



更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>

■大家看盘

大盘震荡盘升 多空分歧依旧

周建新:市场做多人气被有效激发,短线大盘将继续震荡盘升格局。

汪建中:中期调整格局仍未改变,但今日市场将继续小幅反弹。

朱汉东:明显有抄底资金介入迹象,后市大盘有可能继续反弹。

胡晓东:目前大盘呈现出双重底态势,短期股指应有一定上涨空间。

张永明:由于成交量明显不足,后市大盘将出现窄幅整理行情。

孙皓:多空分歧明显开始加大,短线市场仍将维持震荡整理格局。

唐建新:低价题材股表现活跃,近期市场将维持震荡整理格局。

季凌云:市场整体活跃度进一步降低,近日大盘可能围绕短期均线展开争夺。

周戎:持续冲高缺乏量能支持,今日大盘冲高回落,阴线告收。

王飞:场内主动做多动能略显不足,后市股指冲高回落的可能性较大。

■大户室手记

行情在箱体底端整理

□嘉南

上周末出其不意的加息让大家一大早就到了大户室。

“这次跟上次不一样,上次只加了贷款利率,这次是存贷款利率一起加,你看影响是不是要比上次大啊?”老马一进门就问起了“网络游侠”的看法。

“这次加息和上次有几个很大的不同,一是存贷款都加,其紧缩效果更加明显;二是现在的市场环境和当初相比弱了不少,此时的利空杀伤力比当初要强很多,三是经过了一次加息和两次调高存款准备金率之后,加息成为一个趋势,这种预期对市场心理作用影响很大。”“网络游侠”感觉到市场面对这一压力确实会遇到较大的困难。

“是啊,回头看看,从五月份开始,市场承受了太多的利空打压,一路过来,虽然平稳,但却是战战兢兢,现在不是有句流行的话语吗:最后一根稻草压倒了一头大象,现在这市场已经疲弱不堪了,加息一来啊,我看就难了。”金大姐庆幸自己手上仓位很小。

“那倒不一定,前段时间,市场已经形成惯例了,那就是在遇到利空的时候低开高走,已经出现过好多次这样的情况了,也许今天再来这么一出戏啊!”老马对行情还有一些幻想。

“我倒觉得虽然进入了加息周期,但市场还不至于走的太坏,一来大箱体形成之后不会轻易破掉,另一方面,跌了200点之后,市场下跌空间很有限了,虽然没量,但跌也跌不了多少。”“网络游侠”对近期行情的判断是在箱体底端进行整理。

“看盘面,市场好像并没有太恐慌,你们看,还有个股敢去封涨停,下跌的个股除了轻纺城因为停牌的因素以外,跌幅都很小,地产股的跌幅都显得很有限,看来,场内资金还是比较稳定的。”金大姐看到了市场的一些结构性变化。

下午指数终于缓慢爬升,最后翻红,但因为成交量很小,大家都觉得个股机会不大,所以都没有贸然动手,而是耐心的观看,耐心的等待。

加息首日市场透露两大信号

□北京首放 庄涛

在加息的利空刺激下,市场双双跳空大幅低开并不出人意料,意料之外的是两方面:一是在如此大的利空消息影响下,股指最终却能顽强地收复失地,二是盘面上见不到多空搏杀的壮观场面,多空双方均未出手,造成周一成交量依旧萎缩。加息这一信息尽管市场讨论已久,但在周末推出,还是出乎市场预料,是靴子落地还是还有第二只靴子落下?

不代表进入加息周期

央行宣布提升存贷款利率27个基点的消息,是在4月份增加基准利率27个基点和7、8月份各提高了法定准备金率0.5个百分点后不久推出的,显示央行近月来正通过“小幅微调”政策向市场发出明确信号:货币政策在紧缩,努力影响市场预期。政策预期的加强有利于降低市场波动,降低宏观调控的成本。央行的政策多少出乎人们预料,因为新公布的经济数据显示中国经济已有降温迹象,7月份的固定资产投资数据从6月份的33%降到26%,工业生产增加值从6月份的19.5%降到7月份的16.7%,市场预期进一步加息的可能性降低。但本次加息再次让人们始料不及。现在随市场影响至关键的问题是,中国在两年内的第一次存贷款利率加息,是否意味着进入了加息周期?

我们认为,年内持续加息的可能性较小。流动性问题经

此次加息后,并没有从源头上解决,暂时也无法、也不能从源头上解决流动性过剩问题,因此下半年央行仍会加大央票发行量以控制基础货币增长,加大向央行发行频率以点对点地向商业银行发出紧缩信号,必要时可适度加息或者第三次提高存款准备金率。但是在经过两次加息、两次提高存款准备金率,以及严厉处罚内蒙古新丰电厂事件的宏观调控情况下,8月份的固定资产投资增速应该会继续回落,广义货币供应量虽然由于巨额外贸顺差的影响增速不会下降很快,但整体经济过热的格局已经被控制住。可以预期的是,今后几个月的金融和经济数据会继续回落,我们认为年内持续加息的可能性比较小,更加不会像美国两年加息17次那般进入加息周期。

股指收红有两因素支撑

周一之所以市场最终收出红盘,是有两大因素支撑。一大因素是利率变动后市场预期汇率跟随变动。我们看到,一方面是中国经济由于调控初步见效,不存在大幅通货膨胀的可能,不会进入加息周期。另一方面,此次加息还进一步让市场加强了预期人民币升值的可能。尽管央行可能以加大人民币波动幅度来调节汇率,但是实际上在看涨人民币的背景下,就是变相地促成人民币的进一步升值,现在已经有机构观点认为年内人民币汇率有望升值到7.78左右。从这点来看,周一市场之所以出现低开

高走的格局,并不是利空出尽的表现,更多意义上是对人民币升值进一步预期的市场反应。

此外另一大因素是,市场估值水平处于相对低位水平。从估值水平来看,在优秀公司公布半年报后,目前PE仍处于较低位置,沪深300指数的PE为17倍左右,与4月28日贷款利率上调时指数1400点附近的估值基本相同,甚至还低于2004年10月24日的24倍左右。因此,从估值角度讲,在本次加息后,市场还会走出2004年年底那样深幅下挫,但并不排除击破1500点半线的可能。

行情透露出两大信号

从盘面上来看,市场透露出两大重要信号,显示出目前市场仍然不是低点。一个信号是多空双方无一方取得压倒性优势。我们知道,历来市场有利于降低市场波动,降低空战明朗化的时候,不是多头占据优势,就是空头一路杀跌。但是周一市场在大幅低开后的一个多小时交投,我们看到盘面上竟然没有出现一只跌停的股票,空头杀跌意愿并不强烈。而市场随后反而走出的是震荡走高的格局,这似乎表明多头占据了盘面主动,但是成交量没有放出,两市只有5只股票涨停,显现出在当前市场中敢于坚定做多的资金并不多见,上证综指达到35个点的震荡幅度,却只放出121亿元的成交金额,市场大多数资金都处于观望状态,显现出对后市走

势的迷茫和谨慎。

另外一个信号是,基金等市场主力没有大举进场,唱戏的仍然是短线游资。我们看到,当天最耀眼的热点是大唐电信、G东信、G夏新等科技概念,这类品种是市场短线游资青睐的股票,而基金、券商等左右市场格局的这类机构依旧没有出手,这表明股指目前的位置没有得到市场主力的认同。

综合来看,经过加息首日市场的表现,虽然多头收复失地,还有人民币升值进一步预期的加强和估值处于相对低位的两大因素支撑,但是从短期股指的运行上看,沪深大盘依旧缺乏明显的运行方向。尽管有国航破发利空一级市场,但二级市场个股炒作的力度减弱,市场赚钱效应不强,短期二级市场人气难以集聚,在有新股发行的环境下,后市市场观望气氛依旧较浓。

从技术上讲,短期股指运行呈现不断收敛之势,5日和10日均线的短线支撑作用未改,上档60日均线与30日均线交汇后又构成反压,制约着大盘短期继续向上反弹,1640点是近三年以来的成交密集区域,无量的情况下要突破此区域难上加难。

短期形态上,大盘继续以宽度震荡的方式震荡整理,并将面临方向的选择,并不排除股指在冲高1640点后下探1500点的可能。建议关注成交量和基金重仓股一级消息面上的变化,以做进一步操作决定。

■热点透视

□武汉新兰德 余凯

中国石化进入股改程序无疑是中国证券市场股权分置改革史上值得浓墨重彩的一笔。中国石化是国内市值最大的应股改公司,随着中国石化进入股改程序,沪深两市股改公司市值占比一举突破九成大关,达到91.74%,其中,沪市股改市值更是达到了92.4%。这标志着持续一年多的股改步入尾声。

先股改实属无奈之举

中国石化高层在此前各个场合的讲话中无不透露出先整合再股改的意愿。从之前中石化对齐鲁石化、扬子石化、中原油气、石油大明的私有化过程中可以看出,整合后能够增厚每股收益,是中石化进行整合收购的原则之一,由于原油与国内成品油价格倒挂严重,目前上海石化、仪征化纤等子公司均处于亏损状态。这就意味着,目前整合时机并不成熟,但股改不能长期搁置,先股改再整合的做法实质也是无奈之举。首先,由于上海石化、仪征化纤等子公司目前由于存在整

■股市密码

围绕千六横向震荡

□王荣奎

昨日受央行上调人民币存贷款基准利率各0.27个百分点的利空影响,大盘1565.45点大幅度跳空低开,但盘中恐慌杀跌盘并不多见,或者说市场表现出惜售心理情绪,在逢低承接盘的推动下股指低开高走,收盘竟完全弥补了跳空缺口,形态上收出一根中阳线。显示出市场在前期已经充分消化了加息预期。表现出了较强的做多信号

股指收红使得趋势指标MACD保持了低位金叉的企

中石化股改举足轻重

合预期而估值较高,使得中国石化的整合成本大大提高。其次也是股改的现实压力,国资委上周对股改亮出绿灯,直接推动了中国石化股改进程。”正是在这种压力下,中石化出人意料地进入股改程序。

对价方案将影响大盘

同时A股周一一起停牌,并没有同时披露对价方案,由于中石化将在8月28日公布中报,很有可能相关股东会议通知和股改方案等相关的信息资料将同时披露。

中石化的对价方案将会对市场产生较大的影响。由于中石化的控股比例较高,市场对中石化的股改对价预期较高,一般在每10股送2.5-3.0股之间。如果方案不理想,连10送2.5股都达不到,中石化复牌后将大幅低开,对大盘的影响不言而喻。如果对价方案较理想,则套利机会较大,而子公司走强的可能性较大,将带动大盘上攻。对价方案较理想的另一个影响是可能引起开放式基金面临巨额赎回的压力。自股改启动以来,市场由此引发

的获利机会的追逐就从来没有停止过。今年2月初,由于G招行的股改所引起的“巨额短线套利资金集中申购,发生了几十只基金相继暂停申购”的事件。股改停牌与基金停牌的不同步是形成套利机会出现的直接原因,这也使得那些重仓持有部分股改股的基金频频受到套利资金攻击。

整合方案可能出乎意料

中国石化率先进入股改,也使旗下其他5家A股公司的走向成为市场关注的焦点。除了石炼化在半年报中透露年内要股改外,中国石化旗下的另外4家国内上市公司上海石化、仪征化纤、泰山石油和武汉石油并没有透露任何股改或重组的细节。

市场人士普遍预计,中国石化仍将择机通过私有化、卖壳等方式完成对上海石化等5家A股公司的整合,而这些子公司不会在整合前进行股改。这是由于,一方面,对下属的上市公司资产进行整合,是中国石化在海外上市时做出的承诺,这一方向不会改变。而从

股权流动的角度考虑,通过要约收购进行“私有化”和股改恰恰是反向的,中国石化不会先在股改中送出股份,再通过市场将子公司股权收购回来。另一方面,中国石化是“A+H”的股权结构,公司H股股东难以同意中石化向下属子公司流通股股东支付对价的行为,也使得旗下子公司不会出现在整合完成前进行股改的情况。

但是,不能忽视的是,以周一收盘价计算,上海石化A股股价比H股股价溢价62%,上海石化如果先股改,支付送股对价远比62%的溢价要低,更有甚者,仪征化纤的A股比H股周一收盘价溢价率达到了132%,对于中国石化来说,不如先支付对价,让A股股价回归理性,在接近于H股价格时回购更划算,毕竟上海石化和仪征化纤作为亏损股没有理由一直偏离价值。

当然,对于泰山石油、武汉石油和石炼化来说,如果以净壳方式整合,则股价越高越好,很有可能先于上海石化和仪征化纤整合。投资者不妨重点关注其重组的机会。



股市牛人

央行加息难改流动性过剩

□刘勤

上周末央行宣布存贷款利率同时上调27个基点,市场预期加息的“靴子”终于落地,对债券、股市和期货等虚拟经济市场,产生短线震荡的负面影响,致使本周一沪深两市大盘,早间沪综指以33点向下跳空低开,深成指也以89点跳空低开,两市大盘开盘后瞬间分别下挫40点和114点,可见加息已经构成股票市场一度恐慌情绪的释放,而后大盘当日不但又收复失地,还以红盘报收,受加息影响较小的强势个股,依然走出自己独立扬升的行情。

缘由人民币加息,旨在利用利率杠杆作用,抑制过度投资和信贷资金需求的扩展,给国内经济降温。但是,加息一般是反通货膨胀的主要手段之一,今年7月份CPI,已由6月份的1.4%回落到1.2%,反映国内通货膨胀压力并不明显,并且有所回落,更何况当前货币流动性过剩,不是利率上升或预期所带来的,而是经常项目下的贸易顺差持续放大,以及资本项目下的热钱不断涌入结果,也就是说,来自国际收支双顺差下,外汇占款而释放出等量人民币所造成的过剩现象,也不是汇率政策限制了利率空间,是国际收支不平衡,造成汇率工具不好用,让现在的人民币利率去救援。

实际上流动性过剩源头,众所周知是双顺差引起的,近期一时不能有效得到遏制的话,人民币汇率依然爬行,升值趋势不变。这样一来,提高人民币利率,使人民币与美元利差缩小,将进一步刺激热钱流入速度加快和流入量加大,势必造成人民币升值压力有增无减,流动性过剩愈演愈烈,形成股市、债市、期货等虚拟经济市场所需资金越来越多,将支持股票市场继续走强,经过短线震荡后仍然会保持牛市格局。

此次加息,抑制投资过快或过热,则构成银行信贷资金依赖性过大,资金密集型相关的房地产开发商、建筑建材工业类、工程机械设备制造类、航空运输业、进出口贸易公司、有色金属业、造纸、水泥、造船、信息技术、以及自有资金能力较差行业的上市公司,相对受到加息影响大一些,尤其一些非优质公司,特别是负债率较高的上市公司,这部分股票在资产配置过程中,应当适度择机回避。

而现金流相对较为充足丰富,资产负债率比较低,同时净资产收益率和利润率都较高的上市公司,还有通过IPO或增发等再融资方式的上市公司,有效解决了企业发展所需资金问题,避免了因加息而增加财务成本,或者资金短缺所带来的冲击,如城市自来水供应商、酒和饮料回款能力强的公司、百货商场以及连锁超市、机场、港口、酒店旅游业、铁路运输业、银行证券业等上市公司,由于上述行业本身营运特点,则会显示出有较大能力来抵御人民币利率上调所带来的经营压力或风险。与此同时,告诉股票投资者在资产配置过程中,是需要认真思考应对的。

因为不排除今后央行,还会“出其不意”的上调人民币利率,加之市场预期的存在,也会抑制受到继续加息负面影响的上市公司股票走强,所以,无论短线还是中长期线,在投资策略上都不能忽视加息因素对股票演绎方式的影响。(作者为华证证券研究所副所长)

■今日涨跌百分比

利空释放是长阳——概率 50%

这个加息就像是市场头上的利剑一样,每个人都在担心什么时候会掉下来。所以我们可以看见大盘7、8月份连续5周应该有反弹,但就是没有量的配合,就是反不起来,为什么?就是担心一旦涨了,出了这个利空导致的连锁反应。但现在大盘在一个相对的低位把利空释

放了出来,对于整个市场来说,人心稳定了,机构也可以放心的进行运作反弹了,因此我们认为周二开始市场将进入一个真正的反弹周期。操作上可以重点关注周一大跌过程中率先补当天缺口的这些股票,这些股票肯定都是有基金正在加仓的重点对象,也是反弹的主力军。

箱体震荡收小阳小阴——概率 40%

市场上半年涨,最主要依托的就是中国石化这个指标股,但本周开始由于中石化的股改,将有2、3周市场面临没有主心骨的局面,因此这种局面大盘可能是箱体内的震荡。预计大盘收阴和收阳概率各占一半,即收小阳概率20%,小阴20%。高度就是1650-1550点。操作上我们认

为完全可以抛弃大盘重点操作个股,我们前期一直反复看好的那些具有高成长的股票G晋西、G华海等已经成为了市场典型的独立牛股代表,以这些股票为蓝图,还可以继续挖掘到诸如招商地产、中海发展这样的好股,仓位保持在5.6成就行了。

冲高探底收长阴——概率 10%

大盘反弹需要的就是空间,那么现在我们可以看到,市场的30天的平均成本在1630点,也就是意味最近1个月以来所有人都套在这个区域中,此外,我们还可以看到1630-1650点还构建过一个5天的短期小平台。反弹行情最不希望看见的就是被套成本距离目前的点位太近,最不希望看见的就是有平台出现过,这都对

大盘的反弹构成一个解套的压力。除非市场目前有更多的资金能够把这些筹码全部解放,但从目前来看根本不可能,下半年能够维持在每天150亿已经是很不容易的事情了,所以在量不能充分释放,空间又不大的情况下,大盘反弹很难维持也很难有更进一步的拓展,预计冲高后还是继续寻求真正的底部。(廖晓媛)