

机构重仓股 成护盘“先锋”

□本报记者 许少业

加息的利淡因素使得沪深大盘呈现惊魂一刻,不过,也许正应了“利空出尽成利好”的股谚,沪深大盘低开均出现高走,当天的向下跳空缺口也在尾盘被多头顺利回补,大盘走势之强确实出乎多数投资者的意料。从多方的阵营来看,一些机构重仓股昨天成为护盘“先锋”,从中也透露出市场主流资金的新动向。

昨天沪深大盘低开确实“空”气弥漫,沪指跳低32.56点,深成指跳低88.45点。由于中国石化进入股改程序,人气股G招行又因未刊登股东大会决议公告而停牌,市场一时陷入群龙无首的状态。不过,市场的恐慌并未持续多久,多头就开始组织抵抗,其中,G东宝、G晋西、G北重、G信通、G贵研等机构重仓股表现出色,收盘涨幅均在5%以上。事实证明,机构重仓股的努力护盘对市场人气的凝聚起到积极的作用。

此外,有些机构重仓股尽管收盘涨幅并不显著,但如果算上最高到最低点的振幅,机构“力挺”的力度也不可小视。如G金融街、G农产品、G万科、G华侨城、G时

代、G瑞贝卡、G岳纸、G西飞等品种涨幅都超过5%;G北巴的收盘价甚至创出本轮行情的新高。

“很显然,早盘一些中小投资者的后悔盘的杀出,成为机构出手护盘的主要原因,这样做既维护了自身的利益,也给其他投资者以信心,从而减少盘面抛压。”上海一位私募基金的操盘手这样认为。

当然,机构的思路绝非“硬顶”,从一些涨幅较好的品种来看,分属于医药、消费品、军工、地产、有色金属等不同的领域,其中医药、消费品等行业属于受宏观调控影响较小的领域,市场基础一直较好;而军工、地产、有色金属等领域,尽管市场分歧较大,但近期调整的幅度已经超过市场平均水平。某券商自营部的负责人称,“不排除机构利用市场的恐慌情绪做一把超跌反弹”。

此外,新基金逢低建仓的动力更不容忽视。据统计,今年以来发行的基金规模超过了2000亿元,而自7月中旬大盘回调以来,市场也陆续有10多只基金发行。按照规定,新基金将在3个月内完成建仓,因此,逢低买入的机会显得难能可贵。事实上,8

月8日以来股指的这轮反弹,中石化、G万科A、G招行等传统的基金重仓股,成为推动指数上行的主要力量。此外,G瑞贝卡、G鲁黄金、G农产品、G招商局、G岳纸等一批基金重仓、新增仓位,近阶段也出现了持续上涨。据业内人士介绍,新基金进场建仓不外乎两种思路,一是以同系基金公司旗下其他基金的重仓品种为主,这样抱团取暖的方式屡见不鲜;二是新基金主动开辟新战场,鉴于市场预期不明,他们更可能买入一些防御性品种。

Table with 4 columns: 序列, 代码, 简称, 涨幅(%). Lists top performing stocks like G东宝 (10.06%), G晋西 (9.52%), G北重 (8.85%), etc.

机构重仓股成护盘生力军 本报记者 徐汇 摄影 张大伟 制图

加息难阻上证综指重回千六

□本报记者 许少业

沪深大盘自4月28日面对贷款利率上调表现出异常强劲的低开高走,此后几次的利空消息都让沪深大盘化险为夷,这似乎已经成为一种惯例。昨天,面对加息重压,两市大盘再现强势,“加息缺口”当天被多头勇猛回补,沪指1600点关口再次回到多头手中。

央行上周末“出其不意”宣布加息,让昨天两市股指一度陷入恐慌。沪指开盘跳低32.56点,深成指跳低88.45点。然而,随着第一权重股中国银行短线出现护盘,以及部分机构重仓股组织反抗,股指形成逐波回升,尾盘沪指更是收复1600点,市场人气出现明显复苏。

事实上,这种“利空出尽当利好”的走势在今年多次出现。万国测评的观点认为,由于推动本轮大盘上涨的最主要因素是资金推动而不是业

绩推动,此次加息对上市公司业绩以及市场资金成本影响都非常有限,相反因为加息带来人民币升值预期越发强烈,从而使市场继续呈现出资金推动型走势。

申万证券研究所也认为,从总体看,虽然此次央行升息,但实际上场内资金对利率的敏感度并不高,也就是说进场的资金是不在乎0.27%的利率升降,他们所追求的是年收益10%甚至更高,因此此次升息主要的是对投资者心理的影响,而实际对资金的冲击不大。

随着加息利空因素的逐步消化,投资者的态度渐趋稳定。同时,以G大唐为首的3G板块出现整体躁动,成为昨天盘面一个最突出的热点。G大唐以涨停报收,G东信、G夏新、G邮通、G信通、G高鸿、G中兴等品种都有不错的表现。由于市场对3G题材的炒作由来已久,3G牌照的发放一直成为市场博弈

的焦点,近期3G题材再度出现逆市走强,对吸引市场眼球功不可没。此外,一些机构重仓股如G晋西、G光学、G卫星、G北重等也表现不俗,表明市场结构性调整正在走向深化。部分被低估的高成长有望借着本次成功的洗盘进入新一轮价值发现行情之中。

尽管虽然短线大盘有惊无险,但对后续的走势,机构仍然显得比较谨慎。一种观点认为,由于大盘的内生性动力不足,成交稀少,因此在回升遇阻后股指将有二次探底,多空再作较量;至少从目前看,阶段性调整还将延续,后市还有反复震荡,偏弱格局不变。

上证综指昨天报收于1601.15点,上涨0.20%,成交121亿元;深证成指报收于3932.17点,上涨0.20%,成交74亿元;中小板指数报收于1953.52点,上涨1.07%,成交8亿元。

加息不影响上升5浪的展开



特约撰稿 罗晓鸣

我们认为,加息及其幅度都没有出乎市场的预料,可以认为市场已经提前反应,因此本次加息对市场的影响主要是心理的,而对市场走势影响非常有限,不会影响第5浪上升过程的展开。

市场内在趋势难以抗拒

如果从很远的过程看,股市运行的波动中轴毫无疑问由宏观经济决定,而股票的价格由其价值决定。然而,在对宏观经济的预测、股票价值的评估时,很多参数是建立在假设和对未来的预期基础之上,不同的人有不同的判断。

而人们的判断又受到各种外界因素的干扰,即使同一个人其判断也是经常改变的,当市场走势好的时候人们更注意正面的东西,而忽视了负面的东西,这样就使市场走势更好,相反当市场不好时则往往高估负面因素的影响,而忽视正面因素,就使市场更差,这样的正反馈过程,必然造成市场的波动与周期,并使股市或股票价格的波动远大于宏观经济或股票价值的波动,导致了股市总是呈复苏、蓄势、启动、腾飞、泡沫、暴跌、低迷的循环过程,也就形成了股市内在趋势的规律性。

尽管市场经济实行时间不长,股市设立的时间也不久,但仅仅只有十几年,近些年来经济处于转轨期,而股市属于新兴市场,此外由于缺乏经验,政策不够稳定,因此导致经济和股市的波动较大。但是,从月K线形态看,自1993年

以来A股走势浪型却非常清晰标准,完全符合上升5浪,下跌3浪的波浪理论的大原则,这说明市场的趋势力量难以抗拒。

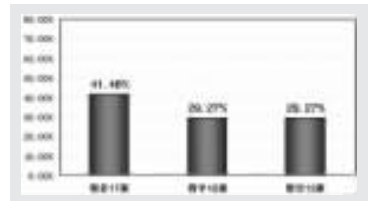
不影响5浪的继续展开

如果一条消息在之前被市场普遍预期,那么市场就会提前反应,而消息出来后对市场的影响主要是心理面的,不会改变市场原有趋势。本次加息以及加息的幅度都没有出乎市场的预料,因此对市场的影响就非常有限,也就不会改变市场的原有的运行趋势,昨天市场低开经过短暂下跌便单边上行,最终大盘不跌反涨就是很正常的了。

从热点的轮动看,自去年7月21日本轮行情启动以来,都是地产股超前于大盘上涨与调整,如龙头股G万科、招商局等都是6月3日就开见见底步入上升趋势;今年4月之后大盘步入加速上涨阶段,而房地产板块开始步入调整。近期虽然大盘走势低迷,方向不明确,而宏观调控的风声很紧,但是作为宏观调控重点对象的房地产股却普遍逆市上涨。显然,是市场内在趋势在驱动房地产股的上涨,房地产股率先调整,也率先结束调整,从形态看,主要房地产个股在6月初就率先步入5浪,而目前则进入了5浪的主升段。

依据目前大盘的走势,以及超前于大盘的房地产股走势分析,我们认为,目前大盘刚刚步入自2005年7月以来的这轮行情的第5浪,只要基本面、政策面等外部环境不出现特别出乎市场普遍预期的变化,大盘将会继续完成其5浪过程。由于当前5浪还处于初期,短期走势反复是必然的。事实上,我们认为,如果昨日没有加息消息,大盘本身趋势要求也会调整。我们预计,5浪能延续到10月份,而高度可能在上证指数1800点附近。

■多空调查



多数机构认为周一股指探底回升说明利空出尽之后的反弹行情将随之展开。

看多:金美林投资等机构认为利空出尽是利好,预计短线大盘将继续维持反弹格局。

看空:国联证券等机构认为央行选择加息将不可避免地对短线市场造成冲击。IPO重新开闸,这也加剧了市场的担忧。

看平:北京首证等机构认为预计下两个交易日是宽幅震荡的走势。数据来源:东方财富网

市场分歧并未消弭

□本报记者 俞险峰

加息出台,长阳K线逆转了近期连续“黑色星期一”的走势,显示多头主力再一次不按常规出牌。就如同上次4月28日的加息,A股市场不跌反涨,从而拉开了今年最为壮观的主升浪行情一样。历史是否又将重演呢?在广东科德吴国平看来,市场最喜欢的就是出人意料,多方发起近段时间来最为猛烈的突然袭击,更为猛烈的“暴风雨”已经伴随着加息的到来而正式拉开了序幕。吴国平提醒投资者,中国石化股改前摆出的那要更上一层楼的态度,显示接下来的市场将依然选择上。

天证投资的郑曼分析师认为,加息只是一个外因,这并不改变市场原来的内生性规律。目前股市运行在一个很明显的箱体震荡过程中,1500点到1550点一带有强大的支撑,前几次大盘跌到这个地方总能止跌,这次也不例外。市场仍在各种利好和利空互相交织的影响因素下,走箱体震荡行情。

著名市场分析人士秦洪对记者表示,本周一的不跌

反涨主要是护盘资金推动。本周一的A股市场的走势充分表明了主流资金有拱卫大盘的能量,而且相关部门的积极应付策略也说明了市场相关各方对A股市场呵护的态度并没有根本性的变化,这有利于日后A股市场的平稳复苏。

汇阳投资的分析师则提示,昨日沪市成交量只有121.2亿元,并不具备大行情的基础。另一方面压力却越积越多,业绩增长压力、市场扩容压力等等都在一定程度上制约着股指的上扬。

更为重要的是,目前A股市场上涨的最大压力在于估值的吸引力有限,比如说目前一大批小市值个股市盈率高高在上,但该类股票随着“小非”的上市以及新股扩容而走出大幅度调整行情的可能性越来越大。而且A股市场目前也缺乏可供讲述的故事。

武汉新兰德认为,加息对市场的影响并没有完全消化,短线盘中的反弹空间也受到较大的限制。建议投资者操作上立足于防御性策略,趁反弹调整持仓结构、调低持仓比重。

■技术指标导读

Table with columns: 指标名称, 上证指数, 深证综指, 指标名称, 上证指数, 深证综指. Includes MA, MACD, DMI, RSI, etc.

小结:昨日沪深两市低开高走,两指数再次回到5日均线处,成交量较前略有放大,MACD红柱略有伸长,除D和CCI外,其他指标都向上,WR和KD超买线处,RSI中轴处横盘,预计后市大盘有小幅冲高回落可能。

每日权证数据

(2006年8月21日)

Table with columns: 代码, 名称, 收盘价(元), 涨跌幅(%), 成交量(元), 成交金额(元), 换手率(%), 标的证券收盘价(元), 溢价率(%), 隐含波动率(%), 到期日(自然日), 今日涨跌幅(%), 昨日涨跌幅(%).

上海证券交易所特别提示:宝钢认购权证“宝钢JTB1”(580000)离8月30日的到期日和行权日还剩2个交易日!

《深圳证券交易所融资融券交易试点实施细则》解读专栏之一

一、什么是融资融券交易?

融资融券交易,又称信用交易,是指投资者向具有深圳证券交易所会员资格的证券公司提供担保物,借入资金买入本所上市证券或借入本所上市证券并卖出的行为。

与现有证券现货交易模式相比较,投资者可以通过向证券公司融资融券,扩大交易筹码,具有一定的财务杠杆效应。

二、什么投资者可以参与融资融券交易?

根据中国证监会《证券公司融资融券试点管理办法》(以下简称“《管理办法》”)的规定,投资者参与融资融券交易前,证券公司应当了解投资者的身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好等内容。对于不满足证券公司信证要求,在该公司从事证券交易不足半年,交易结算资金未纳入第三方存管、证券投资经验不足、缺乏风险承担能力或者重大违约记录的投资者,以及证券公司的股东、关联人,证券公司不得向其融资融券。

三、什么证券公司可以开展融资融券业务试点?

根据《管理办法》,只有取得证监会融资融券业务试点许可的证券公司,方可开展融资融券业务试点。未经证监会批

准,任何证券公司不得向客户融资融券。

四、投资者进行融资融券交易前,应做什么准备工作?

投资者向证券公司融资融券前,应当按照《管理办法》等有关规定与证券公司签订融资融券合同以及融资融券交易风险揭示书,并委托证券公司为其开立信用证券账户和信用资金账户。

根据《管理办法》的规定,投资者只能选定一家证券公司签订融资融券合同,在一个证券市场只能委托证券公司为其开立一个信用证券账户。

五、融资融券交易申报内容具体包括哪些?

融资融券交易申报分为融资买入申报和融券卖出申报两种。融资买入申报内容包括①投资者信用证券账号、②融资融券交易专用席位代码、③标的证券代码、④买入数量、⑤买入价格(市价申报除外)、⑥“融资”标识、⑦本所要求的其他内容;融券卖出申报内容应当包括①投资者信用证券账号、②融资融券交易专用席位代码、③标的证券代码、④卖出数量、⑤卖出价格(市价申报除外)、⑥“融券”标识、⑦本所要求的其他内容。其中,上述融资买入、融券卖出的申报数量应当为100股(份)或其整数倍。

六、融券卖出申报价格有什么限制?

为了防范市场操纵风险,投资者融券卖出时申报价格不得低于该证券的最近成交价;如该证券当天没有产生成交的,融券卖出申报价格不得低于前收盘价。融券卖出申报价格低于上述价格的,交易主机视其为无效申报,自动撤销。

投资者在融券期间卖出通过其所有或控制的证券账户所持有与其融入证券相同证券的,其卖出该证券的价格也应当满足不低于最近成交价的要求,但超出融券数量的部分除外。

七、投资者如何了结融资交易?

投资者融资买入证券后,可以通过直接还款或融券还款的方式偿还融入资金。投资者以直接还款方式偿还融入资金的,按照其与证券公司之间的约定办理;以融券还款偿还融入资金的,投资者通过其信用证券账户委托证券公司卖出证券,结算时投资者卖出证券所得资金直接划转至证券公司融资专用账户。

需要指出的是,投资者卖出信用证券账户内证券所得资金,须优先偿还其融资欠款。

八、投资者如何了结融券交易?

投资者融券卖出后,可以通过直接还款或买券还券的方

式偿还融入证券。投资者以直接还款方式偿还融入证券的,按照其与证券公司之间约定,以及交易所指定登记结算机构的有关规定办理。以买券还券偿还融入证券的,投资者通过其信用证券账户委托证券公司买入证券,结算时登记结算机构直接将投资者买入的证券划转至证券公司融券专用证券账户。

投资者采用买券还券方式偿还融入证券时,其买券还券申报内容应当包括①投资者信用证券账号、②融资融券交易专用席位代码、③标的证券代码、④买入数量、⑤买入价格(市价申报除外)、⑥“融券”标识、⑦本所要求的其他内容。需要指出的是,未了结相关融券交易前,投资者融券卖出所得资金除了用于买券还券外,不得另作他用。

九、融资融券期限最长是多少?

为了控制信用风险,证券公司与客户约定的融资、融券期限最长不得超过6个月。

十、投资者信用证券账户有何限制?

投资者信用证券账户不得用于买入或转入除担保物及本所公布的标的证券范围以外的证券。同时,为了避免法律关系混乱,投资者信用证券账户也不得用于从事债券回购交易。

本栏目由上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由平安证券提供,仅供参考,据此进行投资所造成的盈亏与此无关。