

■大家看盘

前期高点有压力 短线大盘需整固

季凌云: 短线市场下探空间比较有限,近日大盘延续上攻的可能较大。

朱汉东: 近期上升通道仍然保持完好,今日大盘还有继续盘升的要求。

孙皓: 大盘蓝筹股持续轮动上涨,短期股指仍具备上行动力。

王飞: 前期高点附近市场分歧加大,后市股指仍有挑战前高可能。

胡晓东: 短期技术指标已明显高企,今日市场将出现高位强势震荡行情。

唐建新: 上档1750点附近依然具有较大压力,短线市场低位整固,总体看平。

周建新: 盘面热点活跃有效激活人气,短线大盘仍有小幅冲高的潜力。

张永明: 目前股指上涨空间相对有限,今日市场将出现窄幅震荡走势。

周戎: 持续上攻面临前期高点的阻力,短线股指有回抽5日均线的要求。

许斌: 短期多空双方争夺相当激烈,后市大盘将以蓄势调整为主。

■大户室手记

乐观之中 还需保持谨慎

□嘉南

周一的B股市场上演了激情的一幕,上海B股几乎是全线涨停,这样的行情是近几年来非常罕见的,为此,大家直到周二早上都还在不停地谈论着呢!

“昨天有传闻说年内将解决‘B股问题’,这才使得B股全线上涨,看来又是炒作了。”金大姐觉得听着传闻起来的行情炒作性太大,不具备持续性,是昙花一现的行情。

“也不见得全是传闻搞起来的,B股的补涨要求也很强烈呀,大家对照一下上海A股指数和B股指数就明白了,A股近段时间涨了那么多,B股都没怎么动,所以B股补涨也合情合理呀。”老马认为本质固然相同,那A股与B股的差距肯定不会太大。

“是的,现在A股相对B股普遍存在溢价,一有并轨传闻B股就很容易涨起来,所以说补涨是在内缘由,传闻是催化剂。”“网络游侠”简单地回应了一下大家,但很有总结性。

“B股市场 and A股市场还是具有一定的关联性的呀,到时候还是要关注一下的呀。”老马认为两个市场的关联是存在的,要做好A股,B股的情况也必须了解一下。

早盘市场依然是震荡整理的走势,“大盘强势整理的迹象很明显呀,看来是不太跌得下来,不过就算下来点也没问题,反而更有利于后面的上涨呀。”金大姐一脸乐观的样子。

“由目前的走势来看,乐观态度是好的,毕竟大盘走得不错,不乐观一点很容易错过机会的,但乐观之中也应保持一点谨慎,所以还是老思路,多做一些基本面良好的低价股,少追涨热点。”“网络游侠”算是给金大姐提了个醒。

蓝筹股价值重估带来新机遇

□方正证券 华欣

转眼已经接近9月下旬,距离“十一”长假只有不到十个交易日的日子,节前节后市场如何发展,是近期投资者普遍关心的重要问题。

宏观面支持市场长期向好

自2005年中期以来的上涨行情,目前已经成功突破了2001年以来的长期下降通道,确立了我国股市进入新一轮上涨周期。究其原因,我们认为主要来自三方面因素共同促成:首先是我国资本市场制度性变革,夯实了我国股市长期发展的基础,尤其是股权分置改革,具有里程碑式的重要意义,从制度上提升了上市公司的市场价值。此外,股指期货、融资融券的推出,使得市场机制进一步完善,对于化解金融风险、健全运行机制方面向成熟市场进一步接轨。其次,我国经济持续稳步的增长,成为推动我国股市走强的动力源泉。同时,人民币升值与流动性过剩,为市场的繁荣带来直接的推动力。

从这些分析可以看出,虽然宏观调控的压力依然存在,目前支撑我国证券市场形成长期牛市的三大因素并未发生改变,而且有逐步增强的趋势,这是我们继续看好市场的重要原因。

股指有望继续创出新高

目前市场存在这样一个观点:近期大盘指标股的上涨目的在于拉高出货,今后市场一旦下跌,图表上将构筑一个为期5个月的大型头肩顶的形态,市场状况值得担忧。

我们分析认为这一观点成立的可能性很小,大盘指标股的整体走强推高股指是事实,部分股票出现下跌的出货走势也是事实,不过目前的市场大环境已经发生了根本性的变化,牛市的格局已经确立。大盘指标股的走强与股指期货、融资融券政策的推出,近期基金、QFII等机构投资者的大举有着直接的联系,而上半年走强的军工、新能源板块的回落,只是主流资金理念变化带来持仓结构调整的结果。目前股指的持续上涨、成交量的温和放大,说明目前市场依然是一个资金持续流入的市场,也是处于结构调整的重要阶段。

市场突破1700点之后,目前距离前期高点1757.47点一步之遥,而最近两日市场大盘指标股出现了连续调整的走势,前期高点能否有效突破?从今年以来的上证指数走势可以看出,上证指数1500-1700点区间是今年上半年的重要成交密集区,这一区域的

成交量也是历史上最大的。而在近期市场在股指期货、融资融券等利好因素推动下,上证指数目前已经顺利突破1700点大关,并且连续三天站稳,我们认为市场对于1700点的突破是有效的,也就意味着短期内跌破1700点的概率不大。从波浪理论的角度来看,自2005年中期到目前为止,市场已经走出了清晰的五浪结构,前期1757.47点,是第三浪的高点,经过四浪调整之后,8月8日开始的上涨属于第五浪上涨,如果这一推断成立,那么未来突破1757.47点高点的概率就非常大了。据此推算,未来第五浪高点有望在1800-2000点之间形成,时间上有望延续到十月中旬。

结构调整带来市场机会

近期虽然股指涨幅很大,但大多数股票未能跑赢大盘,表明虽然处于上涨阶段,但目前市场依然处于一个股价结构调整的阶段,而这一阶段也给投资者带来了前所未有的机会。因此目前市场选股的重要性更加突出。

纵观国际成熟市场,大盘蓝筹股在市场中往往占据核心地位,以香港市场为例,大盘蓝筹汇丰控股、长江实业、和记黄埔等,不仅是机构投资者的重要配置,由于其长期稳健的上

升趋势,也是中小投资者的最佳选择。

加快大型国企改制上市,是今年政府的一项重要工作,今年以来大秦铁路、中国银行等一大批优质大型国企纷纷登陆A股市场,下半年还将有工行、兴业银行、中国人寿等优质国企陆续上市,使得我国上市公司的整体素质大大提高,给大盘蓝筹股的走强打下了良好的基础。

在近期股市持续繁荣的背景下,目前机构投资者的扩容速度也同步加快,除了国内开放式基金外,QFII也正日益成为市场重要的力量。截至9月13日,目前QFII投资额度已达78.45亿美元,机构投资者队伍的壮大,成为推动大盘蓝筹板块走强的直接力量。

未来股指期货、融资融券的推出,赋予了大盘蓝筹股更为重要的市场功能,也使大盘蓝筹股的市场价值面临一个重估的过程。9月5日,新加坡富时50股指期货正式推出,富时50指标股中银行板块整体走强,权重最大的招商银行也成为最大受益者。

目前沪深300股指期货推出时间已经明确,考虑到股指期货给市场带来的正面影响,现阶段买入沪深300成份股中的市值居前的蓝筹股,无疑是近期市场中最为简明的投资策略。

■热点透视

股指期货引爆“300概念”

□武汉新兰德 余凯

首个股指期货合约近日浮出水面,合约就乘数、保证金、最小波动单位等方面进行了明确的规定。通过对股指期货合约的研究,不难发现其中将对A股市场的影响。由于指数成份股是征战股指期货的重要筹码,因此在股指期货推出之前必然会受到市场的争夺,最近蓝筹股的行情就被认为是机构为未来的股指期货作准备。由于指数成份股的重要性,市场必然会出现一轮对沪深300指数成份股位置的争夺,将给投资者带来极大的投资机会。

根据已披露的沪深300指数的编制规则,300只指数成份股的选择方法是剔除除一些ST股票和近一年内具有重大违

规行为的股票以外,对样本空间股票在最近一年(新股为上市以来)的日均成交金额由高到低排名,剔除排名后50%的股票,然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名,选取排名在前300名的股票作为样本股。

这一规定使得沪深300指数成份股几乎可以按图索骥地寻找出来,由于最终是按总市值排名的,那么对于那些列在300名以后的股票,想进入成份股的办法就是尽快在短时期内做高市值,争取进入前300名。因为股指期货的正式推出还有一段时期,相信这段时间内围绕着300名这道门槛,那些位列300名以后位置靠前的股票将为努力进入沪深300指数成份股而打一场攻坚战,而那些位列300

名以内位置靠后的股票将为努力保住沪深300指数成份股的地位而打响一场保卫战,这一场PK大战必将给投资者带来不小的投资机会。为此,投资者可以重点关注排名在300名左右,有机构重仓的股票。

同理,由于指数成份股是征战股指期货的重要筹码,其身份的变化会对其二级市场走势产生一定的影响。根据新的规则:指数成份股原则上每半年调整一次,一般为1月初和7月初实施调整。每次调整的比例不超过10%。样本调整设置缓冲区,排名在240名内的新样本优先进入,排名在360名之前的老样本优先保留。这样每次指数成份股的调整也将带来较大的投资机会,新入选成份股机会较大的股票有望得

到市场追捧。在每次指数成份股调整以前,投资者可重点关注位置靠前的老样本股票。

另外根据新规定:符合样本空间条件,且总市值(不含境外上市股份)排名在沪深市值前10位的新发行股票,启用快速进入指数的规则,即在其上市第十个交易日结束后进入指数。这样大盘股的上市之初可能会成为投资机会之一,因为根据新的证券承销和发行办法增加了散户在二级市场的中签率,机构在一级市场获得的筹码将有所减少,由于排名总市值前十位的股票对股指期货的意义不言而喻,这些股票上市之时可能是机构从散户手中抢筹的最佳时机,因此这样的股票上市之初可能会有不错的表现,构成一定的投资机会。

■股市密码

短线调整有利行情发展

□万国测评 王荣奎

周二股指以1735.30点小幅高开,收盘报收于1735.24点,形态上收出一根高位阴十字星,后市走势暂时变得扑朔迷离起来。

仔细研究盘面发现,G电与G宝钢还有G华能等指标股下档买盘上始终有大单支撑,预示着后市还会有所动作,那么股指休整之后仍旧具备创新

高的能力。昨日的高位震荡不仅使得日线KDJ开始从钝化位置勾头从而缓和了冲高的压力,而且60分钟KDJ则干脆形成死叉提前完成调整,大家不要介意死叉,这往往是短期调整到位的信号。综合分析起来,今日大盘即使出现调整也不会太深,调整充分后甚至有拉出1757点过头的潜力,当然这需要指标股的配合。



张龙解说“封转开”第一单

(上接C1版)

分享伟大企业收益

主持人:你们看好哪些高成长行业呢?

嘉宾:我们看好的高成长行业,第一类是高增长的传统行业,比如食品饮料、商业零售、房地产、旅游、金融、电脑设备等,这是消费升级的产物。第二类是新型行业,包括新能源、新材料、新技术、节能环保及军工、宇航技术等。第三类是超周期的行业。

主持人:如何寻找高成长的公司?

嘉宾:我们认可的高成长公司分为两大类,第一个叫伟

大的企业。伟大企业我们又可以分为几种类型,第一种叫可口可型型企业,这个特征就是企业有非常高的技术壁垒,国内比如贵州茅台这样的企业;伟大企业第二种形态就是麦当劳型企业,它的特征可能没有很高的技术壁垒,但是这类企业要求企业有敏锐的头脑,能及时发现市场的需求点和后面的需求面,国内也有这样的企业,像苏宁电器。我们投资的第二类成长公司,叫前端性公司,这有赖于公司强大的投资研究团队去挖掘,华夏基金的基金经理、研究员构成的投资研究团队的质量和数量在业界都是领先的。从2005年

6月30日到2006年的6月30日中国的A股里面涨幅最大的,我们统计前十名里面,我们占了7只股票,前20只股票里面我们占了10只。

关键是让投资人满意

主持人:基金兴业“封转开”会带给同行带来哪些启示?

嘉宾:首先从业绩上讲要给投资人满意。其次是在转型中要考虑市场的承受能力,要减少对市场的冲击,不是说到转型前才把仓位降下来,这样会给持有人带来净值损失的影响。

主持人:在“封转开”和分红的预期下,为什么封闭式基

金高折价率的现象还没有改观呢?

嘉宾:应该说封闭式基金整体的折价幅度是有了很大程度的缩小,但是这个基金的折价在世界范围来看,也是整体存在的一个现实。折价幅度这么高,反映了两个问题,第一个就是这些基金的到期日还比较遥远,未来这些基金的净值究竟怎么变化还不能确定,所以有一个风险溢价在里面。第二个就是我们现有的期限比较类似的封闭式基金中间折价也有很大的差别,这里面机构投资者和个人投资者对基金管理人及其投资水平的一个判断。(整理:王文清)

股市牛人

指数投资时代已到来

□华泰证券 张力

随着内地市场首个股指期货合约的推出,股指期货的上市已指日可待,这意味着我国指数投资时代已真正到来,它将成为中国证券市场发展的最重要标志之一。

股指期货交易方式与现在的个股投资模式有着很大区别。除了同股票投资一样需要分析宏观经济层面和产业政策对行业板块影响等方面的因素外,股指期货更注重对股票群(如A50、沪深300)价格波动的研究,这与股票投资侧重对个股的研究明显不同。股指期货则只能通过股票群的研究,换句话说,通过指数的研究来获利。另外,股指期货虽然标的物是股指,但它本质仍然是期货,具备期货所有特征。因此,股指期货在投资策略、资金管理和风险控制等方面都与股票不同。作为市场全新事物,股指期货投资策略需重点分析。

简单地看,股指期货投资策略可以分为套保、套利与投机三类。

套保策略:套保,即套期保值,作为一种对冲策略,是股指期货的主要功能之一。投资者买卖股票时投资风险可分为系统性风险和系统性风险,其中系统性风险的规避可以通过参与套期保值,即通过对现货市场和期货市场反向对冲来实现。

套利策略:套利策略需要同时做多一多一空两个方向、相关性很高的两个合约或者标的资产。套利的利润来自平仓时的价差与平仓时的价差之差,套利的风险在于价差风险,也即价差运行方向和预期的背道而驰,而非在股票和期货市场中的单边风险。

由于个人复制股指期货标的指数(A50或沪深300)成本过高几乎不可能,因此只能将当前市场上存在的指数基金作为期指套利的资产。目前复制沪深300指数的开放式指数基金有大成沪深300和嘉实沪深300两家,这是目前与股指期货标的物相关性最高的资产。投资者可从基金相对于指数的长期偏离度中寻求套利机会。

套利的关键因素在于套利成本。由于套利的单笔利润相对有限,因此控制套利成本将成为套利成功与否的重点,这比单笔交易的交易成本控制更为重要。而

价差波动风险是套利的主要风险之一。

投机策略:这种交易方式与套保套利交易是截然不同的。可以肯定,股指期货具有股票所不具备的放大效应、T+0和做空机制将导致投机策略在这三种交易策略中最具魅力。绝大多数个人投资者和相当一部分机构投资者参与股指期货采用的都是投机策略。1999年香港恒生指数期货交易情况是,74%的交易属单纯的投机性交易,17.5%的交易用作套期保值,余下8.5%是套利交易。股指期货的投机交易,具有高盈利高风险的特征,一般情况下投资者个人投资风格是决定可接受最低获利水平和最大亏损的最大因素。

股指期货价格波动影响因素十分复杂,除了常见的经济和心理因素对股指期货的影响外,这里我们分析一下股指期货合约标的物沪深300指数。沪深300指数是由上海和深圳市场中选取300只股票作为样本编制而成的,沪深300指数样本覆盖了沪深市场60%左右的流通市值,具有良好的市场代表性。从指数的行业贡献度来看,目前占权重最大的三个行业是金属和非金属(15%),金融和保险(10.94%)以及机械设备仪表(10.74%)。

影响沪深300指数走势的最直接因素是权重股和行业板块的动向。沪深300指数的各只样本所占的权重是不一样的。截至2006年7月18日,沪深300指数前十位成份股依次为:招商银行、民生银行、宝钢股份、长江电力、万科A、中国联通、贵州茅台、中国石化、五粮液、振华港机。据统计,前十大成份股所占权重为20%,前三十大成份股权重占沪深300的三分之一强。由于交易所采用快速进入指数的规则,即符合样本空间条件、且总市值(不含境外上市股份)排名在沪深市场前十位的新发行股票,在其上市第十个交易日结束后进入指数,同时剔除原指数样本中最近一年日均总市值排名最末的股票。因此随着下半年新的大盘股上市,这个权重比率肯定会还会提高。可以肯定中国银行、即将发行的工行、中国国航都将进入沪深300。所以权重股的走向对于沪深300指数来说是重中之重。由此也不难理解新的权重股中国国航在老的权重股筹码已基本被机构瓜分完毕后出现了机构抢筹走势。

■今日涨跌百分比

权重股领涨收长阳——概率30%

周二的震荡只是因为短线部分投机资金的派发行为,大部分的机构或者说大部分为股指期货而进入市场的机构根本没有出去,所以后期还会继续围绕股指期货这个热点继续展开。不过在操作上我

们认为从周三开始可以重点关注些钢铁类的品种,这毕竟是市场中权重非常大的群体,而且前期一直没有太多的表现,业绩也可以,所以指数期货出货以后,这个板块应该没有资金要介入。

惯性上行收星线——概率60%

市场从1500点起来的行情已经形成了一个上涨惯性了,按照当前的资金状况,按照每天市场的个股活跃程度,保持一个稳健的震荡盘升局面是不困难的。预计今日收小阳线可

能性占40%,收小阴为20%。操作上,现在关键还是要把握好个股的问题,从盘面看,电信类的股票有活跃的迹象,可以重点关注诸如中兴通讯等。

短期见顶调整收长阴——概率10%

当市场最原始的做多力量开始有资金在出货,从周二的盘面就可以看出,目前还没有第二个能够像地产股一样具有整体性的持续走强的板块。所

以在这种情况下,我们认为大盘有可能构筑双头,这里需要每个投资者注意,可以开始出货减仓了。(廖晓媛)