

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

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

转到 链接

大家看盘

多空分歧加大 短期震荡难免

孙皓:做空动力明显释放,短线股指仍将上行。周建新:上升通道不变,短期延续震荡盘升局面。季凌云:短期均线支撑,继续震荡上攻可能较大。许斌:蓝筹股要调整,后市将在千九关口整理。朱汉东:多空分歧加大,大盘高位震荡蓄势。周戎:跌破5日均线,短线可能进一步调整。张永明:千九关口压制明显,后市弱势整理。王飞:权重股拖累指数,短线仍有回调要求。唐建新:追高意愿减弱,出现小幅回落行情。胡晓栋:持续上涨,调整压力大,有回调空间。

大户室手记

短线观望 中线建仓

□嘉南

股指上冲千九回落,但跑赢大盘的个股只有15.36%,八成多的A股没有跑赢大盘,大多数投资者只赚指数不赚钱。看到这样的数据,大家直呼摇头。"其实我的情况也差不多,除了提前介入的钢铁股与汽车股有点收益外,最近做的短线真的没什么收益。"老马第一个发言。

"是啊,除了几个持续上涨的强势板块外,个股还是跌得多,做起来真的很累。"金大姐的感受也差不多。

在目前的市场中,"二八"法则已经越来越明显,操作也因此更困难,大家的心情显然没有指数那么高。

早盘市场出现调整走势,虽然幅度并不大,但从盘面来看,大盘似乎始终被空方控制着,仅上海市场下跌的个股就达到517家,看来今天是不不会有太好的机会了。

"我是要重新理思路了,要不然真的不太好看。"金大姐的提议很正确呀,大家是该好好理一下思路了。

"我认为要做还是得做一些低估值的板块,进可攻退可守。"老马的思路很明确。

"这大家都明白,问题是怎样做,毕竟低估值板块如钢铁、汽车等短线已经有了不错的涨幅了。"金大姐显然觉得老马说了和没说一样。

"怎么做就看你是想做中线还是短线了。我们以钢铁板块中的杭钢股份为例,它目前的净资产是5.02元,股价在4.00元,市盈率12倍,中长期的投资价值还是非常明显的。"网络游侠的分析还是比较全面的。

"这个我也赞成,低估值板块中线价值虽然明显,但短线获利回吐压力也很大。"老马说活老是那么笼统,不过倒也把"网络游侠"的思路很好地总结了一下。

前些日子看大盘好,大家在操作上都是很积极的,但只赚指数不赚钱的情况逼着大家只能冷静下来好好地想一想思路了。大家的观点倒也很一致,那就是继续做低估值板块,在操作上也以短线观望,中线可建仓为上。

上海拍卖行有限责任公司拍卖公告
竞买资格: 凡持有2006年11月21日上海市拍卖行业协会印发的《竞买资格证明》(编号703号)竞买人授权委托书,均可参加。

长线看“新政” 短线看“溢价”

□上海证券研发中心 彭蕴亮

周三大盘明显下跌,上证指数跌幅超过了20点,而管理层透露将把推动多层次资本市场体系建设作为工作重点之一,稳固发展股指期货等金融衍生品市场。我们认为,管理层这一“新政”的影响将超越股改行情,A股市场的长期重心应该在2000点上。

新政“威力”超越股改

在管理层力推多层次资本市场的新政策背景下,我们认为,股指期货等制度性变革对证券市场的影响将会超过股权分置改革。管理层当初要优先推出股权分置改革,是因为股权分置给市场定价机制带来了很大的不确定因素,而要推出股指期货,首先要消除这一不确定因素。而股指期货的推出,使市场机制的发育上了一个新台阶,使中国股票市场真正成为一个结构完整的市场,颇具里程碑意义。

实证研究表明,股指期货市场与股票现货市场既存在相互替代关系,又存在相互促进关系。由于股指期货的高杠杆、低费率特性,更便于投机操作,短期内,投机资金会转向股指期货市场,从而形成对现货市场的资金挤出效应;但从长期看,股指期货推出后,将吸引大批套利者和套期保值者进入,股市的规模和流动性都将得到大幅提高。国际市场的历史经验也说明了这一点。美国市场经历了上世纪

热点透视

“二八”行情投资攻略(1)

投资者赚钱思维亟待转变

编者按:近期,股指迭创新高,但跑赢大盘的个股还不到二成,赚了指数赔到钱,"二八"现象愈演愈烈。在这样的背景下,投资者该如何合理配置仓位结构成为关键。为此,本版辟出专栏,请专业人士为投资者应对"二八"行情献计献策。

□渤海投资研究所 周延

在连续5个交易日刷新5年以来的历史最高纪录之后,沪指上行脚步才开始放缓,周三大盘呈现震荡整理走势,成交量也开始明显萎缩,并创出了近三周以来的新低。

机构、游资主导“二八”行情

从近阶段领涨的主流品种来看,涨幅居前的行业是有色金属、石化、钢铁和交通运输等,像宝钢股份、中国石化、驰宏锌铋等个股一直引领着市场反弹的节奏,短线均出现了20%以上的涨幅。这些大盘指标的活跃,一方面表明近一阶段占据市场主导地位的资金,非QFII、基金等机构投资者

70年代低谷之后缓慢上升,1982年推出股指期货后走出了5年大牛市,到1987年,标普500指数上涨184%。虽然市场涨跌的主要原因还是上市公司业绩和宏观经济因素,但股指期货的确起到了一定的助推作用。由此可见,新政策对于A股市场的作用不可小视,从长期来看,我们坚持A股市场处于长期牛市的观点。

长期定位不止2000点

股指期货等多层次资本市场的建设和发展,将改变中国证券市场长期以来产品结构过于简单、“单边市”的格局,市场操作手法从单一走向多元,最终将形成资本市场的长期繁荣局面,A股市场的长期定位应超越2000点。

首先,股指期货通过公开竞价方式产生的不同到期月份合约的价格,充分反映了与股票指数相关的各种信息以及不同买方、卖方的预期,会提高市场信息传递的效率和现货市场的透明度,使现货市场价格达到均衡。

其次,股指期货的规避风险和套利功能,丰富了股票市场参与者的投资工具,增加了市场流动性,促进股票现货市场交易的活跃,并减轻中性抛盘对股票市场造成的恐慌性影响,对平均股价水平的剧烈波动起到了缓冲作用。同时,股指期货的价格领先功能,也有助于提高资源配置的效率。

最后,股指期货将促使投资者的投资模式多元化,套期

保值、套利和投机成为投资者的重要策略,更有利于投资者从股票市场获取丰厚回报。

股指期货推出后,投资者可以在期货与现货之间进行套利,期现套利的关键在于如何构造现货,目前可行的方案有四种,一是完全复制沪深300指数,二是依据行业、市值、流动性精选个股进行抽样复制,三是选择ETF基金,四是选择大盘蓝筹指数基金。当前市场情况下,完全复制和抽样复制的成本很高,也没有跨市场、有足够代表性的ETF基金,而大盘蓝筹指数基金是一个较优选择。所以在近段时间的行情中,我们看到钢铁、电力、封闭式基金等品种轮番成为市场热点,就是多层次证券市场的一个突出反映,值得投资者重视。

震荡中把握溢价机会

从短期看,在1900点关口,市场会继续保持强势震荡格局,出现爆发性上涨的概率不大,而出现深幅下跌的可能性也不大。我们倾向于短期内上证指数在1750点-1950点区间震荡,长期内会突破2000点的观点,继续维持6个月内大盘目标评级为1850-1950点,对应市盈率为22-23倍的评级。鉴于多数品种的累计涨幅较大,建议投资者在震荡中把握三大溢价机会:

第一,随着国内股指期货的推出及融资融券业务的开展,大盘指标股将获得高于市场平均水平的制度性溢价。考

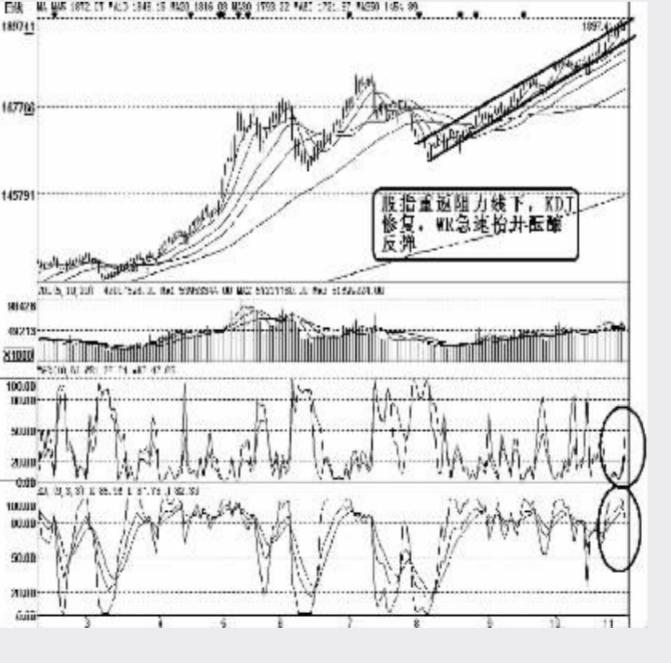
大盘短线高处不胜寒

但是当大盘反弹至1900点整数关口附近之后,无论是主流机构还是游资,对于短期市场的行情均保持着一种相当谨慎的操作态度,这主要是因为,正所谓高处不胜寒,在连续创出反弹新高之后,技术上调整的压力随时在提醒着场内资金。此外,进入一年行情的尾声阶段,A股市场还要直面资金以及宏观政策的双重压力,资金的压力主要存在于三个方面,一个是年底机构投资者回流资金的要求,一个是新股发行节奏加快的扩容压力,最后一个是“小非”解禁的冲击。宏观政策的压力则主要存在于金融体系,近期央行宣布提高存款准备金率,显示国家紧缩货币供应和稳定政策没有改变,短期供求关系不利于市场上涨,整个第四季度,防御性投资策略将得到延续。

摒弃陈旧观念崇尚估值

随着工行等大盘蓝筹股

的上市,以及机构投资者操作理念逐渐与国际接轨,对蓝筹股估值的再挖掘日益强化,综合指数的涨跌和投资者收益的相关性正在减弱,"二八"现象的升温让投资者赚了指数却赔了钱。在目前这种"二八"效应不断放大的市场格局中,广大中小投资者应该摒弃原有的陈旧操作思路,与时俱进,顺应市场新的发展规律,过去那种遇到行情就买什么股票都会赚钱、一只股票拿上10年终会解套等情况即将走向终结,价值投资将从口头泛泛的口号转化为非常实际的生产力。从本轮行情中,投资者应该吸取了非常深刻的教训,并且要学会用新的估值理念指导今后的操作。从市场趋势来看,大盘可能还要在高位反复一段时间,在此期间个股机会依然较多,对于四季度最后两个月的操作策略,我们建议投资者对估值较低的基础设施和周期性业绩反转的行业给予重点关注。



股市牛人

大市值股票不适合暴炒

□申银万国 桂浩明

一段时间以来,以大市值股票为主导的上升行情在市场中形成了所谓的新“二八”现象,究竟该如何看待时下的大市值股票行情?

行情本质是价值回归

“大市值股票”,在概念上和市场上通行的“大盘蓝筹股”并没有太大的不同。成熟市场的经验显示,市值大的股票,一般而言业绩也是比较好的,在一个全流通的市场中,人们买卖股票也没有什么流通盘大小的概念,大家只讲市值。

回到当前的沪深股市,人们不难看到这样一个现象,也就是现在流通市值排名靠前的股票,一般来说都有这样的特点:公司规模大,有很高的行业地位,经济效益也比较稳定。应该承认,在过去局面并不是如此,现在,情况早已出现了很大的变化,大市值股票在定义上已经与海外市场逐步接轨。

不过,也有不接轨的地方,那就是相对于目前市场的平均市盈率、市净率来说,大市值股票是偏低的。过去,人们把这解释为“大盘股折价”,很明显,在周一股市遇逢准备率调高这样的利空而拒绝下跌之后,市场情绪是有所亢奋的,特别是部分短线资金纷纷出逃寻找在“二八现象”中的属于“二”的那类股票,于是大市值股票遭遇了少见的炒作,有的股票甚至因此而拉出上市五年来的首个涨停板。这种看似热闹行情,实际上是留下隐忧的。大量的短线资金介入,股价在短期内又大幅上涨,这必然导致基础不稳,因此难免出现大幅震荡。现在看来,这种状况真的发生了。

必须承认,大市值股票是不适合炒作的,以目前的市场环境而论,也不足以支持大市值股票很快地完成价值回归。因此,市场将大市值股票的价值回归作为一个短线题材来对待的时候,行情自然会游荡原先的轨迹,形成大幅震荡,并导致较大的下跌。不过,相信用不了多久,短线炒作所带来的市场震荡会慢慢平息,大市值股票依然会沿着价值回归的轨道运行,并且在更大程度上影响整个市场的走势。

资金性质制约行情

当然,一个无法回避的现实是,大市值股票的价值回归不是轻而易举的,需要有足够的资金来推动。而让人欣喜的是,今年以来随着股改的推进,局面发生了很大的变化,增量资金的不断涌入成为市场的一道风景。人们特别注意到了公募基金、保险资金、社保基金、企业年金等常规机构投资者以外,因为企业主动进行证券投

今日涨跌百分比

无杀跌空间重拉长阳——概率 20%

从目前市场来看,美国道指连续上涨,中国香港股指也是达到19000点这个新高点后才出现调整,现在只有A股还没有创新高,有这种背景刺激,A股怎么也跌不深。此外,我们一直认为现在大盘的上涨与即将要出台的股指期货有很大的关系。对于股指期货来说,现在更多的机构需要的是未来的筹码话语权,因此

在仅有短短的两个半月不到的时间,机构即使现在未大量建仓,肯定也不会再卖出筹码,因为时间不够了,主要的大仓位是不可能卖出的。大盘在连续调整了两个交易日后,周四收长阳的概率会相对比较大。操作上,我们认为现在依然是买蓝筹股的时候,主要对象还是银行+钢铁,在10日线附近介入比较安全。

震荡盘升收小阴小阳——概率 65%

大盘目前已经运行在一个上行通道之中,每次回落都到轨道上,所以在这个通道没有有效打破前,我们认为行情整体没有问题,大部分还是震荡盘升趋势。至

于短期来看,由于大盘连续两天的调整,已经修复了部分的技术指标,所以大盘周三可能有所回升,操作上开盘惯性下跌时候是一个最好的短线买点,买入对象还是蓝筹股。

扩容传闻影响收长阴——概率 15%

指数在1900点附近,短期拉升空间也将近100点了。从周三来看,大盘当天如此低迷也与市场最近突然而出的关于交行下周可能发行的流言有关。因此在这一传闻没有得到彻底解除或者说得兑现前,相信市场大部分投资者

的心态会很浮躁,而且只要有风吹草动,就会率先卖出为主,因此大盘短期内还有进一步的调整。操作上,我们认为短期凡是涨幅超过了50%的股票,都可以先兑现为王。(张谦)