

周五魅影后的大盘走向

■北京首放

本周五蓝筹股一改冲关时轮动调整的思路,当天下午意外地集中回落,这还是第一次出现。但从走势上看,各行业龙头股放量大多在10月中下旬和11月上旬,下档均线的支撑各有不同,所以集中下挫后,技术位支撑将逐步显现,蓝筹股仍有望逐渐走稳。

大盘10日均线的支撑力仍然较强,而下周随蓝筹股压力减缓,先期已经回调的部分超跌股将逐渐活跃,冲千九时出现的个股反弹有望再现。股指震荡消除的仅仅是技术压力,主力资金的操作思路并没有改变。

“二八”现象还能持续多久

■天勤北证 邓汉学

本周市场仍然呈现“二八”现象,周五突破1900点时,两市上涨的股票不过200只,这引起了投资者的担心,所以大盘出现了强烈的震荡。目前的市场特点是金融股特别是工行发力,其他银行股跟着大涨,地产股也发力启动。钢铁股上半周的表现还可以,但短期内涨幅较大,有调整的迹象。汽车、高速公路股也出现启动的迹象。所有这些板块都有一个共同的特点:盘子大、业绩好、上半年行情中涨幅不大。这也成了本轮行情的主线,成为新资金入场的的首选品种。本轮行情是基金特别是新的基金对1800点看空资金的一次多空较量,从盘面看,指数每天都“摇摇欲坠”,结果还是“扶摇直上”。根据分析系统显示,目前盘面、技术面还是被多方牢牢掌控。所以,指数还有创新高的可能,看空者最终仍会妥协,实现“空翻多”。短期内还是会有机会操作的。

下周大盘将调整

■西南证券 张刚

本月初大盘受年内第三次上调存款准备金率的影响大幅低开,但很快便重拾升势。在千九整数关口下方多空争夺激烈,股指震荡幅度激烈,但大盘依然迭创新高。

本周五股指一度越过千九,创出2001年8月23日以来的新高之后,遭遇大量抛盘而收低,创出今年7月14日以来的最大单日成交金额。

11月10日一天就有孚日股份、海鸥卫浴、东方海洋共三家公司进行网上申购,吸引二级市场的大量资金套现参与。拟发行不超过12亿A股的招商轮船将于11月20日开始网上申购,网下配售的起始日为11月16日。本周五申购的资金要在下周四解冻,下周不会回流二级市场。

本周大盘的周K线以带长上影线的中阳线报收,周成交金额创出今年6月中旬以来最大单周成交水平。此外,大盘已经连续十一周上涨,各项技术指标已经处于高位,有调整的要求,下周周K线收阴的概率有所增大。

触千九无功而返 后市震荡加剧

■汇正财经

本周五大盘先扬后抑,开盘后,股指不断冲高,上证综指上午在中石化奋起一跳的带动下轻松突破1900点,再次创下5年以来的新高。下午出现调整,股指较大幅度回落,成交量同比放大。盘中给人的感觉是股指在上摸千九后,上方压力较大,多方渐渐不支,需要整理巩固目前阵地。

本周五大盘走势与本周前几天不同,盘中出现大幅震荡,伴随着工行的大手笔推高,股指缓缓上行,每当工行力所不及时,指数就快速回落。在股指尽情表演时,个股却显得十分寂寞。当前市场面临两大风险:一是系统性风险。所谓系统性风险,是对大盘指数而言,在其步步为营、稳扎稳打挺进千九时,由于没有经过像样的整理,多方的能

量消耗太大,向下整理的要求也日益迫切。二是结构性风险。目前市场超过半数的个股在调整,市场在指数上扬的掩盖下不断释放着巨大的风险压力。因此,在接下来的过程中,调仓换股就是题中之义。

个股的分化是必然的,不论本周股指如何调整,不论下周大盘是否震荡走强,将来的市场必然是蓝筹股的天下,局部性、结构性牛市的特征会越来越浓。

阶段性调整拉开序幕

■广州万隆

本周五大盘震荡造顶之后大幅下跌,尽管银行板块竭力抵抗,最终还是支撑不住股指。其主要原因是本周市场将利空作为利好来炒作,意味着市场已经失去了理智,违背了股市的规律。其后果是以非理性的方式消耗了多方能量,从而导致空方以更凶猛的方式进行反扑。本周五的下跌标志着大盘正式步入阶段性调整。

本周市场最大的特点是把利空消息当作利好来炒作。其一是周一把央行提高存款准备金率当作利好来炒作。上周五央行提高存款准备金率,这对于证券市场来说是一个重大的利空消息,不少人听到这个消息后都认

为对大盘很不利。但周一指数跳空低开后就步步高,全上证综指上升了20点。其二是有关部门对房地产的调控表示不满,这对地产板块无疑是重大的利空。但市场又把它当作利好来炒作,周四地产板块全面拉升,地产指数还创出了近期新高。

把利空当作利好炒作是非理性的,是违背股市规律的,显然不利于后市。尽管指数短期还在上升,但已隐藏着巨大的风险。大盘连续上升了三个多月,技术上已经有强烈的回调要求。此时此刻,大盘还非理性地大幅上升,结果只能是空方的反扑创造了充分的条件。

随着本周五大盘较大幅度的回调,标志着阶段性的调整行情拉开了序幕。估计这一次调整大

约要持续二三周时间,股指大约会下跌一成左右。

从性质看,它是大盘进入加速上升行情之前的洗盘,调整的目的主要是把大盘创新高后产生的大量获利盘、解套盘清洗干净,为后面的加速上升行情创造条件。

大市在经历周五的下跌之后,可能要横盘几天,因为近期市场看多的情绪很强烈,回调后多方还会反扑,把这些能量消耗之后,大盘将进一步下跌,投资者要特别留意调整的最后一步。

在大盘刚刚步入阶段性调整时,投资者切莫轻易抄底,对于自己手上的筹码,只要是获利的,最好还是先抛出,换成现金,在阶段性调整中,现金是最宝贵的财富,而股票是会下跌的,会带来亏损,不宜多留。

轮到“八”疯狂的时候了

■金科源投资 吴国平

目前不少投资者和部分分析机构都认为,市场如此逼空肯定会引发调整,一旦出现调整,那些在此次上涨过程中没有多少表现反而有所调整的“八”会陷入更为被动的局面,或者说有可能进一步下跌。正由于不少人都抱有如此想法,出现了这样一种情况,那就是市场在不断上涨,

“二”在持续疯狂,导致投资者不由自主地把手中表现不佳、没有实质基本面问题的“八”抛售出局,由于眼看“二”在疯狂,也不敢贸然追进,各种情况交织在一起,显得相当被动或者说有点不知所措,成为焦虑而迷茫的一群。

其实没必要无谓地恐慌,并没有人规定“二”调整,“八”就一定要更上一层楼,市场往往都是不按牌理出牌的,很可能出现

的情况是,“二”出现震荡,不少“八”反而大涨了。如果这是一轮真正的牛市的话,可以肯定,目前在“八”调整的过程中,肯定会有不少先知先觉的资金在默默地吸纳筹码,时机一到,该疯狂的还是会疯狂起来的。“二”近一段时间的疯狂是牛市刚开始的一种预演,对此不必迷茫与恐慌,反而要感到欣喜,毕竟牛市来了,未来市场上的机会更多,只是看你如何把握。

本月攻占2000点的可能性很大

■江苏天鼎 秦洪

近期大盘反复震荡走高,是什么动力推高大盘?上证综指能否看高2000点呢?

对于近期牛市动力,业内人士众说纷纭,有观点称是制度变迁的做多动力,股权分置改革促成了今年的牛市,股权分置改革所带来的上市公司利润释放动力以及注资预期均极大地提升了A股市场的内在估值,因此,一些人认为这是大盘走高的主动力。

不错,这的确是市场走强的动力,但不是近期大盘连破整数关口的主推动力。盘口显示,上证综指走强的直接推动力主要来自金融股、地产股,尤其是招商银行、万科A以及近期刚刚上市的工商银行,由于此类个股是典型的人民币升值概念股,因此,笔者窃以为是人民币升值推高了大盘,至少是本周上证综指迭创新高的主推动力。

从目前盘面来看,由于人民币升值趋势在延续,有媒体

刊登的分析人士观点称,人民币年底的升值预期仍然强劲,因此,上证综指近期走势依然是乐观的。不排除上证综指在金融股、地产股的带动下,11月就完成攻占2000点的重任。

但从估值角度看,目前人民币资产股估值有所高估,如招商银行目前动态市盈率已近30倍,为历史最高纪录,招行H股的估值水平更高,因此就估值体系来说,金融股的资产泡沫隐忧开始显现,这对于A股市场的未来走势来说,埋下了调整的种子,因为历史经验显示,凡是资产泡沫的品种往往均会出现破裂的迹象。

当然,目前显然无法预测泡沫何时、何点位破裂,所以,不排除人民币资产股在人民币升值的推动下继续飙升,因此,上证综指近期内有可能迅速攻占2000点,也就是说,在资产泡沫未破裂前,2000点是可以乐观预期的。但值得指出的是,资产泡沫一旦破裂,对A股市场的杀伤力将是极大的,希望投资者

能够对此引起警惕。

面对如此的走势,投资者应遵循怎样的操作思路,对此,笔者个人的看法是坚守价值投资理念。因为目前的金融、地产股脱离估值束缚的大涨有点类似于交易噪音,短期内会混淆价值投资的思路。但从长期的角度来看,时间依然是价值投资者的最好朋友。也就是说,面对着地产股、银行股等热门股的诱惑,短线感觉较佳的投资者仍可以参与,但对于一般投资者来说,依然要坚守价值投资理念,尤其要重点关注小市值的成长股,此类个股虽然目前难以跑赢大盘,但只要具有20倍的市盈率且未来复合增长率超过20%,此类个股的未来股价走势将相对乐观。所以,建议投资者密切关注近期刚刚上市的一批小市值的个股,雪莱特、獐子岛等个股均是不错的中长线跟踪对象。此外,对于经过长期的白热化竞争之后能够幸存下来的家电行业优势个股也可关注,如青岛海尔、格力电器、美的电器等。

股指大幅起落 机会风险同在

■陕西巨丰

本周五大盘如此大的起落显示短期市场暗藏着巨大的风险,同时也意味着新的机会将来临。由于近期大盘上涨主要由权重股带动,个股则普遍呈现欲涨还跌的态势,而大盘股经过持续上涨,阶段性的表现可能即将告一段落,市场可能随大盘权重股暂时进入震荡调整阶段。然而部分资金显然不会甘于寂寞,部分个股完成最后一跌后极有可能成为追逐的对象,因此操作上不应盲目杀跌。

不必过于担心 短期波动

■中证投资 徐辉

本周五大盘午后大幅走软,阶段性调整的忧虑再度在市场上蔓延。但如果放眼未来两年的市场,投资者不必过于担心市场的短期波动,波动反而会带来入货良机。

笔者认为,2007年和2008年上证综指将分别突破2350点和2800点,那时再看现在的1900点,只是在山腰上。从投资机会看,2007年和2008年内内地股市最大的投资主题有两个,一是人民币升值;二是价值重估。人民币升值将利好地产业和银行业,而价值重估的趋势将使得两大板块中的龙头企业由低估回到平均水平上,进一步体现出相对于本行业其他企业合理的溢价。

未来两年内地证券市场的主要投资机会仍然是两个:一是人民币升值的大背景;二是内地证券市场的不断国际化。一方面,人民币升值的最受惠板块无疑是银行板块和地产板块,这两大板块明年还存在一些会计制度性因素导致盈利大幅增长的机会。最近这两大板块继续大幅走高,说明市场已经开始反映这种预期。地产股目前最大的不确定因素是房价走势相对不确定一些,风险要大一些,但潜在的收益可能也会更高一些。

另一方面,不仅不同行业的评价应该体现出差别,同一行业的不同竞争公司也应该体现出不同的评价。部分优质公司将可能享受到市场极高的评价,优质公司高溢价将成为未来趋势。这将可能成为未来两年市场新的投资主题——给好公司更高的溢价。

如果说银行、地产是人民币升值背景下最具有投资价值两个板块,它们显然应该有相对较高的估值评价,这两大板块内的优质公司无疑应享受更高的评价。由于A股差异化定价刚刚开始,所以我们不能轻易说谁已涨到头了。相反,部分公司股价尽管翻番,但从长远看,还处在山腰上。