

朱平专栏

股市消费者



广发基金公司投资总监 朱平

从基金中报的数据可以看出,消费品被许多基金重仓持有,这表明中国人消费得越来越多。不过很多投资者都知道,让巴菲特消费却是一件困难的事,他总是会用复利的数据来计算,比如年收益率能达到28%的话,现在消费1万元,20年之后因此而减少的资产就会是现在消费金额的256倍。所以,消费与投资对个人财富的不同影响是显而易见的,这一点对于买股票来说同样也是如此。

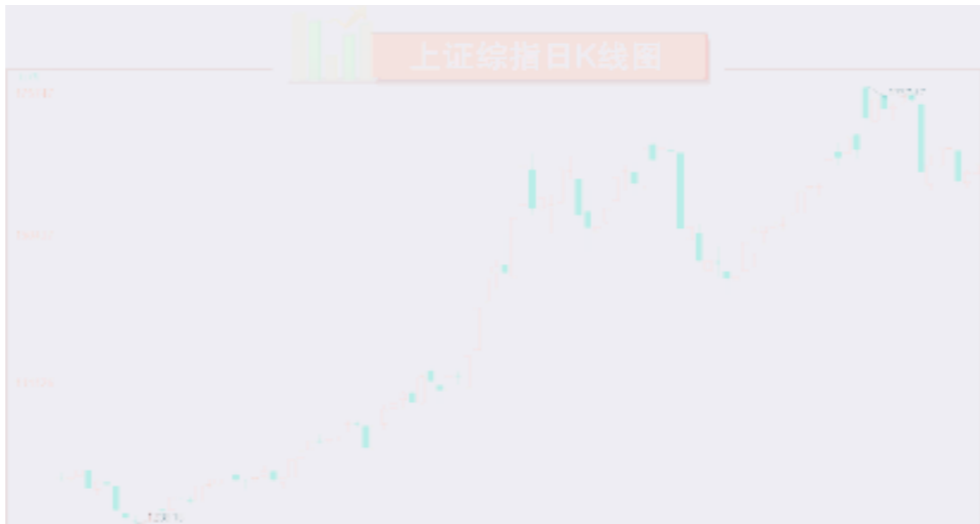
对赌博、投机和投资这三种行为,经济学教科书做出了比较有意思的解释。赌博的特点有三个:一是时间短,像掷骰子比大小,1秒钟就可以完成;二是投入与回报之间没有基本面的逻辑关系;最后赌博是一种消费,其费用是赌注,其所得是可能赢钱的巨大心理快乐。而投资的特点:首先是时间长,一般在1年以上;其次是投入需经过详细的基本面研究;最后投资是可以获得初始投资额的复利增长回报的。投机则无论从时间、从决策还是从回报上来看,正好都处于这两者之间。由于国内投机者较少有成熟的套利技术,所以也大都归为数量的一类,这说明在中国有相当数量的股市参与者其实是股市的消费者而不是投资者。而国内股市不同的参与者收益差异显著大于国外成熟股市,也正好与此吻合。

权证是股市消费者最理想的场所。股权分置改革初期,上市公司以权证的方式支付对价,这种方式从投资的角度看收益是不大的,但事实却与此有巨大出入——认购权证与认沽权证双双涨停的事例也时有发生。虽然大多数投资者会在权证上市的前几天抛出,但权证市场低手续费和T+0交易的特点,显示出这是一个良好的博弈场所,这些股市消费者的费用,也正好成了权证发行人(比如证券公司)或一级市场持有者(比如基金)的收益。这种费用比起购买福利彩票的费用应该还是很有优势的,因此参与者络绎不绝是很合理的。而有些基金的投资策略就是投资要发行权证的公司,也是有道理的。

新股同样是股市消费者较理想的一个场所。据调查,美国新股上市第一天有超过13%的买入者以投机为目的。在中国,也许这个比例会不低。而国内投资者如果在新股上市的第一天买入新股并持有,那么统计数据告诉我们,至少有超过半数的投资者到现在还是亏损的。不过这个数据并不妨碍在全流通之后的中国股市,新股仍以几乎一定会以令上市首日买入的投资者(在某个时段)亏损的价格上市。虽然理性地加以分析,第一天买入股票亏损的概率很大,但如果从消费的角度看,这些参与者的费用可能比权证还是要小一些,如果前者是博弈中的买大小,那买新股也就类似博弈中的老虎机,收益不算大,费用也不高。

更多精彩博客请见中国
证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

市场将进入最关键一周



张大伟 制图

本周市场的走势十分关键:中国人民银行决定从2006年8月15日起,上调存款类金融机构存款准备金率0.5个百分点,这肯定会给股市产生条件反射;上周市场在新股密集轰炸下并没有出现想象中的持续下跌,尽管周中出现40点以上的大阴,但其余4天全部收阳,表明目前的行情仍属强势;扩容的步伐并没有丝毫减慢,在工行初定10月回归后,周末消息面上又一家超级大盘股中国国际航空公司27亿A股的IPO将在7月26日进入发审程序。那么,本周市场走势会怎样?这将影响到后期行情的变化。

调控方式依然温和

传闻中导致最近市场出现两次大跌的主要原因——加息并没有出现,取而代之的是继7月5日后再度调整存款准备金率。这与此前市场一直预期的加息相比是一种比较温和的货币紧缩方式。前一次调整就根本没有对证券市场产生什么影响,可见即使在上半年GDP增速高达10.9%,管理层对经济所采取的调控手段是小步调整、循序渐进,也意味着市场最担心的加息至少在2个月内是不可能出现了。

头肩顶还是上涨中继

目前对市场短期走势影响最大的,仍是扩容的速度。从目前的情况来看,减缓扩容速度的可能性不大。随着中报进入公布的高峰期,2006年上半年上市公司的业绩仍是优于去年,业绩上的利空风险并没有消除。因此就短期来看似乎根本找不出能让行情继续向上的理由。由此导致的结果是,7月5日的1757点已成为市场的中期顶部,而目前市场正处在构筑头肩顶图形中的右肩。

不过,股市的最大魅力在于其自身运行的规律,短期的重大利空固然能暂时打破其原有的运行方向,但在拨乱反正后往往会走出与大多数分析人士的预测相反的走势。上周在如此恶劣的环境下周K线仍能保持十字星报收,说明市场的确定性比想象的要强的多,那么,如果说最近两周的调整是上涨的中继的话,理由何在?一、根据对1999年“5·19”行情后的周线的研究,如果周线收出实体为45点以上的中阴线后的第二周市场没有创新低,

那么随后几乎100%的概率将至少突破大阴线的最高点,如2000年1月14日、2月25日、3月17日、2004年3月5日以及2006年3月10日,其中就形态上我们认为2004年3月5日的情景与目前比较类似;二、根据对周MACD的研究,牛市行情的中期调整一般要等周MACD翻绿才能正式确认;三、被市场普遍接受的1996年和2000年的大牛市中,两次中期调整均产生在8月15日前后;四、根据我们对历史上15次周线4连阳的研究,虽然4连阳

后中期见顶的有2次,但第五周都突破了第四根阳线的最高点,而本次却因为工行发行和加息预期使之违背了上述规律。因此,目前的调整属于上涨中继的可能性也很大!

是头肩顶还是上涨中继?谜底本周将揭晓,如果周线再次出现大阴并周MACD正式翻绿,那么中期调整将正式开始,如果周线拉出中阳,那么市场将进入主升行情,挑战新高不在话下。

抓住板块轮动的机会

虽然被市场期望很高的中国银行上市以来出现了周线三连阴,但两市流通市值的冠军G招行和G万科最近却越走越强。因此无论后市如何演化,在大牛市前提下,投资机会仍很多,像前期的3G、数字电视以及上周的北京奥运板块,都是不甘寂寞的资金充分利用市场做多的愿望,进行板块间轮动的结果。因此我们认为,后市投资者可积极挖掘大股东支持下的外延式增长这一概念,其中包括资产重组、资产注入、整体上市等题材,而行业复苏背景下的周期性增长以及受国家产业政策支持的板块也将成为新资金关注的重点对象。(东吴证券 江帆)

顾比专栏

国际铜价的上升趋势



戴若·顾比

高涨的铜价不利于经济的增长。很多人认为铜价的下跌将长期持续,而图表的分析并没有确认这一观点。始于2006年3月的铜价快速上涨形成了一个价格泡沫。价格泡沫的破灭通常非常迅速,它使价格跌落到基本趋势的价位。有时价格泡沫破灭得如此之快,以至于价格会跌落到基本趋势的价位以下,然后才开始反弹。铜价活动的关键特征是:价格泡沫、价格的快速下跌以及先前既有的基本趋势的持续。当铜价在6月猛跌时,很多人期望这将是铜价居高不下的结束,而芝加哥金属交易所铜价的图表(见附图)却显示出这种期望会落空。铜价的基本趋势将其先期价格目标确立在400,而更长期的多头价格目标被确立在490附近。

对趋势强度与本质的理解,可以使交易者能够更好地定义一个趋势。铜的交易者可以利用价格向趋势线的回撤来捕捉期货合约中的较低价格。我们使用顾比复合移动平均线来理解趋势的强度与本质。这一指标有两组均线。短期均线显示了短线交易者对市场的看法,长期均线显示了长线交易者对市场的看法。两组均线的压缩表明市场对于价格与价值的看法一致。压缩组经常会导致趋势的反转。当短期组和长期组均线都压缩,通常会导致趋势行为的一个重要变化。

向上倾斜的趋势线A有两个构造点。当趋势线有三个或更多的构造点时,它就变得更可靠。价格跌至由这些构造点定义的趋势线,然后又向上反弹。交易者正在观察着目前的价格下跌,看价格是否会从趋势线A向上反弹。这种情况发生的概率很高,因为,顾比复合移动平均线显示趋势的力量在增强。

国际铜价的前景将会是一个多头行情上升趋势的持续。根据目前价格的发展而可能形成的阻力价位计算,第一个价格目标为400。上升趋势的本质已经改变。价格很有可能在一个短期回升中迅速运行至阻力位,然后向趋势线回撤。交易者将在价格触及趋势线时买入,然后当价格达到反弹的顶部或阻力价位时卖出。



(编译陈静)

链接

数根长阴:上证综指或将筑顶

随着A股市场的宽幅震荡以及量能的持续萎缩,市场对后续走势的看法产生了极大的分歧,乐观的投资者认为当前的震荡只不过是短暂的休整。但谨慎的投资者则认为市场将进入新一轮调整周期中。

目前乐观投资者的观点主要在于三点:一是人民币升值预期提速将助推A股市场长期走牛;二是股权分置改革消除了A股市场长期发展的桎梏,理论上A股市场将进入5年周期的

大牛市;三是经济发展有望推动上市公司业绩的大幅增长。

但谨慎投资者则看重两点:一是A股市场的估值水平迅速提升,部分主流热点个股的市盈率已达到35倍左右,理论上需要一个整合的过程;二是扩容压力加大将对A股市场的资金面产生极大的影响。

可见乐观者从A股市场大背景的角度来看问题;而谨慎者则是从当前A股市场走势中所显露的一些制约特征入手,

推断大盘在中短期(两三个月内)将出现调整行情,这似乎更切合市场的走势特征。

近期A股市场的K线走势显露出当前主流资金已有休整的迹象,尤其是体现在上证综指的日K线图上,在短短的一月有余的时间内,相继形成了6月7日、7月13日的两根日阴K线,与此同时,还形成了5月16日、5月23日、6月9日、7月5日、7月19日的中阴K线。说明多头主力至少一些长线资金正在不断地

退出A股市场,正是这批长线资金的杀跌,才引发了这些巨阴K线或中阴K线的出现。

就技术分析的角度来看,在新一轮行情启动后,屡屡出现阴K线,而且升势受阻,那么,构筑头部的概率大增,就如同2000年下半年至2001年上半年,以及2004年上半年的行情一样。随着上证综指在1600点至1757点附近的长阴K线、中阴K线的增多,市场的资金在不断流出市场。此外,市

场资金面,消息面的压力也开始增加,比如说扩容压力将改变目前A股市场的资金面,尤其是近期关于大盘股的发行节奏更是如此。再比如说调控的压力在加强,虽然上周末公布的存款准备金率上调0.5个百分点,的确比市场预期的加息压力小得多,但从一个侧面也说明了调控的压力不容忽视,谨慎的观点有望在本周得到验证。(江苏天鼎 秦洪)

嘉宾关注业绩与概念

cnstock 股金在线
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-50902222

股金在线上周嘉宾人气统计

名次	嘉宾	人气指数	名次	嘉宾	人气指数
1	胡显明(周四)	435	6	高卫民(周五)	85
2	蔡献斌(周五)	195	7	李斌(周一)	84
3	胡显明(周二)	143	8	陈文(周四)	64
4	张亚梁(周三)	89	9	秦洪(周一)	61
5	金洪明(周三)	86	10	罗利长(周四)	58

本周在线嘉宾送牛股(排名不分先后)

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	陈慧琴	国电投(600007)	公司拥有大量的优质客户和较高的租金、出租率水平。在人民币升值预期和北京奥运背景下,将吸引更多投资者的关注。
2	陈文	日春岭(600219)	该股股改前有资金明显介入,复牌后在半年内附近反复整理,绝对价位偏低,主力将伺机拉升,中期涨幅应有一定的机会。
3	陈晓明	双良(600074)	公司为二线优势商业股,近几年基本面良好,目前估值仍有上升空间。
4	刘文洲	石化(600783)	私有化概念,本周该股系列品种中涨幅居前,该股近期涨幅保持强势。
5	高卫民	巨龙源(600952)	主营轴承、铜、制造。产品市场占有率60%以上,近期调整触及上升通道下轨,量能萎缩,有反弹要求,可逢低介入。
6	郭燕玲	日环(600030)	业绩大幅增长,下半年公司的经营和自营业务仍可保持快速增长,承销业务将成为公司新的利润增长点。走势上形成双底形态。
7	郭燕玲	日环(600030)	公司主营化学原料加工制造业,随着公司原材料的改变,运营成本也将大幅下降。近期股价小幅上升,建议关注。
8	侯英强	陆家嘴(600663)	明年新的会计政策使得其净利润和净资产将明显提高,加之人民币升值的预期,该股呈现出看涨高升的格局,有上攻潜力。
9	胡显明	日环(600030)	第四次推荐该股! 公司持有大量优质上市公司法人股,房地产业务上预收账款超过16.7亿。
10	胡显明	三爱富(600636)	公司即将实现对氟树脂、氟橡胶等产品的进口替代,加上CDM项目,业绩将稳步增长。
11	黄俊	交大博通(600455)	小盘科技股,通过股改,大股东注入资产和置换出部分资产实现了公司资产质量的整体提高,公司业绩将大幅增长。
12	江帆	日环(600030)	由于公司拥有品牌众多且研发实力雄厚,因此股权争夺战一直存在,短期随着大幅减持的结束,有望大幅反弹!
13	金洪明	大同煤业(601001)	煤炭资源股,石油高价短缺煤炭资源带来历史性机遇,上市后在10元一带构筑平台,近日有望震荡上行,有巨大的上升空间。
14	李斌	日环(600030)	公司除拥有商业经营性地产外,还拥有大量物业,重估升值潜力巨大。已构成奥运会特许经营零售商业之一,未来业绩快速增长。
15	王辉	日环(600030)	公司收入模式为租金加佣金,在国内还没有真正的对手,堪称农产品批发行业中的领先者,其股票值得中长期持有。
16	罗利长	中青旅(600138)	公司服务、酒店、彩票等主业发展顺利,随着2008年奥运会临近,业绩增长预期增强,估值优势较大,股价保持强势。
17	马刚	日环(600030)	公司的市场交易规模上升及盈利模式转变,将同时有力推动公司业绩增长,突破前期头部1.85元后将有较大上升空间。
18	秦洪	日环(600030)	日前公司公布了定向增发收购优质资产的公告,有利于业绩持续增长,该股进入大盘运行,在本周持续走高,有新资金介入。
19	顾昕	日环(600030)	上海房地产龙头,国际金融中心题材,土地升值潜力巨大,直接收入持续增长,价值明显低估。
20	汪涛	日环(600030)	2006年上半年业绩超预期100%的实质军工题材股,同时兼有并购重组题材,五个涨停后连续缩量调整,随时有爆发力。
21	王国庆	日环(600030)	独脚,30概念,基金重仓股,网络游戏概念,该公司生产的金融理财产品将成为新的利润增长点。
22	赵寒	日环(600030)	中报业绩大增50%,平台整理到位,积极关注。
23	吴蔚	日环(600030)	公司地处上海最繁华的南京路,地域优势极为明显,同时,公司进军全球商品和农产品交易电子商务领域,另外,公司物业增值潜力巨大,二级市场上,该股走势相当稳健,筹码锁定性高,后市有望震荡上扬。
24	吴蔚	日环(600030)	公司对近日某媒体关于重汽产品发动机存在质量问题的事实进行了澄清,股价有望保持持续有力反攻。
25	张冬云	日环(600030)	历年经营业绩非常优秀,技术上,前期该股股价回调行情非常充分,短线有望展开有力反攻行情。
26	张谦	日环(600030)	全国10佳房地产公司,今年业绩非常不错,短期明显有资金介入,股价已经突破前期高点可以再创新高。
27	张亚梁	日环(600030)	公司大股东上海文广传媒集团具有非常多的优质资产,为打造传媒王国提供了有力保障,二级市场上形象一直非常好,值得关注。
28	赵立强	日环(600030)	公司上半年盈利超预期,且有控股股东增持,中期前景值得看好。近期股价大幅调整,回落至上升通道下轨,构成低吸良机。
29	郑国庆	日环(600030)	新能源新贵,公司超白银毛利率水平在30%-60%之间,将成为公司主要的利润来源,走势上有望提前大幅创出新高。
30	周林	日环(600030)	公司为啤酒行业唯一中国名牌,唯一中国驰名商标,是前期机构投资者重点关注的投资品种,目前该股已呈现企稳反弹趋势。
31	庄德华	日环(600030)	我国规模最大、现代化程度较高的印花生产企业,林业资源丰富,产品附加值较高,目前估值不高,值得买入。
32	曹贵银	日环(600030)	轿车行业业绩有提升之迹象,今年汽车销售势头良好,而该股中报已经发出增信公告,回调逢买点,关注!
33	曹贵银	日环(600030)	业绩稳定 长线资金运作震荡上行,后市还有上升空间。

gw.com.cn

大智慧

证券软件

看行情你用大智慧吗?