



无畏利空继续上行 红色星期一或再现

虽然5000点之上的利空消息不断,加息、提高存款准备金率、美国次级债、红筹股回归、港股直通车等相继出台,但除了克隆一个短暂的“9·11”外,并没有改变大盘继续攀升的态势。上周末央行称为稳定通货膨胀预期而进行的年内第五次加息,也在市场预期范围之内,因此周一可以预期市场仍将无畏利空继续震荡上行。

东吴证券研究所 江帆

揭示本币升值中调整规律

上周人民币兑美元的中间价突破7.52关口,显示人民币加速升值迹象明显。虽然人民币升值是推动本轮牛市的主要原因之一已成为共识,但本币在升值过程中会明显减缓或减少证券市场的下跌幅度这一事实,对于大部分参与者来说还没有意识到。在此通过收集统计,特别是通过对日本、韩国、我国台湾,1985-1990年的本币升值期间的指数波动情况的数据统计,可以对该结论进行论证。如日本只是在1986年9月至10月出现为期2个月8.76%的下跌;韩国在1986年8月至10月、1987年4月间和1989年4月至6月间,出现过为期3个月、1个月和3个月的12.04%、11.48%和14.82%的下跌,但幅度并不大;而台湾地区在1987年10月至12月间和1988年9月至11月间,虽然出现了两次为期3个月的47.53%和39.08%的下跌,幅度远较日、韩来得大,但主要原因是由于台湾当局调查违规券商和加征资本利得税等对股市来说最大的利空而导致的,其它阶段的调整每次都不足10%。而如果从没有本币升值的因素,像巴西和印度市场受美国次级债影响,前阶段2007年7-8月间就分别出现了27.77%和16.06%的下跌。中国股市自2005年7月人民币升值以来的三次(2006年5-7月、2007年1-3月和2007年5-7月)调整,幅度分别为13.94%、16.66%和21.49%,虽然第三次因上调印花税调整幅度较大,但总体上与A股市场历史上动辄三個月以上、幅度超过30%的调整相比,要迅速和幅度小得多。

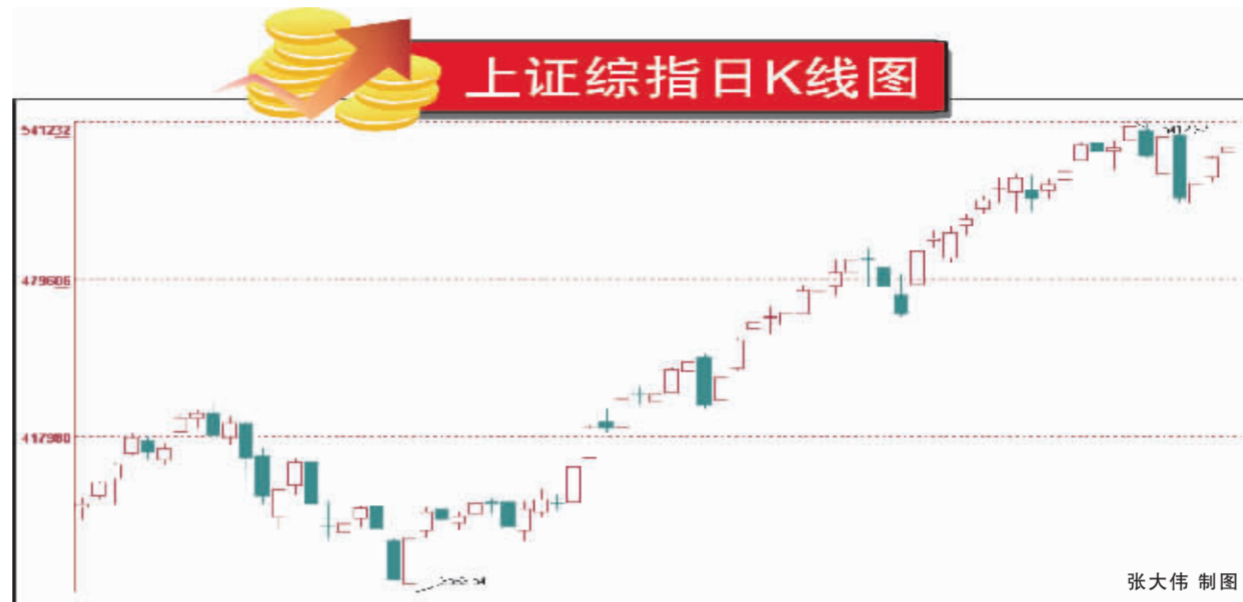
让指标股告诉答案

众所周知,指标股由于权重重

因,其未来的走向对市场影响巨大,因此研究几大指标股中短期的动向有助于判断市场的走向。像深成指最近之所以走弱,原因在于第一大权重股万科始终处于调整之中,其在公开增发后进入明显的30-37元的箱体整理之中,最近处于箱体下轨,理应有向上反弹的空间;两市最大权重股工商银行在8月初带领市场突破4335点后,就进入了高位箱体的调整,如此走势一方面可看作主动调整化解建设银行上市对其资金面的抽逃压力,另一方面,调整到8月初涨停位置也可看作是确认前期突破的有效性。同样,对于另外两大指标股中国银行和中国人寿来说,目前阶段的蓄势调整从大处着眼可视为股指期货正式推出前的拉升准备。根据任何国家的经验来看,在股指期货正式推出前,股市都出现了良好的表现,而其中指标股的作用居功至伟。

后五千点的板块投资

在5000点之上,市场的反复很正常,指数如果继续出现调整,投资者不用悲观,因为这不会改变长期牛市的格局,任何调整都将是投资者买入的良机。而指数如果再度创出新高,投资者也不用过分乐观,因为短期越往上涨,估值压力以及政策面的利空仍会空袭市场。对此,笔者认为这一观点未必站得住脚,一是因为加息过后,一年期存款利率从3.60%上调至3.87%,而7月、8月的CPI数据高达5.6%、6.5%,这意味着负利率仍有扩大的趋势。而负利率现象将推动着更多的居民将资金拿出银行,这在8月份的统计数据中有所体现,称居民储蓄少增418亿元。二是因为加息后,将进一步刺激人民币升值的趋势。因为目前人民币升值已有提速的趋势,在上周一度挑战7.51关口,而从上月22日的第四



张大伟 制图

渤海投资

震荡盘升 新高可期

渤海投资研究所 秦洪

日前媒体报道称,“为加强货币信贷调控,引导投资合理增长,稳定通货膨胀预期”,央行决定自2007年9月15日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。这是今年年内第五次上调利率。那么,如何看待这一信息的影响呢?

加息难改宽松资金面

对此,有分析人士开始担心市场的资金面,因为进一步的加息,会使居民储蓄资金回流银行储蓄系统。对此,笔者认为这一观点未必站得住脚,一是因为加息过后,一年期存款利率从3.60%上调至3.87%,而7月、8月的CPI数据高达5.6%、6.5%,这意味着负利率仍有扩大的趋势。而负利率现象将推动着更多的居民将资金拿出银行,这在8月份的统计数据中有所体现,称居民储蓄少增418亿元。二是因为加息后,将进一步刺激人民币升值的趋势。因为目前人民币升值已有提速的趋势,在上周一度挑战7.51关口,而从上月22日的第四

次加息来看,人民币汇率仅仅在蓄势三个交易日后就再度走高,大幅升值。本次的再度加息,也会推动着人民币汇率继续走强。更为重要的是,有分析人士认为美国经济渐趋疲软,美联储降息的概率大增,而一旦美元利息下降,将进一步提振人民币的优势,人民币升值的趋势也将更为强劲。

而人民币升值不仅仅给A股市场带来直接的做多动力,同时也会带来充裕的资金,为A股市场提供更多的资金面支撑。所以,上周五A股市场仅仅在早盘受到“周末效应”的压抑而一度疲软,但在午后,可能是因为主流资金认为加息并不会影响到A股市场的长期趋势,大盘再度节节盘升。

加息不改市场主线投资魅力

还有分析人士认为,加息将对地产股、银行股形成一定的盈利压力,尤其是地产股面临着较大的调整压力。

但细细看来,压力其实相当有限,一是因为行业分析师在上次加息后发表研究报告称“本次加息提高贷款利率18个基点,对行业内上市公司2008年净利润的综合影响为1.42个百分点”。如果“今年内再次加息27个基点,将减少行业2008年净利润1.74个百分点”,如此来看,实质影响并不明显。更何况,房地产行业由于开发周期的限制,企业存贷的财务处理实际都是先进先出法。也即通常是先购买的地块先开发,后购买的地块后开发。在通胀的时代,房地产企业的利润无疑将受益于先进先出法而进一步放大,这完全可以抵消加息的压力。

二是央行虽然数次提高利率,增加了居民的按揭成本,但并不足以影

响居民的实际支付能力和购房计划。因为房贷利率实行85%的优惠利率下限管理,所以居民按揭贷款利率实际增加15.3个基点。而且公积金贷款利率目前与银行存款利率越来越接近,会有更多的居民加入到公积金贷款购房系列中,所以,对房地产的需求压力并不会特别明显。

对银行股的影响也是如此,并不会实质性改变银行股的盈利增长趋势。而银行股、地产股又是A股市场牛市的主线之一。因此加息对市场主线的影

震荡盘升,新高可期

正因为如此,笔者认为大盘仍有进一步的上升空间,红色星期一依然可期,本周有望冲击5412.32点的历史新高。可以讲,在国庆节前,5500点仍然是可行的。

故在实际操作中,建议投资者可以积极关注两类个股,一是主线龙头个股,主要包括钢铁、汽车、煤炭、有色金属股、航空运输股等股票,此类个股的主流资金仍然有着较强的做多欲望,尤其是二线品种更值得期待,如恒源煤电、长丰汽车、江淮汽车、酒钢宏兴、西宁特钢、首钢股份、东方航空、海南航空等等。

二是近期新近出现的新强势股,主要是医药板块,该板块的优势在于要么拥有技术优势,要么拥有产品价格上涨优势,前者主要有天坛生物、达安基因、华兰生物等个股,后者主要有维生素类品种,浙江医药、新和成、广济药业等个股就是典范,可以低吸持有。另外,*ST东方A、*ST中鼎等基本面变化预期明朗的ST股也可低吸持有。

专栏

跟着走

陶武彬

毛毛著《邓小平传》是俺很喜欢的一本书。女儿写父亲,多了很多鲜活的材料。几个细节至今记忆犹新。其中一个细节是关于长征,七十年后毛毛问父亲,长征是怎么过来的?邓的回答只有寥寥三字“跟着走”。其中寓意值得深思。与“跟着走”相对应的的精妙语句是伟大领袖毛主席在第二次起用邓之前,据说曾询问邓这些年在做什么?邓的回答只有两个字“等待”。

前几日见某位同行的文章《在牛市中,思考也许是一种累赘》,其文章末尾说道,“在牛市中,思考也许是一种累赘,因为越到后期,你越需要提升自己的理性空间,由此不断挑战和混淆自己理性与非理性的界限。牛市,似乎不仅仅是我们判断市场的妙药,也已经成为我们的麻药。”

这段话写得有些玄妙,俺只好借用伟人的话,即“跟着走”来解释。趋势的力量,赚钱效应的自我循环等等都是现实的存在;你不去享受资产泡沫,可你必须要吃上涨100%的猪肉,你别无选择。你需要做的就是投身其中,参与运动;第二个是“等待”,革命也要休息。牛市总有终结一日,这一天在哪里?没有人知道。通俗地说,不要去预测什么是顶什么是底,等待是最安全最可靠的;见了顶再跑也来得及。

人民群众的智慧是无穷的。“跟着走”的本质是承认市场比我们聪明,参与这个游戏,总要认可市场的游戏规则。顺便说说,趋势的力量,怎么强调都不过分。中国人时常显得“一窝蜂”是有深刻的生存哲理的,顺势而为乃大智慧。

顾比专栏

油价目标

戴若·顾比

纽约商品交易所的原油价格图表有三个重要的特征。它们是2007年1月开始的趋势线,顾比复合移动平均线关系,以及支撑和阻力形态。

2007年1月的低位是趋势线的起始点。在3月和5月,该趋势线提供了很强的价格反弹点。8月的价格回撤也利用该趋势线作为一个反弹点。这表示一个新的上升趋势已经确立。这条趋势线可以用来检验未来趋势的有效性力量。

自从2007年5月以来,顾比复合移动平均线长期均线一直在稳步上升。周线图上的长期均线也正在形成一个稳定的分离度。宽阔的分离表明,趋势存在强烈的潜在支撑。价格在短期内有波动,但是从长期来看,上升趋势已经确立。趋势要想改变,价格就要下跌至趋势线和顾比复合移动平均线长期均线的下方。

这些特征的结合预示油价上涨的持续性。我们用支撑和阻力形态来计算当前价格上涨趋势的第一个目标。纽约商品交易所的原油价格具有在强势的支撑和阻力带之间交易的历史。支撑和阻力带大约有10美元的宽度。当前交易带的支撑位在68.00美元,阻力位在78.00美元。当价格移动到阻力带上方时,就会形成快速的上涨。突破上涨几乎总是能够达到下一个目标位。这种突破上涨伴随着回撤,并对前期阻力位重新检验,而这个阻力位现在作为支撑位。

2007年6月,我们在油价突破68美元的阻力位时看到了这种行为。价格在迅速上涨到下一个交易带目标68.00美元后开始下跌。价格的下跌重新检验了趋势线,而没有再次检验之前的支撑位58.00美元。这是一个对趋势力量的早期警示。

当前的价格突破很有可能会迅速向87美元至88美元的突破目标运行。通过测量前一个交易带的宽度并向上推算,可以得出下一个价格目标在87美元至88美元之间。

从88美元回撤的本质是很重要的。在一个非常强势的看涨趋势中,这样的回撤将重新检验78.00美元,并将其作为支撑位。在12月初之前,这个支撑位的值仍然会高于趋势线的值。在一个强烈的趋势中,价格或许会下跌到78.00美元之下,然后从趋势线反弹。(编译:陈静)

陈晓阳

把握好行情节奏

正值大盘企稳回升之际,上周五晚间央行公布年内第五次加息,成为眼前市场最大的变数。并且本月初建行将公开发行新股,还有神华能源将会上会。调控与扩容齐头并进,能否改变大盘趋势方向,本周一大盘是否效仿前四次加息能够低开高走呢?笔者认为,当前买盘力量依然强劲,加息将助推大盘新高再现,延续宽幅震荡,下探后回升依然可期。

从第5次加息相对于CPI的增长速度看,一年期存款基准利率将为3.87%,但是综观全年CPI的增长趋势不会低于4%,说明实际利率仍然会为负值,显然仍有一定的加息空间。从市场的角度看,上周二的暴跌其实在一定程度上提前释放了进一步加息等调控预期,尤其是上周五尾市的强劲回升,也说明了加息压力已经提前在市场上得到消化。回顾年内

前四次加息,市场表现均是低开高走,相信此次也不会例外。

一次次加息未能阻止大盘的上升步伐,那么政策累加效应会不会随时出现引发暴跌呢?根据目前的预期,必将成为主流资金重点配置的行业。近期运行、中石油等大盘股的回归,对市场来说是支撑而不是压力,因为只有这些优质蓝筹股,才是中国A股市场的中流砥柱。

因此,尽管外因冲击力量为市场带来了不确定性因素,使得不少投资者担心大盘随时都有变盘的可

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 高手为你解盘 四小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
杭州新希望……彭勤
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

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