



蓄势调整中关注新生代强势品种

近期A股市场一改前期单边逼空行情,上证指数在5400点区域更是形成欲振乏力的走势,从而折射出多头资金气喘吁吁的感觉,这就意味着今日乃至本周的大盘走势面临着一定的考验。

渤海投资研究所 秦洪

市场面临“资金瓶颈”

虽然目前各路资金依然认同A股上市公司业绩的高速成长将带来更为强大的基本面做多动力,但当沪深300的2007年动态市盈率高达37倍的情况下,与周边证券市场相比,“估值高地”的效应显然凸现。已有分析人士提出,在5000点以下价值投资,5000点以上则是趋势投机,言下之意就是在5000点上方,A股市场已演变为资金推动型牛市,也就是说,研究后续大盘走势的关键在于资金能否持续涌入。

可惜的是,目前资金面正面临着极大的压力,一是港股直通车的试点、基金等机构资金主体的ODII成行等,将更加显现出A股市场的估值高地所带来的比价劣势。也就意味着,新多资金可能会流入到估值洼地、成本洼地效应明显的港股市场。二是在5000点上方新基金发行节奏有所放缓。上证指数在前期攻破5000点,即关5500点时的推动力主要来源于新基金的买盘力量,新基金发行节奏的放缓也将抑制A股市场的弹性空间。

资金面的压力在证券市场的实际走势中已有所反映,一是贵州茅台等长线牛股目前已有卖出信号的技术指标出现,K线图也有构筑头部形态的雏形。二是上证50指数在上周已明显落后于上证指数,而上证50指数在前期一直是大盘的先行信号,表明新基金的买盘力量在衰退,也意味着大盘的上冲动能的衰退。

上下两难,有望形成箱体震荡

与此同时,A股市场也难有大的下跌空间。一是因为市场一旦调整,所谓的利空传闻难以一一兑现,从而抑制了空头的做空动能。二是

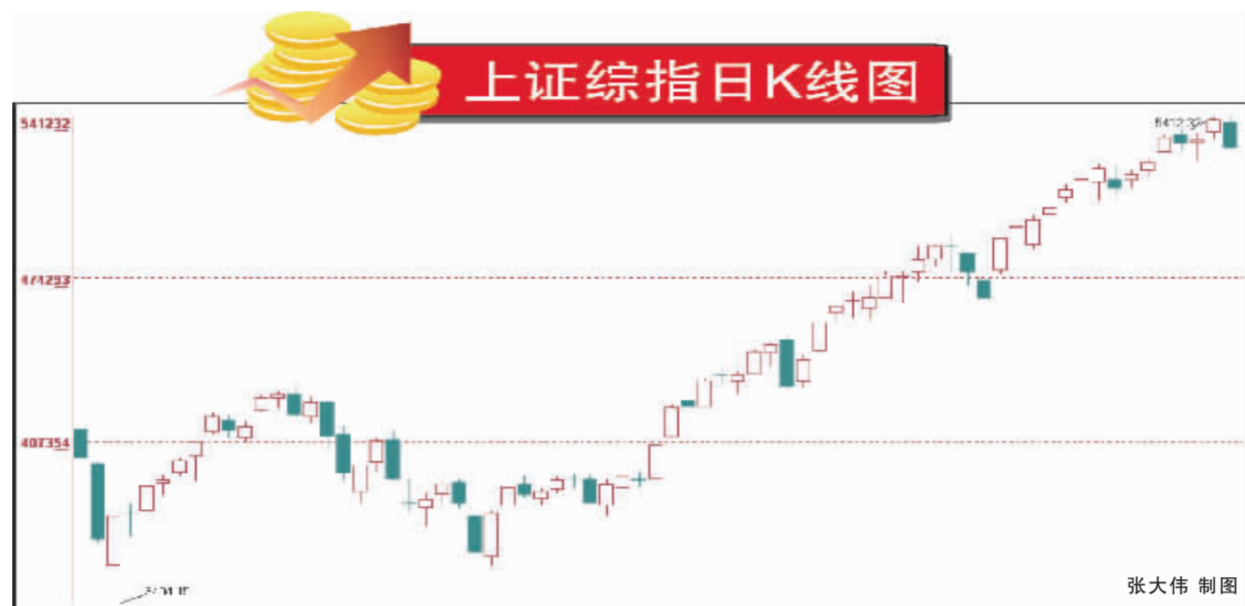
目前A股市场的牛市基础尚未出现根本性的逆转迹象。三是工商银行、中国银行等大象们估值较为合理,目前距H股股价大致落在20%的区间,尚属合理,意味着此类个股在短期内下跌空间有限。而此类个股拒绝较大的调整力度,也就意味着大盘的调整空间有限。

所以,笔者认为当前A股市场处于涨跌两难中:涨,面临着资金面的瓶颈压力以及所谓朦胧的利空预期压力;跌,则面临着牛市基础、大象们下跌空间不大的支撑力。在此影响下,大盘最佳的走势就是选择箱体震荡,如同5月30日至7月19日之间的箱体震荡走势一样。就目前信息来看,此次的震荡区间可能在5000点至5500点之间,在此区间积蓄力量,等待突破的动能。以此推测,本周A股市场可能难以出现长阳K线,充其量是小阳K线。

关注两大潜在市场热点

不过,在实际操作中,并不意味着A股市场缺乏投资机会,一方面是因为目前的震荡只是蓄势,并不是转势,部分多头资金仍会制造局部热点。另一方面则是因为当前产业政策或时间周期有利于市场形成新的热点。

就目前来看,主要有两大潜在热点,一是产业政策变化所带来的投资机会,主要是可再生能源板块。近期打开电视,翻开报纸,无疑可以看出节能减排已成为舆论焦点,这必然会带来证券市场的反应,可再生能源股极有可能成为短期热点关注的焦点,故建议投资者密切关注银星能源、精工科技、长城电工、长征电气、大港股份等可再生能源品种。二是创业板、股指期货等新投资品种所带来的市场反应热点,比如创投概念股的大众公用、综艺股份、钱江水利、紫光股份、力合股份等,再比如股指期货概念股的美尔雅、新黄浦、弘业股份等等。



东吴证券

九月,有多少空间可以期待

在板块间轮动的加速下,红9月拉开了序幕。但是随着指数的屡创新高,盘中逾百点以上的震荡越来越频繁,而量能仅较前几周有放大,反映出面对后5000点的市场,普通投资者的心态始终保持相对谨慎。

对于市场究竟还有多少空间值得期待,这是一个仁者见仁智者见智的问题。但是通过对今年以来沪综指月K线的最高上涨点数进行统计还是会发现一定的规律,这或许可以用来简单地研判市场本月究竟还有多少的向上空间。统计发现,今年以来月最少上涨点数是6月的203点,2月的263点和1月的319点;最大月上涨点数前三位是8月的764点、4月的668点和7月的666点,1-8月的平均月上涨点数为470点。由于8月的收盘是5218点,因此从理论上讲,9月即

使按照今年月最少上涨点数203点推算应该有5421点,而按照月平均上涨点数470点推算应该有5688点,按月最大上涨点数764点推算可达5982点。因此综合分析来看,9月的高点应在5700点附近。

众所周知,本轮自7月6日见底3563点以来的行情,因人民币升值受益的主流板块金融、地产而起,随后辐射到造纸和航空,最后再度全面扩散,上半年“八二现象”重现。按照板块轮换理论,当短期内所有板块和个股都出现补涨后,金融和地产板块的重起有望成为行情短期见顶的标志。另外,历史上每一次市场转折时,散户的持仓比例指标也有比较好的参考价值。据中登公司公布的数据显示,经过5·30大震荡后,前期散户主导市场的格局转移到机构手中。从空仓比例来看,

超过6成的散户在6月末和7月末处于空仓状态,其中6月末空仓A股的账户数占比为62.63%,7月空仓账户占比62.69%;与之相对应的是7月份机构持股市值占流通市值的比例为42.62%,以基金、QFII、保险公司、社保等为代表的机构资金,在中外银行托管专户的A股市值达28719.93亿元,比6月份大幅增加4606.96亿元,即使考虑到当月沪深300指数涨幅为18.5%的因素,机构增持的迹象还是明显。在散户尚处理性下,本轮机构主导的蓝筹行情应该还没有结束。当然就短期来看,随着金融板块的重新向上,如果地产能再度雄起,指数将呈现快速拉升后的调整,因此对于前期涨幅良好的个股及补涨股采取逢高减仓,等待回落后的二次买入是9月上、中旬的操作策略。(江帆)

陈晓阳

大盘短线震荡后曲折上行

上周末消息面风平浪静,将会使得市场投资者对政策面担忧有所收敛。但是超过工行IPO的建设银行即将登陆A股市场,无疑为未来行情增添变数。笔者认为,当前主要受制于消息面引发的市场恐慌情绪出现明显获利回吐,并没有导致杀跌市场继续扩散,因此,判断本周大盘延续宽幅震荡,下探后回升依然可期。

上周五受政策消息面影响,大盘出现中阴下跌,使得短线走势变得微妙难辨,由此,密切关注政策导向成为把握本周行情的关键。观察近日管理层频频动用常规调控手段,大盘走势依然我行我素,一气呵成上攻5400点。同时注意

到,管理层再次大力强调要加强市场风险控制,加强监管,加强投资者教育等。高密度的政策不利动态情况,使得不少投资者联想到5.30之前的政策气氛。以建设银行为首的蓝筹股回归提速,虽然可以看出管理层对持续火爆的市场担忧,但是政策调控态度倾向于市场化手段,这样以来,大盘上行的空间及节奏将有所抑制,受政策导向影响将引发宽幅震荡,但不会改变中期向好趋势。

笔者认为,近期内只赚指数不赚钱的局面将会改变。因为从上周盘面观察,虽然此轮以新基金建仓拉动的蓝筹行情推动股指上涨,但真正涨幅较大、带来赚钱效应的还是各类题材、

绩差股的炒作。比如,参股期货题材、创投概念、新能源等。从价格分布变动来看,小于10元的股票比例再次陆续减少,高市盈率股票进一步增长,且受到市场短线资金热捧,迹象表明市场开始向八二格局转变。

由此,在具体操作上,应积极调整投资思路,一方面要谨慎大盘高位出现的休整波动带来的投资风险,另一方面可以谨慎乐观地参与各类题材补涨机会。尤其是通过集团注入优质资产,上市公司的基本面将获得明显改善,这类题材可能会形成长期的市场蓝筹行情推动股指上涨,还有创投、可再生能源、通信、汽车等有望继续成为本周投资亮点。

大赢家 炒股软件

敏锐 攻击平台

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

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

今天在线:

时间:10:30-11:30 重庆东金……苏瑜

时间:13:00-16:00 秦洪、周亮、郑国庆、金洪明、陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

顾比专栏

趋势的力量

戴若·顾比

由于市场迅速冲上5300点,很多人都感到非常高兴。这种行为与市场中的强烈趋势保持一致,这与顾比复合移动平均线短期均线的分离也是相符的。短期均线的顶边和底边是平行的,这表明交易活动减少。指数回撤至顾比复合移动平均线短期均线的底边,然后发生反弹。这是一种非常强的看涨行为。

顾比复合移动平均线长期均线的分离也已经确立。这表明了一个非常强劲的潜在趋势。市场会经历一次

显著的回撤,但是仍然保持在非常强劲的趋势中。

顾比复合移动平均线两组均线之间的分离肯定了趋势的力量。目前的分离是较大的,并且仍然保持一贯地平行。这些都是强烈的可持续趋势的特征,也是热点市场的最主要的特征。

市场可能会回撤到4900点到5000点附近,但是仍然处于非常强劲的上升趋势中。这一支撑是一个重要的特征。在75%的年份,市场都会在国庆节前上涨。我们正在观察当前市场的发展。

在68%的年份,市场在国庆节后的一周下跌。市场的下跌未必导致趋势方向的改变。如果下跌受到强烈的潜在趋势的限制,那么短暂的市场回撤是一次很好的买入机会。顾比复合移动平均线长期组均线的分离表明了长期趋势在趋势的结构。

如果遇到非常强势的市场下跌,指数可能会跌至4600点,但是仍然会保持在长期的上升趋势中。我们没有看到盘整的形成。盘整为趋势增加了力量,也帮助设立顶边目标。盘整形态形成于5000点至5300点之间仍然是有可能的。盘整区

域的范围也类似于顾比复合移动平均线短期组均线的最大值和最小值。

当顾比复合移动平均线长期组均线的顶边移动到5000点上方时,趋势的强弱就得到了完全的确认。这可能在未来两到三周的时间内形成。长期顾比复合移动平均线的底边可能会在四到五周之内移动到这一水平之上。趋势的倾斜程度可能有一点降低。这也符合正处于形成中的趋势的强弱。

发展中的趋势具有很多盘整与支撑的特征。这些特征增加了趋势行为的稳定性。(编译 陈静)

金岩石专栏

梦醒犹唱高原红

金岩石

从沪指三千到沪指六千,一年一个梦,一梦翻一番。在沪指五千高原上方红日照耀,是夕阳还是旭日?依然是个谜。不识庐山真面目,只缘身在此山中,索罗斯先生的“反身术原理”正是这种意境,先生教导我们要跳出市场看趋势,才能看到市场内在的趋势性本质。

很显然,股市在这么短的时间内逼近六千点,并不完全是我所说的外部优质资产注入,即脱胎换骨。因为脱胎换骨需要时间,不可能在瞬间完成。年初时看到工商银行的总市值超过了全球领袖花旗银行,人们都认为是国际玩笑,现在已经笑不出来了,所以中国股市的内在机制和合理估值依然是个悬疑,至少有一点是肯定的:只要银行股不跌,本轮牛市就不会终结。既然如此,如果我们把银行股对全球同行业的高估水平作为调整基数,就还能发现股市中非银行股的价值低估。因为,如果在市场中有一个幽灵般的溢价元素,她就不应该仅仅作用于银行股,而应同时作用于其它板块。

还记得在沪指三千附近的泡沫论之争,现在在为什么几乎没有争议了呢?在我看来,这就是资产泡沫的扩散效应。设想一下,如果一群人中只有一个人在吹泡,通常会引起他人的评论。久而久之,说泡泡的评论者开始参与了,若干个小泡泡吹起来了,于是那个令人担心令人嫉妒的大泡泡相对缩小了,而且嫉妒变成了羡慕,担心变成了激励,因为后来者都希望自己的泡泡也能吹大,开始把第一个大泡泡当成了学习的榜样和奋斗的目标。这时我们站在市场之外,可以看到一个泡泡变成了一群泡泡,泡沫的总量放大了,每一个泡泡破裂的危险缩小了,因此它现在不再是群体泡沫中的一部分,而且还不间断有新的泡泡在产生。

资产泡沫的扩散也是财富效应的另一方面,因为实体经济的财富观和虚拟经济的财富观在现实中交易中相互作用,逐渐从泾渭分明变成了你中有我,我中有你,从相互的排斥转变为相互的融合。以房地产为例,上市的房地产公司用溢价增发的现金举牌竞标时,地价大幅飙升,实体经济也开始溢价,虚拟财富就间接转化为实体财富。上市公司的土地储备反过来又在抬高公司的估值,实体经济的财富又将提高虚拟资产的价值。在这里,我们看到了一个新的“螺旋”:股价房价螺旋。背后是两个市场的互动,两类财富的互换。从这个角度看当前的股市繁荣,就能发现一种新的价值驱动:虚拟财富通过对实体财富的溢价效应推动了资产泡沫的扩散。

从另一个角度看,当我们担心上市公司业绩中的非主营投资收益的可持续性之时,如果能够把不可持续的收益转变为主营业务的投资,再扩大的收益就是主营业务收益了。于是,投资收益——主营投资——主营收益,不可持续的投资收益也变成了主营业务的新增现金流。这也是一种置换,非主营收益和主营业务投资的置换,只是中间需要一个转换的时间。

由此看来,资产泡沫的化虚为实并不需要完全依赖于外部的优质资产注入,上市公司资产质量的优化可以有两种途径,其一是内生性的资产置换,其二是外生性的资产注入。也许这就是那个幽灵,资产溢价的幽灵,长期被低估的表外资产和隐形资产正在通过这个幽灵推高了股价,从而使股指上升的速度超出了多数人的预期。

沪指在五千点的“高原”之上盘整,高原缺氧,所以需要氧气补充,即资产质量的优化。在缺氧的高原气候下,运动量势必减少,波动幅度自然缩窄,这也许就是今后股市的何去何从。通过对“金砖四国”的比较研究,我不认为中国股市在近期有暴跌的可能,因为俄罗斯股市在8年内上升了18倍,没有暴跌;巴西股市在6年内上升了7倍,没有暴跌;印度股市也上升了5倍,没有暴跌。何以证明暴涨必有暴跌呢?股市作为国民经济的晴雨表,伴随经济的周期波动超前进入牛市或熊市,这是常规性的波动,并非令人生畏的股灾。美国有史以来堪称股灾的只有两三次。日本股灾持续10年之久,之前却有30余年的大牛市。与此相比,股灾带来的破坏也远低于牛市做出的贡献。而且日本股灾的暴跌是在极度疯狂后发生的,那时一个东京可以换成两个美国,日本股市的总市值超过了美国英国德国的股市之和。和日本的疯狂相比,我国股市温度还太温和太羞涩了。

夜半惊梦风雨住,梦醒犹唱高原红。迟来的牛市慢些走,悠长的牧歌送春风。