

A股市场：平静中蓄积调整动能？

上周五A股市场出现宽幅震荡的走势,不仅仅使得上证指数的红色一周的预期有所落空,而且还使得上证指数在日K线图留下一根长达244.45点的长下影线的阴K线。与此同时,央行在双休日再度上调法定存款准备金率,如此的信息似乎表明,始于3800点的新一轮升浪面临着考验。

渤海投资研究所 秦洪

“定海神针”打造红色星期一

从技术分析角度来看,上周五上证指数急跌后的奇迹般返回,意味着上证指数在5500点上方拥有强有力的支撑,所形成的长下影线的阴K线可视为“定海神针”,逻辑上可以推导出大盘有望在强支撑的顺势推动下,有望再度走高,不排除上证指数再度出现红色星期一的可能性。而且,上调法定存款准备金率并不是针对A股市场,并不会给A股市场的资金面造成实质性的影响,因此对A股市场的影响力也相对有限。另一方面,上周A股市场已悄然显示出一线指持股,尤其是拥有H股的权重股成为各路资金竞相追捧的“香饽饽”。在趋势的引导下,多头资金仍有可能在今日继续出击权重股,从而牵引着大盘出现红色星期一。

市场上升空间有限

但是,这并不等于大盘仍有较强的上升空间,主要基于两点:一是资金分流的趋势愈发明显。目前A股市场的主流资金虽然通过与ODII“合谋”推动着含H股的权重股暴涨,但也留下了隐患,因为国企股的极佳赚钱效应,将使得资金外流现象愈发严重。二是含H股权重股目前已经隐含着较大的估值泡沫,这必然会对理性投资者产生影响,也会分流A股市场的资金总量。更为重要的是,在大盘如此高位区间,信息面也相对敏感起来。而且随着时间的推移,一系列宏观经济数据也会接踵而至,一旦某些敏感数据超出市场预期,必然会带来市场强有力的调控预期。分析人士认为,双休日的上调存款准备金率

可能只是调控政策“组合拳”的一部分,如此的预期可能会推动着大盘再度出现“意外”的宽幅震荡。

平静中积蓄调整动能

因此,笔者认为,经过持续的上涨之后,A股市场短期的上升空间并不十分乐观。如果资金分流现象愈发明显,A股市场的资金推动力就会削弱,也就会削弱A股市场的上升趋势。如此看来,A股市场将面临着调整周期的预期。当然,由于本周的特殊性,无论是机构资金还是个人投资者,均有一个祥和氛围的预期。在此时间周期内,多空双方可能会更愿意采取一种观望的策略,因此大盘在本周极有可能出现相对和平的平静走势。但诚如前述,在平静走势中,不能忽视当前A股市场的资金面分流等诸多压力。

控制仓位 锁定利润

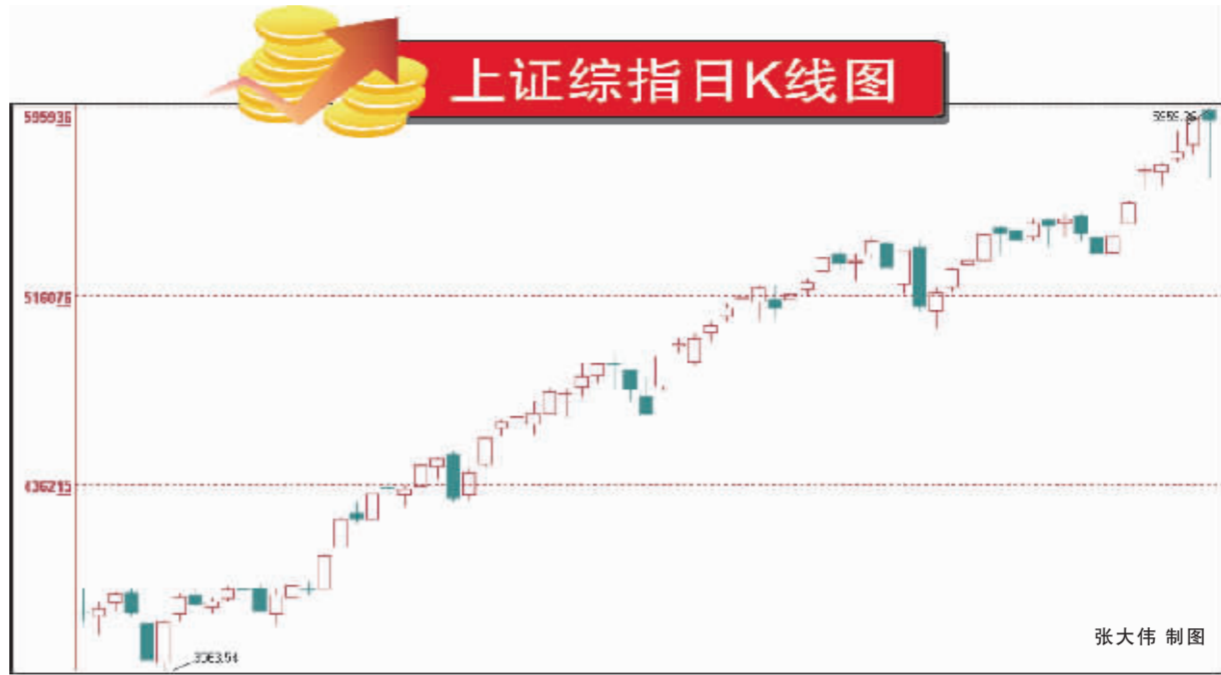
因此,在目前背景下,投资者可能要考虑的不是如何寻找更多投资机会的问题,而是在指数高位盘整过程中,如何理性投资,控制仓位,锁定利润的问题,毕竟在6000点附近适当减持股票仓位并不是一件“可耻”的事情。不过,值得指出的是,本周毕竟是三季度季报披露较为密集的时间区域,其间会涌现出新的投资机会,可以适当关注。同时,ODII“狂扫”国企股的推测也会推动着那些拥有H股的小市值A股股价异动,故经纬纺机、昆明机床、创业环保、重庆钢铁等品种可低吸持有。另外,拥有券商股权概念股的个股也可能在券商借壳上市浪潮中以及券商业绩超预期题材刺激下出现不俗走势,如皖能高新、皖能电力等。

顾比专栏

趋势力量

戴若·顾比

在国庆节后一周市场下跌的概率有68.75%,但是市场在周五下探之前强烈地反弹。较低的31.25%的概率证明是成功的结果。虽然如此,有许多股票在国庆假期后显示出走出弱的趋势。趋势行为的多样化是一个成熟市场的证明。我们继续寻找趋势力量的证据,这直接与支撑与阻力位的形成有关。这个形态包括了10个交易日的上升趋势,随后是持续1至5个交易日的回撤。这形成了支撑和阻力位。许多这种暂时的价格回撤都从顾比复合移动平均线短期组的下边缘反弹。顾比复合移动平均线短期组和长期组之间的关系确认了趋势的力量。在位于4300点前一个盘整带的顶部和位于5000点的弱盘整带的底部之间的区域的宽度为700点。这一结果被加在弱盘整带的顶部上面,给出了第二个上方目标为6000点。小幅盘整区域将为计算6000点以上的上方目标提供一个机会。这个指数分析最重要的焦点是趋势的力量、稳定和持续性。(编译 陈静)



东吴证券

拉开结构性行情序幕

黄金周期间的红包行情让6000点曾经离市场那么近,但对于大多数投资者来说又是赚了指数没赚钱,因为“二八现象”贯彻全周,最直接的体现是上周五市场在多重因素共同作用下,沪综指盘中出现300点的大幅震荡,一度有近百家公司触及跌停,虽然尾盘指数出现完美上翘让市场转危为安,但这并不意味着市场短线的调整已经结束,因为年内的第八次上调存款准备金率使行情增添了几分变数,周初的震荡不可避免。与2007年五一黄金周一样,受港股和周边其它市场黄金周期间大涨的刺激,十一后的第一个交易周市场出现大幅跳空高开震荡上升的行情,但与当时个股普涨鸡犬升天的场景不同的是,本次是2006年底“二八现

象”的翻版,大量的“中”字类公司成为行情的主导,特别是9月底和10月初上市的建设银行、中海油股和中国神华俨然成为主流和非主流资金集中密集建仓的对象,由此带动了中石油、中国联通等出现大幅快速的补涨行动。与此同时,其它大部分板块个股在提前见顶后调整势头却非常明显,因此继2006年底后A股市场结构性行情的特征又拉开了序幕。对于目前市场在6000点附近的本次震荡,与今年2月份的“2.27大跌”似乎都印证了A股市场有“季节性”震荡这一规律,而就历史统计来看,本次调整的性质应该仍属于技术面的正常调整,属于短期调整性质,震荡向上仍是主基调。因此在操作中投资者需克服对指数的恐慌心理,一方

面指数上升到6000点位置,相对于2007年为标的PE和PB的确并不便宜,但按照衡量成长市场的PEG指标来看,市场仍处于合理范围之内;另一方面在资金注入、流动性过剩以及全球股市牛气冲天的大环境下,A股市场的涨幅高正是中国崛起中最亮丽的一笔。另外,参照其他市场的牛市行情研究,笔者认为,像人民币升值、股指期货、2008年北京奥运会、2010上海世博会和广州亚运会等每一项都会对股市产生震撼性积极影响,牛市行情不会轻易结束。而对于四季度的行情,随着市场结构性的“二八现象”再现,弃八从二是不二选择,因为主流资金的流向才是市场的赚钱的方向,其中指数型基金也是不错的选择。(江帆)

陈晓阳

上攻6000点的惯性依然存在

上周央行再次动用常规调控工具,上调存款准备金率,无疑牵动了市场整个神经。结合上周股市强劲飙升的态势,虽然上周五股指出现剧烈震荡,但股指形态并没有受到破坏。因此,在良好外围做多气氛下,上攻6000点的惯性依然存在,本周大盘将保持震荡攀升态势。尽管九月份的大部分经济数据还未发布,但是此次央行提前上调0.5个百分点存款准备金率,一方面说明目前流动性过剩依然严峻,通胀压力缓解并不明显,政府调控的决心没有变化。从已公布的三季度外汇储备和贸易顺差等不断攀升的宏观数据看,此次调控属于正常合理的常规措施,对股市不会造成太大的影响。从市场的角度看,类似的消息出台后,股市更多地表现为低开高走,说明这些调控常规手段对股市的冲击波有限,相信此次也不会例外。不过,由于4季度有6000亿市值的“小非”解禁,大盘股IPO以及股指期货的推出,特别是上周股指面临6000点整数位置,市场多空分歧明显增加,由此,近期的主基调很有可能是高位区间震荡。由于节后大盘表现咄咄逼人的上攻态势,几大权重股的走强,很大程度上过度地消耗了市场上的存量资金,导致上千只个股走弱。而“一九”现象的牛市,往往缺乏一定的群众基础,使得权重股行情不会长久。即使

接下来股指出现冲关6000点发生剧烈震荡,但并不意味整个市场直接进入调整,市场充裕的资金面,仍然有大量的个股上涨机会,甚至近期被误杀的个股受到逢低买盘的狙击出现矫枉过正。眼前市场状况是指数涨了,个股并没有赚钱效应,并且跟随着大盘的剧烈震荡,近期内一直处于休整的个股受其影响出现了加速调整的步伐。经验表明,机会总在下跌过程中产生,如上周五农业股的绝地反击。因此,本周操作上,密切关注主流热点的酝酿,尤其是重要会议主题政策变动的方向,如农业、节能减排、环保等热门话题的投资机会。(陈晓阳)

金石专栏

股指期货能否引领大市转折？

金石

沪指逼近六千,气势如虹,投资人此刻关心的问题:股市盛宴何时曲终人散?的确,天下没有不散的宴席,也就没有一路狂奔的牛市。去年底我曾讲过:股指期货推出之日便是A股深调之时。人们自然要问,股指期货大约要在年底明年初开始交易,股市将会如何反应呢?要回答这个问题,先要明确界定股市的阶段调整与趋势性逆转的差别。前者是趋势不变的市场波动,一般界定是回落20%以内,持续时间不超过三个月;后者则是趋势性的逆转,跌幅在20%以上,持续两个季度甚至更久。一路攀高的股市总要寻找借口进行调整,在此期间任何一个偶然事件都可能成为股市调整的借口,所以像股指期货出台这样引人注目的事情,非常可能成为股市调整的借口之一。但是无论从各国证券史的案例看,还是从股指期货本身的特性看,股指期货的推出与股票市场的下跌都没有必然的联系,股市的趋势性逆转来源于经济的基本面变化或股市外部的政策性干预。

中国股市没有做空机制,这是市场不够成熟的缺陷之一,股指期货的出台会弥补这一缺陷,为做空者提供了一种交易工具。所以,从做空机制联系到股市下跌是有道理的,但股指期货的基本功能并不仅仅是做空,而是双向选择的交易权,即双向选择的投资工具,所以从理论上说,股指期货的出台会强化市场的稳定性,这也是被各国实践多次证明的事实。因此,股指期货的推出从长期看是股票市场的稳定器。

为什么又说它可能成为股市调整的借口呢?三点原因:其一创新,创新带有不确定性,既来自于市场之内,又来自于市场之外,所以可能成为借口;其二时机,在股市调整的内在需求存在之时,投资人要寻找理由借机调整,这时如果操作失误,股指期货出台就会像印花税调整一样,引发市场的恐慌性抛售;其三做空,通常只有机构投资者(主要是私募基金)具备做空的动机和做空的实力,这也是一种市场行为,道德上虽然无可厚非,却也不得不有所防范。

在趋势不变的背景下,股市借机调整无非是创造新的投资机会。因为股市中绝大多数投资人是交易导向的,特别是在新兴市场,短线中线的交易型投资者居多,机构也不例外。股票市场不同于其他传统的商品市场,她不是来源于人的本性消费,而是来源于人的心理预期;不是基于自身消费需求而产生交易行为,而是基于判断他人行为而主动参与交易;不是直接体验商品本性而形成价格认知,而是间接通过信息而形成盈利预期。所以,从信息到心理,再从心理到人性,股市之中不断产生着交易的“货币幻觉”,驱使人们追逐着公司的“盈利预期”。多数投资人在非理性状态下产生交易动机,在不对称信息中做出决策,在情绪性冲动时完成交易。正因为如此,股市的震荡调整如大海的潮起潮落,此起彼伏,生生不息。股市的趋势性逆转只能产生于基本面的变化,但是基本面的变化可以是内生的,也可能来自于外力的冲击。因为,股市之外的力量也常常是非理性的,特别是站在局外人的立场,冷眼旁观着股市中莫名其妙的疯狂,更容易被激发“堂·吉柯德”式的正义感,激励其与“风车”决战的目标。在我看来,投资人(包括国有股东在内的所有投资人)是中国崛起的支柱,以支撑作为现代投资的价值观,会看到“人”络绎不绝,“曲”渐入佳境。股市内外,人潮汹涌,热血(钱)沸腾。这绝不是股指期货能够改变的基本趋势,所以股指期货的出台虽可能成为阶段性的调整借口,却难以改变柱石般的经济趋势。

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
中信金通证券 吴磊
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