



长假后大涨已成惯例 10月开门红值得期待

不足千亿元的近期“地量”,顶住了“十一”长假前的最猛烈抛售。沪市昨日在连续两天下跌并一度击破20日均线的情况下,随着金融、有色等板块强劲反弹拉出了上涨70点的阳线。由于长假前的最后一个交易日抛盘一般不大,且申购中国神华的2.67万亿元巨资解冻,今日股市有望持续上涨。而牛市中长假后大涨的惯例使我们更有理由期待10月股市的“开门红”。

◎世基投资 王利敏

顶住市场抛压 成交量大盘收阳

昨日大盘最让人担忧的是日成交量的进一步萎缩。沪市昨日1064.4亿元的成交量已经创下了7月20日以来的“地量”,而昨日市500亿元的成交量比上日市前的547亿元又萎缩了近一成。然而最终依靠投资者顽强的持股信心和主力颇有章法的运作,在成交进一步萎缩至969亿元“新地量”的情况下,顶住了市场抛压,收出吞食上日阴线的阳线。

近期市场屡创地量原因很简单:一是由于估值偏高,众多投资者采取既不加仓,又不减仓的投资策略,以至大盘交投萎缩。二是长假前避险的心态使不少投资者宁可节后追高,不愿持股过节。三是近期大量超级大盘股的持续发行吸引了大量的二级市场资金。

长假助涨作用促使节后上涨成为惯例

说来让人难以置信,本轮大牛市以来,几乎每次过节都成了持股者的盛宴,节后大涨居然成为惯例。我们不妨对2006年以来的所有长假后的沪市走势作一个统计:

2006年:元旦后,1月4日股指上涨19点,涨幅为1.71%;春节后,2月6日股指上涨29点,涨幅为2.35%;“五一”后,5月8日股指上涨57点,涨幅为3.94%;“十一”后,10月9日股指上涨33点,涨幅为1.88%。

2007年:元旦后,1月4日股指上涨40点,涨幅为1.5%;春节后,2月29日股指上涨42点,涨幅为1.4%;“五一”后,5月8日股指上涨109点,涨幅为2.83%。

为什么节后上涨的概率居然

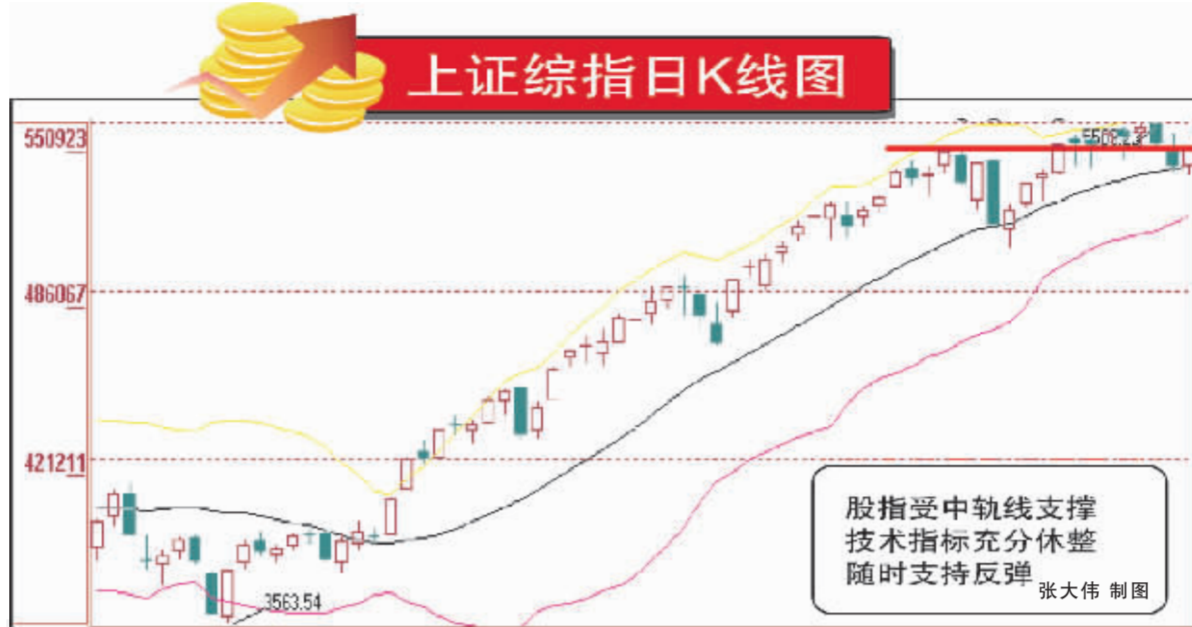
能达到100%呢?对此似乎很少有人作过研究,笔者愿意对此提出一些抛砖引玉的看法:首先这一现象出现在牛市,说明牛市中的长假具有助涨作用。节日亲朋好友聚会,牛市中的赚钱效应会使节后的买盘增多。其次,中国人过节讲究祥和,所以机构主力一般为增加了节前、节后的喜庆气氛,往往也会加大做多力度。另外,在牛市中,极大多数主力机构都重仓持股,做多意愿极强,既然市场做多气氛强烈,自然更愿意推波助澜。

谨慎中期待10月“开门红”

毋庸讳言,近期市场出现的一系列情况让投资者变得愈发谨慎。其一是,在每日涨停股大幅减少的同时,跌停股多了起来。其二是,在扩容加速的情况下,新基金停发、特别债开闸、QDII基金却一个接一个发行,供求关系正在出现此消彼长的变化。而港股“直通车”的渐行渐近,对A股投资者的影响更是非同寻常。

然而,节后市场也有不少积极因素。第一,近期相当多蓝筹股轮流出现大幅调整,但从昨日盘面看,金融股、有色股开始反弹,钢铁、煤炭也有止跌企稳的迹象,而大盘在20日均线处受到强烈支撑,大盘已有较强的反弹动力。第二,中国神华申购结束,中石油发行,二级市场有望出现短期资金宽松期。第三,节后三季报拉开序幕,有望使投资者增强业绩向好的预期。第四,美联储进一步降息预期和H股的屡创新高也会推升A股市场。

当然,以往长假后上涨的美好向往毫无疑问也是促使大盘迎来10月“开门红”的强大心理因素。长假后上涨惯例能否持续?我们不妨拭目以待。



周四成交量大幅萎缩,显示市场观望心态较浓。大智慧LEVEL-2显示,煤炭、有色金属回调到技术支撑位置后展开反弹,银行股又在建设银行带领下全面走高,只是受负面消息影响的地产股继续走低,但也已经有部分地产股开始翻红。随着电力股和地产股渐渐逼近技术支撑位置,市场反弹可期;加上今日申购神华的资金解冻,节前最后一个交易日股指有望收阳。

◎今日关注

解冻巨资助长阳收官 “海归”蓝筹成机构新宠

◎广州万隆 凌学文

今天是国庆长假前的最后一个交易日,在逾2.67万亿中国神华申购解冻资金支持下,深沪大盘能否在周四止跌回升的基础上以长阳收官,成为市场关注的焦点。

20日均线对股指运行构成一定支撑

目前,20日均线是判断大盘中期运行趋势的一个重要参考指标,甚至被市场视为中期行情的生命线,该均线能否对股指运行构成有效支撑对后市大盘运行趋势和市场心理都将产生重要影响。从周四大盘的走势来看,20日均线已经对股指运行产生了一定的支撑作用,从而在很大程度上化解了短期大盘持续回调的技术压力。

此外,近日主流热点由于阶段性累积涨幅巨大,同时受国庆长假因素而触发短期波动,但考虑到主流板块有其坚实的基础支撑,预计后续调

整空间以及给市场带来的负面效应都将较为有限。

建设银行或成阶段行情风向标

更为值得投资者关注的是,刚刚上市三天的建设银行走势十分抢眼。经过上市后前两个交易日的强势整理之后,周四建设银行展开强劲上攻的态势,全天大涨8.64%,无论是总市值还是总市值都直追工行。笔者认为,建设银行作为我国第二大的国有商业银行和国内最大的个人住房贷款银行,未来表现仍然值得期待。同时,作为第二大有商业银行和重要的权重个股,该股后市与A股市场的融合过程必将为近期大盘运行格局产生重要影响。而从行业前景来看,明年实施的新税法将内外资所得税率统一为25%对银行板块将构成直接利好。根据测算,目前上市银行的实际税率为38.27%,如果明年内外资所得税合并到25%,将显著提高商业银行的经营业绩。

主力资金积极追捧优质新股

如果说当前市场整体偏高的静态估值水平抑制了资金入场的意愿,那么近期上市的优质新股以其合理的定价水平和良好的资产质量无疑将成为近阶段主力资金追捧的重点品种。进入9月以来,新股发行的节奏明显加快,尤其是海外蓝筹的“批量回归”已经成为近阶段市场的一个主要特征。继建设银行之后,中国神华、中海油服、中国石油等大量新增优质企业的回归上市无疑给市场提供了新的投资品种。

作为国内近海最具规模的油田服务供应商,中海油服周五的上市很有可能受到市场的大力追捧。我们注意到,受益于我国高速增长的石油勘探开发投资,中海油服近几年的净利润复合增长率超过33%,预计未来几年业绩有望继续高速增长。中海油服的上市很可能会刺激相关个股的活跃,例如海油工程、中油化建等值得适当关注。

◎首席观察

10月:60日均线支撑大盘维持高位箱型震荡

◎国元证券 鲍银胜

笔者预计10月份市场走势为“前高后低,高位箱型震荡整理”。具体言之,如果国庆期间政策面不再出台新的利空消息,长假开盘之后,股指可能会在高位出现强势震荡;强势震荡结束之后,股指将延续震荡探底走势。其中,10月中下旬,上证综指将考验60日均线支撑力度。如果政策面没有特别的利空消息,预计股指将于60日均线附近止跌企稳。10月份

全月维持箱型震荡走势可能性较大。

多重紧缩政策将影响10月份市场走势

就政策面因素而言,在9月下旬股指指出新高之后,政策利空消息接踵而来,扩容步伐开始加快。虽然从中长线来看,海外蓝筹、蓝筹股回归无疑进一步夯实了A股市场长期发展的根基;但就短期而言,超级大盘股集中上市,使得市场资金供求关系发生了改变,其对市场影响已于9月末体现出来。而就货币政策而言,为了抑制通胀,央行于9月份已出台了提高法定存款准备金率和提高存贷款利率两项调控措施。虽然美联储9月下旬大幅降息给中国央行实施紧缩性货币政策带来难度,但考虑到目前中国宏观经济所面临的通胀局面,预计10月份央行会再次出台一些紧缩性政策。

在多重紧缩政策影响下,市场前期所出现的资金推动型行情会有所收敛,其对10月份市场走势会产生

一定影响。

从市盈率估值标准分析,目前两市市盈率水平已处于高位,市场泡沫化迹象比较明显,市场前期运行已呈明显的资金推动型运行特征。在没有业绩和“分红派现”机制作保障的市场运行环境下,资金推动型的市场行情最终会遵循“击鼓传花、弱者恒弱”这两大游戏规则。在内资与外资博弈、机构与散户博弈格局下,上述游戏规则作用的结果必将是在境内散户接最后一棒。因此,流动性泛滥不能作为A股持续走牛的理由,只有建立实实在在的“分红派现”机制,才能确立A股市场价值投资氛围。

从四个方面积极把握10月份投资机会

鉴于美国次贷危机并未结束,虽然美联储9月中旬大幅降息延缓了危机的爆发,但次贷危机的负面影响没有得到根本消除。在经济全球化趋势下,A股市场未来运行仍受制于美

次贷这个不确定的外部因素。考虑外资在A股市场中所处的特殊主导地位,预计8月份流入的外部资金会在10月份继续投资相关板块,建议对前期涨幅不大、符合外资投资偏好的行业保持继续关注。

基于笔者以上所提几点,10月份建议从以下四个方面把握相关板块及个股投资机会:一,本着国际化原则,10月份建议对估值偏低、外资可能关注的高速、机场港口板块继续予以积极关注;二,美元贬值背景下资源股中长期投资机会;在美元贬值大背景下,资源成为国际硬通货,10月份可关注资源板块回调之后的波段性投资机会;三,体现中国人口优势的饮食、商业、农业等板块;四,建议关注提前市场调整、中小企业板块中相对估值不高的部分个股。

目前市场整体估值水平已处于高位,市场中调整趋势基本形成。因此,笔者建议投资者10月份在回避市场系统性调整风险的同时,侧重价值投资,加强市场防御。

◎谈股论金

四季度:市场走势依然乐观

三季度,两市大盘均大幅上扬,季K线收出大阳线基本已成定局。上市公司中期业绩的大幅提升、流动性充裕等是推动三季度股市大幅上扬的主要动力。三季度行情即将收官,四季度行情即将拉开序幕,我们认为多重因素决定四季度市场并不平静。几大因素有隐忧:一是扩容压力大增;二是股指期货推出的不确定性;三是来自于估值压力。不过,大盘的长期走势依然可以乐观,可重点关注动态水平低的投资品种以及资产注入与重组类公司。

◎机构观点

负利率时代下 6000点并不遥远

四季度市场有可能孕育牛市途中的第四次阶段性调整。从前面三次调整来看,三个阶段的调整幅度分别为12.2%、15.1%和21.5%。我们认为,随着市场估值水平的不断走高,分歧也在加大,如果出现调整,幅度在15%-20%的可能性较大。以目前点位计算,估计四季度若回调至4400点—4700点将是一次较好的建仓机会。

(东北证券金融与产业研究所)

◎专栏

新格局亟需新理念

◎阿琪

最近,航空、煤炭、钢铁等基金的核心资产股跌跌不休,有色股全面退潮,地产股也是受到潜在调控政策的抑制。这种现象如果产生于几年前的行情中,可能早就兵败如山倒了,但目前的大盘却仍是因循守旧,微波荡漾。这种大盘没动,许多个股却跌去了10%甚至更多的现象,让我们切实感受到,时代不一样,行情也不一样了。细观行情,这一切应拜赐予金融股的作用。

包括银行、保险、券商股在内的金融股阵营与势力已经空前庞大,它占据了整个市场近40%的公司利润贡献度,也占据了超过40%的市场权重。并且,在“财富大革命”的年代,金融股以其明确可预期的成长性,吸引了市场巨资进驻,并长期盘踞在其中。在目前行情中,你已不可能找到任何一家不配置金融股的基金,因为如果不配置金融股则基金净值的增长必落后于大盘。在将来相当长的时间内,即使行情发生了什么变化,基金等机构有大幅减持的行为,但也绝不可能找到任何一家把金融股全部清仓的基金。

在目前阶段,基金等机构的减持行为是显著的。9月份的CPI仍是高居的,10月份的扩容规模是空前的,行情整体的估值压力也是实实在在的,调整的要求是明显的。与此同时,中石油在“十一”长假后将视市场状况进行IPO;建设银行、中国神华下月起将计入指数;新的一批权重股将对指数进行再次改造;一批指数型基金也将会根据成份股权重的变化进行“撤西家,挪东家”的多方位调仓。结合金融股对大盘指数一如既往的“霸占”,在后一阶段我们将可能不得不面对这样一个现象:在行情的调整阶段,大盘可能只调整了10%的幅度,但大多数股票却下跌了30%甚至更多。这对以大盘涨跌来衡量行情好坏,并作为操作依据的投资者提出了严峻挑战。

更主要的是,在不久的将来,随着指数的变化被新、老权重股高度垄断,并且在股指期货推出有了对冲工具之后,我们还将不得不面临一个更新的市场格局:大多数时间里大盘将呈横向的箱体运动,而个股行情的暗流与急流共存,并呈高度分化的趋势。这给予我们对市场的新认识和新预期是:(1)以指数涨跌来判断行情投资机会与风险程度的传统理念和习惯思维将逐渐被淡化;(2)股市之道,适者生存,市场各类投资者的投资行为将随行情格局的变化而逐渐趋向于风格化;(3)在市场形成新格局过程中,现有投资者(包括机构投资者)将可能面临一次投资思维迭陈出新、股市财富再分配的“洗礼”。

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
渤海投资...周延
时间:13:00-16:00
周华、高卫民、王国庆、赵立强、吴青芸、张达铨、赵伟、张谦

大赢家 炒股软件
五千高位大分化格局 持股待涨OR择机出局
软件评测做价值诊断
马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111