

4000点关口短线需要整固

市场对于加息预期的恐惧在周二的盘面上消化得比较充分,信心恢复也出乎意料地快。当CPI的数据公布之后,盘中一度出现震荡,但不久就被顽强地收复而且还成功站上了30日均线。大盘是否已经完全消化了加息(预期)利空,从反弹变成了反转了呢?

□海通证券 吴一萍

估值的困惑并没有消失

笔者认为短线影响大盘的是资金流向和投资者行为,但长线支撑大盘的还是上市公司的业绩。从这个角度来说,估值的结构性泡沫并没有在这次暴跌之后有实质性的改变。对比5月29日大盘高点和周二收盘时的市盈率结构,我们发现,暴跌后不同板块的反弹速度是不一样的:低市盈率股、绩优股、高价股基本上已经恢复到前期的高点水平甚至超过了高点时的水平;但是同时实际上小盘股、高市盈率股、中市盈率股的反弹速度也并不慢。这就反映出结构性泡沫并没有得到非常明显的改善,市场普涨的格局基本上是维持的。从这个角度来说,暴跌没有把裸泳者完全暴露出来,这种状况很可能会维持一段时间,估值的结构性泡沫格局也难以在短期内扭转。

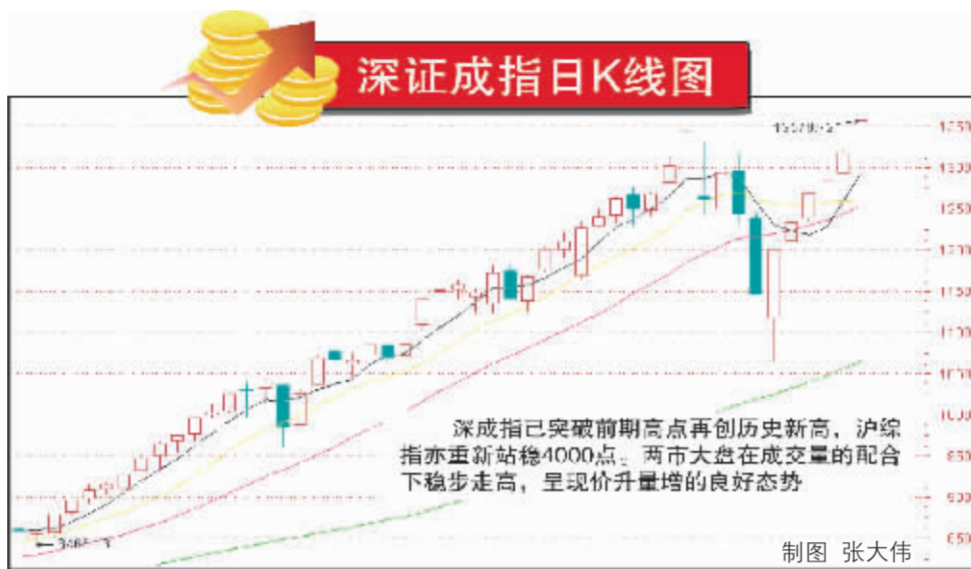
中报预期将主宰蓝筹股行情

上面这个现象揭示了什么?暴跌后股指上升的动力有价值投资者的推动,同时也有赖于结构性泡沫制造者的非理性投资者。这么一来又似乎回到了暴跌前的轨道了。大盘运行在这样的格局中是否还是一种资金的惯性推动呢?笔者认为这种可能性是非常大的。从上述的盘面特征来看,大盘蓝筹股在关键时刻的出手对市场信心的恢复的确起到了积极的作用,但理性的价值投资者并不认为大盘蓝筹股有非常大的估值空间,所以并没有表现出非常热切的积极追捧动力。而暴跌后的垃圾股反弹速度各异,里面的原因比较复杂,趋势交易者的附和在其中仍然起到了一定的放大作用。

那么,下一步大盘的走向究竟取决于什么因素呢?——笔者认为还是要落到业绩的实处来。中报即将拉开序幕,市场对于中报业绩的疑惑存在于两个方面:一是蓝筹股的增长究竟如何?尽管机构投资者对于手中重仓的大盘蓝筹股可以说是了如指掌,但是这种“透明度”并不一定在完全完全的掌控之中,就像去年钢铁股三季报大大超出所有机构投资者的预料一样,实际上“透明”之中仍然有不能把握的东西,对于蓝筹业绩是否超预期增长要受到中报窗口期的检验;二是题材股的资产注入在中报里会不会有进展,包括有明确注入承诺的和仅仅停留在传闻层面的,中报也成为检验的时点。在这样的情况下,蓝筹股的动向仍然是决定行情是否能够向纵深发展的关键因素,中报业绩的预期会提前在6月下旬的行情中体现出来。

短线围绕4000点震荡

大盘反弹的动力不仅仅来自于理性的机构投资者,行情的性质和前期纯资金推动型有类似但也有区别,而这种散户资金推动导致的心态不稳也会在盘面上形成宽幅震荡的格局。周二关于加息的预期以及数据公布就是一个例子,而且从量能来看追高的热情并不明显。因此,笔者认为,从中线来看在大盘创新高不存在悬念的前提下,短线整数关口的震荡难免:一方面是市场整体情绪并不稳定,机构投资者并没有完全掌控市场的话语权;另一方面是纯资金推动的惯性在上次暴跌过后必然心有余悸,稍有松动就会引发共振,从而造成宽幅震荡。从操作上来看,选择快进快出的策略比较恰当,持仓结构仍然要保证比较大比例的蓝筹股。



大盘有望维持震荡盘升格局

□上证联 沈钧

在完成了题材股和价值股的热点切换后,市场伴随五月份敏感数据的出炉而震荡走高。目前影响市场波动的因素主要来自三方面:一是宏观调控对股市的影响;二是资金与扩容的匹配程度;三是新的领涨热点及其力度。

牛市基石依然坚固

首先,预期中的加息对股市影响有限。5月份CPI同比上涨3.4%,CPI越过警戒线,加息只是时间问题。不过上月刚加息,离现在时间太近,央行快速加息的意义不大。理论上加息对股市有负面影响,但加息往往是在经济过热时采取的全局性的货币政策,不是专门针对股市的,加息更多的是平衡手段。加息总是伴随着通货膨胀,短期内加息仅改变实际利率的状况,难以改变储蓄资金大搬家的气势,对股市不构成实质性的资金面威胁。

其次,虽然近期人民币在升值途中遇到了阻力,但外贸顺差强劲增长和流动性过剩仍将推动人民币升值,长期趋势并未改变。宏观基本面对

带来的节能环保、矿产资源、重庆板块等热点反复活跃,其中成渝新区概念成为市场新的领涨动力。

重庆市和成都市设立全国统筹城乡综合配套改革试验区,其意义可以与当年的深圳、浦东、渤海新区相媲美。6月18日重庆市直辖十周年之际,随着新特区相关具体政策的明朗,市场对该主题的挖掘将进一步深化。由于重庆经济发展进入快车道,重庆可以将现有的产业如汽车、摩托车、装备制造、高新技术、化工做大做强。该举措将极大改善该区域上市公司未来的发展前景,打造经济发展第四增长极,重庆板块的持续走强,有效地带来了赚钱效应,加上汽车、钢铁和机场航空等二线蓝筹股联动走高,激发了观望资金热情,包括节能环保在内的新的市场做多动能,一定程度上化解市场进一步上行的压力。

新的领涨动力涌现

经过5·30大震荡,股价完成了一次结构性调整。一方面老牌绩优股和业绩预期高增长的股票具备更大的安全边际,另一方面,借助国家节能减排政策、券商借壳上市获批、优质资产的加速注入、成渝新区的设立触发的契机,造就了新的主题投资热潮。新的做多动力不时涌现,典型的是产业政策导向

专栏

贴面大单

□潘伟君

关注以下现象:第一买进价位是四位数大单而其它接单为二位数,上面的卖单基本上也是以二位数为主,只有个别是三位数。就在这个时候在第一卖出价位上挂出了一张四位数的卖单,与第一大买单形成贴面状,这就是我们要讨论的“贴面大单”。

之所以引起我们注意是因为这个现象并不正常,因为这张挂出的大单过于在意这一分钱了。如果这张大单挂低一分钱就可以直接成交,毕竟下面的第一接单也很大,至少能够成交相当一部分。现在挂在上面,尽管是第一卖出价位,但很难想象市场会突然出现一笔主动性的大买单。所以可以认定,这张大卖单其实并不想真正要成交,或者说成交与否并不重要。

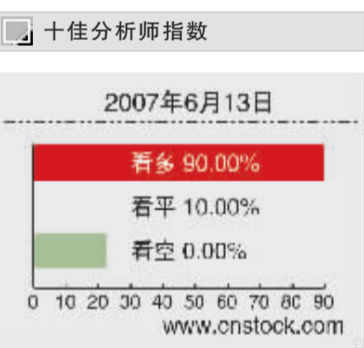
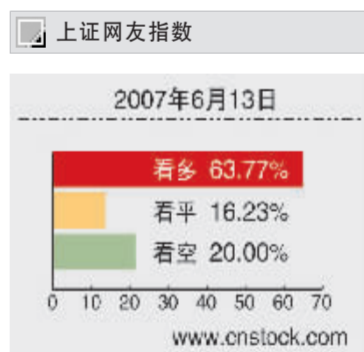
既然并不想成交,那么挂出来的目的就只剩下一个:让市场看到有一笔大单子要卖出,这的确是一个很有意思的现象。由于在第一卖出价位出现了一笔大挂单,给出的直接信号就是抛盘很重,股价涨不上去;如果要卖出的话赶紧往下砸,否则股价会下跌。在这种信号的暗

示下我们会想象接下来市场将涌出大量的筹码将下面的接单砸掉,同时股价下跌。

最后会出现以下两种走势:第一种走势如市场所料,下面的接单被大单砸掉,股价下跌。不过这种走势历时很短,股价很快会回到原来的位置甚至更高,只是在股价回升的过程中我们会发现原来的大挂单消失了。原挂单的消失证实了这张单子确实是一张不一定成交的单子,它的作用就是吓唬市场,目的是要市场的浮动筹码出来,这是一种主力拉升股价前的准备工作。第二种走势可能出乎市场的意料,突然出现的是一笔大买单将大卖单打掉,随后股价笔直上冲。如果这笔大买单来之于市场,那么股价是不会立刻上冲的,唯有主力自己才会这么积极主动地干,这样也可以推测前面的一笔大卖单一定是主力自己挂的。

贴面大单多系主力所为,它的目的在于试探市场的浮动筹码。如果没有大抛单出来就自己干掉后上推股价,如果确实有大抛单就先消化再说。这一现象告诉我们:主力已经认为目前的浮动筹码特别是其中的大单已经不多,股价至少可以说是短暂的底部。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股
今天在线:
时间:10:30-11:30
时间:13:00-16:00
罗利长、巫寒、陈钟、胡嘉、侯英民、吴磊、吴青芸、马刚



中国股票网 热门股票搜索排行	
(600409) 三友化工	(600028) 中国石化
(000949) 新乡化纤	(601588) 北辰实业
(600688) 梅雁水电	(600100) *STCL
(000912) 泸天化	(601398) 工商银行
(000815) 江淮动力	(600166) 民生银行
(600110) 包钢股份	(600653) 申华控股
(600001) 宝钢钢铁	(600795) 国电电力
(600198) 上海集团	(580097) 银行GMP1
(600109) 亚盛集团	(600068) 鲁南板
(600050) 中国联通	(000002) 万科A

首席观察

兴业证券 张亿东

恐慌过后 牛市依然震荡前行

月初的调整的确是罕见的,这种恐慌性抛售的惨烈局面不会在短期内再次重演。我们依然对于市场中长线行情保持乐观,因为,牛市的基础依然存在。首先,资金面看,资本项目不开放,导致A股和境外市场依据两种估值体系,正如不能将水库中的水位和大海中的水位来进行绝对值比较。资本项目不开放,大量资金滞留境内,流入A股市场的趋势难以逆转。贸易顺差、人民币升值引发的流动性过剩的格局难以改变。另外,资金成本低,实际利率为负值,自然导致股票估值偏高。其次,经济基本面上,中国经济转型时代的繁荣。中国国力全面提升,人口红利、和谐社会、城市化、消费升级、科学发展、产业升级、劳动生产率提升等因素将继续推动中国经济强劲增长,这绝非其他国家所具备的。而股改的成功,实

现了我国资本市场的再造,恢复了资源配置的功能,促进了股东利益一致化,推动业绩释放。

价值投资、理性投资再次成为主流

月初的暴跌,一方面进行了有效的风险教育,投资者充分认识到,牛市也有调整的风险;另一方面,结构性分化明显,基金重仓的大盘蓝筹及绩优股逐步占据市场主线。大跌之后,截止周二,沪深两市仅有249家上市公司回到5月29日大跌前的股价水平,上涨的股票主要是一线和二线蓝筹股。从估值上看,市场经过反弹回到4000点之上,但是,估值水平并没有明显升高,根据2007年1季度的年化业绩来计算的动态市盈率仅仅33倍,具有一定的安全边际,和一年期储蓄存款利率的倒数相

近。

短期而言,市场虽有一定震荡,主要是由于目前正是月中,宏观数据将陆续出台,后续的调控措施预期又将加大市场的波动性。而连续反弹之后,解套和回吐的压力使行情也可能需要巩固。但是,中报业绩的乐观预期,特别是蓝筹股的低估值将维持大盘的强势。截至昨日,有249家上市公司中报预告。在中期业绩明朗化之前,市场将会保持强势震荡;一旦中报业绩符合预期,市场有望再创新高。

估值合理的大盘蓝筹股为震荡市提供支撑

一方面,蓝筹股板块的投资价值已经凸显。今年前5个月,蓝筹股涨幅持续大幅度落后于题材股,估值水平也远低于市场平均水平。根据6月11日的收盘数据,沪深300指

数,以一季度年化业绩计算的动态市盈率已降低至29.13倍。另一方面,大盘蓝筹股应被给予更高的流动性溢价。这不仅仅是简单的股指期货的套利效应,更是目前市场大扩容格局下的投资需求。首先,理论上股指期货的推出,将有望直接提升投资机构对相关股成分股的投资需求,以实现在股指期货和现货市场对冲避险需求以及双项获利需求。其次,大盘的流动性受机构投资者青睐。目前1400多家上市公司,仅有5万亿的流通市值规模,而投资资金动辄100多亿,投资大盘蓝筹股可以降低冲击成本。

从H股的表现来看,并没有受到A股市场的拖累。A股与H股的价差正在迅速缩小。招商银行、鞍钢股份、海螺水泥、青岛啤酒、中海发展、工商银行、中国银行等A股价格只

比H股保持了合理的溢价。H股价格构成了A股市场蓝筹股的有力支撑。

本周投资策略:积极配置蓝筹

投资心态上,不必对于大盘震荡过度恐慌,而应该保持长线眼光,坚持价值投资。在持股结构上,一是要坚决抛弃公司经营没有实质性改变的题材股、垃圾股,逢低买入并持有绩优蓝筹股,特别是煤炭、金融、钢铁、医药等细分龙头公司;二是要关注下半年最大的主题投资——奥运相关的个股,特别是那些有可能通过奥运平台成功营销提升企业品牌,重塑企业价值的优质企业;三是要重点关注节能环保类股,包括电力电子节能行业类股、节能材料设备类股、脱硫治污、节能建材、CDM概念等;四是要关注受益于人民币升值的板块,包括房地产、金融、航空等。

大赢家 炒股软件
敏锐 攻击平台
机会风险两手抓 结构分化在眼前 调仓换股趁现在
马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111
手机也能炒股?
手机版一大智慧证券软件 发送D到1988
免费下载 免费享用
客户服务热线: 021-58790530