



适度持股过节或是较佳投资策略

上周五上证指数出现宽幅震荡走势,盘中大笔抛单不时涌现,似乎折射空方反扑的特征,使得各路资金对本周A股市场的走势产生了不佳预期,持币过节的舆论渐渐占了上风。但笔者认为,在目前点位,虽说上升空间预期并不大,但下跌空间同样有限,仍然有不少个股机会可供挖掘,适度持股过节可能是一个较佳的投资策略。

渤海投资研究所 秦洪

资金面压力陡增

对于国庆长假前的最后一个交易周,分析人士的一个共识,就是资金面压力较为沉重,主要是有中国神华、中国石油等新股的过会或发行,还有就是350亿元特别国债也将发行。与此同时,基金的发行节奏明显减缓,意味着本周A股市场的资金链绷得特别紧。

众所周知,目前大盘点位,资金推动型的特征特别明显,只要有资金进场,大盘就可以延续凌厉升势,否则就会出现升势受阻,甚至出现调整的走势。近两周A股市场的走势就是如此,说明市场的资金面紧张压力有所显现。与此同时,由于本周是国庆长假前的最后一个交易周,重仓的投资者可能会采取减仓的操作策略,这也放大了市场的存量资金压力。正因为如此,分析人士开始担心,本周A股市场陡然提升的资金面压力是否会压垮倔强的牛头。

压力之下有动力

如此来看,投资者对本周的走势研判以及在实际操作中,的确需要考虑到资金面压力对于大盘短期走势的影响。但是,笔者认为,投资者在看到压力的同时,也要看到动力,这个动力主要来源于人民币升值所带来的做多动力,一方面是美元利率在上周大幅下调50个基点,另一方面则是人民币的加息预期,如此将推动更多的热钱涌入,封闭了人民币资产股的下跌空间,银行股、地产股、航空运输股就是如此。而银行股又是A股市场的一线指标股,如果工商银行、招商银行等

权重股调整幅度不大,那么,可以说大盘深度回调的空间就相对有限。

同时,中国石油、中国神华的过会或发行,表面看来是带来资金面的压力,但实质上也会带来投资的动力,那就是股指期货的脚步越来越接近。从以往机构资金的操作思路来看,机构资金减仓之前往往均会大幅拉抬股价,以便腾出出货的空间。其实,对于股指期货的做空来说,只有充分拉出调整的空间,才可以畅快地做空。更何况目前沪深300的2008年动态市盈率只有27倍,并不明显地高估。所以,股指期货一旦如期推出,那么就意味着大盘仍有迅速上冲的机会。

震荡中可适当持股过节

综上所述,上证指数在本周也就是节前最后一个交易周,的确面临着既有上升动力,也有一定压力资金压力。正因为如此,分析人士开始担心,本周A股市场陡然提升的资金面压力是否会压垮倔强的牛头。

故在实际操作中,建议投资者可适当持股过节,重点关注两类品种:一是主题投资股,主要包括股指期货概念股、创投概念股、整体上市概念股,其中美尔雅、新黄浦、大众公用、综艺股份、中化国际、五矿发展、中成股份等品种可以低吸持有。二是基本面临着一拐拐点复苏预期的个股。在近期通货膨胀以及节能减排等诸多信息的影响下,不少上市公司的主导产品面临着上涨的冲动,VE在近期的上涨就是如此,从而推动着新和成、浙江医药等个股反复震荡走高。浙江龙盛、英力特、六国化工、天药股份等个股也是如此。另外,对基本面临积极变化的大港股份、*ST东方A、*STTCL等个股也可低吸持有。

顾比专栏

趋势持续的力量

戴若·顾比

市场迅速从5000点附近的支撑位反弹,快速冲到5300点上方。这种发展提供了指数活动的两个最高点。第一个最高点在8月15日,第二个更高的最高点在9月7日。我们用一条上升的趋势线连接这两个最高点。

当我们比较8月15日和9月17日的相对强弱指标的最高点时,我们观察到它们也可以用一条上升的趋势线相连。这一分析表明了三个结论。

首先,相对强弱指标扮演了确认指标的角色。它确认了上升趋势正在持续,并没有减弱。

其次,这一分析显示出相对强弱指标没有形成背离。当指数最高点的趋势线的移动方向和相对强弱指标最高点的趋势线相反时,就会出现相对强弱指标的背离。相对强弱指标的背离是趋势减弱的先行指标。

最后,顾比复合移动平均线的关系确认了趋势的力量,现在是一个低波动性、强劲并稳定的趋势。

虽然盘整是很有帮助的,但是我们现在要把注意力转移到确认趋势力量的特征上。顾比复合移动平均线短期均线的顶点已经移动到5300点上方。这

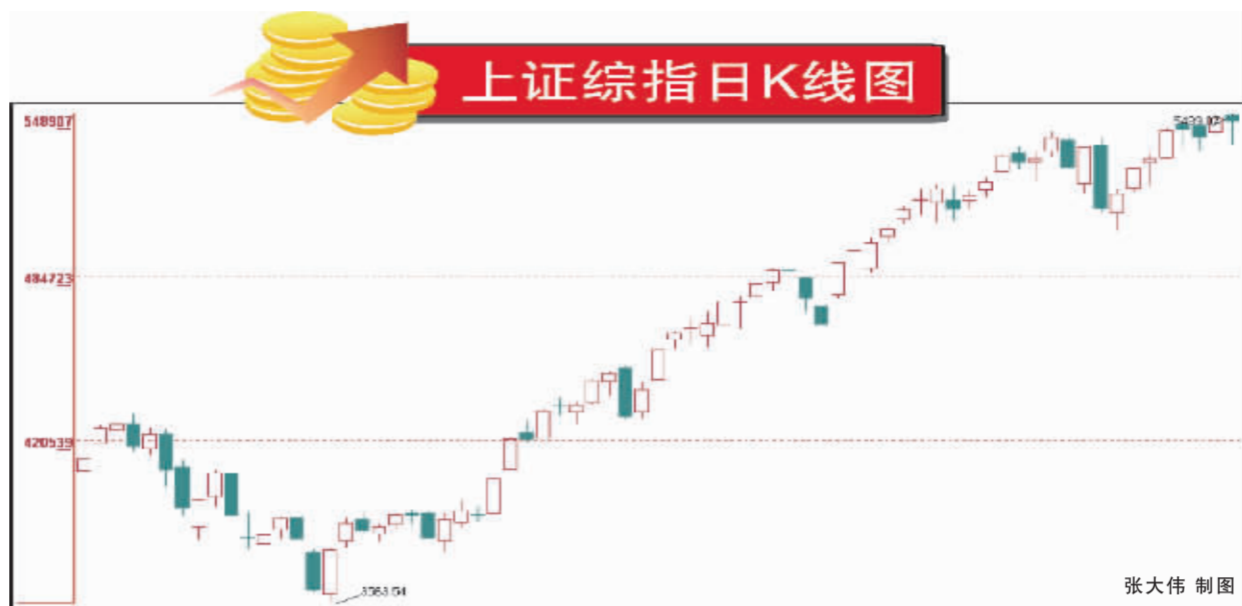
是较小的盘整带的顶部水平。顾比复合移动平均线短期均线的底边值也将在下周移动到5300点上方。

如果长期顾比复合移动平均线的顶点移动到5000点上方,那么就会进一步确认趋势力量的发展。现在该值在5100点附近。顾比复合移动平均线长期组的底边值在未来三到四周内移动到5000点上方。

虽然盘整或者停顿区域没有完全形成,但是我们仍然利用它们来帮助设立指数的潜在目标。利用前一个位于3600点至4300点之间的盘整带的特征,我们计算出下一个潜在的阻力区域在5000点。

根据5000点至5300点之间较小的盘整区域的宽度,我们向上推算出第一个上方目标5600点。前一个盘整带的顶部4300点和新的盘整带的底部5000点之间的区域宽度为700点,该值被加到新的盘整带的顶部5300点,就得到了第二个上方目标6000点。

市场可能会回撤到4900点至5000点附近,但是仍然处于一个强劲的上升趋势中。在68%的年份,大盘在国庆节后的一周下跌。大盘要获得强烈的支撑,以保证这种下跌不会发展成为一个下降趋势。(编译:陈静)



东吴证券

红九月将一路到底

虽然9月的指数一度因为层出不穷的利空消息而出现幅度大幅调整,但打开周K线图,呈现在眼前的却是连续5周的红色周阳线,由此说明无论盘中如何风云变幻,指数震荡上升的趋势并没有发生改变。而且统计也显示,2005年和2006年的“十一”长假前的最后一周,周K线指数均以红盘收报,因此2007年的9月将一路红到底。

由于大盘股的接连发行,资金面和投资者的心理确实发生了微妙的变化,每当基本出现利空或者周边股市发生剧烈的变动,都让5000点之上谨慎的投资者以看空的理由。但A股市场其实已经足够大,其走势一方面会受到外国的影响,另一方面在人民币升值、流动性过剩及上市公司业绩未来三年持续高增长的共同作用下,即使暂时有泡沫也能很好消化。其实在某些位置,市场走势在偶然中存在

着必然规律。就拿MACD指标与大盘指数的顶背离发生后,市场还有多少上涨空间这一命题为例,依靠历史的统计数据可以来很好地论证。2007年5月14日当MACD指标仍处于红色柱状时指数最高为4081点,但随后MACD指标翻绿后,指数仍继续震荡上扬形成典型的顶背离图形,指数最高涨到5月29日的4335点,两者共背离254点;同理2007年1月10日2841点与1月24日的2994点指数共背离153点;2006年5月16日1678点与7月5日的1757点指数共背离79点;以上得到背离数254点、153点和79点与背离最高点的4335点、2994点和1757点相除得到的数值均在5%上下,由此推算本次9月6日5412点以来的顶背离,指数的背离值也应在5%左右,即指数背离高点应产生在5680点附近,这与2007年以来月最大上涨点数平均470点,按照

2007年8月收盘5218点推算得到的5688点基本吻合。

纵观最近的盘面,虽然指数在高位,但机构出货的迹象并不明显,更多的是利用股指高位震荡来完成调仓换股。像航空、煤炭、钢铁和铁路等的连续拉升,一方面是有新增资金仍在继续介入,另一方面是离场的资金又在往银行、保险、电力以及科技等最近调整充分的板块中赶,因此重仓股板块、轻大盘仍将成为现阶段的主要操作策略。另外展望10月的热点,根据历史规律,由于2003年10月15日“神五”飞天成功;2005年10月12日“神六”的再次飞天成功,带动了当时航天概念股的大幅走强,像火箭股份、航天长峰等短期内出现30%左右的涨幅。因此当2007年的10月嫦娥一号探月卫星上天进入倒计时,航天板块的机会值得重点把握。

(江帆)

陈晓阳

红筹加速回归一箭三雕

本周是国庆前最后一个交易周,市场行情提前流露出明显的多空分歧,面对长假期间不确定性因素,是持股还是持币过节成为市场争论的焦点。笔者认为,节前大盘震荡上行基调整暂不改变。

上周大盘延续震荡上行节奏,一度逼近5500点,但途中波动剧烈愈发明显。虽临近国庆长假,持股与持币之争将会引发多空分歧,导致短线大盘方向不明,但不容忽视的是,节前管理层安排超级大盘股密集发行,意图何为?从其节奏上看,中国神华、建设银行、中国神华等相继完成发行上市,还有本周中石油将会上会,时间赶在10

月中旬期间十七大召开之前,红筹加速回归举措可谓起到一箭三雕的作用。其一,可以抑制大盘逼空上行节奏,放慢上行步伐,适当地防止了未来出现暴涨暴跌的局面,为十七大的顺利召开营造祥和的做多气氛;其二,通过市场化手段加速扩容,可以适当冲减市场资金流动性过剩;其三,也是重要的是,伴随股指期货的日益临近,为了防止存在被操纵的可能,加速发行超级大盘股,可以发挥平抑市场定海神针的作用。

红筹加速回归将给本周市场带来什么影响呢?从上周大盘表现看,大盘股的密集发行对行情影响力度有限,

在支撑牛市基础未动的前提下,市场资金面仍然相当充裕,体现出市场具有强大的承受能力。回顾历年国庆前后的行情节奏,一般而言,国庆前最后一周,大盘仍将会按原有的趋势发展,不会出现明显的转折行情。由此来看,当前大盘震荡上行的趋势不会改变。

由于当前市场不确定性因素过多,以及节假日效应引发的持股持币意见不一,使得投资者心态不稳,加上股指持续上行,途中调整换挡也不充分,市场情绪难免略显浮躁。不过有一点,眼前板块转动特征显著,一部分疯狂,而另一部分早已休整到位,盘中急跌,就会遇到逢低买盘蜂拥介入尚未疯狂的板块热点。因此,本周操作上,可密切关注电力、银行、化工等以及各类补涨个股机会。

金石专栏

迟来的通货膨胀

金岩石

连续几个月的CPI数字唤醒了人们的记忆,通货膨胀的威胁已是不争的事实。有人说是结构性的,有人说是粮价推起的。于是有人要求卖猪肉的不许赚钱,美其名曰“平价肉”,有人规定牛肉面2.5元一碗,美其名曰“亲民政策”,却淡忘了经济学的常识:通货膨胀的唯一源头就是货币的过度发行。

在亚当·斯密的理论体系中,理性经济人有三个特征:贪婪,算计,交易。冥冥之中有一只“看不见的手”,引导人们在追逐私利的过程中创造财富并合理分配。凯恩斯提出三大心理倾向,其一是边际效用递减,就是消费到一定点时,会有可吃不可吃的选择,由此引出总需求的不足;其二是资本效率递减,就是资本逐利到一定点时,利润也会有可赚可不赚的选择,由此引出总投资的不足;其三是货币的流动性偏好,就是在可吃不可吃和可赚可不赚的选择中,还会有货币退出流通,因心理偏好而沉淀下来,由此引出货币量的不足。由于宏观经济必然会产生消费不足,投资不足,货币流通量不足,国家的经济职能强化了。为了提高经济的运行效率,政府必须举债消费,举债投资,政府的债券可以随时转化为流通货币,通货膨胀则不可避免。

人们都以为凯恩斯的发现了人性的弱点,弥补了斯密体系的缺陷,其实,凯恩斯的贡献是为政府干预经济提供了理论依据,在一只“看不见的手”之外增加了另一只“看得见的手”。赤字财政和通货膨胀因此成为政府的经济杠杆,合理使用这两个杠杆的授权就是货币政策和财政政策。对通货膨胀的追求就变成了政策调控的艺术,也是政府参与经济的客观目标。在这里应当注意的是:货币政策的生效必然有其传导机制,即货币发行到通货膨胀的传递时间。如果政策效果的传递速度很快,政府就能够及时约束货币发行,以避免恶性通货膨胀;如果传递速度很慢,政策的自我约束就可能滞后,于是迟来的通货膨胀就可能由于政策的滞后效应而突然转为恶性通货膨胀。

迟来的通货膨胀和滞后的货币政策是同一过程的两个方面,如果当前的通胀根源在于此,问题就比较严重了。如果以M2/GDP的比率来衡量货币发行速度的变化,我国在1994年之前,这个比率低于100%,长期在40%的水平徘徊;1994年开始超过100%,2002年后达到180%以上,居世界各国的前列。毋庸置疑,在过去十余年间,我国经济成长的速度很快,但是货币发行的速度更快。为什么没有引发恶性通货膨胀呢?专家学者们一直在寻找背后的原因。归纳起来,可以有以下几种解释:1、经济的高速成长吸收了过度发行的货币;2、外汇管制通过单边结算而形成外汇储备的增长,对冲了本国货币的超额发行;3、进出口顺差扩大形成的外汇盈余进一步吸收了本币的流动性过剩;4、储蓄率的居高不下平衡了货币的流动性过剩;5、股市房市泡沫吸收了货币的流动性过剩。这些原因都能够解释我国超额货币发行的合理性,但是大家都承认货币发行的速度过快,就有另外一种可能:过度发行的货币由于上述原因沉淀下来,从而推迟了恶性通货膨胀的爆发。

过度发行的货币沉淀在金融体系之中,这是一种隐形的通货膨胀。隐性通胀的缓慢积聚好比潜伏的敌人一样,其破坏性远高于在战场上面对面的搏杀。此外,央行会由于表面的“适度通胀”而放松警惕,继续执行宽松的货币政策,结果会使隐性通胀不断积聚,直至恶性爆发。

迟来的通胀是危险的,从居民的角度看,储蓄的负利率和投资的财富效应对比鲜明,是由于通胀来迟而延缓了储蓄转为投资的决断,错失良机;从政府的角度看,过度的货币发行与温和的通货膨胀并存,会因此放松对恶性通胀的警惕,疏于调控。

