



多空力量在缩量状态中悄悄转换

B股领先市场发力

◎国盛证券 王剑

周四市场A股是弱势的向上走高,而两市的B股股指却呈现出强势的向上势头,不仅沪市B股股指完全止跌,深市B股股指更是挑战历史的最高点位。这种少见的B股强于A股的走势,反映出市场资金在相对不足的情况下选择了调整时间更长的B股,也同时说明外部市场的良好对境内市场也有拉动作用。

虽然沪深B股都出现向上的走势,但其中内涵却完全不同,其中,沪市B股股指是由于前期大幅杀跌之后,股指两次探底再度向上反弹的走高,仍属于向上反弹的性质,后市存在箱体震荡构筑新平台的概率较大。而深市B股股指不仅离历史的高点只有一步之遥,而且创下了收盘的历史最高点位,呈现出来的是创出新高,演绎新的上涨行情的特点,具有新一轮反转行情的特征。所以,两个市场表现出来的特征性质完全不同。

但仅仅就个股的表现情况来看,沪市的个股走势更加的强劲,有多达71只个股出现了涨停,而深市只有两只个股涨停,并且沪市所有个股全面飘红,深市则有四只下跌,其中古井贡B还出现跌停。之所以出现这种差异,主要是沪市个股反弹中抛盘压力小,而深市则在经历了持续的上涨之后,个股的累积涨幅较大,存在着逢高减仓出局的压力,自然个股难以全线上涨。

就操作而言,沪市走势仍将处于偏弱的格局,许多个股将会出现逢高减仓的压力,关键在于市场所期待的A、B股市场合并能否实现。而深市B股指数的表现则相当强劲,这在前市市场下跌的过程中就已经显现出来,同时受到香港市场的影响深市更加明显,比价效应将推动深市的走高,后市部分个股值得持续看好。只是无论沪市还是深市,由于短期内涨幅较大,都存在一定的调整压力,后市出现回调也在情理之中,因此操作中不宜盲目追高。

4家新股申购、2家新股上市,对于上日刚刚创下今年2月以来新高量的沪深股市无疑是个严峻的考验。然而昨日大盘在成交量并没有明显放大的情况下双双收阴。细心的人们也许已经注意到,在近段时间的缩量交易中,多空力量正在悄悄的变化。

◎世基投资 王利敏

阴盛阳衰悄然改变

虽然近期成交始终低迷,但细观近来的日K线图,我们不能不承认缩量的交投并不能掩盖多空力量正在由先前空方占上风转向了多方占优。以沪市为例,自6月20日大盘从4311点回落后,先是1阴1阳,然后是有规律的多组2阴2阳K线。虽然阴阳的比例差不多,但阴线的力度明显强于阳线。然而从上周五开始情况悄然变化:一是当日的大阳线和随后的一根阳线,力度已经逼近甚至大于前2根阴线;二是日K线改变了2阳后再度2阴的格局,居然出现了本周二仅仅一根小阴后,周三周四又是2阳的局面,从而使阴盛阳衰出现了转折。

缩量上涨将成常态

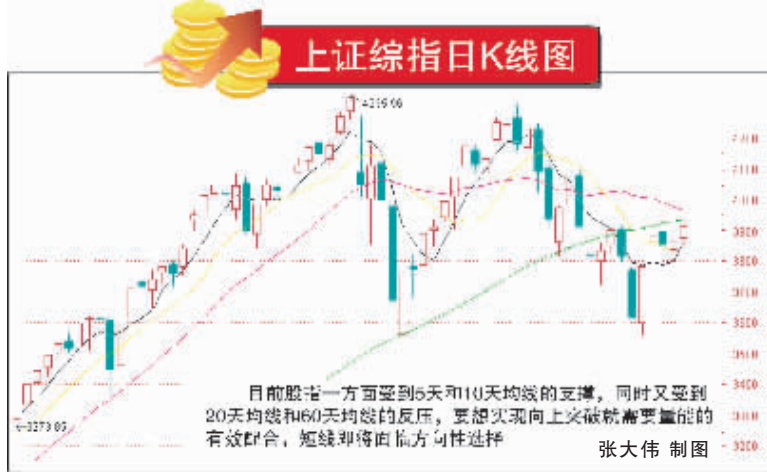
面对近期多空力量的此长彼消,之所以许多投资者甚至行家视

而不见,原因是近期市场的日成交量大幅萎缩,而缩量上涨更是行家们不屑一顾的。然而对于近期的成交量大幅度萎缩现象我们必须有一个清醒的认识。

首先,印花税率的上调从根本上动摇了大盘的“体能”,市场各方不得不“节能”:各路庄家不得不减少筹码对倒。众多短线高手由于难以“长袖善舞”,转而投入权证或封闭式基金的炒作。而基金手中的股票本来就以长线为主。其次,由于多数投资者对近期市场感到迷茫,观望的多,买进卖出的少,以至交投明显低迷。再次,由于近期的密集利空已经大大消化,中长线看好大盘已成共识,所以除了先前的割肉盘外,剩下的套牢者愿意割肉的越来越少,抛盘的大幅度萎缩导致了稍有买盘,大盘就缩量上涨了。

60日均线附近将有激战

虽然多方在缩量中逐渐占据上



风,但由于大盘自跌破60日均线后,原有的支撑线成了短期的阻力线,多方要夺回这一战略要地,难免有一番激战。

首先,虽然从昨日收盘的3915点到60日线(今日在3942点左右)仅仅20多点,但日线附近还有20日线和30日线。它们都集中在3950点至3960点一带。也就是说,从3940点到3960点构成层层的上档的阻力。其次,即使冲破这一密集区,马上将遇上4000点整数关口,而该点上方又是众多投资者套牢的密集

迎接温和通胀时代

◎阿琪

6月份猪肉价格继续大幅度上涨,食用油与其它各粮食品种的价格也闻风上涨。显然,6月份的CPI指数又将攀新高。现在,谁也难以断定这股由猪肉涨价引发的食品价格上涨在何时,又在什么样的水平能回落。

其实,对于这股涨价潮,投资者还应看到另外两个背景:一是我国居民的食品支出占收入比例仍处于低水平,同时居民收入快速增长对食品价格上涨的承受力已明显提高;二是鼓励农民增收、改善农民生活和消费水平已成一项国家。因此,食品价格在今后较长时期内仍存在继续上涨和蔓延的趋势。

我们更需关注的是,“民以食为天”,食品价格往往是生产资料价格的先导指标,食品价格的上涨会通过影响劳动力成本、消费支付成本等传导方式,最终带动生产资料价格的上涨,从而由局部性的涨价逐渐演变为系统性的通胀。显然,“猪肉涨价”带来的烦恼远未消除。

CPI持续攀新高必然会强化市场的通胀预期。与此同时,近期国际石油价格又攀上70美元/桶的高位,其对生产资料价格的带动也已在蠢蠢欲动之中。因此,我们正在进入一个温和通胀的时代。

当通胀预期形成的时候,利率政策及其给股市行情带来的影响往往是人们关注的焦点;但理性投资者更关注随之带来的产业政策调整、投资者预期变化、行业景气周期变动、公司议价能力和成本转移能力等等深层次因素。通胀形势下这些因素的新变化必然会促使市场投机资金对“篮子”里的资产结构予以调整,或者进行重新配置。显然,股市行情在4000点上下阶段性的、结构性的、复杂性的调整,除了估值水平、调控泡沫、利空政策等因素之外,与市场已经形成的通胀预期也密切相关。

通胀预期的形成及其演变趋势对股市来说是一个长周期事项,而非一个影响短期行情的因素,可控性通胀是良性通胀,失控性通胀为恶性通胀,两者对股市行情的影响截然不同。这可能是当前股市行情谨慎、敏感、焦虑、不安的原因之一,也可能是机构投资者注重防御性策略,再度向权重股“抱团取暖”的原因所在。

首席观察

盈利大机会不在股指小反弹上

◎民族证券 马佳颖

股指形态较为理想

从技术指标角度来看,目前市场形态较为理想。虽然本周股指一直在60日均线下方运行,并且上有多条短期均线形成重重压制,表面上看压力较大,但笔者一直较为关注的RSI指标却有持续走好的迹象。4月中旬股指运行到3600点一线时,RSI指标也达到了最高点,其后虽然股指屡创新高,但市场人气却逐渐下滑,而在5·30之后的每次反弹,RSI指标均没有超过前期高点,呈逐渐下探趋势。上周五的大幅反弹,成交量也温和放大,是自6月13日以来首次突破5日均量的一天,

市场人气有所恢复,本周虽然成交量逐渐萎缩,并于周三再创地量水平,但市场人气却仍然强劲,RSI指标已经超越了6月26、27日反弹的高点,说明本周股指的小幅回升较之前期的两次反弹更有力度。从这一角度出发,虽然股指上方仍有多条均线形成压制,但由于距离套牢盘成本尚远,抛压不是很重,因此突破均线也并非非常困难,但这并不意味着一旦突破均线后股指仍有较大的上涨空间。

成交量缘何屡创地量?

股指的反弹和成交的低迷形成矛盾,使得投资者跃跃欲试却又心存顾虑。其实也很好理解,5·30后很多

股票跌幅远远超过指数跌幅,被套牢的散户、机构在“长期牛市格局不变”的预期中耐心等待解套机会,使得市场在后来陆续的几次下跌中并无汹涌的杀跌盘出现。而场外资金又出于中期调整的预期以观望态度为主,因此在股指反弹时也没有踊跃的跟风盘,这样的结果就形成了目前的无量反弹。金融、地产、石化、机械等主流板块因业绩增长而逐渐企稳,同时也封杀了大盘短期的下跌空间。因而股指只有选择向上反弹,一步步地试探着场外资金的承受底线。

投资者该如何操作?

前期我们在文章中曾经指出,

现阶段市场正面临着第二次转折,也就是说价值重估的转折,而这一重估过程笔者认为是在一定外生因素作用下引发的,比如金融地产因本币升值而面临的资产价值重估,还有就是央企整合、资产注入所带来的外延性业绩激增,以形成巨大的价值投资机会。周四上港集团、上实发展等具有央企背景的股票联袂涨停,也透露出一些信号。也许笔者的观念有些保守,但放弃微小的反弹而去把握更大的趋势性机会,我认为是很值得的,因此建议投资者现阶段不必去做盲目的反弹,可以在金融、地产以及具有资产注入可能的上市公司中细心挖掘,尝试性建仓,然后耐心持有。

在线视频访谈·理财总动员

银行系QDII借船出海 利用境外市场规避风险

主持人:马全胜 嘉宾:陈振宇 中国工商银行上海分行外汇交易员、QDII产品分析师

主持人:不少投资者非常关心QDII理财产品的投资前景,能否谈一下您的看法?

嘉宾:2007年5月,中国银监会发布了《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》,取消“不得直接投资于股票及其结构性产品”这一限制,将投资范围调整为“不得投资于商品类衍生

产品,对冲基金以及国际公认评级机构评级BBB级以下的证券”。因而,各大银行在固定收益型ODII产品的基础上,纷纷推出了可直接投资于港股或股票基金的“高回报非保本型”产品。在目前境内资本市场风险与收益相对较高的投资环境下,QDII作为一种投资于境外成熟市场的稳健型投资产品,不失为一种在全球配置风险与收益的良好工具,特别是7月5日《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》的实施,将会迎来QDII产品的一个“小高潮”。

主持人:针对目前市场上的QDII产品,银行是如何实现投资组合的有效管理的?

嘉宾:一般来说,银行系QDII产品都有全球知名的资产管理公司提供管理咨询服务。以工行“东方之珠”为例,我们与摩根富林明资产管理公司合作,将资产的50%投资于港股,50%投资于亚洲固定收益债券市场。H股与A股公司的基本面相似但估值水平相差较大,H股的

价格相对境内A股市场上市的相同股票,市值折价将近60%,其潜在的成长获利空间较大;固定收益部分投资于亚洲市场,而亚洲货币有进一步升值的空间,因此可以有效规避人民币对美元汇率波动风险。

主持人:银行系QDII理财产品与一般结构性理财产品有什么区别和差异?

嘉宾:首先,资金运作模式不同。银行系QDII产品投资管理将投资者的资金直接投资于境外金融市场;结构性理财产品一般是将固定收益产品与金融衍生品交易合二为一,其本金在境内市场投资运作收益则与挂钩对象的走势相联系。其次,承担汇率风险不同。结构性产品的汇率风险完全由银行承担,而QDII理财产品的汇率风险则需要由客户承担;目前结构性产品多为保本浮动收益型,QDII理财产品一般为非保本浮动收益型产品,但广大银行现在推出的QDII产品中,大都包含了对人民币升值风险对冲机制,力求将投资者的汇率风险降至

最低。

主持人:现在有网友咨询,初次投资于QDII产品应该注意哪些情况?

嘉宾:目前大部分投资于境外资本市场的QDII产品为非保本浮动收益型产品,资金直接投资于境外股票市场,产品结构复杂,是银行现有理财产品体系中风险最大的品种,在市场波动较大的情况下,投资者有可能面临本金损失的风险。因此投资者在购买该类QDII产品前,应对自身财务状况、投资经验、投资目的,以及对相关风险的认知和承受能力,进行一定的自我评估。

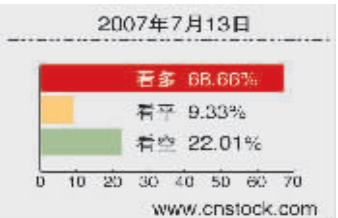
主持人:对于QDII,不少投资者认为“叫好不叫座”,您是怎样看待这个问题的?

嘉宾:以前发行的银行系QDII产品多为投资于境外的一些保本型产品,所以在去年股市非常“牛”的情况下,它的收益率对于境内的投资者来说吸引力不高。但作为一种较为长期的投资工具,它的前景还是值得期待的。

十佳分析师指数



上证网友指数



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

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
北京首放……董琛

时间:13:00-16:00
周华、高卫民、周贵银、赵立强、吴青芸、张达铭、马刚、张谦

在线问答:
如何把握创新型基金投资机遇?

在线嘉宾:

吴翰博士 国投瑞银基金高级产品开发经理
王群航先生 银华证券基金研究中心高级研究员
支兆华先生 大成基金规划发展部总监助理

时间:7月13日 14:00-15:00

中国券商网 热门股票搜索排行	
(600108) 亚细亚	(600177) 雅戈尔
(600477) 杭钢股份	(600016) 民生银行
(000584) 舒卡股份	(600741) 巴士股份
(600050) 中国联通	(601398) 工商银行
(600868) 梅雁水电	(000002) 万科A
(600010) 包钢股份	(600186) S莲花味
(600839) 四川长虹	(000100) TCL集团
(600068) 葛州坝	(600635) 大众公用
(600018) 上港集团	(600003) S东北高
(600028) 中国石化	(600104) 上海汽车