



外围股市大跌会否伤及 A 股市场?

上周末 A 股市场走软,使得上证指数已在日 K 线图上形成较为典型的“三尊头”K 线组合,业内人士因此对本周一的走势产生较大的分歧。

○渤海投资研究所 秦洪

外围股市波动

对于谨慎且仓位较重的投资者来说,上周末的日子可能过得并不安稳,难耐的酷暑,加之上证指数在 4300 点区域所形成的“三尊头”走势,难免带来心理压力。更为重要的是,在上周末各媒体对外围股市的调整予以深度报道,巴菲特投资中国石油三年来首次减持 1690 万股并套现 2.14 亿港元的事件被一再提及,敏感的市场似乎从中能够读出境外资金对 A 股市场的弦外之音。

对此,笔者认为,A 股市场目前虽然日益融入全球资本市场的大家庭中,但决定 A 股市场运行趋势的关键性力量在于中国经济增长以及人民币升值的趋势,而不是周边市场的走势,更不是国际资金流动的方向。更何况,前期道琼斯指数屡创百年新高,A 股市场却依然在调整,所以,外围股市波动强化 A 股市场“三尊头”K 线组合的推论并不成立。

该跌不跌

从盘面来看,上周五 A 股市场理论上应该会有大跌的走势,因为制约目前 A 股市场上行趋势的关键性力量,在于各路资金对宏观调控政策的预期。上周末媒体报道称,相关会议传递出“决策部门对经济过热与通胀上行的担心”信息,在敏感的主流资金这被诠释为未来仍会出台新的调控政策,这又会影响到相关产业链的上市公司盈利能力,使得各路资金对大盘的短期走势产生分歧,股指大幅波动的走势也随之出现。

但奇怪的是,上证指数在盘中仅仅小幅跳水后就止跌企稳,收盘时仅仅小幅下跌 1.10 点,似乎显得该跌不跌,充分说明了多头资金已逐渐获得了对调控政策不确定性预期的“免疫力”。目前能够影响到大盘短期运行趋势的关键性力量,就是调控政策的不确定性预期,但目前主流资金已获得了这样的“免疫力”,因此,笔者认为多头仍然掌握

着短期走势的主动权,不排除在本周一形成红色星期一,并迅速化解“三尊头”的压力。

大势中把握新强势股

从近两年的牛市之路尤其是三次时间跨度较长的震荡来看,决定 A 股市场中长线趋势的力量其实有两个:一是人民币升值,二是上市公司业绩超预期增长。反观目前盘面,这两大因素依然强劲有力,仍然有望推动上证指数继续向上前行,也就是说,目前 A 股市场不仅仅短期走势无恙,而且中长期的上升趋势也清晰可见。做股票其实关键在于看大趋势,只有把握住大趋势的投资者,方能够做足牛市主升浪,获得投资收益的利润最大化。反观目前 A 股市场,主线也有两个:一为人民币升值资产股的个股,比如说中宝股份、海德股份、安徽水利、广宇集团等拥有二、三线城市的房地产股的个股;二为上市公司业绩超预期增长股所带来的投资机会,比如说钢铁股、煤炭股、汽车股等国民经济引擎性力量,在近期已形成了新的上升通道,新浪趋势较为清晰,可以低吸持有。当然,对于由此条主线衍生出的新股、高含权股的强势股也可跟踪。

顾比专栏

新的上升趋势

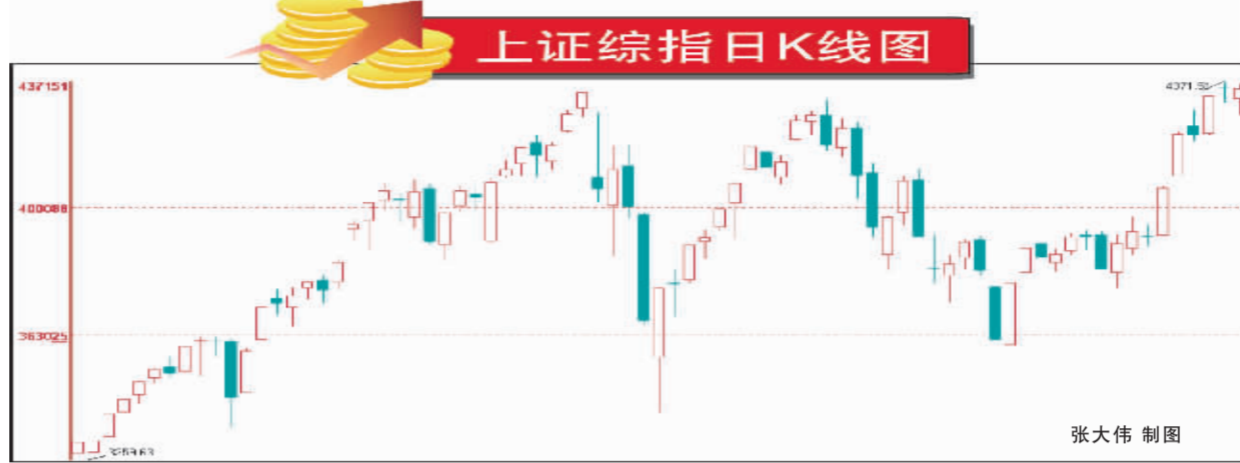
○戴若·顾比

上证指数的图表中,顾比复合移动平均线长期组已经停止了收缩及横向的运行。它们已经转向向上并开始分离。投资者有信心,加入到新的上升趋势中去。

短期交易者总是领先于市场中。投资者观察着短期交易者所给出的引导。如果投资者看法与短期交易者一致,我们就会看到一个新的上升趋势。当顾比复合移动平均线短期组运行至顾比复合移动平均线长期组以上时,我们就观察到新趋势的力量。这是上升趋势正在形成的初步证据。

短期交易者的行动经常早于基础趋势很多,所以我们预期在回升后会看到一个回落。这一回落再一次试探由长期投资者行为形成的支撑。这种试探与再试探是趋势发展的重要特征。

上证指数围绕位于 3900 点的盘整带中间区域进行盘整是一个看多行情的信号。从这一点位反弹回升的速度与 6 月的反弹类似,很有可能也会有类似的结果,上证指数会从 4300 至 4400 点的阻力位回落。



张大伟 制图

○东吴证券

中报超预期成就股指新高

○东吴证券研究所 江帆

上周的股市在“靴子落地”和“利空出尽是利好”的心态下,指数选择了直接跳空高开突破,最终收盘也站上了历史的新高。而周 K 线上的三连阳预示着下半年行情提前展开。

本轮大牛市,一方面是股改、汇改、新会计准则和两税合并等制度性变革的综合作用,另一方面还是上市公司业绩提示投资价值再发现。以 2005 年 6 月 998 点起至今的本轮牛市,一共加息 5 次,除第一次 2006 年 4 月 28 日只上调了金融机构贷款利率 0.27% 外,其余无一例外的存、贷款利率基准都出现了上调。统计显示,以沪综指为例,在加息后的第一个交易日无一例外的都出现了上涨,最少的第二次 2006 年 8 月 19 日股指也上涨 3 点,最大的本次 2007 年 7 月 23 日指数更是大涨 155 点,而且自第二次

加息后点数的涨幅呈现越来越大的趋势,可见如果只是针对宏观经济过热而制定的加息和提高准备金率等政策,对指数的杀伤力最大也就是低开。

本轮大牛市,一方面是股改、汇改、新会计准则和两税合并等制度性变革的综合作用,另一方面还是上市公司业绩提示投资价值再发现。以 2005 年 6 月 998 点起至今的本轮牛市,一共加息 5 次,除第一次 2006 年 4 月 28 日只上调了金融机构贷款利率 0.27% 外,其余无一例外的存、贷款利率基准都出现了上调。统计显示,以沪综指为例,在加息后的第一个交易日无一例外的都出现了上涨,最少的第二次 2006 年 8 月 19 日股指也上涨 3 点,最大的本次 2007 年 7 月 23 日指数更是大涨 155 点,而且自第二次

市场预期已基本成为定局。由此前期通过 2006 年静态市盈率率和之前的 2007 年动态市盈率率来简单判断市场合理区间将进行大幅的调整。因此,本次中国证券历史上罕见的在中报公布期间指数结束调整向上创新高的主要原因就是中期业绩超预期。从技术上看,市场由前期的 M 头已成功演化成 W 底了。因此对于下阶段的市场,短期内指数在连续创新高后,可能会进入以宽幅震荡形式来消化上档压力和短线获利盘的调整阶段,因此投资者要有再次迎接震荡的心理准备,一方面可以选择非主流品种继续以超跌反弹逐步了结的操作对待,另一方面可以选择二线蓝筹和高成长公司进行下半年的重点布局。

金石专栏

中国股民不怕加息

○金石

牛市如同水牛上岸,悠然浮出水面。两市交易量又超过了千亿元,这意味着投资情绪中的贪婪再度战胜恐惧,股市将再创历史新高。中国股市为何不怕加息呢?



首先,欧美股市有信用交易账户,英文叫做 Margin Account,也就是你买一万元的股票可以只交五千,而且跌幅在 20% 以内不用担,上涨 20%-40% 却可以再买 40%-80% 的股票。由于有这种自动的股票质押交易,欧美股市中有借债持股的行为,加息对质押贷款有直接的影响。因为加息会立即增加借债投资的贷款成本,远期还会降低上市公司的预期盈利,二者共同作用于市场投资者的持股信心。但在中国,股票交易只有现金账户,借债投资的比例很低,而且由于场内没有自动的股票质押贷款机制,场外借债利率通常不受利率上升的影响,所以利率上调的影响是滞后的,直到对公司盈利产生影响后才会降低投资者的预期。

其次,由于利率上调已在市场预期之中,所以会有“利空出尽”的心理反应。并且由于利率上调的原因是通货膨胀,通胀引发的储蓄出笼也是预期,市场对储蓄出笼的期待因此被强化了。按照凯恩斯的“空中楼阁”定理,多数投资者的决策来源于对他人的决策的预期,所以投资者的信心并非来自于聪明,而是由于傻瓜发现有人比自己更傻。街头巷尾的议论开始说:“这年头只有傻瓜才会存钱,票子毛了,存款亏大了”。对存款出笼的预期在通胀加剧的背景下会循环放大,投资市场的财富效应又会推波助澜,利率上调对股市的心理冲击因此由负转正,进一步强化了“利空出尽”的乐观情绪。

第三,人们进而预期物价会上扬会推动工资水平上升,经济学家所担忧的“工资——价格螺旋上升”会注入一种非理性预期:假如未来的工资水平再像过去 24 年那样,现在的股票房子和收藏品都太便宜了。过去 24 年,中高层专业人士的薪金水平的确是每 12 年加一个零,从人民币月薪 80 元到 800 元,现在接近 8000 元。谁能保证 12 年后的小白领不是月薪八万呢?如果小白领们年薪百万不是梦,今天的股价房价还算贵吗?连普洱茶都能涨出 10 倍,股市岂不更能大涨?

中国经济的高成长是真实的,而且是可以持续的,与资产泡沫共舞是现代人的生活方式,因为人们惧怕通货膨胀,放弃储蓄抑制消费而选择投资,从而启动了大众投资市场。国民经济的发展通过资本市场的繁荣进入了高速增长轨道。投资人为了追逐私利而参与投资品的交易,形成了三个层面的博弈:1.从价格到价格,活跃了交易,这可以解读为赌场投机或“博傻”;2.从价格到 GDP 再到价格,这应当归结为资本市场的宏观经济效益;3.从价格到公司盈利再到价格,这就是资本市场的微观经济效益。股市的繁荣会提高上市公司盈利中的投资收益,新增收益会抵消利率上升的负效应,这正是今年上半年中国股市的真实写照,所以股民无惧加息。

当前股市房市的投资主力是中国社会的“婴儿潮”群体,即“80 前”的一代,其行为特征是消费偏好低,储蓄偏好高,所以对通货膨胀尤为恐惧,在中国的传统教育排斥投资的知识背景下,他们缺乏投资经验,高估投资收益,低估投资风险,所以在通胀来临之际,必然更倾向于抑制消费和储蓄,主动选择参与投资。这是当代中国一个经典的亚当斯密案例:人们对私利的追求增进了社会公益。从这个意义上说,国人都应该对新一代投资人致以崇高的敬礼!

cnstock 理财
今日视频·在线 上证 9 点播
“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
武汉新兰德……朱汉东
时间:13:00-16:00
秦洪、周亮、郑国庆、金洪明、陈晓阳、江帆、邓文洲、张冬云

广发基金定投专栏

人的一生需要三份定投

□广发基金管理有限公司 吴峻

基金定投在家庭理财中究竟占据怎样的地位,普通家庭应当如何理财?这些问题也许您未曾仔细考虑过。现用两个案例来说明,或许可以使您对基金定投获得更清晰的认识。

年轻人定投基金要尽早

案例:两年前,小林大学毕业后进入一家国营企业工作,企业效益连年增长。小林的收入也水涨船高不断增加。目前,他的年收入约为 5 万元,单位的福利保障齐全。在他所在的城市,小林轻而易举跻身“小资”行列。喜欢新生事物的他酷爱户外运动,基本上每月工资没有剩余,单身生活过得亦不亦乐乎。半年前,小林结识了一位女友,日常开销急速增加,甚至出现了透支现象。

对于小林这类的月光族,养成良好的资金管理习惯是首要的,应该注意:1、建立危机意识;2、有计划地储蓄或投资;3、注意改变以往的生活方式。在理财方

面的建议:由于青年人的抗风险能力较弱,目前也没有更多家庭压力,投资是首要考虑;其次,没有较多的存款,但未来有支出需求(例如结婚、买房),每月应有固定的储蓄或投资金额,如每月约 800 元,选择优秀的偏股型基金定投 5 年,每年 9600 元,共投入 4.8 万元,基金定投期满时小林约 30 周岁,本金+收益可以积累到一笔资金,可以大大缓解小林在人生的成家立业阶段(25-30 岁期间)的资金需求。

人到中年还需要两份基金定投

案例:王某和张某是夫妻,两人年龄在 35 岁上下,夫妇俩都有较稳定的工作。丈夫王某在一家私营企业做销售,妻子张某是一名小学教师,夫妻二人均参加了社会保险,家有一女,今年 3 岁。两人的年收入约为 12 万元,银行存款有 9 万元,自有住房一套。

对于像王某和张某这样的家庭,购

买两份基金定投或许是一种应对将来财务支出的良策。一份定投用于解决未来的养老问题,这部分应当占到一定比重例如年收入的 20%,每年约 24000 元。这份定投期限可以很长,15 年至 20 年为宜。另一份基金定投用于女儿的教育基金,例如年收入的 10%,每年约 12000 元。这份定投有固定的支出时间,大约为 12 年至 15 年。这两份基金定投是保障一个家庭富裕生活的“入门费”,应当列入家庭的日常储备项目。

参加基金定投不需要追求短期的高收益。按照上证指数过去十六年的平均涨幅,以定投方式进行投资,年均回报率可以达到 8.46%。如果选择一只能在较长时期内表现中等的基金进行基金定投,分享到市场的平均收益水平,王某的养老账户和女儿教育账户在预计使用时将分别获得约 124 万元和 36 万元,完全可以实现老有所养和助女成才的生活目标。

大赢家 炒股软件
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