



缩量大涨背后暗藏何种玄机

反弹如期而至,不过非常明显的是成交量没有有效放大,市场氛围仍然比较谨慎甚至低迷。蓝筹股受到认可的同时大部分个股却根本得不到资金的追捧。蓝筹股或者说基金重仓股的一枝独秀能够支撑大盘有效站上4000点并重新夺取前期高点吗?

◎海通证券 吴一萍

基金重仓股的“期末效应”

基金重仓股在近期的表现突出有两层因素:一是本周是基金中报的报告期,“期末效应”比较容易显现,特别是基金持股集中度较高的品种更有可能出现抱团的情况。这种“期末效应”在市场氛围谨慎的状况下更加突出,因为新增开户数量低于20万户以下已经持续有几天了,资金推动惯性开始减弱,散户对于机构重仓的价值型品种赚钱效应难以在短期内体现是缺乏耐心的,在这样的格局下基金等价值投资者要大面积拉升重仓股的难度也不小。因此,价值守望者采取期末策略也有些无奈,主动和被动的饰窗行为(即期末报幕即将拉开,对于业绩预期明朗的蓝筹股提前展开业绩表演。银行、汽车、有色金属等板块就有比较明确的预期,中报业绩浪的提前表演也可以得到市场的认可。

两层因素推动下,基金重仓股成为近几个交易日的主角有其背景。这种客观因素的作用力度究竟有多大还需要进一步观察,而观察的焦点就在于成交量能否有效放大。

量能不足制约反弹高度

本次反弹和5·30暴跌后反弹有类似之处,都是大幅急跌之后报复性的反弹;但是,和5·30暴跌过程中的成交量相比,近日市场的成交量明显萎缩,而且呈现出递减的趋势,盘面上也明显缺乏有号召力的主流板块,从而流露出存量资金无心恋战、增量资金又不愿入场的状况。客观原因就是资金推动的惯性开始减弱,而减弱的主要原因是赚钱效应的减小,市场缺乏持续的有号召力的热点板块,即便蓝筹股也是在进退两难的攀升中震荡走高,而大面积的个股跌破前期5·30暴跌的低点,个股和大盘脱节,投资者的损失严重,人气削减非常厉害,这导致场外资金入市热情受到抑制。

制。蓝筹股的崛起并没有得到市场的广泛认可,一方面是噪音交易者对于价值投资理念缺乏耐心或者说缺乏足够的耐心,另一方面也因为对于机构之间的博弈并不想参与,我们看到很明显的盘面特征就是权重指标股和其他个股呈现出“跷跷板效应”,指标股掩护出货的担心暴露得十分明白。

成交量直接反映市场人气,这是需要我们密切关注的。如果成交量继续维持现状,难以有效放大,反弹高度会受到抑制,存量资金腾挪难以支撑股指创新高。

抵抗型反弹可能性较大

蓝筹股是决定近期大盘走势的关键,下一步大盘蓝筹股的走向可能维持高点逐步降低的抵抗型反弹格局,而股指保持相对横盘整理的状态下个股的风险却仍然很大。一是蓝筹股筹码在机构手中锁定程度并不低,换句话说机构抱团的联盟并不一定稳固,在缺乏场外新增资金追捧的情况下机构的存量资金很难有效推升蓝筹股大面积展开中报业绩浪。二是中国远洋成功登陆A股市场,大规模红筹股回归步伐加快,高价发行和稳步登陆将增加A股市场对外大型国企的吸引力,而同时大盘股的收益率高于先前的中小盘股,可能会对现有的存量资金形成一定的抽离。三是政策面虽然已经释放了不同程度的利空,但后续是否还会有“组合拳”的未知数使得目前场内的存量资金更加脆弱,情绪波动也仍然会出现,即便价值型绩优品种也不一定会在现阶段得到坚决的拥戴。

因此,笔者认为,大盘出现抵抗型反弹的可能性较大,要创新高的难度比较大。在目前状况下,大盘的系统性风险实际上还要小于个股的非系统性风险。面临中报的检验,众多垃圾股、题材股还将有持续下跌的动作,个股和大盘的脱节会被蓝筹股的中报业绩浪所掩盖。投资者在操作上宜谨慎,控制仓位的同时持仓结构需要优化。



首席观察

北京首放

如何在前进中消化多空分歧

正如多空分歧的巨大,引发了场外资金的犹豫不决,迟迟不愿意进场。

大盘权重股成为统一多空分歧的关键

周三市场的上涨,招商银行、中国平安、工商银行等大盘权重股居功至伟。这类品种的上涨,尽管有高静态市盈率的同时权重股重新启动远洋强势涨停,以及有关可能“停减征利息税”的利好传闻支持,但是不可否认,这类大盘权重前期涨幅偏小,中长期投资价值相对较高才是内在因素。

从今年以来市场统一多空分歧的过往走势来看,以2006年8月初大盘见底盘升的那轮升势为例,就是以工商银行上市为大背景,招商银行、民生银行、万科A等大盘权重股以及部分机构重仓股持续上涨,“二八格局”不断强化指数牛市,最终到10月份形成市场全面开花的格局,我们就可以看出,大盘权重股成为了统一多空分歧的关键力量。

当然,在今年以来的另外一次上升行情中,即2·27大暴跌之后,是以大盘权重股押阵,个股全面普涨为特征展开的,但是最终形成了结构性泡沫吹大,加剧了市场多空分歧。我们并不排除市场走出个股普涨,也能带领指数盘升的可能性,但是考虑到下半年有中国移动、中国石油、建设银行等与工商银行同类型的海归航母相继上市A股,以及股指期货、融资融券等潜在政策的可能推出,我们认为,大盘权重股将会吸引越来越多的资金进场买进。

短期上涨动力来自基金持仓股

市场多空分歧严重,大盘权重股的领涨号召力也不是立竿见影就会显现出来,消化多空分歧难以在短时期内完成,上证综指可能的运行方式是:以60日均线为延伸,4200点为卖压区域,以3850点为支撑区域,走出上升三角形的整理形态,最终将新高突破。这主要是因为,之前6月5日的单针探底,以及加上6月26日的再度探底,已经形成了底部抬高的三角形整理形态,因此,后市最有可能的走势是继续延续这种形态走势。如果市场超强的话,则运行到4200点附近之后,一步突破高点,形成新的上升通道;如果按照目前的缩量状态,则要想一次性突破有一定难度。由于历史上7、8月份都是商品期货、证券市场的传统交易淡季时期,市场选择在这个时候进行新高突破的概率似乎并不大,指数很可能会在上攻到4200点之后,继续回探4000点以及3850点的支撑,在震荡趋于平缓之后,再度择机选择上攻的时机。

但是我们认为短期上涨动力还是存在的,境内基金力量已经一年几个台阶飞奔扩张,距离上半年结束只有2个交易日,如今基金拉抬旗下重仓股,比拼半年度排名,应该是颇为壮观的,这对指数的推动毋庸置疑。实际上,由于统计时期的延伸,本周基金重仓股就已经开始上演好戏,我们认为在接下来的两天里还有精彩表现,投资者在其中套利也会收获不菲。

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 四小时高手为你在线答疑
今天在线:
时间:10:30-11:30
青岛安信... 李群
时间:13:00-16:00
余炜、郭峰、胡嘉、陈文、张刚、黄俊、王芬、李文辉

中国股票网
热门股票搜索排行

(600108) 亚盛集团	(600177) 雅戈尔
(600839) 四川长虹	(600050) 中国联通
(600868) 梅雁水电	(600068) 海信视像
(164899) 基金南盛	(000001) 平安发展A
(000525) 汇金东	(600642) 申能股份
(000100) TCL集团	(601398) 工商银行
(000002) 万科A	(600018) 民生银行
(600028) 金石花	(600018) 上海集团
(601997) 大唐发电	(600320) 振华重工
(600010) 包钢股份	(600010) 宝钢股份

十佳分析师指数
2007年6月28日
看多 50.00%
看平 10.00%
看空 40.00%

上证网友指数
2007年6月28日
看多 61.84%
看平 14.80%
看空 23.36%

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

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

专栏

选股的三种思维方式

◎郑煜今

选股的思维方式主要有三种:前瞻性、实证性、风险性。前瞻性思考注重宏观经济的变化,从宏观经济环境的变动和社会转型中,看出新板块崛起的机会。实证性思考注重个股的实地调研,反复推敲,最后得出一个稳定获利的答案时正式投入资金。风险性思考注重如何避开风险与利用风险,如对冲基金即是。以上三种思考都能获大利,不过因为时机的不同,而各有独特之处。

在空头市场,前瞻性思考派不上用场,因为当时前瞻性思考所得的结论,也许要等到多头市场来临时才大放异彩。也许有人认为空头市场也可以利用前瞻性思考看出空头市场的下一个演变,不过这种思考要有衍生性工具来配合,才能在空头市场赚大钱。例如,利用股指期货去空头市场做空,照样可以赚钱,不过因为股指期货属于高风险高利润的操作模式,一般人不敢大量介入,所以空头市场真想透过衍生性工具利用前瞻性思考来赚大钱相对困难。

如果空头市场的杀伤力不是很急促且很强烈的话,百分之二十的个股仍会逆势走强,不过这些个股都是经得起实证性考察的个股。换句话说,能逆势走强的个股往往是获利很稳定的个股,但因为空头市场时间太久了,许多个股已跌到合理价位之下,只要其获利性很稳定,或者成长性较高,都会出现逆势上涨的现象。不过这种情况很少出现在空头市场的前半段,大部分出现在后半段。如果空头时间不够长,逆势上涨的机会就相对较少。因此,实证性思考在长期熊市的后半段往往可以发现许多逆势上涨的个股,因而照样可以在熊市中获利。

风险性思考是虚拟经济的最大特征。一般的风险性思考是讨论如何避开风险,但是有的风险性思考是讨论如何利用风险,二者都是风险性思考的范围。避开风险主要是透过止损或止盈来达到,不过真正的止损是以条件止损为主,价位止损为辅,在上涨条件不变的情况下,急跌之后往往能快速拉上来,只有上涨条件改变时,价位止损才变得比较重要,比较具有迫切性。至于利用风险来赚大钱属于另一种境界。利用风险来赚大钱属于比较特殊的状况,它不是利用时间来赚大钱而是利用时机来赚大钱。时机具有相当的隐蔽性,一旦启动它的投机效应,涨起来又快又猛,涨幅又大。如果不是大的时机,想利用风险来赚大钱比较困难。因此对冲基金的首要任务就会不断地找时机,然后一旦逮住机会就毫不客气的大捞一票。

大盘目前处于震荡形态中,目前看起来,出现三角形整理的几率很大。因为月底结账的原因,短线将处于反弹的波段中,不过4300点上下还是有压力,可能再度拉回。三角形整理的特征是底部越垫越高,因此未来再度拉回也不至于产生重挫。等三角形整理结束,中报已拉开帷幕,不少公司的中报将会相当亮丽,尤其是券商、银行、地产都会有相当出色的表现,不妨利用整理阶段逢低介入,中线持有,应有不错的回报。如果未来的波段,涨势挑战5000点大关的话,指数将上涨25%,但中报业绩好的个股可能上涨60%,还是值得提前布局。

“坏孩子”权证更招人爱?

◎东方智慧 黄硕

在世人眼里,是“好孩子”招人喜欢,还是“坏孩子”更有魅力?这真的很难说。

当认股权证已经成为大家心目中的“坏孩子”时,深发展的认股权证却以“好孩子”的形象出现在大家面前。因为它“第一好是“内涵”,许多认股权证的理论价值为0却受暴利,这当然为监管部门所不容。但深发展认股权证却不同,由于目前30元以上的深发展股价比19元行权价高出许多,故深发展认股权证最后很可能会全部行权。正如市场分析师所言:“深发展的认股权证几乎没有在最后成为废纸的风险,所以深发展认股权证极有可能受到投资者的追捧”;第二好是“限量供应”;近日有分析师撰文分析认为,深发展认股权证将在深交所上市,就不存在在证券公司创设权证的可能,从而减小了炒作权证的压力。按照深发展的安排,有限售条件的流通股股东和公司高层持有的8000万股认股权证,在权证存续期内不上市流通;无限售条件的23亿份认股权证可以上市流通,这就导致深发展权证流通盘减少了近1/4,被无限量创设的认股权证吓住的投资者可以欣喜欢地发现,深发展的认股权证的数量是有限的。

当然,深发展认股权证的最大风险在于过高的定价,它的开盘价可能会让你觉得很尴尬,而深发展的正股也开始有古怪走势出现了:此前即使在大盘跳水都能逆势飘红的它,在本周三突然以决绝的跌停板维持了大半天,即使最终大盘暴涨2.7%,它依然下跌8.47%,收盘3222元。这份来自正股的异动,是否预示着又一场好戏将在深发展权证身上上演?