



市场可能选择第三种走势:继续短线调整

大阴后又现中阳线!昨日沪市再现牛市中常见的新高后大阴线,随后又是一根中阳线的惯例。然而,我们是否能据此断言短线调整已经结束呢?恐怕还不能简单地如此推论。

◎ 世基投资 王利敏

分时走势一波三折

在上日大跌170点后,昨日沪市大涨107点,夺回了大部分失地。从日K线形态看,在受到10日均线支撑下,尾市收复了5日均线,深成指更是再创历史新高。沪市大有再度挑战新高的可能。但从当日分时走势看,盘中走势一波三折,多方只是靠了最后一个小时才借助了万科A的奋力上攻一口气推至涨停,从而引发沪市地产板块的全面飙升,带动了沪综指的一路走高。

除了国资委严控央企投资房地产、股票等非主业的通报外,消息面上没有进一步的利空,因而昨日市场一开盘就出现大规模抢盘举动。股指高开16点后,3分钟内即大涨80多点,大盘很快冲上4400点,最高至4431点。但随着上档抛盘的加大和金融地产板块的冲高回落,前市最后半小时股指快速回落,午后大盘甚至跌破4300点,直到最后一小时才转危为安。

从盘口看,前几日为大盘贡献颇大的钢铁、煤炭、电力等板块总体已现疲态,推升股指的任务又交给了尚未充分休整的金融地产。由于金融

股已力不从心,地产股尤其是万科A只能再度出马,不但使深成指创了新高,也帮了沪市一个大忙。

再度深幅调整可能性不大

虽然昨日的走势颇值得玩味,但我们依然认为周三的大跌只是大盘创新高,尤其是箱顶突破后的一次回抽确认的过程。

在上周的文章中,我们一方面认为经过近2个月的回调整理,大盘经过4335点到3404点这个大箱体的几上几下,股指在创新高后已经出现向上突破的迹象,但必须有一个回抽确认的过程。尽管后几日大盘走势极强,甚至攻上了4500点,但最终还是回落。虽然以暴跌的形式出现,依然属于回抽性质。

随着昨日沪市出现大阴后的中阳,很多投资者可能以为回抽已经完成。大盘果真有那么乐观吗?我们不妨来具体比较一下前几次类似的走势。先来看看其中的2·27和5·30,它们都是大阴线后一根中阳,随后却分别出现了近3周和近2个月的调整。原因在于大跌268点和281点的大阴线彻底破坏了它们均线系统。与它们相比,周三的大阴线是一跌幅仅仅



170点,二是次日的阳线实体较大,三是受到10日均线支撑,并收在5日均线之上。因此预计这次市场不会像那两次调整那么长时间。退一步说,即使调整时间稍长点,毕竟最终还是向上走的。

立马走高仍有难度

既然此番调整不会像2·27和5·30那样调整,那么会否克隆以往那种股指马上再创新高的走势呢?我们再来看看4月19日和5月15日大跌后的两次走势。前者拉出中

阳后次日便创新高,并一路上扬;后者则是几天后才创新高。两者的差别在于前者回调位置到达了20日均线,后者离开该线还有一段距离。与它们相比,虽然本次有点类似,均线系统都是多头排列,但4月19日那次由于回探到了20日均线,所以次日便上行;而5月15日那次由于离20日均线还有一点距离,以至又横盘了几天。相对于它们,此次回调离开20日均线距离相当远。换言之,或空间或时间上,总有一个与该线靠拢的过程。所以,很难期望大盘今日或几天内马上创新高。

另外,和上述两次情况不同的是,此次回调是对突破长达2个月的大箱体的回抽确认,所以确认的过程不会是一蹴而就的。而且,由于7月23日大盘出现了从4062点到4091点的大跳升缺口,不管短期内会不会回补,投资者仍心存疑虑,只有经过盘整才能化解。从盘面上来看,许多权重股经过轮番拉升后,也有一个休整过程,而且大盘的过陡的上升斜率也需要修正。总之,在中线看好大盘的同时,投资者希望经过充分整理后的大盘走得

首席观察

权证缘何能再度火爆

◎ 北京首证

近日两市权证再次出现高潮迭起的景象,如7月23日三只钢铁认购权证联手冲击涨停,昨日华侨城及其权证相继涨停等。

权证之所以有魅力并吸引了大量的资金,主要是因为它所允许的涨跌幅度大于10%,而且较正股的收益更大一些。以华侨城为例,7月20日至昨收盘,该股涨幅约为11%,而相应的权证涨幅则高达近23%!尽管三只钢铁权证同期的收益稍逊色于正股,但若以最大涨幅即可能的获利机会而言,权证也具有一定的优势,而日内的差价,进退自如和交易费用则更是正股所无法企及的,即投资者冀望博取更大收益也是权证活跃的一个重要原因。此外,在大盘处于历史高位之际,投资者的策略往往也会趋于谨慎,T+0的交易规则因此便具有了规避短线风险的市场功效。

以昨日收盘为准,按照行权价、行权比例计算并与正股价对比可发现,现有的16只权证中仅3只有价值,其中五粮YGC1、侨城HQC1的价值最高,伊利CWB1的价值较低,而国电JTB1、钢钒GFC1、马钢CWB1这三只则较为接近正股价,5只认沽权证无一例外地都没有任何投资价值。

在对权证火爆的起因有了较充分的认识后,大家参与时还应注意以下几点:一是坚持价值投资的理念,即积极投资于有价值的品种,对价值不高的品种或尽量少参与,尽量避免那些没有价值的;二是要考虑到时间因素即权证的存续期问题,存续时间长的权证表现得会更加强劲如深发展的两个权证,对即将到期而又毫无价值可言的认购权证理应及时回避,即使在最后几天表现得异常凶悍,也不要产生任何冲动;三是根据大盘和个股的运行状况挑选投资品种,如股指上攻时重点考虑认购权证,正股即将或已经启动而权证涨幅不大时也可是不错的选择,而股指出现中短期调整时,投资认购权证则需谨慎些,或适当考虑认沽权证;四是做好必要的准备,参与前就要对权证的技术走势详加分析,特别是30分钟、60分钟和日线甚至周线的运行状况,这也是非常有必要的。

鉴于以上简单分析,我们认为,尽管权证有时非常火爆,有时相对平淡,但这一群体极可能在相当长的时间内仍将保持较高的活跃程度,而随着市场的进一步发展,部分目前价值不高的有望逐渐成为有价值的品种,即权证很可能是证券市场中高风险与高收益有机结合的良好投资选择。

对后市的近忧与远虑

◎ 民族证券 马佳颖

周四的走势充分显示出目前市场内机构的分歧,首先开盘并没有承接前一交易日大幅下跌趋势,反而高开高走,金融地产再度活跃并带动股指最高上涨130点,但随后下行、中行、人寿、石化等指标的回落引发了市场的一波跳水走势,并且回补了开盘时留下的跳空缺口。下午地产龙头万科A的强势涨停再度激发了市场中的做多能量,股指继续反弹。因地产业块的突出贡献,深证指数明显强于沪指,以5.18%的涨幅再创新高。

宏观调控影响尚待观察

市场的近两日的宽幅震荡来源于对近期、远期一些因素的不确定性考虑。近期的是指美股下跌引发的全球金融市场震荡。虽然说我国A股市场由于相对封闭,所受波动较小,但是港股的重挫却加重了投资者对后市的担忧,反映到盘面的就是工行、中行、人寿、石化等和港股联系密切的指标的调整。而长期的担忧则是来自于对紧缩政策的预期。我们注意到从6月中旬到7月底这一个多月的时间里,随着上半年各项宏观经济数据的出台,管理层调控的决心逐渐加大,比如在6月中旬的国务院常务会议上,温家宝总理指出要“防止中国经济增长

由偏快转向过热”,但7月底在中央政治局会议上则明确提出要“遏制经济增长由偏快转向过热”。从“防止”到“遏制”,应该说是一个重大的转变,这预示着管理层在下半年或将采取系列的较为强烈的调控措施,而这些政策对市场将会带来多大的负面影响,目前仍然是未知数。

大幅上涨需要基本面配合

就是在这样一种环境下,市场在大家的担心、疑虑和犹豫中却逐渐走强。而目前的市场结构、政策背景以及基本面的一些情况,同样让人感到存在深深的矛盾。

从技术上看,股指继续上涨的可能较大。如果我们相信市场,相信技术,那么可以根据前几个平台中的一些规律来测算未来市场走势。比如在之前的两个平台中,股指在创新高之后都有过一次急跌过程:如去年7月13日沪指当天跌幅达到4.84%,今年2月27日沪指跌幅更大,为8.84%。今年8月1日沪指表现和前几天如出一辙,在新高之后第二天,在没有任何利空的条件,暴跌近4%。如果历史的规律仍然延续,那么我们似乎可以看到,目前股指在经过进一步的小幅整理修复后,再度启动将真正地突破平台整理,展开新一轮的上涨行情。

但事情是这么简单吗?从目前来看,除了资金的充裕外,我们还能

找到什么足以支撑股指继续大幅上涨的理由吗?这正是笔者感到的矛盾所在。基本上,上市公司的中期业绩能否出现超预期的增长是非常关键的因素。前期我们进行过简单的测算,如果中期业绩以40%的同比增幅上涨,那么根据市场30倍左右的默认合理估值水平,市场点位大概就在当前区域。那么股指大幅上涨的基础在哪儿?是来自中报业绩的巨幅增长还是来自于估值水平的提高?政策面上,正如笔者上面所写到的,下半年我们所面临的是愈加严厉的调控环境,对市场的影响以及对上市公司盈利能力的影

行情总在犹豫中上涨

写到估值,笔者想起了一个最为关键的因素:本币升值。随着人民币升值速度的进一步加快,似乎可以将上述矛盾统一起来。第一,本币升值的过程是资产价格重估的过程,这在市场中已经得到认可,未来行情的演绎都将围绕这一主线展开。第二,我们从日韩两国本币升值期间的政策对比可以看到,在本币升值过程中,紧缩性的货币政策是抑制流动性过剩的必要手段,对稳定经济发展有好处。举例说,日本在升值初期采取的是加息政策,最终导致泡沫破裂,而韩国则采取的是不断加息等政策,事后仍然有人批评政府的紧缩手段不够强烈。如此看来,下半年即将面对的宏观调控,似乎其影响并不如我们想象中的那么负面。当然,这需要做进一步详细的分析。

股市中有句格言,行情总是在犹豫中上涨,正是当前市场的真实写照。笔者建议投资者在这种市道下的策略是,步步为营,持有个股,并密切关注盘面变化及政策导向。

专栏

只要“不刹车” 调控尚不足惧

◎ 阿琪

自入夏以来,股市中人天天生活在调控的忧虑中,而股市行情却在人们的忧虑中“越调控越上涨”。调控的缘由是因为经济由偏快转为过热,以及通胀指标超预期与超警戒。

股市行情“越调控越上涨”的原因在于,在“超警戒通胀”之外,还有公司业绩的“超预期增长”,更有资金面的超流动性。从目前的市况看,虽然以“方便面大涨价”为标志的物价水平在持续高升,以石油价格为代表的能源价格在持续上涨,通胀指标仍将继续超预期,并不地地地紧逼调控政策。虽然,抑制过热的宏观调控的基本基调,但只要不出现行政性“踩刹车”的硬性调控,对于政策性的软调控,股市行情可能还不足为惧。这是因为:

一,由民间资本、外资、市场游资等构成的体系外资金规模已经大到足以对抗调控政策,此类资金具有“准利是图”的共性,往往“不听调控的使唤”。与此同时,在人民币持续升值的背景下,不断加息实际上进一步加深了人民币资产的“资本洼地”效应。

二,在高通胀指标下,尽管加了几次息,但仍处于实际负利率状态。投资已经成为居民资产保值增值的必要手段。在居民的投资渠道中,相对于其它投资领域的高壁垒,投资A股或股票型基金是最佳也是最便捷的选择。因此,在居民金融资产结构性转型中,储蓄资金向股票市场分流仍将持续。

三,经济增长“热”的背景促使了各行业、诸公司利润的内生性增长;股改后的利益环境促使了各行业、诸公司以资源整合、资产注入为特征的外生性增长。使得“价值增长+资本充裕”的股市行情具备了非常厚实,足以能抵御调控压力的能力。

四,政策调控大多具有事后作为的特点,其调控效用也往往具有滞后与累积的效应。在美国也曾经出现连续了17次息,房价才开始出现下跌的状况。另外,由于我国资本市场还相对封闭,资本还不能自由流通,市场经济还没有完全自由化,因而具有政策调控相对弱化,行政调控更为强化的特点。在2003年投资过热时,也曾出现在连续政策调控无效的情形下,最后不得已以“铁本事件”为标志的行政调控来强行控制。

五,正因为通胀指标的日益高涨,在不断增强人们的投资欲望之余,也在不断地鞭策各路资本,各类资金谋求更高的投资收益率。在全民投资热潮下,各种调控政策的效用必然大打折扣。因此,在还没有出现“踩刹车”行政调控行为之前,政策性调控对股市来说还不足为惧。现有的政策调控措施对股市行情来说,更多地起到了延缓行情节奏、夯实未来行情基础的作用。

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

