



6000点屡攻不克 攻坚战会否转为持久战

美联储再度降息和国内成品油价格上调的消息,无疑使昨日金融地产板块和中石化等权重股大大增加了做多底气。然而和香港市场H股中的相关个股大涨带动港股再度大涨不同,沪市昨日在上摸6000点上方后和上一日一样冲高回落,并最终导致港股冲高回落。6000点大关何以屡攻不克?

世基投资 王利敏

原因之一:市场缺少做多合力

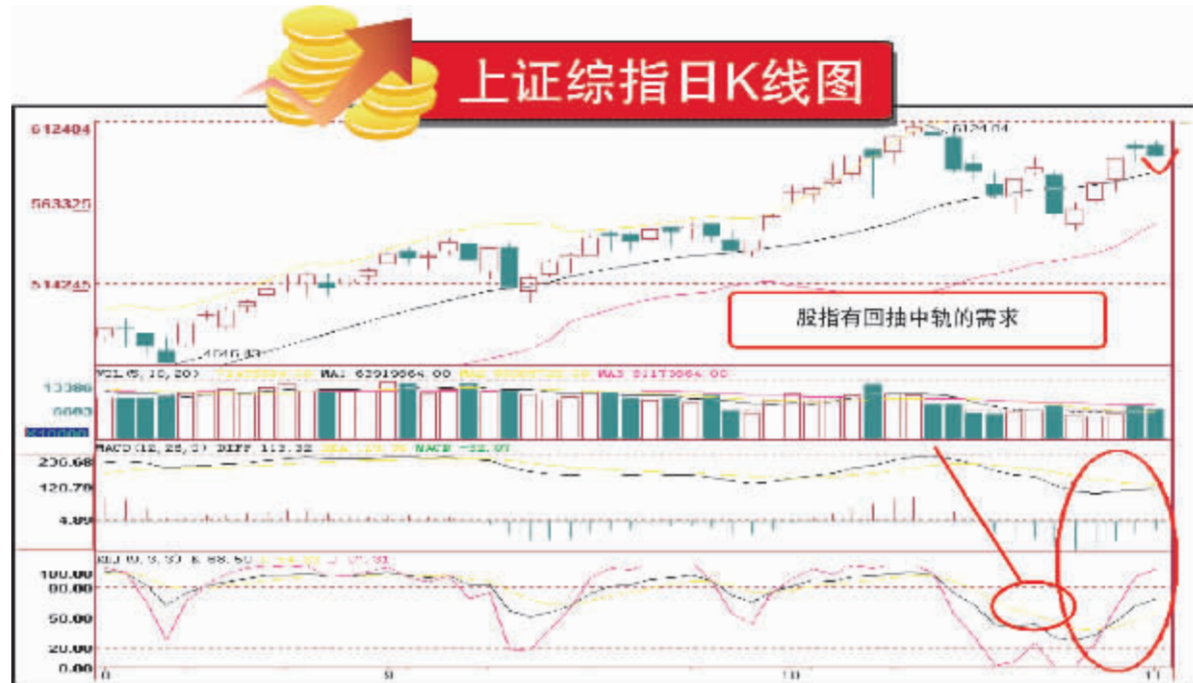
昨日美联储再度降息的消息加大了人民币升值的动力和空间,此举对金融地产板块具有明显的利好,工商银行、中国银行和建设银行昨日再现强者风采,保利地产高开高走。而成品油价格的上调使中石化开盘就跳空高开5%,强势上攻。这些权重股的大涨显然使上一日刚刚出现的、市场久违的全面上涨行情遭到迎头痛击。虽然中石化、工行、中行等极力拉抬,但沪综指最终还是由红翻绿,下跌40点。个股涨跌比达147:701,跌幅在5%以上的个股多达200多家。

从周三的非权重股行情到昨日权重股卷土重来,市场好不容易出现的做多动力在此消彼长中快速磨损。热点的来去匆匆,其实对行情的运行极为不利。如果大盘股在超跌股补涨时盘整蓄势,随着人气

的不断回暖,等超跌股纷纷补涨后,权重股也完成了蓄势,攻克6000点自然水到渠成。然而,我们现在看到的是“大象独舞”挤掉了牛市应该出现的“集体舞”。

原因之二:做多氛围怎能缺少大众参与

对于手中大量持有权重股的主力而言,目前持续拉升权重股的目的无非是要让绝大部分的投资者抛空超跌股,换仓权重股。这种想法究竟能否实现呢?回答应该是否定的。一是目前的权重股有的市盈率已经大大超过中小盘股,要让投资者把估值相对较低的股票来换蓝筹泡沫极大的权重股可能吗?二是目前的许多权重股或是因为题材,或是因为基金太多被迫配置,一旦题材变故或投资者赎回,抱团取暖或将陷入因徒困境。三是即使要投资者来接盘首先得让他们手中的超跌股有一个强劲反弹逢高抛股的机会。



值得一提的是,目前的“大象独舞”行情使市场冷冷清清,已经失去了应有的牛市氛围,这种气氛明显不利于行情的向上延伸。

原因之三:整数关调整尚需时日

说到底,大盘连续两天盘中摸高6000多点后无功而返,更深层次的原因还是在于6000点整数关的调整并不充分。

上证综指日K线图

我们注意到,大盘从6124点下跌至今只有12个交易日,期间大盘最低跌到5462点。当股指跌到该点位时,看空者曾经认为,大盘将会跌到5000点下方。但当近两日大盘再度上摸6000多点后,又有人则认为大盘马上会再创新高。对这两种偏激的观点,我们都表示异议。第一,我们认为,本轮牛市在上攻3000点、4000点大关时都出现过长时间的洗盘整理,但由于权重股的拉升,5000点并未出现盘整,所以

6000点一带的盘整过程估计会比较长。第二,由于权重股的拉升导致股指虚涨,故下调的点位不会很深。所以,不管近日大盘能不能够攻上6000点,甚至挑战前期高点,6000点整数关一带的盘整依然是不可避免的。我们认为,近期大盘很可能在6000点附近回落,再度考验前期低点,并构筑6000点到5500点的箱体,经过一段时间的整理后,再继续牛市的步伐。

今日关注

中石油上市将给市场带来新变数

国盛证券 王剑

在经历了持续的反弹之后,周四两市股指出现了回调,虽然下跌的幅度有限,但个股出现了普跌的走势,特别是低价题材类个股跌幅更大。从技术上看,股指的下跌调整属于正常的反弹,其指数波动空间仍在5日均线上方,保持着强势的特征,说明本轮反弹行情还处于向上的趋势当中。随着中石油即将上市,股指期货随时可能推出的预期以及加速升值的人民币因素,都会对市场产生影响,而周五的周末情结使得多数投资者可能采取观望态度。

下周一中石油就将登陆沪市,这必然会对市场带来各种不同的影响。由于该公司是目前国内盈利金额最高的企业,将给投资者提供一个优质的投资品种,这必然会吸引众多的投资资金参与。但另一方面,该股上市对资金的分流作用也是相当明显的,会对市场带来新的资金压力。从近期的市场成交就可以看出,成交金额不断萎缩,显然目前的资金面已经开始紧张,对于新的扩容会带来压力。就指数而言,中石油的上市可以进一步稳定股指走势,降低波动幅度,但也会出现多数个股走势极大分化的格

局。预计在该股上市之前,必然会有部分资金撤离市场,准备投资该股,使得周五市场面临一定资金的压力。

从周四的走势来看,由于近日人民币加速升值,同时由于美国降低利率,使得我国加息的预期降低,因此与人民币升值有关的金融、地产类个股表现活跃,从而使得大盘股指没有出现太大的跌幅,但许多个股却有明显的下跌动作。近期市场热点转换相对较快,并且多数热点的持续时间并不长,预计这个特点仍会比较突出。因此就后市而言,股指在一段时间内的波动空间不会太大,上下的幅度有限,市场必然会选择盘整蓄势。笔者认为,现在应关注那些有跨年行情预期的个股投资机会,对于那些大盘蓝筹股,市场对它们的定位已经到位,但对于那些重组题材类个股由于变数极大,反而存在着机会,同时此类个股股价跌幅也较大,反而在今后具有空间和机会。

总体而言,目前市场正在进入较为敏感的时期,后市不确定因素没有明朗之前不宜参与,特别是股指期货推出时间明确后,市场出现了新的趋势才好决定操作方向。因此对于投资者来说,目前暂时观望无疑是最佳的选择。

首席观察

短期内市场估值倒挂现象仍将持续

民生证券 马佳颖

前期笔者曾分析过“二八”行情退潮后换不来“九二”格局,从近期的市场走势和热点板块看,印证了前期的观点。对于后市,笔者认为估值倒挂现象仍将持续。

影响市场的各项因素已基本明朗

进入今年最后两个月,很多事情都已经明朗了。政策层面,十七大报告已经勾勒出明确的发展蓝图,长期稳定发展的格局已经确立,政策变化所带来的系统性风险至少在短期内发生的概率不会很大。资金层面,大蓝筹的集中回归高潮已过,中石油的成功发行是个峰值,接下来还有太平洋保险、中国铁路工程有望年底回归,但对市场的影响逐渐弱化,而横盘了一个多月的汇率也在前期成功突破,人民币加速升值趋势明朗,对后市的影响较为关键。基本面上,上市公司三季度业绩已经披露完毕,已经披露季报的上市公司前三季净利润之和已经超过去年全年,今年全年业绩增长已成定局,但上市公司业绩增速却有所下降,这也使得最后两个月基于业绩层面的估值提升缺乏有力

的依据。

股指期货预期下大盘蓝筹陷入高估境地

目前市场中最大的不确定性来自于股指期货的推出时间。为了备战股指期货,争夺未来的话语权,以基金为主体的机构投资者必然会追逐大盘蓝筹股。而权重最大的几只股票,如工商银行、建设银行、中国石化、中国人寿、中国银行、中国神华、中国平安等这几个中字头的公司,不但位高权重,而且也是利润贡献大户,前十大股票净利润之和已经超过了市场所有上市公司净利润总额的一半以上。大机构大资金追逐蓝筹股是有着充分的理由,权重和业绩支撑是必要的基础,同时超大规模的市场容量也是不可或缺的条件,但是蓝筹股估值的进一步提升是需要一个过程的,目前来看缺乏具有充足说服力的理由。因而在股指期货的预期下,市场对蓝筹的持续青睐使得大盘股也陷入了高估的境地。

被低估的二线蓝筹将是后市良机

相对这些中字头股票以及各

行业龙头的表现而言,一些二线蓝筹股近期却被市场无情地抛弃,资金集中涌向少数股票使得更大范围内的股票因“失血”而不断下跌。特别是在蓝筹股休整、大盘调整的时候,二线个股的跌幅反而更大,截至目前绝大多数股票调整幅度已经远远超过市场跌幅。市场中有两句格言:“在任何时候都能找到便宜的股票”,以及“机会是跌出来的”。在二线股票的持续下跌中,在泥沙俱下的市场结构调整过程中,不乏一些质地优良的上市公司跌出了投资价值。换句话说,随着市场的进一步调整,更多的股票将出现被低估的现象。

那么蓝筹高估和二线股票低估这一现象将延续到什么时候呢?笔者认为,短期内这一状况仍将延续,主要是从这几个方面考虑的:首先,在蓝筹股的标杆效应下,市场认为“八”这个板块并没有真正的跌到位,也就是说还没有到被过分低估的时候;其次,对股市影响巨大的股指期货消息尚未明朗,对蓝筹股的预期因股指期货得以持续。因此我们认为在股指期货消息明朗前,市场中估值倒挂现象仍将持续,对于二线股票,则可能要等待更长的时间,以时间换取空间。

大赢家 炒股软件

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

神速股票机全新数字广播技术 无需等待网络连接 快速浏览想看就看

新神速:530元 神速:680元 金神速:880元

★旧股票机按原价100-400元,抵扣购神速!

★专业股市操作提示界面 ★动态涨跌换手实时报警
★动态仓位管理实时监控 ★高速刷新实时成交数据
★个股报价实时到价提示 ★动态日线分时数据回查
★无线广播接收网络终端 ★省电低功耗超长使用时间

神速信息 总汇台

武汉南路258 福州南路132 中山北一路724 烟台路723 天津路648 崇明中路109 金沙江路182 浦东大道272 石化卫零路288 斜土路1763 浦东大道185 宝山路366 贵州路347 保德路681

专栏

不经历风雨怎么见彩虹

阿琪

对于“十一”以来的行情,无论是涨是跌,市场中的各类投资者、分析研究人员一致的看法是结构性调整。行情的调整既然是结构性的,那不仅仅只反映在个股分化这一个层面上,还可能包含着行情塑造新秩序的结构调整,投资理念推陈出新的结构性调整,以及在经过一轮新投资者入市狂潮之后,对投资者队伍的结构调整等多方面。

目前,股指期货的推出已经指日可待,也是当前所有市场中人关注的重点。有一点是显然的,股指期货的推出将在很大程度上改变当前行情的运行方式、资金流动、分析方式、操作方式等,这也意味着行情的结构秩序将改变。既然股指期货推出的预期已经形成,并在日益强化,这就需要当前行情在股指期货推出之前为市场新秩序的建立做好准备。因此,个股的日益分化和“二八”现象的日益突出,在盘面的表象之外,实际上是在塑造市场的新秩序。

以前,人们常说“二八”现象的出现是因为A股要与国际接轨。实际上,中国船舶能“突100过200奔300”不断超越人们预期,不断打破以往传统思维的束缚,正是市场投资理念不断与国际接轨的结果。我们相信,未来行情中一定会有更高股价的出现。但是,在市场的顶端股价不断接轨之时,在牛市氛围仍非常浓厚的时候,已经有许多劣质股票跌得“浙浙沥沥”,熊影毕现了。这说明,尽管牛市预期仍非常明确,但市场的投资理念已经在进行结构性调整之中。

放眼境外股市,尽管大盘指数能上好几万点,但盘中的毛股、个股比比皆是。股市永远是适者生存,在当前市场投资理念巨变之时,在牛市预期仍明确但个股分化仍将不断深入的时候,我们在对优质股票恪守长期投资理念之余,更要注意一批劣质股票的不断走低。以往A股市场传统的投资理念是:行情走得越高越注重股票的题材和概念;而成熟的投资理念是:行情走得越高越要注重股票的投资价值。如果现在和将来对一些劣质股票的投资策略仍以寻找机会炒一把,或者死等解套的想法来对待,则很可能与未来的牛市无缘,最终的结果非但难以盈利还可能会导致牛市中的亏损。

两年来的牛市吸引了诸多新投资者的入市,牛市行情能够步步高升,很大程度上也是得益于数以千万计新投资者的追捧。最近两年新入市的投资者大多享受到了牛市中的喜悦,但尚未真正感受过股市行情的变化无常,也尚未真正体会到股市风险的滋味,更未形成切合自身的投资理念和方法。前期,交易所集中清除了数十万计的“死亡账户”,这说明目前仍活跃在股市中的一些老投资者是经历了行情多重反复的“百炼成钢”才能生存至今的,更说明即使是运行在牛市行情中,也并不是适合所有投资者进入的。另外还说明,在股市塑造市场新秩序之时,对投资者队伍也将可能进行结构性调整。

许多投资者对A股的牛市预期是“黄金十年”,但无论是行情运行的本身,还是投资者自身及其投资行为,只有经历一些风雨的磨练,才有更加绚丽的彩虹。

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 | 四小时高手为你在线答疑

今天在线:
时间:10:30-11:30
天信投资……胡一弘
时间:13:00-16:00
周华、袁建新、吕新、赵立强、吴青芸、张达铨、赵伟、张谦

在线问答:
如何正确认识黄金期货?

在线嘉宾:
金曙光 南华期货黄金分析师
宋聪 上海中期研发部分分析师
经琢成 上海中期金融期货部分分析师

时间:11月2日 13:30-14:30