

意犹未尽 反弹尚未结束

昨天大盘承接上一天的态势继续反弹,以中国石化为首的权重股不顾其他板块强烈的调整要求,义无反顾地展开了强劲的反扑,但反扑受到了10日均线的强力压制,最终两市均以冲高回落的小阳线报收。

看点一:权重股疯狂,市场整体表现欠佳。昨天的反弹完全依赖于以中国石化为首的权重股的表现,

上证指数盘中曾突破5900点整数关口。权重股的优异表现多少给整个市场做多群体一个积极的信号,同时也显示出超级主力的做多信心。但透过指数看,昨天市场的整体表现依然欠佳,虽然指数上涨了不小,但下跌的个股远远多于上涨的个股。说明昨天的反弹仅仅是权重股的行情。

看点二:一日下两城,反弹在稳步中继续。从技术上看,昨天上证指数连续突破5800点整数关口和5日均线,60系统4.8、16即将成金三角。这些迹象预示着反弹正在稳步向好的方向发展。经历了本周初的调整之后,大盘在权重股的带领下正在逐渐走出低谷。

看点三:成交量略有放大,市场

暖意显现。昨天成交量虽依然不大,但比前天还是明显放大,显示在经过前天的反弹之后,特别是昨天早市的强势之后,场外资金的回流在逐渐增加。本周末中石油申购将吸引大批资金,因此短期反弹的成交量不太可能放大得太多,但成交量的增加还是显现了一丝暖意。

综上所述,笔者认为反弹的路

虽然不平坦,但依然将继续。新股申购、周末情结以及技术上的压力都将影响反弹的顺利进行,但从昨天超级主力的表现看,反弹还没远没结束。逼迫资金打新。在真空中再次抢拉指数的故事将重演。

(楚风)

欲看更多精彩内容请登录
<http://cftz.blog.cnstock.com>

多空对决

(截至2007年10月24日16时)

上证博友对2007年10月25日大盘的看法:



看多观点

大盘中期上升趋势没有任何改变。短期调整前天已经宣布正式结束,中期上升趋势将继续演绎逼空上涨。上证指数第一个目标位将是6808点,第二个目标位将是7027点。大盘今天将继续大幅上涨,大盘短期内就将再创历史新高。(松鼠米老鼠之家)由于今明两天中石油新股申购,近期资金面将再度受到考验,有限的资金流不能支撑个股全面走强,指数的上涨更多的是依赖资金向大盘蓝筹股的集中。从短期看,大盘反弹仍将延续,后市股指的进一步走向将取决于权重股的表现。(银华投资)

大家站的高度要高一点,眼光要放得长远一点,或许奥运会的时候再回过头来看看现在的股市点位,你会惊讶,明明是在山脚下嘛,只是希望不要听到后悔的声音;当时怕太高了,不敢买了。(何伟)从量能看,比前天略有放大,但还是有点美中不足,主力做多有点犹豫,加上今天是个敏感的时间位。今天多空双方还会在5850点左右争夺,如果今天能守住5850点,后市重回6000点的难度就不会太大,如果守不住5850点,大盘就有二次回调做双底的可能。(挚爱成就梦想)

看空理由

自4000点起步到6100点的上涨行情已经结束,新一轮的调整行情已悄然而至,近两天的回升走势只是必须而合理的反弹。上证指数6124点高点短期内不会被刷新,反弹过后,调整的趋势还将延续。下方30日均线5580点将会被空方有效击破,估计空方首个打击目标将是60日均线5200点附近。(天惊)大盘虽然短线走稳,但并不能说明不会出现大的震荡,个股活跃往往是伴随着下调或盘中的震荡才出现的。大盘目前向上的阻力区域在6000点至6100点,该区域附近的压力较大,即使冲破,还会再回来的。(一杯浓茶)前天和昨天的反弹不过是少数大盘股在做秀,萎缩的成交量显示指数反弹到现在这个位置已经缺少群众基础了,所以笔者判断未来几天指数向下再次试探10月8日缺口的支撑,形成一个双底的可能性较大。(春风玉雨)后市的趋势依然不可乐观,指数虽然出现反抽,但大多数个股形成了黑压压的顶部。本次反弹高度不会很高,6000点会形成反压。投资者应该重点关注反弹失败后再度杀跌的力量,做好大顶成形的心理准备。(碧海悠悠)昨天上证指数和深成指冲高到10日均线附近回落,深综指仅冲到5日均线就回落,成交量仍然没有明显放大,这样的行情就不是很乐观,有结束反弹的可能,要轻仓应对。(道易简)

上下两难 股指处于尴尬境地

在前天大盘先抑后扬,尾市快速走高的惯性作用下,昨天大盘继续反弹,开盘就站上了5800点,随即突破了5日均线,基本上维持了震荡缓慢爬升的态势。盘中由于受到10日均线的压制,午后两点半形成了冲高回落的走势,使得尾盘的升幅收窄。最终两市均以涨幅1%左右的阳线报收,成交量有温和放大的迹象。

昨天权重指标对于大盘的影响仍然很明显,“二八”格局依然表现得淋漓尽致,中石化的表现最为

高手竞技场

虚火太旺 大盘升势恐难继续

昨天上证指数以5804点高开,随即在权重指标股上涨的带动下一路走高,午后触及到5900点上方后出现了两小波回调,尾盘报收于5843点,上涨了69点。成交量方面,沪市全天成交了1106亿,较前天略有放大。个股方面,虽然沪深大盘均有所上涨,但市场“二八分化”现象依然明显,八成的个股出现了下跌的走势。热点方面,由于人民币汇率再次创出新高,金融、房地产、航空、有色金属等板块再次上涨,金融板

突出,盘中强势封于涨停。金融板块依然主导着市场,再次成为领涨的力量,房地产板块也继续着强势反弹的势头,受到前天港股大涨千点的影响,含H股的品种昨天的表现也不错。

单从大盘指数而言,昨天延续了前天尾盘的反弹。不过就表现而言,个股的活跃并没扩散,指标股的拉抬更为明显,导致指数迅速走高。成交量基本上仍维持在低量,表明场内筹码锁定性仍较好,从另一方面看,意味着主力机构的结

构性换仓并没有随着近期指数的

下跌而完成。笔者认为在中石油即将

将登陆之际,权重指标股的反弹仍将持续,近期市场热点仍会集中在大盘权重股上。目前股指在技术上仍面临短期均线的压制,整体反弹势头并不强劲,短期内多空双方将继续进行激烈的争夺。在短期内,由于资金需要备战中石油的申购,近期放量的希望非常渺茫,失去成交量的配合,无论是涨或跌,其空间都将有限。

虽然大盘短期有所企稳,但中

场格局基本确立。

说到昨天的行情不得不提到中国石化,作为市场中的五大权重股之一,中国石化盘中强势涨停直接带动了长江电力、中国神华、中海油服、中国远洋等“中”字背景的大盘蓝筹股联动走强,大盘指标股的集体涨升,加上金融板块的整体做多,使得指数看起来十分完美,但大多数个股的表现却不尽如人意。对于最近一段时间做多中国石化看,很有可能只是为了周五中国石化的顺利发行做铺垫。

冲高回落 5900点一线已构成反压

自9月中旬以来大盘虽然涨得很好,但大部分个股却处于调整状态,赚了指数不赚钱的状况愈演愈烈,涨得太高的股票不敢追,调整中的股票一买就套,很多投资者在质疑:这还是牛市吗?回答是肯定的,牛市还没有结束,牛市也不是一路上涨不调整的,个股调整是因为前期积累了太丰厚的获利盘,不经过充分消化的话,在真正的高位会给主力

带来巨大的压力,主动回落是上涨前必要的准备。投资者当然很关心个股低点什么时候才能到来,低点有什么特征。形象点说,低点就像一个花盆,首先要有一种不小心掉了进去的感觉,之后光滑的四壁让你感觉这辈子再也爬不出去了。这就是最终的底部了。走出底部的时候,你有一种被抛出去的感觉。个股的具体表现五花八门,但一般都会出现KD或

者MACD指标的背离甚至两三次背离,股价和指标的背离就好象射箭前的拉弓,弓向后拉得越有力,箭向前发射的距离就会越远。前天已提出本周无大碍,但5900点一线已构成反压,昨天冲高5906点之后快速回落已显示出这个区域的压力。之后两天可能还会有反复,下周回补均线缺口的可能性依然很大。或许不久我们还会

线后市并不明朗。一方面眼下的市场热点十分分散,除了权重股之外,板块的轮动十分迅速,这样的情况显然难以形成较长时间的上涨,必须要有明显的热点来维持市场的活跃度。另一方面,股指期货的出台已是箭在弦上,这会后市带来非常的不确定性。正因为后市的明朗,投资者在反弹时仍应注意控制好仓位来分散风险。(游走华尔街)

欲看更多精彩内容请登录
<http://ekin.blog.cnstock.com>

技术方面,上证指数昨天收出了一根带上影线的小阳线,带有16点的跳空缺口,无论市场还是技术指标都不支持大盘在目前这种量能环境下继续向上创出新高。后市继续围绕着5800点一带进行整理的可能性较大,用低调的方式来迎接中国石化的发行及上市或许是最好的选择。

(爰川如梦)

欲看更多精彩内容请登录
<http://www.wyuti.blog.cnstock.com>

有一种不小心掉了下去的感觉,相信那大部分个股将逐渐见底。快乐的时候总会感觉到时间很短,痛苦的时候会感觉到时间很长,相信在不久的将来再来回顾这段赚了指数不赚钱的时光,每个人都会感觉这是一种很好的磨砺。(王国强)

欲看更多精彩内容请登录
<http://wangguoqi.blog.cnstock.com>

■博友咖啡屋

与“基”共舞

当前“二八”现象愈演愈烈,投资者须领悟目前股市崇尚的投资路线,“5·30”以前,市场可谓“群魔乱舞”,在以散户为主的行情中逢“低”便买,不可谓是“捡凤凰”还是抱着“乌鸡”,全体股民一片欢呼声,股市的钱真好赚。然而,“5·30”牛蹄的翘翘让不少散户回吐了几乎所有的利润,甚至让信心满满初涉股市的新手摔倒在地板上。而价值投资在“5·30”以后开始展现其魅力。所以,善悟的投资者应迅速转换思路,紧跟主力,追随价值投资才是致胜之道。

在当前市场处于大扩容的背景下,散兵游勇的游击战越来越无法与财力雄厚的基金集团军相对抗,良禽择木而栖,大树底下好乘凉,散户应依靠基金的集团军作战,涉市未深的投资者最好选择基金。

对于喜欢在资本市场游泳的“水手”而言,选择基金关注的品种很有讲究。基金布局的股票如果属于冷门行业的话只介入行业龙头,如果是可持续一两年的热点,则可能在相关品种中遍地播种,还有一些板块属于受经济周期波动影响较小的板块,基金可能会基于防御性的目的作为长线配置。

业绩是选股的首要保障,一只股票如果没有良好的业绩支撑,不会纳入笔者的选股范围,即便通过题材的挖掘可能令一些股票飞涨,也不会让笔者艳羡。笔者相信,股票通过行业整合之后会令乌鸡变凤凰,但肯定也会有不少乌鸡变不了凤凰,笔者不希望马失前蹄,碰上这种可能永不会翻身的乌鸡,将耽误当前大好的投资前景。故只有题材而没有业绩支撑的股票,即便基金看好,笔者也不会选择。

笔者最爱的是既有业绩支撑又有预期题材的股票,这种股票由于有业绩保障,首先可确保立于不败之地,在一系列题材的支撑下具有难以想象的上升空间。在满足题材与业绩的双重标准下,笔者将进一步关注基金介入该股的情况,该股必须是基金的重点关注对象。对于题材的挖掘,一般投资者只能是道听途说,而基金对于题材的确认往往因为多次实地调研而更有把握,如果题材能进一步被基金确认,其保障度将更高。此外,介入价位不能大幅高于基金介入的成本,或者不能高于基金再度大幅增仓后的价位,如果自己介入该股的成本能保持与基金同步,基本上可高枕无忧。(杨易君)

欲看更多精彩内容请登录
<http://yangyijun.blog.cnstock.com>

上证博客热门日志人气榜

(截至2007年10月24日16时)

日志标题	作者(昵称)	日期	评论
如何看待今天的百点反压	秦国安	10-23	1
股市早8点(10月24日)	沙逸农	10-24	0
注意5900点压力	王国强	10-23	0
底部确立,多方还将趁胜追击	胡嘉	10-23	67
急拉两百点说明了什么	股市观察家(苏州)	10-23	29
大家做秀,择机离场	春风玉雨	10-24	5
反弹再现,见好就收	碧海悠悠	10-24	1
大盘触底反弹,明天10日均线存在压力	建国	10-23	71
大盘会有方向性突破	寂寞先生	10-24	25
战略调整正当时	余炜	10-23	1
股市急功近利,后市震荡幅度将加大	古泰	10-24	11
吃饭一口一吃,美餐一道一道闻	蔚然成风	10-23	24
5500点—6000点箱体震荡格局没变	calyoubin	10-23	20
“破发”藏转机,可否“抄底”	吴青芸	10-23	12
明日报复性大反攻	何伟	10-23	6
奇怪而又奇怪的一上午	空道人	10-24	4
大盘止跌了吗	徐乘风	10-23	72
调整目标5千点,反弹不要乱乐观	李彬	10-23	8
反弹是逢高减仓的良机	江枫	10-23	2
10月24日早市消息导读	楚风	10-24	0
当主力又一次抄了一桶的底时	一鹏	10-23	115
大盘反弹还是指标股行情	赵伟	10-23	100

■股民红茶坊

巴菲特在通胀时期的投资策略

巴菲特对预测股市走势与买卖时机缺乏信心,他也不认为有任何资料能用于判断宏观经济形势。巴菲特不关注失业数字、利率和汇率,也不让政治因素干扰其投资决策的过程。巴菲特认为,宏观经济就像跑道上的赛马一样,有时跑得快有时跑得慢。巴菲特将兴趣更为集中在企业的基本情况下,但巴菲特非常关注通货膨胀,因为通胀会影响企业的收益水平。

巴菲特眼中的通胀是什么呢?巴菲特始终认为通胀并不是一个单纯的经济现象,钞票的不断印刷推动通胀率越来越高。巴菲特承认,他不能预知通胀何时会出现,但他认为赤字财政不可避免会导致通胀。巴菲特对预算赤字的恐惧程度小于对贸易赤字的恐惧程度,因为美国经济实力强大,巴菲特相信政府能处理好预算赤字。但巴菲特非常担忧贸易逆差,贸易逆差是形成他对通货膨胀“偏见”的一个不可或缺的因素。

上世纪80年代,美国人的消费超过其自身的生产力,美国人不仅消费了本国生产的产品,他们的胃口还消化掉不少外国商品。在交换这些商品时,美国发行了各式各样的“提货单”,包括美国国债、公司债券和美国银行存款。这些“提货单”一直在以惊人的速度增长,但由于美国是一个富国,这些贸易逆差在一段时间内并不会引起人们的注意,但最终这些“提货单”会交换美国的财产和美国的设施。

一个国家处理贸易逆差最简单的方法是通过国内的高通胀来减少这些“提货单”的价值。但巴菲特认为,外国

投资者对美国未来偿还能力的信任被误导了,当外国人持有的“提货单”达到一个不可处理的水平时,通胀的诱惑就不可抵御了。基于这个原因,债务国极少被允许以本币偿付债务,但因为美国经济的完整性,外国人愿意购买美国的债券。

如果美国用通胀来逃避对外国的债务,因此而蒙受损失的将不仅仅是外国的债权人。高通胀加重了公司对股东的责任的负担,为了使投资者获得真正的收益,公司必须获得比投资者的痛苦指数(指税收与通胀的总和)更高的净资产收益率。

所得税从来不会将公司正收益变为股东的负收益,如果通胀率为0的话,即使所得税率为90%,仍会有股东收益。但正如巴菲特在上世纪70年代亲眼目睹的那样,随着通胀率的上升,公司必须为股东提供更高的净资产收益率。对于净资产收益率达到20%的公司(很少有公司能达到这个水平)来说,处在12%的通胀率之下,只能给股东留下很少的东西。当所得税率为50%时,一个净资产收益率为20%、全部利润用于分红的公司,其实际净资产收益率只有10%。在12%的通胀率之下,股东获得的购买力仅仅为年初的98%。当所得税率为33%时,如果通胀率为8%,则净资产收益率为12%的公司对股东的回报便降为0。

多年来,传统观念一直认为股票是与通胀相对冲的工具,投资者也是往往相信,公司自然会把通胀的代价转嫁给消费者,从而保护公司股票的投资价值。

但巴菲特不同意这种观点,他认为通胀并不能保证公司获得更高的净资产收益率。

一般来说,企业可以通过以下5种方法提高净资产收益率:
1、提高资产周转率;2、增加经营利润;3、减少纳税;4、提高财务杠杆比例;5、使用更便宜的财务杠杆。

在第一种方法中,通过对应收账款、存货和固定资产(厂房与设备)进行分析,巴菲特发现,应收账款通常与销售收入同比增长,而不论这种增长是由于销售量增加或是价格提高的结果。因此,从这个角度看,不能通过提高应收账款周转率来改善净资产收益率。但存货就不是如此简单了,增加销售收入会相应增加存货周转率。短期内,存货会由于供应关系的瓦解、采购成本的变化等因素而变化,那些使用先进出法核算存货的公司在通胀时期能改善净资产收益率。但巴菲特认为,通胀从1975年开始持续上升,但在1975年的前10年内,“财富”前500家大公司的存货周转率仅从1.18%上升至1.29%。由于销售收入比资本支出增加得更快,通胀还有增加固定总资产周转率的趋势。但如果这些固定资产被重置,资产周转率就会下降,直到通胀的上升与销售收入及固定资产价值上升一致。

大多数企业经理人认为通胀时期有增加经营利润的可能,从而能相应增加净资产收益率。但巴菲特指出,通胀对经理们控制成本的帮助极小,公司面对的非利息、非税收成本是原材料、能源和劳动成本。在通胀期间,这些成本

通常是上升的。从统计角度看,美国大多数制造业公司在20世纪60年代取得了8.6%的税前销售利润率,处于通胀上升时期的1975年,这个比率是8%,呈现出通胀率上升、经营利润率下降的态势。

在考虑较低的所得税时,巴菲特提醒人们设想投资者持有D类股票,而A、B、C类股票被联邦、州和地方政府持有并代表它们各自的独立税收权。虽然A、B、C类股票的股东不拥有公司的资产,但它们占有公司收入的很大份额。A、B、C类股票的股东可以投票决定增加它们在公司收入中的份额。但A、B、C类股票的股东这样做的时候,D类股票股东的收入就减少了,净资产收益率相应下降。在通胀上升时期,投资者能设想A、B、C类股票的股东会减少它们在公司收入中的份额吗?

公司可以通过提高财务杠杆或使用更便宜的财务杠杆提高净资产收益率,然而,通胀不会导致借款利率下降,相反,在通胀时期,资本需要升值,迫使借款人提高利率。另外,当通胀率上升时,由于借款人对未来的不信任,需要将借款利率予以上浮,即使实际利率不增加,以利率略高的贷款替代到期的低利率贷款也会增加公司的财务费用。

具有讽刺意义的是,那些能够偿还债务的公司往往只有很少的贷款需求,而那些拼命挣扎以求保持盈利的公司总是站在银行窗口的最前面。那些因通胀而预计具有更高的资本需求的公司不得不大举借债。在公司运营速度减慢和资本需求增加的情况下,公司因持续经

营而需要在资本市场寻求更多的资金,或者在更戏剧性的情况下削减红利的支付。如果管理得当,增加财务杠杆能增加净资产收益率。然而,在通胀率上升时,更高的财务杠杆带来的好处会被更高的利率所抵消。

巴菲特考察了战后美国净资产收益率的历史记录,并由此总结出收益率波动性很小。巴菲特注意到,道·琼斯工业指数对应的公司在1945年至1955年的10年间,净资产收益率平均为12.8%;1945年至1965年期间,净资产收益率平均为10.1%;1945年至1975年期间,净资产收益率平均为10.7%。而“财富”500家最大公司中,1945年至1955年10年间,净资产收益率平均为11.2%;1945年至1965年期间,净资产收益率平均为11%;1945年至1975年期间,大多数美国公司的净资产收益率在10%至12%之间。净资产收益率的历史记录显示出与通胀率的上升与下降毫无关系。至此,巴菲特令人信服地证实了有关通胀对公司谋求更高的净资产收益率毫无帮助。

巴菲特深知不能从通胀中获利,转而寻找其他方法规避那些会被通胀伤害的公司。巴菲特认为,需要大量固定资产支出来维持经营的企业往往会受到通胀的伤害;需要较少的固定资产支出的企业也会受到通胀的伤害,但伤害程度要小得多;经济商誉高的企业受到的伤害最小。(钱元元)

欲看更多精彩内容请登录
<http://chairmanyy.blog.cnstock.com>