



推动大盘创新高的力量来自哪里

前期高点对大盘形成了比较明显的压制,成交量较前一交易日有9%的萎缩,而冲高的动作也在尾盘时分结束。市场对于前期高点的畏惧情绪显露得比较明确。前期高点附近会不会再次成为顶部的压制?抑或成为新一轮行情的起点呢?

◎海通证券 吴一萍

行情就此展开有难度

这次重新站上4000点的主要推动力量来自于地产和银行,板块效应比较突出,而这股力量恰恰来自于前期过度制造垃圾股局部泡沫之后的自发纠错。这个纠错的背景也是比较清晰的,一方面是人民币近期的升值步伐不断加快,另一方面就是中报预期的向好。从加息尘埃落定之后这种上攻开始有了新方向的转变,钢铁、煤炭、交通运输等静态市盈率偏低的板块也获得了大的机构资金的追捧,而同时超跌的垃圾股也有复苏的迹象出现。

我们从行情推升的动力来作一个简单的剖析。先来寻复苏迹象显露的超跌股。对于前期暴炒的垃圾股的结构性价泡沫来说,中报帷幕已经拉开,很多个股面临着静态估值偏高而资产注入又遥遥无期的业绩透支,超跌反弹的自救行为无从根本上改变这些泡沫面临的压力。从这个角度来说,要想回到前段垃圾股的风光年代,依靠题材股推升股指展开新一轮的上攻行情有很大的难度。尽管散户数量有所回暖,但非理性的散户大举入场的动力不可能继续支撑这些题材股的上升。

再来看转动的银行、地产、钢铁等蓝筹板块。中报业绩浪集中在它们身上体现,蓝筹股成为中流砥柱,纠错的力量将持续在各个板块中交替推进。不过,蓝筹的估值能否跨越一个较大的台阶还是值得考虑的问题。蓝筹股是否在一定程度上也有业绩透支的可能性存在呢?从公布的中报预告和已经披露的80家公司中报情况来看,业绩大幅增长的行业集中在金融、化工、地产等行业,中报的超预期惊喜是基本上可以确定的事情。那么这些集中了上市公司绝大部分利润的蓝筹股未来业绩能否保持超预期增长呢?恐怕需要一个时间的检验窗口,宏观调控和节能减排的压力可能会在第三季度显现出来,普遍预期今年蓝筹股业绩30%—40%的增长幅度有待检验。按照这个增长率,沪深300和上证50的动态市盈率水平在32倍和30倍左右,这个估值水平只能算合理而不能算低估。那么,对于合理的

估值就难以提升太多的幅度了,蓝筹向上大幅提升估值的空间是有限的。换句话说,蓝筹的推动力并不十分强烈,我们不可能想象持握着大把蓝筹股的基金等价值投资者也会像许多散户一样无视估值的压力,处于估值合理区域的大蓝筹股票轰轰烈烈展开新一轮行情还缺乏足够的动力。

新高可期但个股分化

大盘在估值合理的状态下难以展开大幅上攻行情是否意味着就在前期高点附近掉头向下了呢?可能也不会如此简单。盘面上比较明显的一个特征就是板块轮动,形成了比较好的此起彼伏的相互呼应,使得人气保持相对热络,而这些转动的板块又都有比较好的中报业绩预期,因此,这种轮动格局有可能在短期内继续下去。大盘创新高的力量也来自于各个中报业绩预期较好的蓝筹板块的轮动。不过,这种轮动可能在中期陆续公布之后步入休整,中报业绩浪的力量集中在短期内释放。

大盘新高可以期待,但是并不代表着很多个股会随同大盘上扬,股价的结构性分化会相当严重。笔者对比了5月29日、6月19日和7月24日三个高点位置的股价情况:6月19日相对于5月29日股价创新高家的家数为439家,而7月24日股价超过5月29日的家数减少到276家。这个数字表明三个高点附近堆积的套牢盘是不一样的,或者可以理解为大部分筹码仍然处于套牢状态,但股指已经接近新高。个股和大盘的分化非常严重,同时也告诉我们股指继续上行遭遇解套盘的压力不再像6月19日时那样重要,那时已经有较大比重的个股解套而目前的比重却大为降低,因此,大盘在前期高点附近结束上攻步伐的可能性较小。不过,在“二八”现象的掩盖下,股指和个股的脱节会比较严重。

操作策略方面,一方面对于新高之上的高度保持谨慎态度,在上行过程中降低仓位;二是对个股和大盘的脱节要有清醒的认识,蓝筹股的中报行情对垃圾股的反弹帮助意义并不大,个股的中报风险要及时回避。



张大伟制图

首席观察

基金拉高调仓迹象明显

◎上证联 沈钧

周二大盘在冲击前期高点时,出现冲高回落。一方面是受到短线获利盘和解套盘的双重压力,成交量又无法进一步放大,上述压力无法化解,另一方面也反映出以基金为代表的机构主力的调仓意图已经显现。而这种调仓意图主要来自两方面:一是新一轮宏观紧缩初露端倪;二是大盘蓝筹权重股的估值和结构面临调整。

新一轮宏观紧缩初露端倪

虽然在短期内加息和减税这两只靴子已经落地,但仅仅加息27个基点显然很难抑制经济过热的趋势,加息并不意味着紧缩尘埃落定。宏观调控远未结束,后续政策仍将持续,今后不排除进一步紧缩措施的出台,诸如发行特别国债、上调存款准备金率、下半年继续加息两次且扩大加息幅度的可能极大,继续调整出口退税和出口关税政策等。由于此次加息和减税,是将财政政策和货币政策同时使用,这种“组合拳”行动标志着新一轮宏观紧缩的开始,而不是利空出尽。虽

然宏观紧缩的财政政策和货币政策并不直接针对股市,但收缩流动性、打击境外游资以及银行违规入市资金、提高上市公司财务成本以及出口退税等措施终究会影响入市资金及股市运行轨迹。如果宏观调控进一步加强,将会进而改变上市公司盈利增长的趋势。

权重股的估值和结构面临调整

以基金为代表的理性价值投资者重新获得市场主导权后,回归蓝筹和价值已成为市场的共识,但大盘蓝筹股的牛股走势也日益受到估值压力。周二中国远洋盘中封上涨停,这是继大唐发电之后成为又一家封上涨停的蓝筹品种。对比当前中国远洋和大唐发电的H股价格看,其A股价格相比其他含H股的A股溢价更高;同时招商银行已近30元,两个月不到的时间股价已上涨50%,估值压力随着股价的走高而增大。目前用上年年报和剔除亏损来计算的沪深300市盈率超过45倍,这种过高的静态市盈率已被上市公司高速增长所平抑。下半年宏观调控背景下的上市公司实现高

增长的难度不小。同时随着蓝筹股的回归,现有的指标权重股结构将被挤出权重股行列。为此,基金不得不提前改变手中的资产配置,而近期拉升权重股就是基金调仓的一个步骤。

此轮凶悍拉涨的主力应是公募基金,截至6月底新成立基金35只,申购规模超过了3千亿。由于缺乏做空机制,又无法在各个市场间择优进入,公募基金必须坚守在A股市场上。前期募集的资金大举进入金融地产等权重蓝筹股中,但在下半年宏观紧缩形势明朗的背景下,且还要面临赎回压力,公募基金此轮拉升是不得已而为之,试图诱多调仓。近期的上涨和放量基本是对倒的结果,其可持续性并不强,尤其是在连续10周净买入之后,上周基金首次出现净流出,基金拉高调仓的迹象已相当明显。

综合来看大盘新一轮行情就此展开缺乏足够的上攻基础,短线技术超买严重,下档缺口需要回补,即使后市在权重股的带动下,越过前期高点,也很难形成真正有效地向上突破,最终会继续中期调整。

投资人气

两种圆融无碍

◎郑辉今

金融操作的功夫是否成熟,看其是否达到圆融无碍,一旦进入圆融无碍,操作绩效必然稳定上升,并且对于自己充满信心。操作过程中心态能否轻盈,就看是否真正达到两种圆融无碍:理无碍与事无碍。理无碍是内心世界的无碍,事无碍是客观世界的无碍。内心世界的无碍除了要有良好的构想之外,还要有良好的心态、宽广的心量、不执着过去的成功经验。事无碍就是对于事实的动力或脉动有深刻的掌握,而且不会执着于权威或别人的看法。

内心世界的无碍,有一道巨大的难关,这是一般人很难克服的巨大障碍:分辨、妄想、执着,所有的病根都来自于此。在学习理论或方法的过程中,首先就是学会分辨,学会分辨之后就会产生执着与妄想。执

着就是钻牛角尖,妄想就是太过主观而不自知。执着与妄想往往来自于过去累世劫习的习气,很难改过来,所谓江山易改,本性难移,指的就是习气难改。要想克服分辨、妄想、执着,最佳的方法是学习放下,只有放下才能得大自在。但是放下是非常困难的,道德经说:为道日损,就是要人学会放下,只有放下之后才能进一步从理无碍进入到事无碍。

事无碍是属于外在客观世界的无碍,进入事无碍者对于事实的内在脉动有深刻的体认,知道虚实与奇正。只有知道虚实与奇正之后,处理事情才会一切顺当,在股市中,虚实奇正就表现在节拍与板块上面,进入事无碍阶段的人能够正确掌握大节拍与板块切换。

如果理无碍和事无碍都能做到,就可以进一步升级到理事无碍,但这种境界不是一般投资人所能做

到。因为理事无碍者对于政经分析要有独到的心得,而一般人对于政经分析只有一个浮光掠影的模糊看法而已,不懂得全球性的“伐谋”是如何秘密进行的。

一个人在错误中很难回头,那是因为找不到出心的病根,纵使找出病根也找不到正确的药,找到正确的药以后往往也吞不下去,因为良药苦口,忠言逆耳。逆耳的言论要听得进去,那已是六十而耳顺了,所以大部分人一辈子都在错误中挣扎,等到恍然大悟时已入五十或六十了。不过金融市场没有年龄的限制,许多成功者都在五十或六十岁以后大放异彩。从一般投资人的成长过程可以看出,从理无碍到事无碍需要经过长期地摸索与历练,但如果经过金融修道却可以减少摸索的过程,因为金融修道就是针对理无碍与事无碍而发展出来的一套修炼过程。

专栏

近期的缩量告诉我们什么

◎潘伟君

市场一直持续到上周四的缩量整理是今年行情发展以来的一个重要特征,不论是成交量还是成交金额都创出了今年以来的地量,因此客观地分析这一阶段性地量对于正确把握未来的行情非常重要。

首先是参与短线投机的资金严重匮乏和盘中主力用于对倒的筹码大量减少,其中某些个股的炒作完全建立在题材的基础上,所以也不排除这些个股中的主力已经悄然退场。

其次是浮动筹码得到清理。从上证指数所处的位置我们似乎很难得出浮动筹码得到清理的结论,因为4000点离开高点仍然只有一步之遥,理应还存在相当多的获利盘;但从细分的角度看,大量股价高高在上的个股都有基金等阳光资金驻守(除非遭遇恐慌性赎回,基金是永远的多头,因此此类个股尽管浮动筹码众多但兑现的压力并不大),而大量题材类个股目前已经跌得面目全非,有的甚至已经消灭了长期获利筹码,因此地量期间上证指数的位置尽管还是非常高但确实已经清除了浮动筹码。

最后是割肉动力尚未形成。股价的调整有两种类型:一种是以清理浮动筹码为主的属于技术层面的调整;而另一种则是以割肉为主的属于基本面层面的调整。本次的地量仍然属于前一种技术性层面,目前尚未看到大量割肉的出现,但我们不能肯定未来不会出现。

对于地量的分析有助于我们研判未来的趋势。目前清理浮动筹码的地量阶段已经过去,由于绝大多数个股跌幅巨大,技术上的调整已经结束,随着成交量的逐步放大市场将会重新活跃起来。只要主力还来不及出逃,那么一些跌幅巨大的个股就会至少有一次拉高的机会。不过既然已经出现过地量,起码表明相当一部分投机资金将不再回来。同时前期大量个股的惨烈下跌也已经累积了无数的套牢筹码,因此市场的赚钱效应已经与两个月前大相径庭。没有了赚钱效应,我们就不会再看到日均几十万的股票开户数。换句话说,股价的再次上涨很可能只是很多被套资金的减仓时机。

我们更关注的是成交量放大的幅度,如果达不到顶峰期三分之二天量的话,那么即使指数创新高也不过是市场构筑复杂头部的一个部分。

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

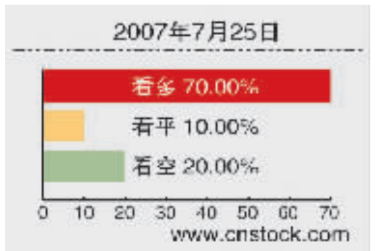
“TOP 股金在线”
每天送牛股 | 高手为你解盘
四小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
渤海投资……周延
时间:13:00-16:00
罗利长、巫寒、陈钟、张刚、侯英民、吴磊、吴青芸、赵伟

中国证券网
热门股票搜索排行

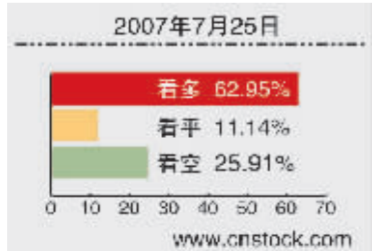
(600868) 梅雁水电	(600030) 中信证券
(600108) 亚盛集团	(600016) 民生银行
(600741) 巴士股份	(000100) TCL集团
(000875) 吉电股份	(601398) 工商银行
(600010) 宝钢股份	(600028) 中国石化
(600050) 中国联通	(600018) 上海集团
(600001) 邯郸钢铁	(600019) 宝钢股份
(600839) 四川长虹	(600005) 武钢股份
(600601) 方正科技	(600068) 葛洲坝
(600210) 紫江企业	(600177) 雅戈尔

www.cnstock.com

十佳分析师指数



上证网友指数



大赢家 炒股软件
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