



股指期货行情正在大阅兵

自8月2日开始近半个月以来,沪指形成的这种单边上涨走势,已经和期货逼空行情高度类似。随着股指期货相关准备工作日益完善,其正式发布日期已经日益临近,目前大盘走势可以看作是在进行期货战役来临前的大阅兵。

北京首放

沪指涨势逼人: 攻上五千点大关指日可待

上证综指走势超强,之前已经连续涨九天,周三指数最大下跌超过百点,但是在下午仍然走出了单边回升的走势。两市大盘收出十字星,离翻红仅在毫厘之间,这更像是刻意收出的阴线。这和去年11月14日到今年1月4日,以及今年3月6日到5月29日之间的两段大盘走势较为类似。特别是岁末年初的那波攻势,其盘面特征也是和目前极其相符:都是由工商银行等大盘蓝筹股所发起的,当时工商银行也是连续放量上涨甚至拉出涨停,全面带动其他大盘权重股进行集体拉升,最终以该股放出阶段性天量下跌阴线而告终;所不同的是,这次该股连续上涨六个交易日后还出现了缩量走势。传统的量价理论表明,上升势头并未结束,龙头股升势不止。这也成为多方继续看高大盘的主要理由之一。

趋势的力量是强大的。既然大盘这种上涨的趋势没有改变,那么我们就坚持之前的观点:第一目标位5000点。作为重要的整数关口,周三指数收盘在4869点,只有130点的距离。目前这种市场环境下,沪指攻击5000点可以说是轻而易举的。主要原因是:指数这半个月以来,基本上每天都出现了盘中回调的走势,基本上把开盘缺口都予以回补,这就反映出买盘非常踊跃,每每等到当天收盘阴线就有抄底资金进场。周三反映就更为明显,超过百点的跌幅都被买盘持续拉起,多头涨势可见一斑。短线后市应该完全可能延续这一格局,5000点被攻克指日可待。

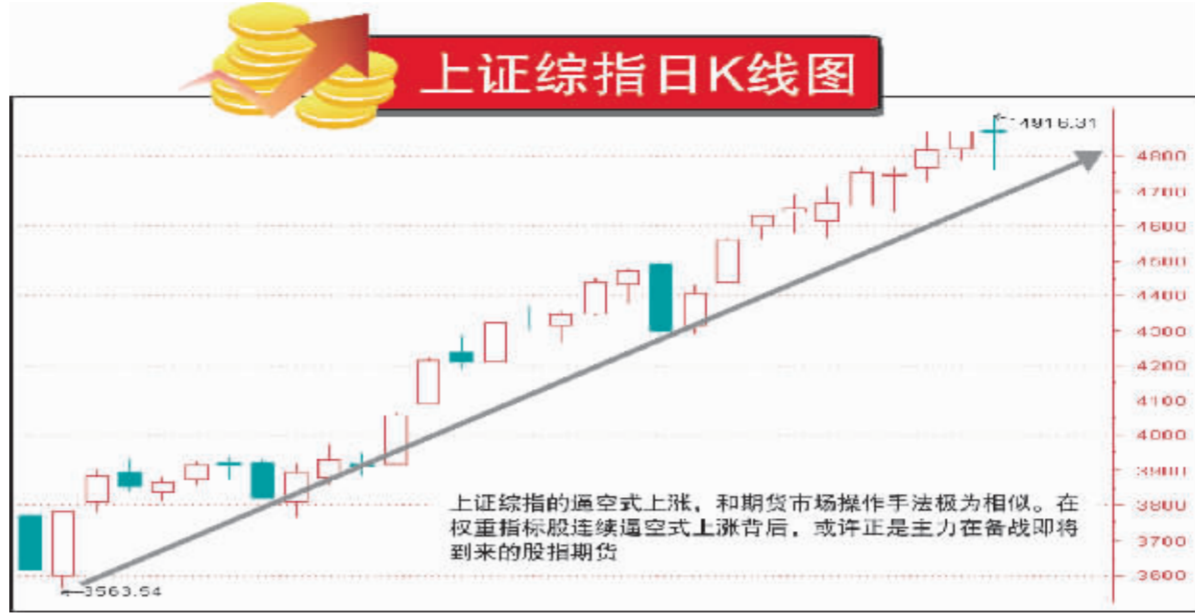
备战股指期货: 权重股已被不少机构锁仓

毫无疑问,市场最大的多头力量来自以工商银行为首的大盘权重股。沪市前十位权重股占据了沪市的半壁江山。周三大盘的V型反转走势,是受海外股市下跌尤其是港股暴跌影响,市场主力再次利用这个理由来进行震仓洗盘。这种连续逼空上涨后,突然急速跳

水洗盘,已经成为本轮牛市的重要特征之一;而且,洗盘之后往往会出现银行、地产、钢铁、电力等大盘权重股加速上攻的走势。这就是市场多头占据了绝对优势的表现。

沪指的逼空式上涨,和期货市场操作手法高度一致。在大盘权重股连续逼空式上涨的背后,是大主力正在备战即将到来的股指期货。目前权重股轮流上涨甚至涨停,就是股指期货行情正在大阅兵。上证综指创出上一轮的新高超过幅度达13%,但两市仍然有超过千家没有创出新高,赚钱效应集中在少部分股票当中。统计结果显示,近期的资金流向明显是大比例净流入大盘权重股。大主力的力量到底强大到何种程度?截止到目前,已经成立的证券投资基金总数超过330只,发行在外的基金总份额接近1.26万亿元,估计净资产总值大约在2万亿元,大概是占到流通市值的三分之一。仅仅基金就有如此大比例的份额,其对大盘股的需求是极其巨大,不少优秀权重股已经被各类机构高度锁定,用以长期持有获利以及备战股指期货战役。沪深300指数以自由流通量为权重方法编制,我们看得到排名前十位的中信证券、招商银行、万科A、浦发银行、长江电力、中国平安等甚至涨停都不放量,比如万科A、招商银行分别在本月初的涨停,其换手都不超过2%,原因就是早已经被一些机构全面锁仓。而工商银行等银行股作为调控上证综指的直接利器,近期呈现缩量上涨也是缘于此。

我们认为,8月份以来的这轮上涨,就是以备战股指期货为背景的大行情。遵循这个思路来分析,只要工商银行等大盘权重股轮流上涨的格局没有消失,这轮升势就不会结束。需要指出的是,从去年年末的那轮行情特征来看,每当权重股波动剧烈的时候,指数也将出现相应的波动,由于短线权重股的获利盘已经越来越重,不排除近期出现一、二根中阴线来次较彻底洗盘的可能,这可能出现在5000点之前,也可能出现在这个位置之后。但只要出现这种大跌走势,那对于空仓的投资者来说,又是一次绝好的进场机会。而投资的重要目标群体,就是优秀的大盘权重股。



张大为制图

更多观点

震荡中实现热点转换

国盛证券 王剑

周三市场股指盘中出现了震荡的走势,收盘两市都出现了程度不同的下跌,但跌幅均有限,并且个股表现而言,虽然多数个股品种下跌走低,但跌停的个股只有1只,而涨停个股数量却接近30只,表明盘中个股表现是相当活跃的。所以周三大盘是正常的消化调整,不同类型的个股均有表现,前期调整的低价题材品种开始活跃,后市依旧值得看好。

指标股主动进行调整

从大盘指标股的全天走势来看,此类个股多数时间与大盘股指一起波动。上午,此类个股表现相对抗跌,在盘中由于股指的下跌而出现调整;而在下午,市场股指走强,也带动了此类个股的走高。但就整体而言,这些指标类个股的涨跌幅度有限,没有出现太大的波动。近期持续走高的工商银行、中国银行、中国联通、华夏银行、中信证券表现依旧是在上升通道当中,其中华夏银行和民生银行均创出历史新高,并且收盘价也属于历史的高点,前期活跃的地产和有色等个股表现平

稳,技术形态上显示为横盘震荡积蓄更多上涨的能量特征。由此可见,指标类个股选择了主动的调整,有是在创出新高回调,有的则是横盘整理,其中金融类的个股走势偏强,多数是沿着上升通道运行,表明此类个股后市还有向上的空间。

低价题材股有所活跃

与前期相比,周三那些低价题材类的个股活跃度明显提高,如涨停中的广宇发展、数源科技、太极实业、联华合纤、国通管业等个股。这表明,造成5月底市场大跌的做空力量开始参与市场,再度积极地做多个股。就盘面表现而言,此类个股分为两个明显的群体:一个是持续活跃并且创出历史新高的个股,这些个股主要是拥有独特清晰的基本面改善作为支撑力量,使得股价表现强烈;另外一类则是跌幅较大,在半年线附近近期出现强烈反弹的个股,这些主要是技术反弹的要求而出现走高的。但无论是那种性质的群体,都反映出低价题材股已经没有了杀伤做空力量,正从前期的空方变为多方的力量。这种热点的变化实际上反映出市场内在的向上动力是非常强大的。

大盘调整的预演开始了?

泰阳证券 赵伟

昨日大盘走势可谓惊心动魄,午后盘中股指一度跌幅达110点,个股纷纷出现跳水的走势,后虽在银行、地产股的拉升下,震荡回升,但收盘时还是微跌了2.9个点,下跌的家数与上涨家数基本上为2:1。除银行板块及部分医药股票表现出色外,其它股票就处于各自为战的状态。市场的成交量较上一交易日略微增加。

从盘面上看,昨天大盘震荡幅度达153.59点。上午市场主力虚拟指数的行为就预示着大盘全天将大幅震荡,若不是银行、地产股力扛大盘,昨天的股指调整百点以上也不是不可能的。而昨天个股盘中的走势,验证了上一交易日个股普涨多数为补涨的结论,个股走势的分化趋势是越来越明显,个股的把握是越来越难。大盘昨天虽已冲击了4900点,但很多股票近期却走出了与大盘相反的走势。

也许,昨天的大盘走势让很多投资者先悲后喜,因为大盘毕竟在银行股的带动下,股指跌幅很小,似乎心里有松了一口气的感觉。但是,笔者要提醒投资者的是,目前大盘已开始处

于高风险阶段,这一点决不是危言耸听。对此,我们可以作简单分析。

其一,目前整个市场的加权平均市盈率已接近60倍左右,接近了2001年6月股指在2245点时的估值水平,而从那时起,中国股市走入了长达5年的调整期。现在有些市场分析人士都在大谈动态市盈率,以今年中报来评估目前的市盈率情况,但我们要注意的,动态市盈率是变数,上半年的业绩是不能代表未来的,更不能代表未来几年的。

其二,近期美国次级债抵押问题风波波及全球,中国的一些银行也未必然幸免,中国的股市也未必然幸免。为什么除招商银行出面说明了美国次级债的问题外,再没有一家银行出面说明这个问题?我们的市场主力似乎也不在乎这个问题,拼命拉升银行股。为什么各方在这个问题上都沉默不语,是心有灵犀?

其三,工商银行目前的市值超过了美国花旗银行,成为全球市值最大的银行;万科公司的市值据说已超过美国房地产上市公司总市值的一半。这两家公司的内在价值真得有这么大的市值吗?其估值合理吗?而它们

股指仍有向上空间

实际上周三大盘的小幅调整有利于行情的延续。就目前而言,决定股指后市走势的主要力量还是指标类的蓝筹个股品种,从市值最大的前50只个股来看,均没有出现头部的迹象,都有再度发力的要求。具体到个股来看,无论是超级大盘股中的工商银行、中国银行、中国石化、中国人寿,还是流通市值居前的中信证券、招商银行、万科A、浦发银行、民生银行、长江电力等,都是呈现上升通道特点的。并且重要的是,当这些指标股在上涨一段时间后出现调整的情况下,前期做空的题材类个股又在盘中开始活跃,使得个股机会不断。这表明市场具有充足的做多力量。

就个股操作的机会选择来看,对于指标类的个股后市仍可以继续看好,这些个股值得持有,后市还会有相当的向上空间。对于那些题材类的个股,在深挖基本面基础上,个股机会在后市也会相当的丰富,预计在本轮指标蓝筹行情结束之后,题材类的个股机会将会大面积出现,目前阶段可以分批开始介入此类个股。所以就总体来看,现阶段个股机会较多,仍可逢低积极参与。

首席观察

A股市场存在四大风险

东菱证券首席分析师 李大霄

近段时间以来全球主要市场大幅波动,但A股市场却一枝独秀不断创出新高,其表现傲视全球。这说明A股市场确实存在和境外市场不一样的地方。我们市场独特之处何在?市场的风险又有哪些?我们来讨论以下四个方面风险。

第一,特殊的股东结构容易受到控制从而积聚风险。工商银行的总股本是3340亿股,但现在的实际流通A股是91亿股,只占总股本2.7%。中国石化的总股本是867亿股,实际流通A股是35亿股,只占总股本4%。中国人寿的总股本是282亿,实际流通股本只有8亿,只占总股本3.2%。这样特殊的股票数量不少而且还在增加,只需要影响极少数数量的流通股价格,就可以影响股票的总市值,进而影响大盘指数。这种特殊的股东结构使得股票的控制能力大大加强,非常容易影响市场,这也容易积聚风险。更重要的是,目前的现状并没有改变的迹象,反而随着更多的特殊股票的出现还会更显著。

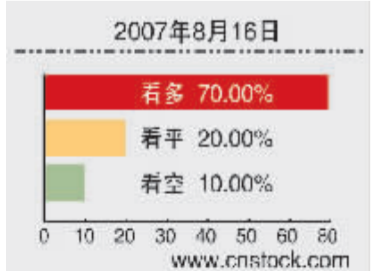
第二,A股市场的结构过于偏重银行股。A股市场的市值结构比较独特,截止到2007年7月19日,银行股票的市值达51905亿,占A股总市值25.9%,这还没有计算准备上市的建设银行、农业银行和大量的城市商业银行。

现阶段是靠高利差来支撑起银行业庞大的利润,银行改革的成功进程渐渐地接近尾声,银行上市工作也大部分完成,也许以后会更多考虑储户和生产企业的利益。日本在股市高潮的时候,在世界十大银行的市值排行里占据了大部分的席位,我们如果农业银行上市后也能占4席。日本股市最高潮时的银行股占其总市值25%,我们现在也达到了这个高水平。

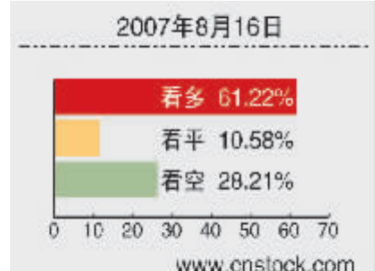
第三,单边的市场机制容易积聚风险造成大的波动。A股市场现在只有做多才能赚钱,单边市场内在机制决定了投资者的行为,这是使得市场容易产生高估的主要原因。一个完整的市场是买卖自由的,我们的市场现在只是买股票比较自由而且受到欢迎,沽空股票的机制还在长时间的研究之中,所以平衡就不容易形成,市场一致向上的力量就很容易把价格推到极高的高度,然后再转入下一个周期的循环。这不利于保护投资者的利益,而建立双向的市场机制才是改变这种状况的一个有效途径。

第四,A股市场总体估值已经达到一个相对的高位区域。到2007年8月6日,上海市场总市值达到15.92万亿,流通市值4.63万亿,平均市盈率52.41倍,深圳市场的总市值达到4.76万亿,流通市值2.40万亿,平均市盈率62.82倍。两市平均市净率5.7倍,已经比较接近2000年66倍的市净率水平和6.09倍的市净率水平。而2000年的股票价格水平,从18年的A股历史的角度看无论如何都是一个高位。还有,和境外市场比较的话,差距就更加巨大了,而过大的反差会造成A股投资价值减少。

十佳分析师指数



上证网友指数



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 无锡金百灵... 郑国庆 时间:13:00-16:00 余炜、郭峰、胡嘉、陈文、张刚、黄俊、王芬、周林

在线问答: **个别基金经理离职会对基金业绩产生影响吗?**

在线嘉宾: 单开佳 海通证券股份有限公司 金融工程部基金分析师 王国庆 宏源证券大连营业部客户服务部经理咨询专家 时间:8月16日14:00-15:00