况决定策略

主持人:投资人该如何把握激进或保守的尺度?

嘉宾:投资一定要考虑资金的状况,我个人可能是激进的,但是我的家庭状况、财务状况可能不能激进,有些人很保守,但是他的状况是可以激进,一定要调整好。

主持人:如果预期未来两三年市场非常好,是不是可以激进一点?

嘉宾:如果撇开其他的因素,是可以的。但是有些人一定要考虑到自身,如果是退休的,家庭的负担很重,一定要保守一点。如果是三口之家,可以三七开,或是二八开,买一些股票型产品和稳健型理财产品。如果孩子更大的时候,可以调整到四六,或者五五。如果接近退休,可以反过来,理财一定要考虑到人生周期。

主持人:保险在个人的理财财富中做多少的配置,是不是有一个通行的比例?

嘉宾:一般说,你要买多少的保险,相当于买三年到五年生活费用的总额就可以,对上海的生活费用来说,可以买五年。

读者:请问在目前人民币升值的趋势下,投资者手里是持有外汇好还是多持有人民币好?

嘉宾:我觉得已经不适合再持有美元了,如果我投资股票,或者是股票基金,我可以获得差价盈利,通过这样的获益我可以换更多的美金,可以有双重的收益。其实,应该这么谈,包括台币在内,很多亚洲的货币都有升值压力存在。所以现在不好去换像欧元、美元之类的,其实最好还是人民币。(整理 张勇军)