



顶住资金压力 节前大盘有望维持攀升格局

建设银行的上市和神华能源的网上发行都集中在周二,周二估计是节前最后一个交易周当中面临资金压力最大的一天。虽然我们可以从前一次建行申购冻结资金刷新纪录可以看出大盘不缺乏资金,但较为密集的扩容还是在周二将到达高峰。大盘会不会因此而发生逆转?

◎海通证券 吴一萍

权重指标股:有望止跌企稳

近日走势较为疲弱的正是前期风光的权重指标股,钢铁、银行、地产都被“边缘化”了一段时间。市场冷落这些蓝筹股有各个方面的原因,除了传闻机构减持以外,更主要的还是在于对未来成分股调整格局的被动应对,或者说新权重股对旧权重股的“挤出效应”在这些板块上已经开始显现。以建设银行为例,保守估计首日涨幅可到达40%-50%,在这样的涨幅下其估值仍然要比银行板块现有的估值要低很多,其估值优势是不言而喻的;再加上上市时600多亿元的流通市值,3个月后市下申购部分解冻后上升到900亿元以上的流通市值,将晋升到目前流通市值排名的前列,将成为新的沪深300的成分股,从而也会削弱其他银行股的地位。正因为这个因素,“挤出效应”才会逐渐体现出来。

不过,笔者认为这个效应的体现是一个相对比较长的过程。一是机构持有的筹码较难在短期内实现更换,因为这些大盘蓝筹基本上都成了机构相互博弈的阵地,尽管流动性较好但要非常大面积大比例的筹码抛出也不是短期内可以完成的;二是机构对现在这种被动调整配置的思路比较认可,不太可能去打提前量腾挪资金来准备吸纳未回归的优质筹码,现有的筹码松动程度不会非常大;三是近期权重股的抛售压力也集中释放了一段时间,调整相对比较充分到位,短线继续下挫的可能性不大。因此,这种“挤出效应”长期来看是对现有权重指标股地位的一个威胁,但是短期来看有望暂时停止,权重指标股止跌企稳有望出现。

节前市场:平静背后暗潮涌动

在本周接下来的交易日子里,权重指标股保持相对稳定格局的可能性较大,大盘大涨或者大跌都不太可能出现。

一个就是前面提到的“挤出效应”的缓慢释放,这有可能会随着节后回归节奏的加快而加速。这些优质筹码的替代作用不会体现在大盘上面,当它们成为新的成分股之后大盘稳定器就掌握在它们手中了,但是个股和大盘的脱节会越来越严重,个股风险要远远大于大盘。大盘平稳的状况下面个股可能波动非常厉害,包括即将可能被挤出成分股行列的老蓝筹股。

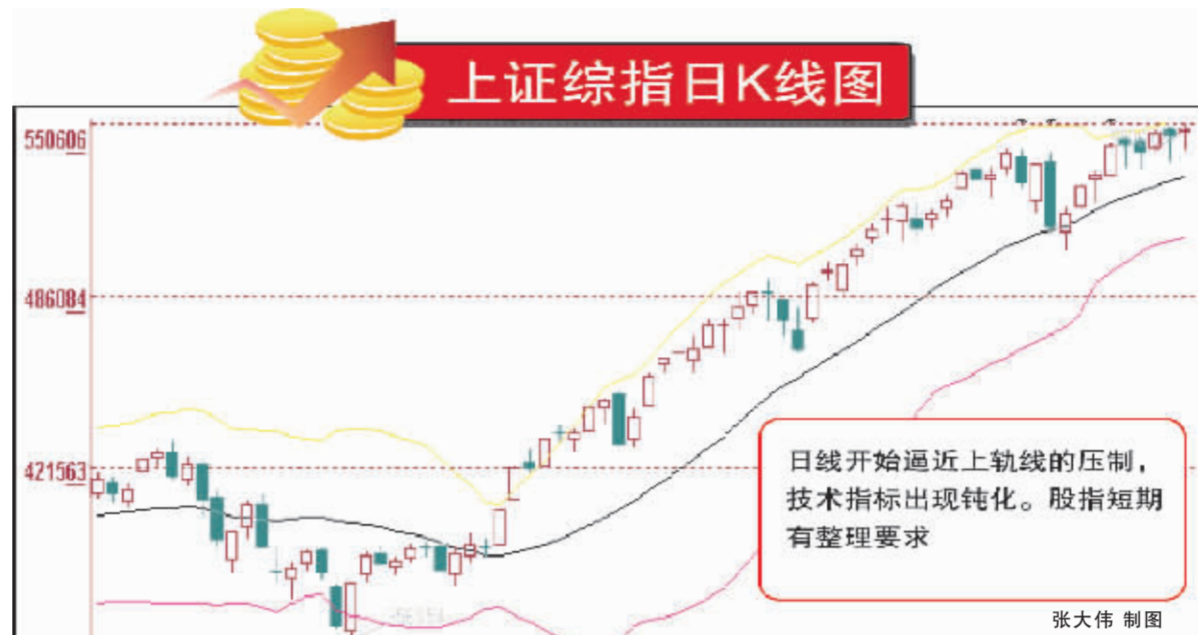
二是近期比较明显的一个市场现象就是很多居于跌幅前列的都有重组意向被否的公告宣布:一方面有可能管理层对资产注入,定向增发等要求更加严格,一些公司不规范运作遭到阻碍;另一方面也有可能重组成本随着股价抬高而大幅提升,使得原先计划当中的资本运作流产。这种现象还没有出现大面积的蔓延,但是对于布局黑马的投资者可能不小心就踩上了地雷,对市场人气和信心可能造成一定的打击。

总体上来看,大盘中期阶段性顶部区域已经探明,不过,这种阶段性的调整还不会马上出现,可以预见到的很多因素仍然还处于酝酿和发酵状态。

最佳策略:落袋为安 稳妥为上

从以往的经验来看,A股长假的休市期间往往会看到海外市场的大幅上扬,所以节后常常是开门红的景象。这次的节日效应和以往可能有所不同:一方面是近期在美国降息的刺激下国际期货市场已经风起云涌了一番,短短一周左右的时间石油、黄金、有色金属等大宗商品升幅都相当可观,而且相应的股票也都在相对充分地反映了市场的预期;另一方面是最近这段时间非常明显地看到了扩容节奏的加快,10月不仅可能面临的是回归大部队扩容节奏,而且还有大非解禁的较大压力。

笔者认为,大盘在节前的短期内维持小幅震荡攀升的理由还比较充分,大盘活跃度不会太大,但是也不会过于冷清,而节前的风平浪静对于持仓较重的投资者来说应该是一个比较好的减仓机会。



周一午后房地产的反弹激发市场人气,股指一度冲高到5500点创下5506点的新高。从大智慧LEVEL-2看,股指则有望保持这种慢涨震荡上行的格局,预计股指会站稳5500点。技术上看30分钟与60分钟KDJ都处于整理位置,日线离布林线上轨有一定距离,不过日线KDJ则处于钝化,预示着股指今日将冲高回落,预计阻力位置在5558点,回落则考验5467点支撑。

今日关注

建行上市会否激活潜在热点?

从近期大盘的运行情况来看,尽管市场面临加息、上调存款准备金率、发行特别国债等紧缩性政策压力,但沪深大盘始终保持强势运行的格局。这与当前充裕的资金面有十分密切的联系。从公开信息来看,建设银行申购冻结资金达到创纪录的2.26万亿,上周四中海油服申购冻结资金总额约21729亿元。从新股申购的冻结资金规模来看,当前市场资金可谓相当充裕。预计在资金面充裕的条件下,市场强势运行格局有望进一步延续。

周二建设银行的上市定位及后续与市场的融合过程将对现阶段市场运行格局产生较大影响,因此,建设银行的上市表现值得投资者密切关注。笔者认为,建设银行的回归已拉开了海外蓝筹加速回归的序幕,由此会否引发市场对于战略性筹码的争夺值得深思。从这个角度出发,包括银行股和权重蓝筹指标股在内的重点战略性筹码无疑应多加关注。

实际上,观察近期市场表现来看,一些影响沪深300指数的权重个股走势明显趋于活跃。笔者认为,未

来股指期货的推出时点对于大盘运行格局也将产生重要影响。由于股指期货具有套利、套期保值、价格发现和风险对冲的功能,因此未来沪深300股指期货的推出或将在一定程度上增强沪深300指数样本股的流动性。

市场面临节前资金压力最大一天

建设银行于周二上市,将需要近900亿元的资金来承接。今年最大一单IPO中国神华中购也将于周二登场,按照中国神华确定A股首发价格区间为34.99元-36.99元计算,其募集资金数量至少629亿元。因此,本周二市场资金面的紧张是近期绝无仅有的,为节前资金面压力最大的时间之窗。

正因为此,周二走势最为关键,若市场经受了考验,则市场机构资金的抛售将大为减轻。而到周四和周五,机构资金存在着做账冲动,其核心资产中有重组和注资预期的品种有望成为拉升市值工具,并推动股指上扬。

提前布局节后热点

在5400点上方,管理层通过舆论、市场监管和快速发行超级大盘新股、可转债、特别国债、推行QDII和暂停新基金发行等手段实现市场有效降温。我们认为,随着H股的加速回归,整个市场的结构将再度发生变化。在市场整体估值偏高的态势下市场将对结构性高估进行纠偏,结构性调整在所难免,而资产注入与重组预期较多的行业电力和化工板块有望成为节后的热点板块。

在目前市场估值处于较高水平的背景下,具有典型的防御性电力行业,实质性整体上市和注资有望成为电力上市公司业绩加速上升的新动力。2008年进行第三次“煤电联动”的可能性正在不断加大,2008年正处于周期向上阶段,资产注入和整体上市仍将提升整个板块和公司的投资价值与估值优势。在此背景下,电力行业的估值水平也有望重新挖掘。四季度是投资有实质性资产注入和有估值支撑的电力股的好时机。另外可逢低关注具有节能降耗概念的水电类公司。(华泰证券 陈慧琴)

谈股论金

资金推动型还将持续多久

就目前指数来看,处于上下两难的境地,周一多方的进攻,突破了重要整数关口,显现出指数易涨难跌的状态,目前对多方有利。但是就投资者来说,还是要轻大盘重个股,我们预期到国庆前指数还将保持强势状态,资金推动型的市场还将延续,投资者不必考虑持股还是持币过节的问题,手中如有好股票可以放心持有。

在通货膨胀的预期之下,有色金属、石油、煤炭等资源类品种还是值得关注的。此外,像钢铁等之前处于相对低估的板块,近期刚刚走强后出现了回调,也是短线买进的好机会。(北京首放)

机构观点

十一家投资机构 本周投资策略精选

申银万国:长假效应催生通胀升值主线天相投顾:估值心理压力需时间化解 中信证券:耐心持股等待基本面变化 齐鲁证券:强势整理或继续震荡盘升 长城证券:在目前点位展开箱体震荡 方正证券:观望情绪浓盘整概率较大 长江证券:还不到撤出A股市场时候 招商证券:业绩增速估值提升具持续性 上海证券:指数将在5300点到5550点间波动 中原证券:机构和调仓关注二线蓝筹 银河证券:市场在强势同时令人迷茫

专栏

收盘时的大压单

◎潘伟君

很多投资者由于没有时间观察盘中的即时交易,因此在收盘后看盘成为一种常态。但我们看到的只是一天的交易结果,有些过程是看不到的(比如交易过程中的即时挂单情况),而主力则完全有可能利用这一点来迷惑投资者,特别是收盘状态。这里就有一例。

某股收盘后的挂单基本上为二三位数,但第一卖单却是刺眼的五位数。这是一种反常的态势,很容易引起关注。根据最后的成交量这笔挂单是不可能成交的,相信持有这张大卖单的人比我们清楚,所以可以断定这张大卖单属于盘中主力。就市场而言,这么大的卖单压在上面股价是不可能上涨的,而且还会吸引市场的抛单,股价是应该下跌的,这显然不会符合主力的意愿。所以大卖单似乎是告诉市场:主力还在运作中,下一个交易日股价将被推升。根据当天的走势分析,股价当天下跌约3个百分点,弱于大盘,因此买进的话应该是一个相对的低点,主力将股价压下来,以便我们跟进。结论有问题吗?

以上的分析合情合理,但我们并没有看到盘中即时交易的挂单变化,所以不能简单地得出结论。实际上盘中的走势是这样的:下午股价一直在跌幅3%左右的价位上反复拉锯,其间大盘逐步回升,最后几乎翻红,但该股却一直向横移动到收盘。在整个交易过程中有一个细节是盘后所看不到的,那就是从来没有出现过五位数的卖单。这一现象表明盘中的抛压比较重,主力在逆势减仓。尽管主力减仓不一定是为了出逃,但在最后一刻挂出超大卖单则要引起特别注意。超大卖单是告诉市场股价要涨了,但实际上当天股价完全可以随大盘上涨,所以只能表明主力一直在孜孜不倦地减仓。

问题①:主力为什么不在盘中挂出超级大卖单?这种大卖单通常是告诉市场主力马上要推升股价,但这里主力其实只想减仓,所以不能在盘中挂,而且大卖单还会引来市场抛单。

问题②:主力为什么不在最后阶段做收盘价?由于股价一直在盘整,所以尾盘累积了较多的压盘,做收盘价代价太大。

前面的结论显然有误。我们不能说该股以后一定会如何下跌,但至少当天主力是在减仓,而且有逐步出逃的意愿。

首席观察

市场热点重回主流重归上游

◎张德良

9月以来,市场整体上是谨慎小心盘升,特别是临近长假前,市场风险意识与日俱增,然而,这仅仅是指数所反映的表面现象。本质上,近期行情火爆。本轮行情三大核心群体中最具股价弹性的资源股(有色金属、

煤炭)已全面创出新高且加速上扬,与此同时,调整多时的金融、地产也在悄悄回稳。可以这样认为,当前市场热点再度回归至本轮行情主流,主流群体支持下的行情理应乐观。

有色领先,重归上游

近期美国大幅度减息,市场预期全球经济有望在年底明年初再度回暖,资源需求将随之上升。与此同时,国内相关产业在节能降耗、产业政策调控下产能扩张受到抑制。因此,新一轮供求紧张趋势再度形成。众多行业数据也在支持有色金属、钢铁、电力、水泥、化工以及运输等周期性行业的利润率再度出现上升拐点。

首先是周期性行业的整体性复苏将不仅局限在资源价值,还体现于业绩增长推动下的估值提升。如钢铁、电力、化工等就是如此。业绩的绝

对增长是预防股价泡沫的最有效办法,当然,这并不足以支持股价大幅上扬。其次注资整合步伐的加快开始直接支持股价估值提升。一年前,市场还处于股改期,注资整合仅仅是中长期题材;现在的情况是,大股东注资或集团支持下的整体整合已成为现实或者日趋成熟,目前已成为第一高价“中国船舶”给市场树立了一个标杆。

重回主流,理应上台阶

从目前情况看,经过一个多月平台调整的金融地产有望重新找到上涨动力。前期笔者已分析过,金融地产两大权重群体经过今年以来的震荡换手以及再上台阶,筹码已成为机构投资者锁定的对象,基于行业发展前景保持乐观,以机构主导的背景下,它们将表现为“易涨难跌”的市场

特征,特别是龙头地产板块,基本上已被“控盘”,其调整方式基本上将以平台式的调整为主。

近一个月时间里,一批优秀地产公司顺利完成再融资计划,如保利地产、万科、中粮地产、华发股份等,在行业调控背景下,通过资本市场实现有效融资将更显现行业竞争力。从近期盘面表现看,这批地产股已基本度过了融资筹码消化期,行业政策利空(提高按揭首付比例)也趋于明朗,技术上正在形成新的上涨动力。市值规模较小的泛海建设,上实发展、招商地产、华发股份等正在悄悄创出新高或保持稳步盘升。

目前行情处于资源型品种引导周期性优势品种回升,而地产金融紧随的运行格局,也是从低市值高弹性向大市值低弹性品种不断转移的进程状态。由此推动,近期大盘将保持稳步盘升,最后才会是适度加速。

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
渤海投资……周延
时间:13:00-16:00
张冰、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴煊、汪涛

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