



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

短期多空对峙 窄幅整理为主

张永明:强势格局仍将维持,今日股指将呈现小幅冲高行情。

孙皓:目前市场仍处相对强势,今日大盘有望继续小幅上行。

李凌云:热点快速转换不利于激发人气,近日大盘有必要进行适当整理蓄势。

周延:中短期均线对大盘形成明显支撑,短线大盘涨跌两难,总体看平。

周戎:中长期均线对大盘造成较大压力,今日股指将维持强势震荡走势。

胡晓东:短期市场难以摆脱多空对峙局面,今日市场将出现窄幅整理行情。

周建新:有色金属股回调使人气受到抑制,后市股指将维持弱势震荡格局。

王飞:量能依然处于较低水平,短线市场难有作为,继续小幅整理。

朱汉东:由于上方抛压比较沉重,后市大盘调整的可能性比较大。

唐建新:量能增加显示多空分歧已开始加大,短线大盘冲高回落,阴线告收。

大户室手记

银行股动向 引人瞩目

□嘉南

中石化停牌之后,市场安静了不少,再加上这几天消息面相对平静,所以大家都觉得市场的焦点应该在中国银行身上,不过个股的机会倒在其他的一些板块当中。

“昨天涨停抢进的G轻机还是有点冲动啊,现在股票的持续性上涨能力很一般啊。”老马看到开盘G轻机低开开了两个点,还是有点后悔。

“是有点冲动,不过盘中应该有冲高的机会,毕竟昨天的量比较大,还是耐心点好了,再说,上海本地股尤其是小盘股涨起来都很疯的。”金大姐让老马宽点心。

“弱市做强势股比较好做,由于游资集中看好,股价往往波动比较大,所以G轻机盘中应该会有不小的机会存在。”“网络游戏”也觉得G轻机应该有赚钱机会。

低开后G轻机确实拉了起来,老马由于心态急,在涨了不到两个点的时候就卖了。

“扣除手续费,有一个点我已经很满足了。”老马卖了之后显得比较轻松。

没多久,G轻机被快速拉起,金大姐和“网络游戏”在七个点的时候顺利卖出,老马是直后悔,虽然有冲击涨停的趋势,但是金大姐和“网络游戏”始终觉得只要自己有利润,把部分钱留给别人赚是应该的。

“今天盘面两大特点,一是科技股表现活跃,二是银行股很稳,招商银行更是稳步上涨,不断创出新高。”金大姐发现了盘面有些微妙的变化。

“我觉得对招商银行的走势大家要高度重视,它不断地创新高肯定是机构资金所为,它上涨后会带动指数,二是能把银行股整体激活。而且,在工行上市之前,如果银行股能有所表现,那么,工行的上市就非常顺利了。”“网络游戏”觉得招行的上涨是一个重要信号。

由于感觉到行情发生的这些变化,大家按照“网络游戏”的思维,在G招行收盘前买了点,作为新出现的具备龙头潜力的个股,大家准备拿一段时间。

“到期效应”将继续影响市场

□上海证券研发中心 彭蕴亮

近期大盘波澜不惊,但“末日轮”宝钢权证竟然暴跌85.78%,收于0.031元,成为近期投资者最为关注的焦点。我们认为,虽然投机性的宝钢权证已经谢幕,但其“到期效应”将继续得到市场的关注。同时,投资理念将从投机炒作向价值投资转变,“价值驱动”将对大盘未来的行情产生重要的影响,但第三季度仍需要震荡整理。

暴跌收场,投机时代结束

作为首批到期的权证,部分投资者冀望这一谢幕演出能有最后的疯狂,但最后宝钢权证以暴跌收场,最后一个小时竟然暴跌85.06%。这不仅仅标志着“衍生品”的退市,也标志着一个时代的结束。

在上世纪90年代,权证的价格往往超过正股,而且到期前由于传闻刺激,曾经出现翻倍的走势。因此,在最后一天还敢于买宝钢权证的投资者多数存在侥幸心理:虽然知道风险很大,而考虑可以及时买卖,所以都认为自己是接最后一棒的那个最倒霉的人。因此,权证走势总是以“预期自我实现”的方式动态演化,当市场上多数人看好时,走势会肆无忌惮地向上冲锋。

8月15日前后,借着大盘调整、权证整体上涨的契机,宝钢JTB1开始以高换手率方式实现其快速拉升,最高达到0.60元,给予“末日轮”较大的想象空间。

但是,宝钢权证作为一只“末日轮”,并不具备市场炒作的“潜力”。我们知道,末日轮的价值是由两部分构成:内在价值+时间价值,由于临近到期,其时间价值可近似看作零,因此其价值几乎完全由内在价值决定。“末日轮”能被炒作的理由应该是“在最后的日子里,有变为价内的可能”,也就是说,炒作末日认购(沽)轮,实际上是要“博”一把标的股价能否变为大于(低于)行权价。昨日G宝钢收盘价4.17元,它与权证的行权价4.20元有3分钱的差距,实际上意味着宝钢权证已经沦为“负资产”,买入就意味着亏损,所以宝钢权证以3分钱的價格谢幕,已经是非常幸运的事了。这无疑意味着,以投机性买人为主体的时代已逐渐远去,以价值投资为主的新时代即将到来,这就是宝钢权证带给市场的最大启示。

“到期效应”值得继续关注

虽然宝钢权证已经谢幕,但根据海外市场的经验,权证

在结算前和结算后都存在一个“到期效应”,将继续影响市场,值得我们引起重视。以我国香港地区市场为例,权证在到期结算前和结算后都会对正股以及市场造成一定的影响。

实证研究显示,在权证到期结算前,如果股市处于多头市场,那么股价会偏向上涨,因为发行商需要的股票避险部位会越来越多,在市场上买进股票的力量增加,自然正股价格偏向上扬。而如果到期前股价出现明显的涨势,那么发行人买股票避险的需求将更大地抬高股价,产生助涨的效果。相反,如果正股在权证结算前处于空头市场,发行商手中的避险部位越来越少,不断地卖出股票将使得股价偏向下跌,也就是对股价走势有助跌的效果。

而在权证结算下市后,如果正股此前处于多头市场,那么结算后股价偏向下跌。因为发行商在多头市场中,手中会准备股票以做避险之用。而结算后发行商会将手中的股票卖出以结清避险部位,因此容易促使正股下跌。相同的道理,如果正股此前处于空头市场,发行商手中的避险部位少,那么结算后股价一般偏向上扬。

而作为能够影响指数的大盘股,宝钢权证的行权结算将影

响宝钢正股的走势,进而影响到整个市场,“到期效应”将继续存在到8月30日。而且由于参与人数众多,市场关注度高,宝钢权证的“到期效应”可能会超出预期,值得投资者继续关注。

“价值驱动”将获得新生

8月23日,证券市场最具投机性的宝钢JTB1谢幕了,虽然其“到期效应”将继续影响市场,但这无疑给投资者上了生动的一课:投机是不能赚钱的,要想获得超额收益,唯有价值投资。因此,我们认为后期市场将继续沿着价值投资的路线演绎,长期来看,市场将出现价值驱动型行情。

展望第三季度以后的市场,我们认为市场将沿着“价值回归”——“价值发展”——“价值高潮”三个步骤推进,目前我们正处在第一阶段的末期,第三季度将继续震荡的可能。而在第二、第三阶段,大盘将创出新高。

基于这样的认识,我们认为,三季度市场将主要在1450至1800点区间震荡运行。如果出现宏观调控的预期和变化以及重大利空事件,不排除大盘跌破1550点的可能,而大盘创新高的时间大约在第四季度至明年年初。

基于这样的认识,我们认为,三季度市场将主要在1450至1800点区间震荡运行。如果出现宏观调控的预期和变化以及重大利空事件,不排除大盘跌破1550点的可能,而大盘创新高的时间大约在第四季度至明年年初。

30日均线压力明显

□西南证券 张刚

大盘周三虽然未能三连阳,但创出8月2日以来的新高,成交比周二略有放大,跌幅很小,基本保持上升趋势。回顾上一次存款利率上调后的大盘表现,也是经历了短暂的下跌后,运行了长达十四个交易日的升势,此次升势后的上涨可以被简单地理解为历史重演。不过,前年那次加息后反弹结束后,便出现了时间较长、幅度较大的下跌,中期走势依然看淡。

根据最新公告,仅有大连獐子岛渔业集团股份有限公司、浙江栋梁新材股份有限公司首发过会,融资规模很小,对市场影响不大。现金申购时也要等到9月份。根据目前的公开信息,最近一只IPO的新股,是融资规模为8000万股的景兴纸业,现金申购日在8月31日,也就是说在五个交易日的时间内,二级市场的资金将不会出现分流。

中国银行周三报收在3.27元。其在香港股市周三的收盘价是3.41港元,与周二相比下跌0.58%。中国银行A股周二平收,换手率为0.96%,成交维持偏低水平,显示投资者持股心态较稳,与H股保持一定的

价差。中国石化A股继续处于股改停牌状态,其H股出现小幅下跌,跌幅达0.43%。权重股A股对股指的推动力不足。

大盘周三的十字星,虽站稳短期均线之上,但明显受到30日均线的压力,而5日均线在1605点附近形成支撑,周四有望尝试向上突破。5日、10日均线正处于缓慢上行阶段,其中5日均线向上穿20日均线后,触及10日均线,确立短期上升格局。整体均线系统进一步形成交汇状态,短期、中期、长期均线均十分近,处于震荡盘整的格局。从摆动指标看,股指在中势区横盘,多空双方维持

均衡态势,目前位置上下均有较大的空间,有待突破的形成。布林线上,股指受到上轨压力,接近上轨位置报收,以1607点附近的轨为支撑,线口目前处于极度收敛形态,将转为放大的突破形态,中期上涨走势即将确立。

市场维持局部热点的特征,但权重中仅有银行股表现较好,房地产、石化板块的调整形成拖累。周二涨幅居前的有色板块周三出现较大的跌幅,持续性差,抑制了投资者的入市意愿。周四大盘将会向上挑战关键阻力位,建议投资者持股,静待向上突破。

千六上方支撑力度较强

□王荣奎

在连续2日收阳后周三股指开始剧烈震荡,上午大盘在银行股上涨的带领下继续上攻,但在逼近30日均线时遇阻回落,午后大盘试图展开一波向上攻击,但市场做多的信心明显减弱,14:00以后大盘露出疲态小幅跳水,尾市略有上翘,最终股指收出一根小阴十字星。

从日线看KDJ技术指标

三线继续走高,MACD技术指标的DIF与DEA两线继续向上,红柱继续加长,显示短线向上趋势并未改变,预计今日将继续保持横盘震荡的趋势。60分钟K线信号转弱,RSI和KDJ双双形成死叉预示着今日大盘盘中下探的动作将出现,但1600点上方支撑的力度相当强劲,总体看来上行有抛压,当下支撑的格局仍将维持,30日线1624点仍是短期的压力位置。

严控风险追求持续回报

(上接C1版)

投资是研究和经验的结合

主持人:在去上证报的名家专栏中,您在文章中写道,投资既是技术,更是艺术,那这几年带给您的投资感悟是什么?

嘉宾:对投资来说,第一要务是风险控制。投资三原则,要将“安全性”摆在第一位,而将流动性和收益性摆在后面,就是这个道理。研究企业,第一个境界就是对企业的客观分析,用一些模型消除主观的东西;研究的第二个境界,是对公司的预测,预测是我们真正面临的挑战和困难,因为你永远面对一个未来的市场。

投资很多时候都是在灰色系统中进行决策,这就是为什么投资是一门艺术。研究的要求是

预测得准确、真实、客观,分析得透彻全面,但投资就像画家手中的笔,他画出的竹子就不一定真实,所以不是对原物一成不变的模仿再现。研究预测不可能将所有因素都预测到,这时候经验就起很重要的作用。

主持人:经过七年发展,富国基金共管理运作十只基金,不少基金处于国内一线位置,这一优势是如何实现的?

嘉宾:富国基金持续、整体领先的业绩,主要来自于我们形成了、并长期坚持我们自己的投资理念,即“研究为本,淡化选时,均衡配置,控制风险”。在历史上,当一段时期我们自己的投资理念,即“研究为本,淡化选时,均衡配置,控制风险”。在历史上,当一段时期我们自己的投资理念,即“研究为本,淡化选时,均衡配置,控制风险”。在历史上,当一段时期我们自己的投资理念,即“研究为本,淡化选时,均衡配置,控制风险”。

终我们取得了成功。

对于跑在我们前面的基金公司和基金,我们会认真学习其先进之处;有很多基金表现不是很好,我们也会关注,思考其中的原因。我们是以一种开放的心态和持续经营的理念和经营模式来投资,以求给投资人带来持续稳定的投资回报。

选公司就是选对人

主持人:判断一个公司值不值钱,这是投资的难题。在选择公司时,你们是怎样判断的呢?

嘉宾:我觉得一个企业到了一定阶段,是管理层的理想、素质、对社会的责任感在决定着企业的成长和未来。所以,我们对企业的管理团队非常看重,竞争激烈的市场环境下,最

后考验的是人的素质。一个公司好一年不难,持续好三年、五年就很难,所以我们一般对一个公司的选择是看中它的历史、诚信。我们现在处在一个大的调整环境之中,比如,你看到公司的首富每年都不一样,而美国首富年年几乎不变,为什么呢?中国的经济变化太快了,我们是一个快速发展的经济体,也是一个大调整的经济体,在一个大的剧烈变动的整个经济环境之下,公司容易成长也容易衰落。所以我认为,成长越快的公司可能危机越多,市场一旦发生巨变,企业应对失误,可能就迅速衰落。改革开放以来,特别是这几年,我们看了很多的案例。所以今天我们选择公司时一定要保持冷静。

(文字整理:张勇军)

股市牛人

A50指数期货与银行股走强

□刘勤

近日大盘呈现缩量整理的走势,但以招商银行为首的银行蓝筹板块,表现出相对强势特征,原因之一可能源于9月5日,新加坡交易所(SGX)将正式推出新华富时A50指数期货合约交易有关。因目前国内股指期货尚在筹备酝酿阶段,一些国际资本又看好我国A股市场,加之资本项目也未全部对外开放,当然国际资本一时难以进入A股市场。在如此状况下,新加坡SGX及时(像当年率先推出日经225指数期货、台湾摩根台指期货那样)推出新华富时A50指数期货合约,迎合了国际投资和投机资本在境外新加坡(SGX),同样可以投资炒作中国A股市场股票的需要。

由于新加坡SGX新华富时A50指数期货合约,具备做多与做空的市场机制,本身股指期货杠杆作用,将会得到淋漓尽致地充分发挥。由于参与者几乎是实力雄厚的国际机构投资者,双向市场运行机制,将促使资金的流动性高,并且又集中、上下震荡幅度相对较大,博弈活跃程度,可能会远超过国内A股市场。

新加坡SGX曾经于1986年和1997年,先于日本和中国台湾地区推出股指期货合约,一度直接影响着本土市场运行以及个股的演绎格局,指数期货合约交易量在2005年,分别是日本和中国台湾地区市场的66.5%和117.1%,可见已经成为国际资本博弈的主要场所之一。

虽然SGX新华富时A50指数期货合约属于离岸投资品种,其指数据样本的标的,是A股市场的部分成份蓝筹股票,意味着SGX新华富时A50样本股,会对A股大盘指数的影响作用远大于其它成份股和非成份股,毕竟新华富时A50样本股的市场定价权和话语权比较大,具有“鲶鱼效应”的国际投资投机资本,对新华富时A50指数期货合约品种,其炒作行为必然反映在国际化程度高的A50指数期货品种上,很可能在新加坡形成一个A股市场的影子市场,或多或少地影响着沪深A股市场运行,以及个别股票在二级市场的演绎格局,这种心理影响或联动作用,是A股市场投资者不能忽视的。

今日涨跌百分比

多方力量作用收长阳——概率15%

市场是不是能够涨,关键就是看股票,尤其是看市场中有没有股票涨停,一般涨停数量越多表明做多的资金多。从目前来看,市场尽管每天资金并不多,也就是150亿-100亿左右,但涨停的股票却

能够每天保持在最少5家,这至少说明了有那么一批资金依然在积极运作中,只要还有人愿意做多,就能够带动场外资金的关注和场内资金的活跃,所以周四大盘还有机会进一步向上冲击1650点。

维持箱体震荡收星线——概率65%

中国石化目前正好处于股改阶段停牌,因此大盘要做出究竟是向上还是向下,必然要等到中国石化复牌以后。在这之前,我们认为大盘整体上是保持在围绕1600点上的收斂性整理阶段。并且按照分时的技术走势来决定第二天行情

是收小阳还是小阴线。预计收小阳概率35%,小阴30%。操作上我们认为目前还是有股票可以买卖的,我们一直认为现在操作的重点就是那些细分行业的龙头品种,比如G榕泰、G复星等。

压力明显大盘收长阴——概率20%

从过去的几年弱市行情表现来看,基本上反弹都是由新股来带动,而且现在新股已经形成了一个有效的群体,并且也有新股跌破发行价,但管理层依然对新股如此种下形情的压力下,向上的动力根本没

有,既然上不去那么只能下,大盘还会继续寻求新的支撑点,操作上我们认为如果大盘再次跌破1600点后,则坚决不能犹豫,必须把仓位降低到3成以下,保存资金实力是最重要的。(廖晓媛)