



犹豫中的大盘为何屡创新高

昨日的大盘似乎依然非常犹豫,但盘中居然攻上了5400点大关,并在尾市高收于5393点历史新高。5400点看来又成了多方唾手可得的的目标。问题是犹豫中的大盘为何能屡创新高?

◎世基投资 王利敏

持股心态依然稳定

从本周前四个交易日看,除了周一大盘高开高走外,后几个交易日盘中屡屡出现震荡。尤其是周三,盘中出现较大跌幅,股指不但跌破5日均线,并彻底补足了本周一留下的跳升缺口。金融、地产股的全线回调,曾经使多数投资者认为一轮较大级别的调整已经来临。然而,随着缺口的补正,大盘最终在有色、煤炭及整体上市等板块的拉升下,尾市不跌反涨。以至昨日股市人气迅速回暖,虽然前市有所回落,最终还是大涨了82点。

从日成交量看,沪市在周一放量至近期罕见的1910亿元高量后,后几日又分别回落至1885亿元、1529亿元和1670亿元的正常水平。换言之,周一由于跳空高开,且大涨102点,市场的换手率有所提高外,后几日筹码的锁定性重新稳定。而持股心态的稳定正是股指屡创新高的市场基础。

大盘连连走高,市场持股心态为何依然异常稳定呢?其一是因为近60%的股票股价仍在“5·30”的价位下,这类投资者显然不愿意在牛市中割肉出局。其二是盈利非常丰厚的一线蓝筹股虽然大有调整蓄势的要求,但由于这些筹码多数在基金手中,而基金目前一方面“粮草”充裕,另一方面由于出货不易,只能边拉边出,从而使筹码的锁定性也极为稳定。

权重股轮番护盘

除了上述原因,近期的大盘常常有惊无险,很大程度上与基金重仓的权重股关键时刻出手护盘有关。如果说,本周一在超跌股大幅反弹股指轻松上扬之际,宝钢、中国国航及相关板块以及保险股盘中屡屡起到推波助澜的话,那么后几日部分权重股的拉升更多的是为了稳住大盘。

例如本周二市场明显走弱,钢铁、煤炭、有色均出现回调,航空股冲高回落,金融股也是连连走低,但

关键时刻中石化大幅推高,寻常看不见的联通难得来了个“偶尔露真容”,居然盘中两次奔上涨停。虽然当日大盘还是跌了27点,但它们的强势表现无疑对部分恐慌的投资者起到了稳定作用。昨日这种现象更加明显,在联通、中石化担当护盘角色的同时,钢铁股再度发力;而银行板块(由于建行即将发行对同类股有明显挤出效应而使该板块近期走势较弱)中,华夏银行居然单打独斗封涨停,此举也使不少银行股快速反弹,助推了大盘的走高。

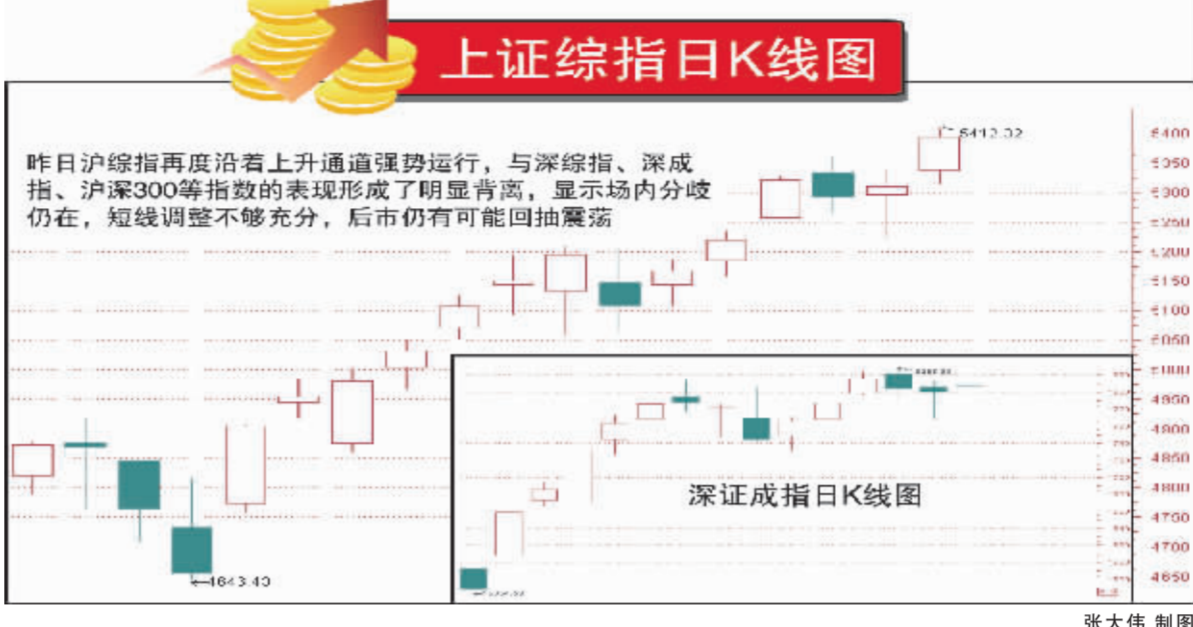
权重股轮番护盘,说明主力目前的矛盾心态:既不想进一步拉高泡沫已经很大的蓝筹股,又不愿意看到大盘出现快速回调以至蓝筹股中丰厚的获利盘蜂拥而出。

控制风险顺势而为

当然,权重股护盘之所以能够有效稳住大盘,说到底还是近期市场对多数投资者具有极大的吸引力。我们注意到,随着市场热点的扩散,市场赚钱效应大大超过前期。以沪市为例,本周前四个交易日封住涨停的个股(不包括ST股)分别为40家、8家、16家和23家。市场出现指数涨幅不大的情况下,个股机会大大增加的局面。这与我们上周提到的“市场正在出现从推升高度到拓展宽度的转折”是完全吻合的。

相当多被“5·30”错杀的股票近期大幅上涨,显然对前期套牢的投资者具有很大的吸引力。例如近期涨幅凶猛的亿利科技,“5·30”后出现连续4个跌停,但从6月13日起连续3个涨停,近期公布增发消息后居然又是5个涨停。这让投资者看到了“5·30”大幅下跌的股票中不乏大牛股、大黑马。所以虽然股指在走高,风险在增大,但在众多被套的投资者眼里,手中股票经过前期大跌之后目前的机会和风险相比,前者未必小于后者。

虽然由于主力的控盘,不排除大盘有上攻5500点到5800点一带的可能,但股指毕竟很高,且5000点大关的整理始终没有出现,对投资者而言,目前的最佳投资策略也许是控制风险、顺势而为。



首席观察

扩容压力将加大 何处才是避风港

◎民族证券 马佳颖

最近一段时间来,市场走势有个规律:周一上涨,周二、三出于恐高心理预期盘中调整,周四、五信心逐渐恢复股指继续上涨,周末如无利空出台周一继续上涨,如此循环往复。截至本周四,股指走向充分体现了这一特征,但是在二线蓝筹全线活跃的带领下,盘中股指已经势如破竹般突破了5400点。在股指上攻态势如此强大的情况下,类似“5·30”大震荡的一幕会否重现?

市场预期带来时间差

近期管理层对市场的调控已经悄然升温。首先是通过媒体舆论及评论文章不断提示投资者要理性对待市场。这让我们想起了“5·30”之前管理层也是从提示风险、避免投机开始了调控的过程。如今类似的言论再度出现,是不是意味着调控已经进入了倒计时?但是另外一方面,周三在国务院新闻办举行的发布会上,发改委副主任表示,目前不能得出中国经济过热的判断,中国现在也没有出现严重的通货膨胀。发改委给经济的定位显然和之前的舆论导向以及一些宏观经济数据有所出入,而这个出入很容易使普通投资者理解为在最近这段时间要尽量保持政策的稳定。市场预期给蓝筹股继续表现、股指继续上涨提供了时间上的条件。

更多观点

市场越热越需要理智

◎泰阳证券 赵伟

大盘从今年7月6日3563点起步,一路高歌,股指连破4000点与5000点关口,直奔5400点。短短两个月,股指涨幅高达51.89%,无论是市场的泡沫,还是市场累积的风险都越来越大,是需要我们保持理智的时候了。那么市场的风险到底在哪里?也许以下的分析能给我们一些启示:其一,扩容压力加大。在北京银行即将上市之际,大盘蓝筹股中国建设银行也将于9月底回归A股市场,其公开发行不超过90亿股A股,建行的回归,在对市场起到稳定作用的同时,也将考验二级市场的承受能力。而与此同时,随之而来的中石油发行也是箭在弦上。可以预计,在今后一段时期内,红筹股的回归将成为市场的主要话题。其二,市盈率企高。国内A股市

的预期给蓝筹股继续表现、股指继续上涨提供了时间上的条件。管理层调控市场的第二个表现是不断加大供给,继上半年中国人寿、中国远洋、交通银行、兴业银行、中国铝业等H股成功回归后,如今建设银行上会则意味着暂停一个多月的回归之旅将再度启程。随后中石油、中国神华、中国电信等也将陆续发行。此外7、8月份以来发审委审核的新股数量为27家,远超过5、6月期间的7家。同时7月份以来获准的增发预案达到25家,比5、6月份要多出一倍。短期内A股市场面临的扩容压力就将达到千亿以上,管理层为股市降温的意图从这些市场化手段中凸显。

题材股等待估值提升

基金发行速度放缓,A股日新增开户数持续保持20万以上。这些都显示出6、7月份市场以基金为主体的资金格局正在发生变化,多元化资金的人场将催生多元化的热点。而在蓝筹股前段时期整体上涨幅度较大、估值优势逐步消失的环境下,题材股有望活跃起来。

今年5月29日可以看作是题材股行情的极致,也是市场及有关方面能够容忍的题材股泡沫上限。我们对比5月29日和8月31日两天全部A股和沪深300指数的动态市盈率可以

发现,5·29时沪深300市盈率和全部A股市盈率分别为31.01倍和35.25倍,沪深300的估值水平相当于整个市场的88%,而在8月31日这个比值为95%,这说明今年6、7月份市场估值的提升蓝筹股贡献了很大力量。

我们假设这波行情以蓝筹股爆发开始,以题材股活跃结束,那么可以根据之前调控政策对题材股的态度来推算本次行情的危险区域,可能也是在题材股估值水平达到之前峰值时刻的位置。而按照蓝筹股保持现有估值水平的基础上可以大致得出题材股的活跃将使得市场整体动态市盈率提高到43倍左右。这样看来,沪指的点位至少要在5500点之上。

国企概念或将成为避风港

不管从管理层态度还是政策真空期的时间以及估值水平来看,市场已经进入了高风险区。是“高处不胜寒”还是“无限风光在险峰”,目前看仍然是一个两难的选择,但笔者认为未来国企股将成为有效的避风港。整体上市、资产注入多次被提及,而且市场也普遍认可这将是未来几年内主流热点之一,但是直到目前为止,央企概念并没有得到市场层面的深入挖掘。现阶段,随着热点的切换,部分具有此概念的股票已经在市场上点燃了星星之火,强烈建议投资者密切关注。

专栏

谨防流动性泛滥中的流动性风险

◎阿琪

行情已经过了5300点,仍在继续攀升,但还有近60%的股票并没有创“5·30”之前对应4300点的新高。指数是被什么股票推高的?全球人全知道,是数量只占20%左右的蓝筹股!蓝筹股是怎么被推高的?全中国股民都知道,是被基金等机构投资者推高的。基金等机构又为何只在蓝筹股里“忙活”?全机构投资者都知道,因为20%的蓝筹股贡献了所有上市公司80%的利润,符合机构投资者一贯的价值投资理念,并且蓝筹股还具有流动性好、股指期货权重资源、央企整合的政策等优势。

机构投资者对权重股“痴迷”到何种程度?数据显示,机构投资者持有A股流通市值的比重达到了44%。进一步通过基金净值与行情表现的对比显示,基金持有的市值涨幅远远超过大盘的涨幅。这说明基金的持仓大部分集中在引领大盘上涨的蓝筹股与其它部分优势股上,其它股票皆已被机构投资者边缘化,并分散在数量众多的普通投资者手上。从而形成了“绿叶伴红花”的行情格局:机构投资者与其持有的股票是行情中的红花,普通投资者及其持有的股票成了行情中的绿叶。

明白人都知道,目前的蓝筹股行情也出现了泡沫化的苗头,行情估值早已打破理性的边界。基金等机构投资者为什么对蓝筹股仍是孜孜不倦呢?这可能只有基金经理们自己知道,给“基民”逼的。老基金一扩容就几十个亿,新基金一发就好几百亿,资金筹集后按契约规定一个月之内要完成建仓,按照资金规模和属性,以及基金理财的特点,建仓对象既要稳健可靠,又要流动性好,还能有好的预期,没办法,只能买这些权重蓝筹股。众基金你买,他买,大家买,使得蓝筹股脱离了其应有的本色,也呈现出资金推动型行情的特征,泡沫化的势头就此而生。

总而言之,蓝筹股出现泡沫化苗头是流动性泛滥造成的。然而,我们却从中察觉了潜伏着的流动性风险:当蓝筹股被推高到曲高和寡的地步,而普通投资者在其它被逐渐边缘化的股票中难以实现有效获利,则股市的财富效应必然会逐步下降;股市吸引力下降进而自然会削弱外国资金的流入。如此,基金与整个市场的资金链可能会出现阶段性的断层。资金链出现阶段性断层使行情出现调整那是自然的事情,但若引发较大规模的赎回效应,则因大多数基金的大多数资金囤积在曲高和寡200-300个重点股票上,基金持仓股票的流动性问题就会出现。

无近忧则必有远虑,对目前“快乐并痛苦着”的基金如此,对基金主宰下的蓝筹股行情同样如此。

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

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 天信投资... 胡一弘 时间: 13:00-16:00 周华、高卫民、王国庆、赵立强、吴青芸、张达铭、赵伟、张谦

中国证劵网 热门股票搜索排行

(600868) 梅雁水电	(600642) 申能股份
(600177) 雅戈尔	(600016) 民生银行
(600108) 亚盛集团	(600028) 中国石化
(600310) 桂冠电力	(600808) 马钢股份
(600050) 中国联通	(600635) 大众公用
(000002) 万科A	(601988) 中国银行
(600881) 亚泰集团	(600068) 葛洲坝
(600010) 包钢股份	(601398) 工商银行
(600018) 上港集团	(600210) 紫江企业
(600322) 天房发展	(600795) 国电电力

www.cnstock.com