

沪指上探五年新高 股市走牛动力强劲

1801.33点!周五上证综指盘中象征性地突破千八关口。这也是沪指自2001年9月失守千八关口后,5年来首次触及这一敏感区域。

由于目前年内最大的IPO发行完毕,资金面压力减轻,同时市场上升通道保持良好,因此突破千八显得水到渠成。



本报记者史丽 摄 郭晨凯 制图

□本报记者 许少业

权重股“领军”

周五大盘冲击千八之际,依然是中国石化、中国银行、招商银行等权重股“领军”,有色金属板块在国际商品期货价格保持强势的刺激下也充当了主攻的“急先锋”。

股市走牛动力强劲

宏观经济发展的良好氛围,给国内股票市场带来了新的动力。对于这一点,投资界早已高度认同。事实上,在过去几年里,中国股市的状况和国民经济发展的“晴雨表”还有很大的距离。

22倍,上证180平均市盈率为19倍,深证综指的平均市盈率为26倍左右。另外已有15%的上市公司发布了三季度预增预盈的公告,上市公司总体上业绩向好已成定局。

与历史上相同点位数据相比,上述数据对场外资金仍有吸引力。2001年9月底,上证综指的平均市盈率为41倍,深证综指的平均市盈率为43倍;2004年4月7日,上证综指的平均市盈率为43倍,深证综指的平均市盈率为37倍。

大盘有望继续震荡走高

对于后市,多数市场分析师认为,随着工行申购压力的逐步释放,以及申购资金的解冻,大盘有望继续维持震荡

走高态势。而对于中长期的走势,有乐观的分析师认为,随着商品价格的回落,股市资金

流入将会加速,这对A股指数长期走势的影响无疑是积极的。

■相关新闻

上月股市成交额增两成多

我国证券市场月成交额从6月持续下降以后,9月份有所回升。中国证监会最新统计数据显示,9月证券市场总成交额达6598亿元,比8月增加约21%,但仍低于7月的交易量。

9月共有12家公司从证券市场筹集资金80.61亿元。其中9家公司通过A股首发筹资66.76亿元,3家公司通过

A股增发筹资13.85亿元。截至9月底,今年国内公司通过A股和H股市场共筹资1837.56亿元,证券市场市价总值52282.79亿元,流通市值17994.37亿元。

数据还显示,截至9月底,境内上市公司数(A、B股)共有1396家。投资者开户数7615.68万户,投资者9月交纳印花税达21.74亿元。(新华社)

工行上市对大盘影响几何

□特约撰稿 王利敏

工行将于下周五上市,近一两个月来市场各方都为此做了积极努力。例如其他IPO为工行让路以及多头氛围的积极营造等等。

上市氛围有所不同

中行上市前沪市走出了11连阳——在其发行期间,大盘先是6连阳,在其申购期间又是5连阳。相对而言,虽然工行发行前大盘没有“几连阳”的纪录,但大盘走势却明显比前者强。

的盘中新高和收盘新高,而且在工行尚在申购期间股指已摸高1801点。估计工行上市前大盘可能已牢牢站稳了1800点。

另外,工行发行上市实行A+H股同步。香港银行股的表现已经并将继续影响着工行发行和上市后的表现。

开盘走势会有不同

目前市场最关心的是工行开盘于什么价,开盘后会怎么走,对大盘的影响又会如何?

据分析,该股当日走势不外乎三种:第一种是高开低走,

再度“克隆”中行走势;第二种是平开平走,当日走势波澜不惊;第三种是低开高走,推动股指上行。

我们注意到,中行上市前市场依然沿袭了“新股必炒”的思维惯性。中行3.99元开盘收报3.79元后被许多人认为定价合理,然而该股此后一路走低跌至3.22元,大跌近20%。

而低开高走的可能性也不

大,因为目前市场尚处于比较亢奋的氛围中,新股中签者不会廉价抛出手中新股。所以第二种可能性最大,即首日开盘价不会“野豁豁”。

大盘走势恐难免震荡

虽然工行上市很可能定位合理,但估计该股对市场的冲击可能不小。据测算该股每涨0.01元,股指将上涨大约1.2点。

千八关口 投资策略分歧凸现

□特约撰稿 秦洪

近期A股市场的走势相对强劲,上证综指在本周五也一度击穿千八关口。但不可否认的是,市场对后续的操作思路也随着指数的高企而分歧严重。

不同理念导致不同的思路

市场在千八关口产生较大的投资策略分歧,认可大盘是牛市的投资者,倾向于满仓或重仓,甚至乐观者提出千八是新一轮牛市行情的新起点;而认为大盘将进入调整的投资者,则倾向于空仓或轻仓,因为大盘一旦调整,个股机会将相应降低。

投资理念的投资者来说,其实并没有什么实际意义。因为这类投资者认为指数的高低与个股价值的高低并不存在着——对应关系,在他们看来,指数是所有上市公司二级市场价格走势的综合反映,但部分上市公司的经营业绩变化轨迹与指数运行并不是一一对应关系,指数处于高位时,部分上市公司的基本面正处于复苏的拐点,那么,即便指数回落,由于公司的基本面拐点所释放出的做多动力,仍然有望推动股价的反弹,从而产生所谓的“熊市牛股”,典型的就有在五年的熊市周期中,出现了贵州茅台、苏宁电器、海油工程等一批这样的牛股。

信奉价值投资理念的投资者很少关心指数的运行趋势,而将主要精力放在跟踪上市公司

的基本面的相关信息。但信奉价格投机或所谓趋势投资的投资者则更关心大盘的运行趋势,因为这关系到股价的短期运行态势,尤其是一些借题材预期而走高的各种题材股,一旦大盘回落,就会成为“裸泳者”,所以持这一投资理念的投资者自然关注股指的运行状况。

关注行业或产品复苏的个股

在目前千八关口,如果是信奉价格投机或趋势投资的投资者,的确处于一个相对尴尬的境地,毕竟千八之上,市场如何运行,市场的分歧极大。看涨者有看涨的理由,看淡者有看淡的理由,如此就使得后续走势扑朔迷离。但如果如果是价值投资者,则

没有这样的烦恼,因为他们看的是上市公司基本面的变化趋势,而不是大盘指数的运行趋势。值得指出的是,研究上市公司基本面似乎较大盘指数的准确率更高,得出的结论可靠性也更高。所以,实际操作中的高手绝大多数是从上市公司价值的角度来应付变化莫测的指数的。

循此思路,业内人士大多认为,在千八关口附近,如果能够寻找到复苏拐点的行业或上市公司,就没有必要过分纠缠于空仓、满仓的争论,买进这些拐点信号明朗的相关个股,静候收获是最好的操作思路。事实上,目前具有这样特征的上市公司为数不少,比如说券商策略分析师就看好钢铁、电力、航空运输等行业

内的优势企业,巧合的是,港股中的此类个股在近期也反复走高,华润电力更是可以用暴涨两字来形容,所以,即便大盘调整,此类个股也会有进一步的反弹空间,可积极予以关注。

同样,部分上市公司借助于产业链的整合或产品的复苏预期而有望出现估值重心持续上移的动力,比如说近期持续上涨的美利纸业就得益于公司的林纸一体化战略开始释放利润,因此引起了机构资金的深度关注,股价前景相对乐观。同样,厦华电子得益于平板电视的销售放量以及产业链优势,也有业绩大幅增长的动力;威孚高科、凤凰光学等个股也有类似特征,也是千八关口可以适量跟踪的个股。

关注欧佩克减产

欧佩克减产 油价小幅反弹

□本报记者 李雁争

北京时间20日凌晨,石油输出国组织(欧佩克)在结束了临时会议后宣布,该组织计划将日产量削减120万桶,这是其自2004年以来的首次减产。

欧佩克官员在减产的正式声明中称,不包括伊拉克在内的10个成员国将实施减产计划,自11月1日起该组织成员国的原油日产量将从2750万桶削减至2630万桶,但各成员国的名义产量配额维持不变。

欧佩克的实际减产幅度大于此前预期,而沙特在减产计划中分担的额度为每天38万桶。

早在会议前夕,沙特石油大臣纳伊米表示,他“绝对”支持从11月1日起将原油日产量下调的计划。在本轮油价的下跌中,沙特一直被视为减产的最大阻力。

但是在欧佩克宣布减产决议前,沙特阿美公司的官方网站发出公告,宣布董事会已同意公司的预算和扩张计划。阿美公司在公告中宣布,未来五年里,公司计划投资700亿美元用于提升油气产量。到2009年,公司的石油产能将从当前的约1100万桶/天增加至1250万桶/天。此举意味着该公司对国际石油市场的控制能力将进一步增大。

沙特阿美公司被美国和沙特



沙特石油部长纳伊米19日表示,支持欧佩克减产 本报传真图

两国政府共同控制。目前,该公司已经是世界石油秩序中最核心的因素之一。

欧佩克宣布减产的消息传出后,纽约市场油价19日出现小幅反弹,收盘价升至每桶58美元以上。当天,纽约商品交易所11月份交货的轻质原油期货价格每桶上涨85美分,收于58.50美元。伦敦国际石油交易所12月份交货的北海布伦特原油期货价格每桶上涨1.29美元,收于60.87美元。

■新闻分析

中国供油短期不受影响 油价改革再度面临考验

□本报记者 李雁争

巧合的是,在欧佩克召开卡塔尔会议的同时,国家发改委组织的成都会议刚刚结束。两个会议都在讨论同样的议题——国际油价去向何方,该如何应对?

多个专家在接受上海证券报采访时表示,在美国11月中旬举行选举前,欧佩克减产不会对油价造成冲击,也给中国留下了完善成品油定价机制的宝贵时间。

中国石油供应短期不受影响

欧佩克的减产计划将在11月1日开始实施。实际上,随着农业、工商业、旅游业进入旺季,11月也是中国的用油高峰;更不巧的是,我国的战略储备体系刚刚启动,必然需要充足的进口来得以保障。

对此,我国原油主要的进口来源公司——沙特阿美公司表示,11月份将向中国以及其他亚洲消费者交付全部合同量的石油。该公司根据年度合同向亚洲的客户销售石油,这些合同每年进行一次更新。客户每月能够得到通知,在下月能够得到多少供应量,以便能够安排运输船只。

根据海关总署的统计,今年上半年排名前四位的中国原油进口国分别是安哥拉、沙特阿拉伯、伊朗和俄罗斯。其中,伊朗曾在一个月前宣布将把世界上探明储量最大的油田交给中国石化集团开发;中俄关系也正处在“蜜月期”,俄罗斯承诺继续增加对华资源出口。

中国社科院世界经济与政治研究所沈骥如指出,由于石油进口多元化的战略已经发挥了作用,因此在短期内,我国的石油供应不会受到减产的影响。

油价可能再度上涨

专家指出,虽然欧佩克减产的初衷是为了降低油价,但是否能如愿却要取决于美国的态度。

在中东地区,沙特凭借占所有成员国总储量一半以上的份额,成为了欧佩克的实际操纵者。美国则可以

沙特产生很大的影响。

不过,即便是美国和沙特的配合高度默契,低油价也不可能被维持到12月之后。沙特的一名石油官员在接受美国《哈珀杂志》采访时指出,“假如美国的驾车者决定为新年储存汽油,同时把油箱加满,这种需求将使整个市场瞬间陷入瘫痪。”换言之,即便是沙特,也会在每年的12月为市场的供应担心。

雷曼兄弟首席能源经济学家爱德华·莫尔斯也认为:“我们只能度过一个短暂的间歇期,但这不是一个转折点。油价将在冬季再度上升。到那时,美国、德国和日本对家庭供暖油的需求将使油价回到它应有的水平。”

可能反弹到更高水平

欧佩克主席、尼日利亚石油部长道科鲁表示,欧佩克致力于维持原油的“合理价位”。这意味着,一旦价格低于合理水平,欧佩克将在12月的会议上考虑继续减产。

但道科鲁没有具体说明“合理价位”是多少。市场分析师认为,原油价格降到每桶50美元左右应该是欧佩克的底线。而国际货币基金组织总裁罗德里戈·拉托则认为,油价不太可能降到每桶40美元以下。

国家信息中心经济师牛犁指出,判断“合理价位”是多少,依然要考虑美国以及沙特的态度。

沙特不但储量丰富,而且开发成本极为便宜。根据测算,当地开发一桶原油的成本约为15美元。根据估计,为了满足各种开销,沙特需要在每桶油里起码赚25美元。这样计算,沙特和美国能够承受的价格底线大约为每桶30美元。

牛犁指出,这样看来,短期内国际油价还有进一步下跌的空间。如果欧佩克的第一次减产没有成效,不排除该组织在12月继续减产的可能。专家认为,如果欧佩克12月继续减产,基本面的供需局面将更加紧张,国际油价可能冲高到每桶70美元以上。因此,如果我国不能在12月前完成成品油定价机制的改革,以后可能付出更大代价。