



“挤出效应”引爆黑色星期一?

中国石化的A股今日将正式挂牌交易。由于中国石化独特的权重指数效应等因素,极有可能对A股市场的走势产生较大影响。甚至有分析人士认为,上周末的急跌可能与今日中国石化的挂牌交易存在着较大关联。因此,分析人士对今日大盘的走势产生一定的担忧。

渤海投资研究所 秦洪

“挤出效应”引发急挫走势?

分析人士之所以将上周末的大跌与中国石化今日的挂牌联系在一起,主要有两点原因:一是“挤出效应”。因为中国石化极有可能成为A股市场第一权重股,在股指期货即将到期的背景下,基金等机构资金将积极配置,甚至不排除先抛售筹码,配置中国石化的可能,这其实就是所谓的“挤出效应”。所以大盘在近期的抛压陡增,急跌也在情理之中。

二是对中国石化看好者甚多,谨慎者认为35元以下可以低吸,乐观者则看至40元以上。但巴菲特却在20港元以下全部清仓中国石化H股,据此,有观点认为就估值来说,即便是谨慎者的出价也显著“高估”,所以担心中国石化成为第二个浦发银行——市场预期值过高,但由于在上市后的高开低走,直接拖累了大盘。由此加重了市场观望气氛,也就有了部分价值型资金的套现欲望,大盘的抛压自然加强,市场的回落也在情理之中。

或现黑色星期一

如此也就加剧了市场对本周一大盘出现黑色星期一的预期,一方面是因为中国石化的猜测谜底虽然在今日将一一揭晓,但对A股市场的资金分流压力以及“挤出效应”的压力仍然存在。所以,今日A股市场极有可能承接上周五的大幅回落走势而低开低走,出现黑色星期一的走势。另一方面则是因为上周末全球股市再度凄风惨雨,尤其是港股恒生指数急跌102454点。由于港股直通车试点的延续以及QDII规模的再度膨胀预期略有下降等因素的影响,港股近期极有可能继续调整,如此就会使得A股市场缺乏外围股市的刺激,大盘的确有可能出现急跌的走势。

难改中期上升趋势

但是,即便如此,笔者仍然对大

盘的未上升趋势持相对乐观的看法,因为在目前资金推动型牛市背景下,资金流动性过剩格局的延续是决定A股市场中长期趋势的关键性因素。而这一因素又主要取决于人民币升值趋势的强弱。由于美元的疲软,人民币的被动升值趋势愈发明显,与此同时,成品油上涨500元/吨,也将影响CPI指数的0.05个百分点,意味着实际负利率仍然存在,央行再度加息0.27个百分点预期愈发强烈,这与美联储降息0.25个百分点一起构成人民币利率的比较优势,因此会有越来越多的热钱涌入,这其实就蕴含着人民币升值的动能仍然强劲。

而海外股市经验显示出,本市的升值必定会带来包括房地产、股票等本币计价的资产价格的暴涨。故近期大盘由于中国石化等因素所带来的震荡,只不过是A股市场中长期上升趋势的一个插曲而已,不会改变市场的中期上升趋势。

低吸两类个股

也就是说,目前大盘的震荡盘落其实也在为未来的上行行情打出新的空间,夯实上升基础。故在目前大盘震荡盘落的背景下,投资者仍可积极低吸优质个股,为下一轮的新升浪做准备。从目前盘面来看,优质个股主要包括两类:一是产品价格上升所带来的投资机会。浙江医药、新和成等近期的强势品种已做出典范。而目前产品价格上升的个股还有尿素、磷酸二胺、甲醇、DMF、焦炭等品种,故兰花科创、六国化工、泸天化、华鲁恒升、江山股份、美锦能源、山西焦化、安泰集团等品种可低吸持有。另外,对于湖北迈亚、*ST紫光、*ST东方、商业城等近期放量走强品种也可低吸持有。

其次是人民币资产主题股。尤其是其中题材丰富的人民币资产股,如北京银行、民生银行等个股,其中北京银行近期信息较多,业绩的超预期增长也有望为其股价走势增添砝码,民生银行则是金融控股的雏形显现,未来的利润增长动力更为强劲。

顾比专栏

油价目标

戴若·顾比

纽约商交所原油价格图表显示出最近的价格快速运行是一个长期趋势的一部分,价格目标在96-97美元附近。这一趋势活动的行为不是不寻常的。这是油价趋势的通常行为。纽约商交所油价图的最重要特征是强劲的支撑与阻力。它们都是清晰确定的,经常受到重复的试探。支撑与阻力在所有的市场都可以见到,但是石油市场的特殊特征是它们的位置。

这些支撑与阻力位形成交易带,宽度大致相同,大概有10美元的宽度。这对于计算未来油价的可能目标是非常有用的。当前价格目标在96-97美元附近。成功运行至这一价位以后新的目标设在106美元附近。当我们看到价格在96-97美元盘整的性质时,这个目标可以更精确地计算出来。

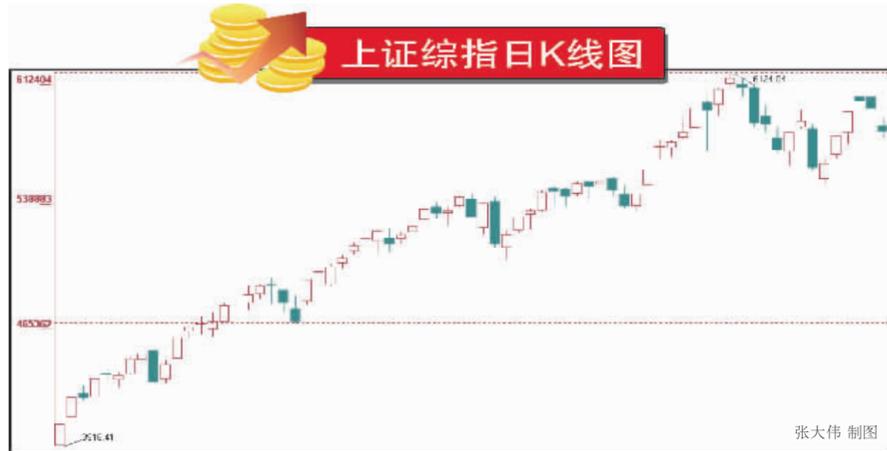
支撑和阻力位定义了市场的特点,但是它们没有显示出市场的行为。当价格运行至阻力位以上时,通常这将会是一个快速的运行,达到距

目标价格一半的距离之后,跟随着一个价格下跌,再次试探阻力的作用,现在它起支撑位的作用。当油价运行至78美元的阻力以上时,它首先到达84美元,然后回撤再次试探78美元的支撑。

当前价格运行至88美元的阻力以上之后很快到达93美元。很有可能价格会下跌,再次试探88美元附近的支撑。这是这种商品通常的行为。成功的试探将为新的价格向推算目标96-97美元上涨提供基础。

趋势的力量被两个特征证实。第一个特征是顾比复合移动平均线的关系。顾比复合移动平均线短期组形成良好分离。价格密集在这组均线的上边缘。长期组均线也形成良好分离,为任何价格回撤提供了强劲的支撑。趋势反转的可能性不大。

第二个特征是趋势线。2007年1月份的最低点是趋势线的起点。这在3月和5月提供了强劲的价格反弹。价格在8月下旬的回撤也使用趋势线作为反弹点。趋势线在78美元的支撑以上。这是一个强劲的趋势,有着重重的支撑特征。(编译:陈静)



张大伟 制图

东吴证券

憧憬中国石化归来

虽然2007年的10月仅18个交易日,但高达662点的巨大落差,使行情犹如惊险电影跌宕起伏。而周末的调整主要是受周边股市大跌以及中石油上市对资金面提前产生的压力所致,但随着中石油正式回归,未来A股市场值得继续憧憬。

对于A股市场来说,中国石化的上市,一方面可以让内地投资者开始分享投资于亚洲最赚钱公司所给予的回报;另一方面也可以改变成股份指标股中金融板块权重过大的局面,为股指期货的推出铺平道路。当然就短期来看,市场震荡不可避免,特别是周一。以前期建设银行和中国神华上市首日为例,由于它们的上市对场内资金面造成了巨大的抽离压力,当日股指和个股普遍出现了调整,但之后随着它们上涨的带动,指数均大幅上扬创出新高。本次中国石化30亿A股的上市,由于其影响巨大,对资

金面抽离压力将前所未有,按预测均价38元和40%的换手率推算,估计周一将吸引500亿元左右资金参与,这对于最近日均成交金额不足1500亿元的A股市场压力不言而喻。但根据前期经验,中国石化对于资金面的压力主要集中在上市后的两天内,下阶段则有有望重演工行、建行和神华等上市后期市场攻城拔寨的一幕。从体现短期市场趋势的均线系统来看,10日和20日均线虽然已出现了技术意义上的死叉,但与本轮自2005年6月998点以来的牛市行情中的几次调整,两均线死叉时指数一般都处于均线下方不同,本次当10日与20日均线在10月31日死叉时,指数却已站在两均线的上方,根据对历史上此类情况进行研究后发现,一般存在两种可能。其一,说明短期市场处于超强势之中,在震荡后仍将向上创新高;其二,这只是比较强的反抽,在

经过几天震荡后,由于量能无法放大,市场将选择二次探底。从目前的情况来看,市场出现前一种的可能性较大,即在震荡后将突破6124点创出新高。同时根据各国在股指期货推出前的规律来看,在推出前市场均出现大幅上扬的行情。因此,如果股指期货推出时间表在11月明朗,以及2003年以来的11月均线规律来看,11月行情震荡向上仍是主基调。

随着三季报的公布完毕,很多公司已提前预测了全年的业绩,由此每年一度的年报行情已提前上演。从盘中来看,由于金融、地产、医药和航空等行业成为预喜中的佼佼者,展望下阶段的行情,可继续关注这四大行业。另外,作为历来高比例送转股最多的中小板公司,由于在三季报中已提前对全年的业绩进行了预测,那些业绩明朗、公积金和净资产高、走势良好的公司有望成为年报行情的大白马。(江帆)

陈晓阳

中石油上市后短期压力有望化解

上周大盘在震荡回升之后,受各种不利因素影响,市场恐慌情绪再次泛滥,最终沪指留下了136点的跳空缺口未有回补。然而,周一将迎来全亚洲最赚钱的中国石油登陆A股市场,无疑给市场带来了无限遐想。此时此刻,大盘将如何演绎?笔者认为,大盘有望借中石油上市喜庆,化解短期压力,迎来红色星期一。

今天的焦点当属中国石化上市,无论是机构投资者,还是中小散户均对该股上市充满着期待。由于市场普遍对其预期较高,从估值的角度看,40倍左右的估值已经接近了市场平均上限水平,对应的股价在32元左右。按目前对其追捧的热情程度,该股表现更倾向于一步到位。从上周五

部分蓝筹股的重挫表现,也能看出中国石化已经引起机构投资者迅速调仓,对其积极资产配置预期。如果该股一步到位定价在40、50元或更多的位置,那么将会给市场带来什么?笔者认为,中石油不会出现类似中国神华上市之后的走势,而更倾向于中国人寿上市后的表现,并且由于中石油符合大市值IPO快速进入指数的条件,高开或炒高后将会拖累大盘重心下移,使得大盘进入高位强势盘整时期。

其实中石油上市后,对市场具有标志性的意义,至少短期内可以化解空方力量,使得大盘经历二次下探后重征攀升之路,但并不意味着随后的股指上行空间有多高。虽然目前市场

有许多被错杀的各类优质个股,但三季度业绩公布后,由于缺乏亮点或业绩低于市场预期,并没有太大的吸引力,影响了大盘上行的内在动力,由此判断,近期大盘将围绕6000点进行高位区间震荡。

本周操作上,除了煤炭、有色、钢铁等板块个股在上周五受加征资源税影响出现重挫外,多数个股已经明显进入了阶段性的反复筑底,此时再盲目的杀跌并不足取,而金融、地产,还有参股股指期货和创业题材类个股仍有望成为本周亮点,值得关注。至于参与中石油上市投资机会,要看其开盘价格情况,若股价低于35元则相对安全,如果超过40或50元,不必盲目参与跟风炒作。

金石专栏

“二八”圆舞曲 “大象”也疯狂

金石

过去一周,沪深十大权重股涨幅惊人,最高+16.5%(建设银行),最低+4.63%(中国平安),加权平均合计超过同期沪指一倍以上。全球十大市值的股票中,中国已占五席,即五头世界级的“大象”。与此同时,股市再现“二八”分布,冰火分明,不少股票的价格甚至跌破今年5-7月的水平。

其实,股市的“二八”现象是一种常规的经济形态,即经济学的“帕累托最优”。“二八”还可扩展到经济活动的其他层面,比如企业20%的员工做出80%的业绩,20%的客户代表80%的业务等等。虽然这个比例是一个规律性的定理,但值得注意的是:1、“二八”的价格差距在急剧扩大;2、股市的交易量在逐渐下降。这可能是股市进入调整期的预警,第三季度财报的靓丽业绩可以解读为“利好出尽”,“沪指六千”的梦想提前实现也酝酿着调整的内在需求。

股市的“二八”现象见怪不怪,奇怪的是“大象”翩翩起舞,行为异常,让人想起一部美国电影:“修女也疯狂”。短短两年,中国股市从边陲小镇跃上世界舞台,演出了一幕股市版“大国崛起”。再看印度,首富的身价超过了比尔·盖茨,也出人意料。尽管巴菲特、格林斯潘等大师们频频预警,投资人置之不理,亚洲股市的崛起,背后应该是全球经济格局的变化。

中国股市的“大象”族群里多半是银行股,银行股的总市值占比一直居高不下,所以银行股不跌,大牛市就不会终结。原来没有料到中国银行业能够持续领军,现在看来,有四点突发性的特殊溢价支撑着当前的银行股:1、政策溢价。银行的利润主要来自“息口”,即存款利率与贷款利率之差。古往今来,古今中外,银行的存贷息口一直在2.5%上下,但是近期中国连续加息,息口突然放大,接近4%。中国的利率还没有市场化,存贷利率虽然同上调,但是贷款利率是“刚性”上升,存款利率上升的同时却由于较多存款转为活期而变为“柔性”微调,所以息口迅速拉开,银行的盈利水平显著上升;2、资产溢价。人民币升值加速使经营人民币资产为主的中国银行业整体升值;此外,股市房市的持续繁荣也使许多原来的不良资产转为安。过去一年,优质资产锦上添花,劣质资产化险为夷,二者共同促成了银行股的资产溢价;3、垄断溢价。投资市场的繁荣突然强化了银行的增值服务功能,银行分支机构人满为患,有目共睹。由于中国银行业牌照的垄断,供求失衡不能自我调节,银行股的垄断溢价也出现了突发性上升;4、市场溢价。银行股的上市改变了银行的治理水平,上市银行的网点优势也因此提高。如果把工商银行和花旗银行的业务做个比较,可以看出银行业务从低端到高端像一座山,花旗的业务在山上,工行的业务在山下,二者相比,上升空间自然是山大于山,工行大于花旗,这可以部分解读工商银行总市值超越花旗银行之速。

股市“二八”中的“二”,大部分是“中字头”的上市公司,除了银行股之外,大型国企的总市值占比也在急剧提升。在我看来,这是国企文化的变革,是传统的净资产文化向现代的证券化文明过渡。投资者关心:未来的投资热点在哪里?答案之一是:跟党走!如果把李荣融看作国企投资者的代表,他的推荐就应该是最好的投资建议了。在李荣融先生最近的报告中,有两个提法值得关注:1、国有资产正迅速向六大产业集中;2、中央直属企业将减少到80家左右。

在六大产业中寻找80家央企巨头,是一个简单化的投资思路,当然不能以偏概全。但是如果把“隐形资产”和“资产注入”作为中国股市整体高估内在的价值驱动,这个思路就突出了中国股市的特殊投资价值。因为,隐形资产形成的主要原因是国企占主导的净资产文化,未注入优质资产的存在也是由于国企文化对证券化的排斥。我们可以看到,多数“部级”国有集团公司旗下的上市公司是在“处级科级”的层次上,现在开始逐级提升。由此推论,大型国企的可注入资产将在整体上市和资产重组的运作中进入股市。一个沪东重机转型为中国船舶,股价翻升十几倍成为中国“第一高价股”,这可以视为国企在证券市场上升级的一个典型范式,势必为其他国有集团公司仿效,如兵器工业部近日收购天威保变。

千载难逢的股市盛会渐入高潮,“二八”圆舞曲,“大象”迪斯科,热舞登台,鼓乐喧天。看客之中,格老瞠目结舌,老巴恋恋不舍,借问酒吧何处有?股民遥指李家村。

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
 三元顾问……陈林展
 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
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