



指标股狂飙突进背后暗藏何种玄机

昨天,在上证综指大涨 2.53% 的状况下却有接近六成的个股出现了下跌,大盘和个股的背离已经非常严重。投资者不仅困惑于赚指数不赚钱的窘境当中,更困惑于指标股行情的去向当中。

◎海通证券 吴一萍

机构化特征越发明显

成熟市场的特征之一就是机构化,机构之间的博弈成为市场的主要表现形式。而在机构化的状况下个股的分化会非常明显,不受机构投资者关照的个股会跟大盘毫无关系,股指的涨跌起落并不代表个股的走势,普涨普跌的格局完全结束。这种特征随着基金等机构投资者队伍的扩大而越来越体现在 A 股市场上了。基金在市场上充当了重要的角色,目前基金的规模已达 3 万亿元,占据了流通市值 35% 的份额,基金无疑是最重要的一个机构投资者。这便是近一阶段股指走向和个股背离的根本原因,因为基金重仓集中持股的群体多都是权重指标股,它们对股指的影响较大,而其他个股就明显被边缘化了。

股指期货预期引发指标股崛起

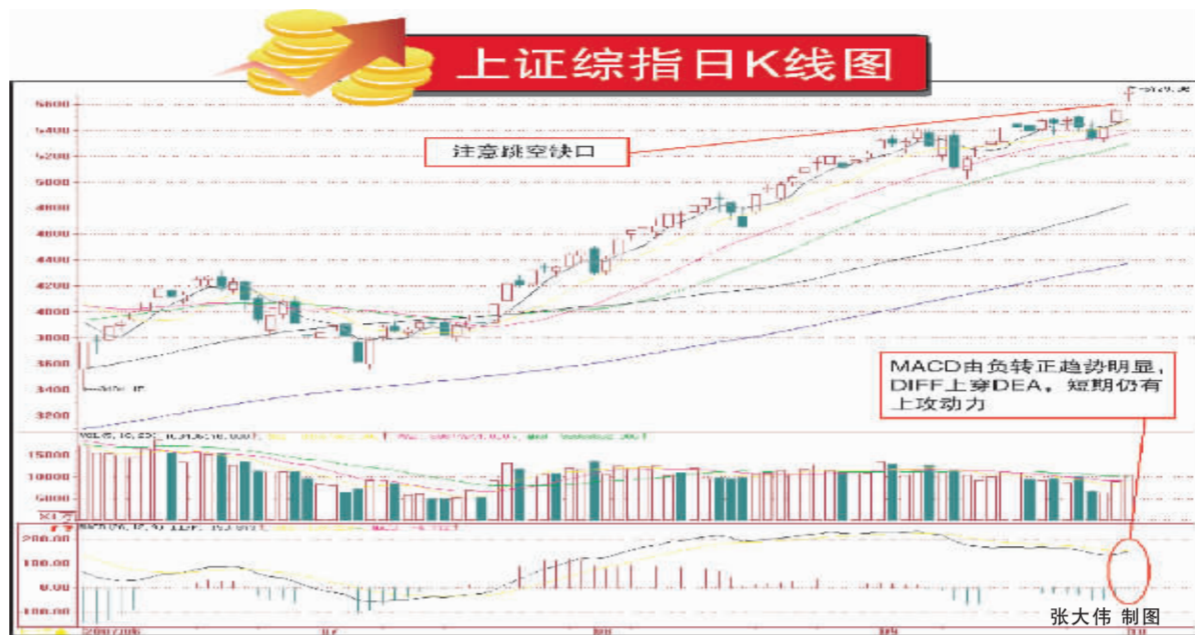
权重指标股行情在周一的表现突出地反映在各个指数的差异上。上证综指大涨 2.53%,但是深综指只涨了 0.57%,而上证 50 以 2.18% 的涨幅落后于上证综指。这更加充分说明了权重股的杠杆作用,这些权重股流通市值并不大但总市值却很大,才造成了上证综指“虚涨”超过了上证 50 指数,说明权重股行情特征非常明显。那么,除了基金博弈的因素以外,指标股行情崛起的另一个原因是对股指期货的预期。随着建行、神华和中石油的集中发行,这种预期开始变得明晰起来。市场的期待并不一定有可能在近期实现,但是并不妨碍作为一个中心思想或者说题材来运作。这种预期一旦形成就会在机构之间形成一定的共识,指标股行情就有可能在一段时间内延续下去。

另外,作为机构投资者需要考虑的不仅是一个阶段的市场热点,而是优质的 H 股和红筹股回归后对现有成分指标的“挤出”问题,手头大把的筹码很可能会受到边缘化的待遇,因此利用股指期货的预演行情来实现资金的腾挪是非常有必要也有可能实现的。

指标股行情有望在板块轮动格局下延续

机构主导的权重指标股行情并非整体性地上扬,而是以各个板块交错前行、轮动切换的方式来演绎,这反映出机构投资者对于这种指标股行情的谨慎态度。周一,前期活跃的钢铁股和航空股步入明显调整的同时并不妨碍机构对金融股的青睐。笔者认为,如同前期的钢铁股和航空股一样,金融股也可能随时展开调整,但这种波动并不会在很大程度上影响股指的高位运行,因为可能有其他板块继续跟上再接再厉,但是我们必须要看到机构投资者在这个过程中可能完成了换手和资产配置的调整。

指标股行情有望在这样的板块轮动格局下延续,股指有望维持高位盘整的格局。但是,投资者的风险来自于两个方面:一是指数和个股的脱节,赚指数不赚钱的痛苦可能持续,那么,从操作上来说难度会比较大;二是指标股的轮动行情能否延续完全取决于基金等机构的资金供应。但有两个因素不容乐观,一个是自 9 月初以来新基金实际上已经停止了发行;二是 QDII 额度的增加和认购的火爆将对基金的资金产生分流,这样的状况有可能会逐渐改变基金博弈的预期,后续缺乏接盘者的担忧将会逐渐呈现在基金面前。这两个风险对于大盘来说会在一定的触发因素干扰下释放出来,短期内股指有望继续在高位运行,但中线大盘上升的空间有限。



昨日房地产、银行类品种是大盘指数的主力军,仅工商银行、中国人寿、中国银行、保利地产四家就对指数贡献达 107 点,成交量放大明显。大智慧 level-2 的买卖队列等有关数据表明,大盘股均有极高的大资金买入比例。这反映了近期大资金的持股结构的变化。因而,对大盘蓝筹和走势平稳股票可以比较乐观。技术上 MACD 指标昨日正位上金叉,MACD 值由负转正的趋势明显,表明短期大盘仍将顺势市场热情强势向上。但由于昨日跳空缺口较大,中期股指仍会向下回补缺口。

今日关注

神华上市将刺激煤炭板块整体活跃

◎国盛证券 王剑

作为节后的第一个交易日,沪深股指大幅高开,在经历回调震荡之后,两市股指均创出了新的历史高点,并再度留下了一个向上的跳空高开的缺口。但由于推动股指走高的力量主要来自于指标类品种,就个股的表现而言,多数的个股还是向下走低,使得实际操作获利难度较大,因此判断上涨热点是关键问题。周二由于中国神华将上市流通,可以预期的是,整个煤炭板块也会随之活跃,其中作为龙头的中国神华更是关注的重点。

中国神华将推动煤炭板块走强

从以往来看,当一只具有行业代表性的企业上市之后,往往会刺激该板块个股的走强。就今年的情况来看,几乎每一只新上市的大盘蓝

筹类个股的股价定位都明显偏高,其市盈率都远远的高于同行业中的其他个股。对于中国神华而言,该公司不仅在煤炭行业是属于独一无二的老大,同时,其跨行业的业务发展模式是其他同类企业无法比拟的,因此,其 36.99 元的新股发行价将被机构追捧。可以肯定的是,该公司由于没有可比的企业,其市盈率必然是行业内最高的,股价定位也将极高,这就必然会刺激整体煤炭板块的活跃。

注意煤炭板块活跃的短期风险

虽然就业绩和市场走势而言,煤炭企业的盈利能力在目前市场上无疑是非常突出的,而其市盈率定位也相对偏低,因此短期内其股价上涨具有相当的动力。但就资金的参与方向来看,短期内大资金主要集中在金融类的大型品种当中,难以立即转变参

与方向。而从煤炭的个股股价表现来看,前期多数品种价值已充分挖掘,股价定位已经较高,透支了未来的业绩增长。所以,对于整体煤炭板块而言,在短期内受到神华的表现刺激出现上涨的可能性较大,但后市却难以持续走高。

上市后神华能否创造神话

事实上,作为最理想的参与品种来看,中国神华无疑是最佳的投资品种。今年以来这些大盘蓝筹类个股都有非常大的投资价值,如中国平安、中国远洋、建设银行、中国铝业等在首日参与后其投资回报都是非常可观的。就该股的情况来看,其发行价格超过了用友软件,香港市场的股价高于发行价的水平有限,如果首日盘中涨幅不大,则后市该股必然会有突出的表现。预计在不考虑除权的情况下,该股至少在一年内有望上摸 100 元整数关口。

布局整体上市、资产注入确定性投资机会

随着国资委对央企整体上市的态度由谨慎转为鼓励、对央企做大做强的硬性规定出台,整体上市和资产注入成为最受指数影响的重要投资主题。投资者可以从国资委整合央企的思路与模式入手,寻找相关的投资机会。由于国资委主导的央企整合最大的目的在于提高竞争力,力争使其主业做到行业的前三名,因此央企整合实际上是行业的整合,从行业整合动向看,电网电力、汽车板块、航天军工、医药、交通运输和铁路上市公司比较分散,缺少集团上市公司,未来整合的空间较大,国电电力、桂冠电力、西飞国际、中化国际和天坛生物等可关注。

掘金三季度业绩增长股

10 月份流动性重估将转向业绩增长驱动,市场有可能根据三季度业绩和年报预期重新进行股价结构布局。三季度业绩预增品种,金秋 10 月有望获得丰收。通过对三季度业绩预

谈股论金 >>>C2

结构性牛市仍将延续

长期来看,中国经济增长依然强劲,长期牛市的基础依然牢固。中期来看,考虑十月后的调控政策可能进一步加强,对于今后股指的上行空间不可过于乐观,预计 6000 点附近将成为重要的阻力位。

由于目前市场真实利率水平依然为负,前期的紧缩性政策尚不会对市场的资金面形成实质性影响。从节前新股申购资金持续创出历史新高数据来看,目前市场的资金供给依然充沛。同时通胀预期的加强,将进一步激发居民的投资需求。此外,节前出台的房地产政策,预示四季度房地产行业将成为宏观调控的重点领域,预计受此影响,部分投资于房地产的资金将会流向股市,短期市场依然可以乐观看待。预计以“二八”行情为特征的结构性牛市在 10 月上旬仍将延续。

(方正证券 华欣)

机构视点 >>>C6

八大机构 本周投资策略精选

- 申银万国:市场资金面压力并没有想象中的那么大;
- 天相投顾:新一轮业绩行情有望展开;
- 上海证券:指数在 5550 点到 5830 点区间波动;
- 中金公司:延续强势提高组合防御性;
- 齐鲁证券:30 日均线应为大盘止损线;
- 方正证券:震荡上行目标 5800-6000 点;
- 银河证券:多因素烘托强势市场氛围;
- 长城证券:系统性上涨动力正在减缓。

专栏

打压股价的大单

◎潘伟君

通常上下挂单并不算大,一般是二位数,偶尔有三位数的,但却经常会出现一笔四位数的卖单挂上面,显得特别的刺眼,而且一旦下面的接单多了就会被大单砸碎,然后新的四位数卖单又会在更低的价格挂出,股价也就步步走低。这种现象在热闹的市场中比较常见,但在前几年的大调整市道中很少见,它告诉我们什么呢?

主力出逃。这是再简单不过的结论,我们似乎可以不加思索地回答。不过分析市场的第一条是不着急,第二条是理性。所以我们先静下心来,然后用理性的思维来做出判断。

可能性①:出逃。如此态势表明股价会继续下跌,所以市场的卖单就会跟出来(现在获利盘绝对是多数),而且还会挂在大卖单的下面,所以挂出来的大卖单很难真正成交。主力在出逃的时候是最不愿意让市场看出来的,所以绝对不会采取这种傻乎乎的办法。这样可能性①排除,不是主力出逃。

可能性②:阶段性减仓。由于不时有大抛单将下档接单砸碎,所以主力确实是在卖出,但又不是出逃,那么就只能是阶段性的减仓,为以后的拉升做准备。但仍然无法解释上档的大挂单,这样使主力的减仓变得更加困难,所以可能性②也排除,主力无法减仓。

可能性③:洗盘。所谓洗盘是主力在拉升股价的过程中为提高市场的持筹成本而做的努力。当底下有一定市场接单的时候主力摆出股价要下跌的态势,然后吸引获利盘卖出了,从而提高了市场的换手率。现在上面的大挂单有这种作用,同时主力砸碎下档的部分接单以维持股价的下跌态势,因此这种可能性不能排除。

结论是主力在洗盘,未来股价仍会上涨。不过还有另外一种可能,那就是这些大单并非来自主力而只是来自某个机构甚至个人的主动性卖单,这样就存在这种把大单挂上面并不时砸出大抛单的可能。不过既然愿意挂上面,说明卖出的总量不大,股价会很快恢复到原有的状态。如果有主力在运作的活会恢复得更快甚至当天就可以收复失地。无论是主力的洗盘还是某张一次性的卖单,我们都没有卖出的理由,但不能确定是否可以买进。

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
重庆东金……苏瑜
时间:13:00-16:00
张冰、郝国梅、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴煌、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