



市场难改继续突破的大趋势

股指在上周末选择了向上的突破方向。虽然上周五收盘后加息和利息税大幅下调的调控组合拳相继出台,但经济数据公布比较及时,并给市场每一位参与者在上周预留了充分的思考和消化时间。因此,在中报业绩超预期和人民币升值加快的背景下,市场结束两个月的调整已是大势所趋。

东吴证券研究所 江帆

关键点位政策护盘

虽然这两则调控政策对股市来说绝对属于利空,但政策调控的主要对象是经济过热而非直接针对股市,因此,就像2006年以来4次加息股票指数都出现上涨那样,我们认为本次也不会例外。最近管理层连续两次在关键点位上出台针对股票市场的政策,3700点区域作为市场下半年的政策底,基本已达成了共识。

具体来看,受前期市场下跌投资者套牢的影响,最近阶段两市的成交量相对低迷,而股指的二次探底也使投资者对当时的市场信心逐步丧失,因此当7月4日指数从3916点迅速下跌至7月6日最低的3563点后,前期6月5日的3404点已岌岌可危。此时政策护盘出现,7月6日下午《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》出台,使市场担心的“大非”减持恐惧消除,最终导致股指二次探底成功出现反弹。

上周随着指数受经济数据和均线反压的影响,市场在7月16日周一再度出现90点的大跌,周二早盘也一度继续大跌近60点,此时,政策面又发出了中国保监会调整保险资金入市比例,保资直接投资股市比例由原来的不超过上年末总资产的5%提高到10%,而通过购买基金间接入市的比例则由原来的15%降为10%,权益类投资上限合计为20%不变。如此提高保险资金直接入市比例,对于市场信心的恢复有很大意义,同时此举还将给市场“输血”达1000亿元左右,也将改善市场资金面的状况。而上周又出台了战略投资者参与定向增发需锁定36个月,并首次明确定价基准日、发行底价计算、发行对象选择等,这说明管理层继续倡导长期投资者的思路。

基金多看逆势增仓

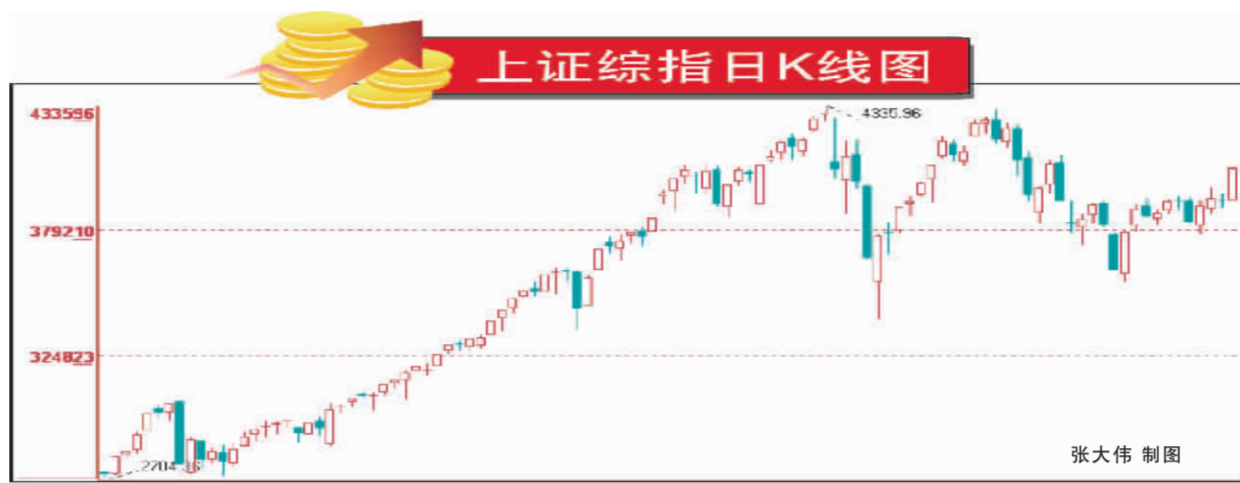
随着基金第二季度报告的披露,期末基金的股票投资方向逐渐明朗,尤其对金融、地产、煤炭和机械设备等行业的大盘蓝筹股更是偏爱有加。从基金二季度报的统计数据来看,全部基金平均股票仓位为71.52%,较一季度末上升了3.3%;其中主动投资的股票型基金的持仓仓位达到77.70%,虽然仅较一季度上升了0.29%,但这是在二季度股票型基金份额大幅增加近3000亿份后取得的。

由此也说明,随着投资者投资意识的提高,过去那种一旦市场下跌就导致基金被大量赎回的现象正明显改变,大多数基金在市场跌势中仍处于净申购状态,而这也是让基金经理们能安心持股并增仓的主要原因之一。而对于股票型基金,二季度大多采取逆势大幅增仓的策略,主要原因在于经过一轮快速下跌后,市场的估值水平已经逐步趋于合理,而部分公司特别是蓝筹和成长类公司的投资价值,更是显露无疑,因此,目前基金选择逆势增仓是明智之举。

机构显露向上倾向

上半年占据每日量能半壁江山的中、小投资者,目前大多呈现30%的深套状态,由此直接导致目前市场的量能,较上半年明显的萎缩,因此,基本可以判断当前市场的成交量中70%以上是机构行为。前期中国平安、万科A和工商银行等指标的异动,实际上是机构提早布局权重股,而上周末的突破只是恰到好处。

由此可以判断,下阶段的市场投资方向是继续重点配置金融和地产,结合中报业绩,对下半年有增长潜力的成长股加大关注度,而中小板公司由于成长性突出,则最容易爆发黑马。



陈晓阳

大盘趋向已明将震荡上行

上周五大盘一扫往日阴霾,牛皮整理的股指最终选择向上突破态势。然而,周末加息和调利息税在意料之中如期而至,又给股市带来了重大变数。那么,政策变动将给行情带来多大影响呢?笔者认为,此次调控的消息流传已久,早已在市场上充分消化,行情不会因此产生过激反应,短线趋向已明,本周大盘会继续小幅震荡上行。

上周央行宣布一年期存贷款基准利率上调0.27%,同时国务院决定自8月15日起利息税减为5%。据业内人士综合测算,两项政策加起来相当于加息70个基点以上。但上述看似雷厉风行的重压调控并非洪水猛兽。此次调控源于刚刚公布的宏观经济数据,是针对持续增长的CPI数据以及通货膨胀压力,

而并非是针对打压股市的目的。深入分析,自2006年12月份以来,实际利率进入了负利率时代,即使调整后实际储蓄存款利率依然为负。通过调节利息税来改善流动性过剩问题,但不能改变储蓄分流总体趋势。而加息对股市的影响不会构成直接冲击,此次加息已是今年第三次加息,前两次加息,大盘均是以红盘报收,在牛市基础不变的情况下,这次也不会例外。

眼前大盘重返4000点以上,除了金融地产股上攻意愿明显外,多数个股仍处于技术性反弹状态,量能增加有限,表明行情在演绎结构性牛市。市场热点转向有持续竞争优势、具备良好成长性的绩优成长股上,依靠利润增长获得股价的支撑和上涨。而绩差股业绩低

于预期,其股价进一步下跌继续寻求新的支撑。个股的走势分化将进一步加剧。由此来看,即使行情向上方向明确,但其背后不可能出现普涨牛市,因为目前市场环境不具备这样的条件,元气大伤的股市仍需要一段恢复时间。

在认识到这些未来行情的特征之后,投资策略应该采取顺势操作,及时调整持仓品种,首先自己要了解持有品种的基本面质地如何,若是绩差股,趁近期大盘反弹在适当时机进行止损换股操作。若是绩优股,也要寻求未来行情热点演绎的方向,一方面关注经济增长和人民币升值受益的行业如地产、银行、保险以及其他资源价值重估的行业,另一方面关注资产重组、央企整合等实质题材的个股机会。

顾比专栏

油价目标

戴若·顾比

NYMEX(纽约商品交易所)原油价格周线图,确认了强趋势在向着下一个阻力位78美元上升运行。这一趋势开始于3月油价从58美元的支撑所展开的反弹。这是一个强劲的趋势,它轻易地突破了68美元的阻力。价格没有在68美元一线整固。

3月的分析表明,油价突破至68美元以后,价格目标为78美元左右。这

一目标与油价图表的支配性特征是一致的。这些特征是长期以来所建立起来的支撑与阻力位。

位于78美元的阻力位在2006年7月和8月经历了两次试探。我们预期会看到价格在未来的几周出现对阻力位的第三次试探。很有可能价格会从这些价位回落,并再次试探75美元左右的次要支撑/阻力位。长期均线均线形成收缩,转向向上,并开始形成分离。

上升趋势可用趋势线来定义。趋势线的值将在8月的第二周到达68美元的支撑位。这为价格的任何一次回落提供了支撑,并使得价格下跌至68美

元以下变得更为困难。

在趋势中任何暂时的回落和盘整,将会看见价格整固在68美元附近。很有可能价格会受到趋势线和位于趋势线的支撑线的联合影响而反弹。这种盘整反弹会发展为价格再次挑战78美元的阻力位。

趋势线和顾比复合移动平均线长期组所提供的支撑,都表明价格持续上升具有较强的可能性。价格成功突破至78美元以上,会将新的上方目标设置在87美元左右。油价具有在第一次成功运行至阻力位以上之后非常快速地运行的特点。(编译 陈静)

渤海投资

积极吸纳强势股

虽然上周五A股市场出现放量突破的走势,但由于上周五晚间公布了利率上调0.27个百分点以及银行利息税从20%下调到5%的调控政策,从而使市场对大盘的后续走势产生了较大的分歧,这自然也引起了投资者操作策略的分歧。

渤海投资研究所 秦洪

市场盘升趋势不改

对此,笔者认为,投资者大可不必担忧:一是因为市场早已存在对加息以及利息税的下调预期,所以,一旦这些预期得到确定,那么,原先制约大盘上涨的不确定性变得确定起来,各路资金形成合力,引导着A股市场继续“利空兑现是利好”的强势走势,故笔者认为,上周五大盘的上涨并不是所谓的诱多,而是新的资金已经迫不及待地加仓,形成强劲买盘所推动的。

二是因为无论是加息还是利息税的下调,均提升了人民币存款利率的优势,从而使更多的热钱涌入境内,如此就会强化人民币进一步升值的预期。以往的经验也显示出,加息之后,人民币升值的趋势就会有所提速。历史往往是可以重演的。所以,此次加息与利息税下调极有可能会更进一步加快人民币升值的步伐。而人民币升值一直是A股市场上升的主动性,也是A股市场牛市的主线之一。既如此,A股市场盘升的动力依然充足,盘升的趋势显然难以改变。

着重三大主线

正因为如此,大盘在今天极有可能会形成低开高走的有惊无险的走势,甚至不排除在新基金发行加速的前提下,出现红色星期一走势的可能性。既如此,在实际操作中,就可以趁大盘低开时,积极吸纳强势股。目前,强势股主要体现在这么三大主线中:

一是人民币升值的主线,主要以地产股、银行股、航空运输股等为代表,其中地产股、银行股在近期一直反复走高,细心的投资者可能已经发现,作为主线的兴业银行、招商银行、浦发银行等品种已创下了历史新高。而地产股中的万科A、招商地产等个股也有不俗的走势,看来,主流资金仍然在挖掘着主线中的强势股。而航空运输股在近期刚刚得到新多资金的关注,中国国航、海南航空、上海航空等品种可跟踪。

二是新股板块。这在近期行情是一个相对独特的风景线,一方面是因为新股在市场氛围的烘托下,大多以出乎行业分析师的估值上限价格高开,但机构资金却大笔买入,中国远洋、实益达、东华科技等品种均如此;另一方面,在新多资金的引导下,新股大多形成了拉高建仓、蓄势震荡、再度突破的K线组合,中国远洋、实益达等近期再度在阳K线配合下形成突破的形态就是如此。看来,新多资金对新股的投资机会较为乐观。故新股板块也有可能涌现出持续的强势股,故建议投资者密切关注东华科技、高金食品等近期上市且有机构专用席位买入的新股。他们的共同特点,就是未来主营业务收入的高速成长,可密切跟踪。

三是成本优势与未来产能扩张主线。此类个股大多并不是目前市场主流资金关注的品种,但其优势在于目前估值合理,未来产能扩张明显或者成本优势明显,长期成长的趋势相对确定,也有长线资金的运作,只不过不是金融地产等主线,也不是新多资金勇于拉高建仓的新股等热门股,所以,走势相对滞涨。不过,由于长线资金的运作以及未来成长预期的配合,短期内股价也有不俗的走势。故该板块中也有望产生生长牛股,江山股份、东源电器、英力特、新疆天业等可密切跟踪。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 高手为你解盘 四小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
渤海投资 ····· 周延
时间:13:00-16:00
秦洪、周亮、郑国庆、金洪明
陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

有线通 宽带
用“有线通”宽带
上网炒股更轻松
· 经济实惠: 1200元在半年内用满宽带
· 使用方便: 开机即上网, 无需软件
· 服务贴心: 网络遍布全市, 24小时上门服务
客服热线: 96877 0Cm

广发基金定投专栏

基金定投的四大误区

□广发基金管理有限公司 吴治君

过度采用“电脑程序化”交易引发的非理性崩盘,1990年的波斯湾战争,2001年纽约911恐怖袭击等重大事件的冲击,但美国股票型基金仍然取得较为理想的长期收益,年均收益率达到10.3%,远远高出年均约5.6%的通货膨胀率,为投资人带来了可观的回报。因此,基金是适合长期投资的工具。

但是,当市场出现暂时下跌时,基金净值往往会暂时缩水,许多投资者因恐惧而在下跌时停止了定投(甚至赎回基金)。其实,投资者只要坚持基金定投,就有机会在低位买到更多基金份额;长期坚持下去,平均成本自然会降低下来,从而不惧市场涨跌,最终获得不错的收益。

误区一、因恐惧而暂停
基金投资首先必须坚持长期投资理念。基金的特点是集合投资、专家理财,优秀的股票型基金往往能够获得与大盘同步甚至超越大盘平均水平收益。据 Lipper 和 Bloomberg 资料,从1983年到2003年这二十年间,美国股市经历了1987年10月因

误区二、因上涨而赎回
一些客户在定投一段时间之后,发现基金净值上涨,担心市场反转而选择了中途赎回,其实这样的做法也是与其当初进行基金定投的初衷相违背的。事实上,许多人参加基金定投的原因是由于个人没有能力判断市场涨跌,因此必须借助定投来分享市场的平均收益。而一旦因净值上涨而赎回,实际上就是

误区三、选错定投品种
一些投资者对基金类型和风险收益特征缺乏了解,以为所有基金都能够定投,从而选择了错误的基金进行定投。事实上定投平均成本、控制风险的功能不是对所有的基金都适合,债券型基金和货币基金是收益一般较稳定,波动不大,定投没有优势。而股票型基金长期收益相对较高,波动较大,更加适合基金定投。

误区四、对未来现金流需求估计不足
许多投资者对自己未来的财务缺乏规划,尤其是对未来现金流的需求估计不足,或者将过高比例的资金进行房地产、实业等投资,一旦现金流出现紧张,可能中断基金定投的投资。由于基金定投是一种长期投资方式,中途下车可能离目标还有很远,尤其是股市有涨有跌,如果在股市低潮时急需用钱,就可能“被迫下车”而遭遇损失。

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