



揭开连续缩量背后的三重含义

周三上证综指出现了下跌,但是更值得关注的是,成交金额已经萎缩到了一个地量水平。事实上,沪市已经连续三天成交在千亿元之下,而一个月之前沪市达到了2755亿元。如何看待这种连续缩量的行为,背后透露出什么含义?

◎北京首放

含义一：地量并不一定代表地价

从周一首次跌破千亿元成交,到周三的737亿元地价,这是自今年3月6日以来的最低成交金额。而当时的点位是在2800多点,如今成交萎缩到这种水平,是否就代表着市场地量见地价了呢?答案是未必如此。这主要是因为:

我们看见市场非常快速地缩量,这是建立在指数前期经过了连续、快速的下跌,其幅度超过13%且已经足够大,在这最近四个交易日都是在3800点一带出现了初步的盘整迹象。但是,市场公认的60日均线,作为一个介于中、短期之间的支撑,如今似乎有成为压力位的可能。60日均线在上周五再度跌破之后,只有周二短暂地站了上去,在周三就迅速回落下来,这种走势已经有跌破后回抽确认的迹象。周三位于3896点的60日均线,如果在本周无法收复,则这种迹象将成为现实。换句话说,在60日均线成为压制之后,指数或许有一定的反弹空间和时点,但目前就不是地价水平了。延续这种看空的逻辑,上证综指下一步的支撑应该在120日半年线的3400点附近。当然,实际上,上证综指是几大指数中走势最为疲弱的指数,其他主流指数诸如沪深300、深证成指、上证50等,目前全部处于60日均线之上,显示了支撑力度较为强劲,上升通道保持完好。因此我们可以这样来判断:短期内市场走势非常关键,如果大盘不能有效冲上3900点,则会对多方越来越不利。

含义二：信心恢复需要过程

成交金额出现大幅度减少,短短一个来月的时间,沪市日成交减少2000亿元,那部分的投资者为什么不进场交易呢?市场在经过这轮杀伤力较强的暴跌之后,投

资者看到的是账户亏损扩大,市场赚钱效应急剧消失,在当前新资金新股民占据多数的市场中,这类资金短期内需要一个平静面对现状的过程,短期内再度进场的冲动并不强烈。周三沪市737亿元的地量,交投缩小如此之快,反映了新入市投资者普遍被套,因此投资心态已有很大转变,处于极其谨慎之中。同时,也表明有部分资金在高位出局之后,并没有选择在当前点位进行回补,那就表明并不看好目前的市况。在没有更多资金支持的市场,就注定了即使出现上涨,也是技术性的反弹。众所周知,由于恢复做多的信心不是一朝一夕的事情,这就需要有一个逐渐恢复的过程。因此暂时我们还不能对后市行情抱以太大希望。

含义三：多看少做静待最终分晓

缩量整理,常规的后市走势,有三种可能:一种是技术性反弹。这种走势最为可能,弱势缩量反弹,其结果就是继续盘整或者震荡整理。第二种是继续盘跌,那么接下来就会去考验素有牛熊分界线的半年线,这就意味着两个月以上的中级调整(从5月30日开始计算)。第三种走势是在3800点4100点之间震荡整理,那么这就是一种上升通道的三角形整理,随后还将继续创出新高。这种走势也不是不可能,去年8月初市场就是在招行、万科、中石化等权重股带领下,走出了二八格局的上升通道。那么就需要有领涨板块出现。现在来看,机构重仓的绩优股借助半年报行情似乎有这种可能,中石化、中国联通等借助中石油、中移动海归等契机,也有带领市场上涨的可能,就看这两类品种能否把握好机会。

时间一定是投资者最好的朋友,对于空仓、轻仓的投资者来说,耐心等待进场信号的出现,是目前最值得去做的事情。从操作策略来说,那就是多看少做,静待最终分晓。



张大伟 制图

在线视频访谈·理财总动员

一个基金 两种选择

国投瑞银解析结构化分级基金

主持人:上海证券报 张勇军

访谈嘉宾:国投瑞银基金公司产品与业务拓展部总监 包爱丽

为投资者提供多种选择

主持人:为什么在中国内地基金业蓬勃发展的阶段,国投瑞银推出了一个结构化分级基金,这种创新将为投资者带来哪些好处呢?

嘉宾:境内的基金虽然在新产品方面取得了发展和进步,但是从产品本身来说,目前开放式基金产品的创新比较缓慢。通过结构化的处理,通过结构化的设计,我们将基金分为两个级别,为投资者提供更多的选择,这是我们设计基金的一个初衷。

主持人:我们还请包爱丽详细地为我们介绍一下,结构化分级基金具体是怎样来设计的?

嘉宾:在说产品之前先打个比方,在发明“剔骨肉”之前,商家手中有一种我们所说的“肉骨头”,肉和骨是自然在一起出售的,是我们说的“通货”,商家卖得比较便宜。后来商家想了一个办法,把肉和骨头分开卖,“肉骨头”变成了“剔骨肉”,本来是8元一斤的通货,现在可能变成了13元的一种,11元的一种,7元的一种。我们说商家做了一个非常聪明的动作,通过结构化的产品分解,提高了商品的总体售价。这个过程就是结构化设计。我们把这个从商家搬回到我们金融界来看,结构化产品本身就是这么一个金融工具,我们对它进行了分割和重新组合,在分割和重新组合之后,它的风险收益就不相同了,但是它形成了互补互助的作用。结构化产品的核心是对原本的金融工具,或者它的风险收益进行重新划分,形成新的产品。

拿瑞福基金来说,它是证监会批准的第一只创新型封闭式基金(开放式基金是没有办法做结构化处理的)。实际上我们瑞福基金设计当中的很多元素并不是我们的原创,很多部分我们都借鉴了境外成熟市场的封闭式基金的特征。

“优先”追求稳健 “进取”突出激进

主持人:那瑞福基金具体是怎样分级的呢?

嘉宾:我们的瑞福基金分为两个级别,即瑞福优先和瑞福进取,分开募集但合并运作,总规模是60亿,分别通过不同的渠道各募集30亿。这两个有什么不同呢?我们介绍一下这两个结构化处理后的特征:瑞福优先我们制订了优先的基准收益率,基金在赚钱之后,首先要做的是把收益优先分配给瑞福优先,这个产品我们定了一个一年期银行定期存款利率加3%的这个利率水平,现在是6.06%,基金还有收益的话即超额收益,每份瑞福进取和每份瑞福优先按9:1的比例分配。

主持人:两种份额中,“进取”和“优先”各有哪些特点呢?

嘉宾:先来讲一下“进取”份额,瑞福基金在满足瑞福“优先”份额的基准收益分配后,超额部分由每份瑞福进取份额与瑞福优先份额按9:1的比例共同分享,即瑞福进取获得的超额收益将是优先份额的9倍;其次,基金合同中的“转开放条款”可以使得其在经持有人大会通过后,转换为开放式基金;第三、由于进取份额享有超额收益分配权,所以其交易价格里面除了净值作为参考外,还隐含了一个看涨期权在里面,也就是说它的价格应该是包含了未来超额收益分配权的

定价,所以一般不会出现大幅度折价,甚至可能溢价。

“优先”份额的特点在于:首先,首年基准收益6.06%,高于同期债券利率水平,而且由于优先份额和进取份额1:1配比及收益分配的安排,只要基金资产整体收益超过3.03%,优先份额的投资者就可以稳获6.06%的基准收益;其次,基准收益可追溯,条款优于优先股。第三,超额收益共享。在满足瑞福优先份额的基准收益分配后,超额部分由每份瑞福优先份额与瑞福进取份额按1:9的比例共同分享,即赋予瑞福优先份额获得超额收益部分10%的分配权利。

主持人:两类份额分别适合什么投资者?

嘉宾:它的目标和投资者的定位是非常明确的,我们拥有两类客户:一类是保守型的客户,他们比较追求稳健,市场再好,也不能百分之百配置股票,“瑞福优先”是非常好的配置产品;而另一类是激进型的客户,瑞福进取则比较适合他们的需求。(节目协调:敖然)

(更多精彩内容请登录中国证
券网 www.cnstock.com,收看股民
学校视频专题讲座)

大赢家 炒股软件

敏锐
攻击平台

优质筹码逢低布局
绩差题材逢高出局
分化格局应对策略

马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111

专栏

板块的切换

◎郑煜今

板块的切换是波段操作获利的关键。也许有人认为板块切换只能从图形中去寻找可能性,或从强势股中发掘出来。不用图形或强势股去发掘板块的新机会,都是权宜之计,并且耗时很多也未必能事先发掘板块的切换。要想把握板块的切换最有效的方法是从事产业远景去分析,再辅之以个股收益的成长性,就可以得到比较接近事实的答案。

举个例子,最近黄金股大涨,跟几个因素有关,其一是通胀数据表明未来的通胀只会加剧不会大幅下降,其二是在美国黄金和山东黄金和中金黄金因为资产注入后,每股盈余可能从去年的1元上下,成长到2元以上,足足增长一倍。综合以上三次因素,表明了有在有色金属中黄金可能是后市最被看好的,因此尽管静态市盈率已很高,还是继续上涨,只是短期如再冲高已不适合介入,可能即将面临波段的转折。

再举个例子,券商股在每日成交金额热络的情况下,股价相对滞涨,表示券商股已出现大笔的调节卖压,卖出原因是印花税从千分之一提升到千分之三,不利于短线频繁的操作。虽然5:30以后,每日成交还依然很热,到6月20日两市还成交3千亿元,但券商股的指标中信证券和吉林敖东却相对滞涨,显示卖压已不断涌现,才会在成交非常热络的情况下,股价还涨不动。对于许多投资者来讲,5月30日到6月5日的大跌是个当头棒喝,让过度的激情正式冷却下来。当然证券股跌深之后,后市还是有波段行情,因为中信证券今年每股盈余可能在25元上下,如果市盈率接近20倍,自然会有投资性买盘介入。不少人因为看好证券股的未来,在60-70元介入该股,短线就变成套牢的局面。从均线的结构来看,中线上震荡的格局还会保持一阵子,如果快一点,也许在7月15日左右就能脱离中期调整,不过在此之前就要受到煎熬。

板块的切换,其动力不是来自于股市,而是来自于产业的变化,并且它是以快半拍的方式来表达。如果完全依据眼前的现象来判断板块的切换可能会慢半拍,就像上述的券商板块转弱就是很好的例子。最重要的一点是要从产业现象中去找出原因,看这原因是否有持续性,如果有持续性那么就会提前反应,不会滞后反应。因此,板块的切换原因不在数字上,而在于逻辑推理上,而逻辑推理则存乎人心。因此,板块切换的基本原因不在图形上,不在数字上,而在心理上。

偶得偶感

◎陶武彬

飞机晚点。只好买了两本杂志看。
《财经》最新一期,有讨论茅台的文章,以茅台市值计算,已经超过贵州全省GDP的40%(2006年贵州经济最好一年,GDP 2259亿)。

摩根大通首席经济师斯蒂芬·利奇的文章,“牛市仍将持续”,他最近去美国路演,发现美国机构投资者对中国牛市的认同度远远超出他的预期。

更有趣的是下面一段:“大众非常关注A股,而且主要在于A股调整可以为H股、红筹股提供更好的吸纳机会。即使就A股而言,许多投资者认为考虑到超过30%的盈利增长,A股25倍的预期PE并不高。”

难怪A股跌,港股涨啊,声东击西啊,可惜,我泱泱大国,总有一些人站在保护老百姓的角度,客观上为“鬼子”提供便利。1块钱先在海外上市,10元再回A股,赚的少,还可以QDII去捧场,高位接盘。投资BLACK STONE,开盘价超过IPO就大吹大擂,说什么赢利丰厚,首战告捷。现在跌了5000万美金就是长期投资。

凭什么去海外投资就一定赚钱呢?学费交了多少不重要,关键是有没有总结和反思。否则,你如何能保证10%以上的回报(外汇投资公司的资金成本和运作成本就有10%)?

《财经》还披露海通证券借壳过程,有趣,比如券商老总去会里沟通,会里同志第一时间是调出股票图形看看有没有异动。

另一本杂志《江南》,有回忆艾青的文章,还是最喜欢他的《我爱这土地》
假如我是一只鸟,
我也应该用嘶哑的喉咙歌唱;
这被暴风雨所打击着的土地,
这永远汹涌着我们的悲愤的河流,
这无止息地吹刮着的激怒的风,
和那来自林间的无比温柔的黎明……
——然后我死了,
连羽毛也腐烂在土地里面。
为什么我的眼里常含泪水?
因为我对这土地爱得深沉……

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
汉德投资……廖晓媛
时间:13:00-16:00
余炜、郭峰、胡嘉、陈文、蔡献斌、黄俊、王芬、周林

中国热网 热门股票投资排行	
(600968) 皖能电力	(601991) 大唐发电
(600106) 亚太集团	(600018) 上海集团
(600059) 四川长虹	(601598) 工商银行
(600020) S 滨发展 A	(600028) 中国石化
(600010) 包钢股份	(600208) 马钢股份
(600050) S 申联华	(600003) S 东北高
(000952) 华鲁恒升	(580997) 招行CMP1
(000100) TCL集团	(600601) 方正科技
(600177) 恒立尔	(600635) 大众公用
(600016) 民生银行	(000384) 红杉股份

