



创新高的市场为何反而犹豫不决

昨日沪市终于突破5月29日最高点4335点,创下4371点的历史新高和4346点的收盘新高。按理说,大盘应该乘胜追击扩大战果,但却以阴线报收,市场为何如此犹豫不决?

◎世基投资 王利敏

没有悬念的新高

与历史上多次创新高不同,昨日大盘创新高却毫无悬念,因为上一日收盘的4323点离开4335点仅仅12个指数点。但是昨日开盘就高开于4347点,以这样的方式突破历史新高以往好像没有过。然而,以跳空23点高开的方式突破历史新高多意念进一步增强,反而引来了一阵激烈的抛盘。原因在于投资者对历史高位出现的跳空缺口警惕性极高。在前市补去当日缺口后,大盘有所企稳,但市场做多意愿始终不足。关键时刻靠了万科A的快速拉升引发地产股的短线活跃,才使大盘以涨势收场。

据统计,虽然股指创了历史新高,但真正创新高的只有200多家股票,其中主要是权重极大的金融、地产股。也就是说,昨日股指的新高“水分极大”。对比5月29日的股价,不少低价股已是拦腰一刀,即使许多二线蓝筹股股价前期高点也有较大距离。从这个意义上说,大盘的新高其实缺乏实质性内涵。

所以,如何从大盘的指数新高变成多数个股重新走高,也许是真正激发市场人气的重要因素。因为对绝大多数投资者来说,赚钱才是硬道理。

两大功臣已显疲态

坦率地说,近一段时间来大盘之所以能顶住一轮“空袭”,最终迎来多方从防守转为进攻,金融、地产两大功臣的作用极为关键。由于金融地产股的权重极大,故这两个板块的走强起到了“四两拨千斤”的作用。

金融地产股之所以能够逆势走强,首先因为人民币升值使它们有了上涨的底气;其次它们中的大多数今年上半年业绩确实有了大幅度提高。例如中国平安、招商银行上

半年业绩都比去年同期大增100%。另外,它们近期的大涨很大程度上与今年上半年涨幅小于其他板块有关。所以近期它们的大涨有补涨、轮涨的因素在起作用。

然而,经历了近阶段的大涨,虽然大盘作出了巨大贡献,但它们继续推升大盘的动力明显已经不足。自“5·30”以来,银行保险股的涨幅都在40%到50%,万科A更是从4月底的18元大涨到42元(按10转增5的复权价),3个月大涨133%!

很显然,靠这两个疲疲的功臣继续带动大盘上行,自然有点勉为其难。所以,近日市场频频动用钢铁、煤炭、电力和有色等板块拉升股指。金融、地产股显然已经力不从心。

箱体突破有待确认

从技术面上看,股指创了历史新高,就意味着大盘已经突破3400点到4300点的大箱体。这对多方信心将具有极大的提振作用。因为一旦箱体向上突破,股指上行的目标位将达到5200点上方。然而,箱体的有效突破将有一个确认的过程。

首先,股指的突破是靠了金融、地产等权重板块的拉升,带有虚涨的成分,故后市其它板块能否积极跟进非常关键。其次,沪市自上周五一举突破60日均线的重压后一路上扬,技术上有一个回抽确认的要求。实际上近日大盘连续突破4000点、4100点、4300点等多重大关,也理应有个整理的过程。再次,本周一沪市大幅高开,留下了29点跳空缺口,如果这不是突破性缺口,技术上将会会有一个回探的要求。

尽管如此,我们还是认为虽然短线有回探的可能,但大盘中线走好似乎已成定局。也就是说,大盘已经走出“5·30”以来的调整,有望迎来新的行情。当然由于权重股对大盘的推升作用在弱化,大盘可能形成慢牛上行的走势。而近期的每一次短线的回调也许是空仓者最佳的补仓时机。



首席观察

目前仍处于箱体范围内

◎民族证券 马佳颖

周四,沪指以毫无悬念的方式开盘直接突破了前期高点,经过早盘小幅回探后股指逐渐企稳,最终收盘牢牢地站在新的历史高点位置,突破了盘恒一个多月的4335点,市场上并没有表现出太多的惊喜,相反略微放大的成交量和不到一个百分点的涨幅显示出市场仍然谨慎的心态。

创新高并不意味着趋势确立

不是说突破前期高点就意味着趋势确立,目前仍处于箱体范围内。通过对前期几个平台的特征,我们发现这样几个共性:第一,平台确立时的高点并不是整个箱体的箱顶位置;第二,平台的突破一定是伴随着市场主要矛盾的缓和和消化。具体来讲,比如去年5月开始的整理平台确立当天,沪指均在1635点,最高点和最低点1757点和1512点,其中值为1634点,二者之间几乎毫无差别。再来看今年年初的整理平台,具有同样的特征:2007年1月4日的平均股指是2765点,而

这个平台的最高点和最低点为2994点和2541点,中值为2767点,也与前者几乎完全一致。这两次平台整理的高点都是在最低点之后创出的当时历史新高。我们对现在的箱体进行简单的测算:5月9日突然放量确认为平台的起始,当天沪指的均值为3945点,目前来看最低点为6月5日的3404点,根据前几个平台的规律可以算出本次平台整理的最高点,即箱顶位置应该在4486点附近。也就是说未来一段较短的时间内,沪指很有可能继续小幅上扬。

“二八”现象仍将延续

过去的一个多月时间中,政策变量是影响市场的最主要因素,先是利空轰炸,接着是利好密集,可以说变幻莫测的政策是前期股指大幅波动的主要原因,但就是在这样的环境下,两市仍然有近300只股票走出了独立行情,先于大盘创了新高;同样,即便在目前沪指已经突破压力位后,却有1000多只股票还处于被套格局中。这说明现阶段市场“二八”现象再次出现。未来一段时间内,政策环境更

是扑朔迷离。加息等紧缩政策被市场看作彻底落地的靴子,但是就目前我国的宏观经济情况,可以肯定的是后续的调控手段将会更加地频繁。面对复杂的政策环境,投资者能做到的就是以不变应万变,即寻找市场中的“二”成股票,用长期的价值投资来过滤和平抑政策以及市场带来的波动。

在对这300只股票进行分析后发现,其中绝大部分都是基金重仓品种,而且我们有理由相信,基金在未来一段时间内仍将主导市场行情,“二八”现象也将延续下去。二季度基金手中的现金有2300多亿元,加上7月份陆续发行的基金将带来约800亿的新增资金,这部分资金的建仓对象应该就是我们寻找的那二成股票。

近两日盘面观察,主流板块如金融地产等,都选择了主动休整,后市继续大幅飙升的可能不大;加之前期游资的参与会因为短期获利盘聚集而有一定的调整需求。因此现阶段投资者大规模参与该板块的意义已经不大,可重点关注近期小幅攀升的板块及个股,其中机械、电力等板块尤其值得关注。

专栏

房地产是最大的指标股

◎阿琪

在以前的人们意识中,房市与股市,房价与股价是负相关的“跷跷板”关系。但现在和将来,有必要改变这个认识,因为股市的兴衰很大程度上已经与房地产密切相关。可以说,房地产已经是股市最大的一个指标股。这是因为:

一、房地产已经成为各地方政府的财政支柱,它兴则地方财政丰,它败则地方财政衰。同时,房地产领域集中了我国最多的资本,产生了最多的富翁。它左边带动着实体经济,右边带动着实体经济;

二、房地产领域已经形成了我国纵向、纵向最大的产业链,在银行“一肩挑两头”之间,带动着公路与公共设施、工程机械、建筑装饰;钢铁、水泥等基本材料;家电、电器、汽车等大件消费和金融信贷等,房地产的兴衰决定着这些相关行业的景气度;

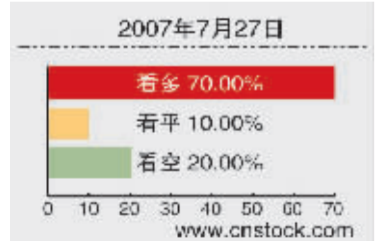
三、在人民币持续升值的大背景下,房地产是升值效应中的核心资产。同时,在股市中也是新会计准则、公允价值、资产重估等影响面最集中的领域;

四、在地产增值、公允价值、资产重估等因素影响下,工业地产、商业地产、资产注入等令几乎所有的上市公司与房地产密切相关起来,在绝大多数公司的报表中都能找到有关于房地产的目录。如果去掉与房地产有关的业务和收益,所有非地产类公司的业绩水平起码要打6至7折;

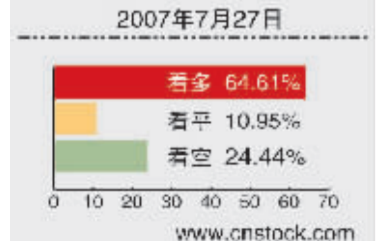
五、房地产经济已成为我国一项重要的经济、金融指标,已经成为一个重要的资产价格指标,也已经成为一个重要的民生指标,从而已经成为了一项国家政策、资本、民生、社会情绪等方面的重要人气指标。

可见,房地产已经从方方面面影响着股市行情的兴衰和强弱。因此,房价难跌,也不能跌。从以上因素来看,如果房价出现显著下跌,包括股市在内的整个资产价格链必然会出现问题,影响相关实体经济事小,在银行“一肩挑两头”的体系中,影响银行体系则事大。正因为房地产行业已经具有“牵一发而动全身”的机能,以往针对房地产行业的调控总是显得那么优柔寡断。可以这样说,到目前为止我们还没看到对房地产行业的调控风暴,股市中“越调控越上涨”的现象在房市早已屡见不鲜。这提醒着我们,一些“率”和“税”的调控对房地产业只能起到“挠痒痒”的作用,最终能给予调控的只能是行政方面的“有形之手”。这对股市调控来说同样如此。

十佳分析师指数



上证网友指数



在线视频访谈·理财总动员

券商系 QDII 将是谁的“盛宴”

◎主持人:马全胜 嘉宾:国信证券 张益凡

主持人:在一般投资人的眼中,QDII对券商的开放将进一步收窄A股与H股的估值差距,那么在您看来,QDII的扩容将如何影响这两市的估值水平?

张益凡:评判估值水平高低要参照经济基本面、上市公司基本面和利润增速等。比较境内外经济增长以及上市公司整体盈利状况,A股估值水平并不太高。此外,经济增速的差异决定了境内外资本市场投资机会的多寡优劣。只要境内外经

济增长格局不变,经济基本面稳定,那么从估值角度来看,QDII对A股市场的估值水平在短期内不会有实质性的影响。对于大部分A+H股公司所表现出的A股股价高于H股股价,主要是由两个市场资金成本不同、风险溢价各异造成的,并不表示A股比H股贵,因而长期来看,QDII的扩容对H股的估值影响有限。

从港币与美元挂钩情况来看,H股主要参考美国市场利率,目前美国的基准利率是5.25%,而境内1年期央票利率为3.3%,考虑到税收因素,1年期利率还要更低,这决定了A股市场的风险溢价低于香港市场。在目前尚未完全开放资本市场的条件下,单凭QDII流出去的资本有限,要求A、H股估值水平一致不具有现实基础。

主持人:QDII扩容,鼓励境内资本积极走出去参与国际市场竞争,分享世界经济发展成果,对于化解境内市场流动性问题有什么帮助?

张益凡:QDII的扩容以及国家外汇投资公司的成立,都是想把一部分资金引到境外去,但可能不会有立竿见影的效果。汇改以来,人民币升值幅度大概每年在5%左右,考虑到境内外利差,大概有3%以上的套利空间,如果引入衍生工具,3%的套利空间完全有可能产生100%甚至200%的收益。因而借QDII为流动性“泄洪”未必会产生实质性的效果,但QDII却在制度上开启了境内资本积极走向国际市场的序幕。

主持人:券商系QDII的出海放将会对券商公司的经营模式带来什么样的流程再造,对整个券商行业的经营格局产生什么样的影响呢?

张益凡:对于广大境内证券公司而言,参与国际竞争意味着必须提升资产管理水平、必须规范风险控制模式。竞争的最终结果必然是相对集中,QDII很可能会是整个券

商行业进一步整合的催化剂,但将来的航母级券商不一定是现存公司,可能会是合伙制下成长起来的新公司。

主持人:作为在全球市场配置资产的QDII,将如何发现这些最具有成长潜力、最具有投资价值的境外上市企业呢?

张益凡:从投资的角度看,不管是投资于境内市场还是境外市场,估值体系的逻辑是一致的,思维方式也是一致的。但由于投资效率上的问题,目前现实的选择不是一定要买全球最好的公司。我个人认为当前两个现实的选择是境内市场和香港市场。首先,相对于其他境外市场,香港市场我们是比较了解的,把握性更高一点;其次,境内市场的整体成长性较好,投资机会较多,比如,国家外汇投资公司买了黑石、高盛,高盛用这些钱又买境内美的、福耀玻璃,我们为什么不直接投资这些优质公司,支持公司成长,并分享公司的成长呢?

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 四小时高手为你在线答疑

今天在线:

时间:10:30-11:30 渤海投资……周延

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

在线问答:

新高行情如何挑选到一只好基金?

在线嘉宾:

吴天宇 国泰君安研究所基金研究员

时间:7月27日 14:00-15:00