

■渤海瞭望

期货概念：
调整市道的牛股

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场大幅下跌,但股指期货概念股相对抗跌,其中弘业股份盘中一度大涨7.99%,创历史新高,后虽随大盘调整,不过跌幅只有1.94%,而新黄浦、美尔雅等期货概念股也有相对抗跌的走势,似乎表明期货概念股有望成为大盘调整市道中的新奶酪。

期指脚步越来越近

虽然股指期货何时推出,是仁者见仁、智者见智的问题。但是,这三大迹象显示出股指期货脚步声日益临近。

一是昨日有媒体报道称,浙江永安期货经纪有限公司、鲁证期货经纪有限公司、中粮期货经纪有限公司、一德期货经纪有限公司日前获中国证监会批准,取得金融期货全面结算业务资格。这是继国泰君安期货和南华期货后,第二批获得上述牌照的期货公司。至此,金融期货全面结算业务牌照增至6张,据此,业内人士认为,股指期货推出的市场条件愈来愈成熟。

二是有媒体报道称,11月5日,银监会联合证监会,召集交通银行、民生银行、建设银行等8家银行开会,商讨商业银行从事期货保证金存管业务和期货结算业务管理办法出台的相关事宜,并就银行如何参与股指期货进行了详细讨论。这也就意味着股指期货的结算制度也将准备就绪。

三是中国石油的成功登陆A股市场,并以超越20%的权重份额,一举改变了金融板块在股指权重中的“一股独大”格局,从而使上证指数逐渐摆脱了工商银行等金融股的单一影响,这就就股指期货的推出准备了市场基础,甚至有激进者预测股指期货已到了只差临门一脚的程度。

产业蛋糕越做越大

股指期货一旦推出,必然会给期货公司带来新的利润增长点,但新的利润增长点规模究竟有多大呢?业内人士莫衷一是,毕竟股指期货是A股市场的新生品种,难以准确估算股指期货出台后的交易金额。

不过,行业分析师的研究报告认为,可以从两个角度估值未来股指期货的成交金额以及股指期货推出后给期货市场带来的新增产业蛋糕。一是权证的角度。因为权证与股指期货均是金融衍生品,具有一定的可比性。而2005年8月开始到2005年底,上海证券交易所权证交易金额达到1763.07亿元,占到同期上交所股票交易金额的17.63%。在2006年,权证交易额共计约2万亿元,占两市股票成交金额0.05万亿元的22%。而2007年由于权证市场的相对萎缩,但成交量依然占据股票成交金额的10%强,这可能成为推测未来股指期货占股票市场总成交金额比例的一个依据。

二是周边市场的比较角度。由于股指期货的投机属性,因此,周边市场的股指期货占成交金额的比例也可以作为经验来推测A股市场股指期货推出后,其成交金额占股票市场总成交金额的比例。据资料显示,日本TOPIX期货推出后月度交易额最高曾占到东京证交所股票交易金额的70%,从年度情况看,近年来也稳定在30-40%之间。据此推测,未来股指期货的成交量极可能占到沪深两市成交金额的15%以上。

期指概念有望成新奶酪

如果再按照期货公司前10名占有率30%,股票交易佣金0.2%假设,可以推算出股指期货推出后前10名期货公司的年收入有望达到36亿-218亿元,从而为期货公司提供一个新的利润增长点。

如此的数据对于一些总股本比较小,但持有期货公司股权较高甚至控股在业内排名靠前的期货公司的上市公司来说,其业绩存在大幅度提升的可能性。而且,由于股指期货是涨跌都可以获得净利润的增长,从而意味着股指期货概念股在近期极有可能在股指期货脚步临近以及股指期货推出所带来的巨大产业蛋糕的推动下,反复活跃,故建议投资者密切关注持有期货公司股权的优质上市公司,故中大股份、美尔雅、伊力特、新黄浦等股票可以低吸持有。

产权交易公告

项目名称:上海揽海房地产开发有限公司30%股权(07781954),注册资本:20100.00万元,经营范围:房地产开发,物业管理,户外运动项目建设以及县管业务和配套服务等。挂牌价格6651.99万元,总资产22789.30万元,净资产22173.30万元。

上海联合产权交易所

■热点聚焦

谁是长阴制造者

◎九鼎德盛

周四沪深股市场双双出现重挫,而从市场轨迹来看,沪深股市还双双跌破60日均线,并收于其下方,市场单日跌幅创下自2007年6月4日以来最大跌幅,表明近期市场整体性亏损正在扩大。与前期绩差股、绩平股下跌所形成不同的是,基金重仓股品种开始放量下跌,比如西部矿业、中铁二局、包头铝业、焦作万方、云铝股份等均出现大幅度杀跌走势,而备受市场多方关注的第一权重股中国石油再创新低,伴随着机构重仓股开始的大面积重挫,市场人气受到严重打击,一些前期跌幅过大的品种继续创出新低。从市场层面来看,两大因素是此根长阴线的制造者。

量能指标变化是产生重挫的关键因素

近个时期以来,股指在突破5000点上行过程中,指标股尽管将指数推上了6000点上方的位置,但从量能指标来看,却出现了自5·30以后的总体量能萎缩,机构资金采取集中品种特别是对指标股的推升,并没有引起市场量能或众多品种的有效配合。5·30时期上海单边单日市场成交2755亿元,而相关70%以上的个股在这个时期处于连续跌停之势,此后

■板块追踪

蓝筹股仍是市场稳定的重要品种

◎华泰证券 陈金仁 毛珑

大盘跌破关键支撑位

周四大盘早市大幅低开42点,低开低走,全天震荡下行,沪指跌破前期低点5462点关口,最低至5328点,跌破60日均线,对市场信心打击较大,调整的态势明显。盘中虽曾有一定力度的反弹,但未将低开缺口回补。两市成交量周四处于萎缩状态,沪深两市成交量为1287亿元,低位承接盘明显不足。沪市全天上涨家数仅有72家,而下跌家数达到764家,深市上涨家数为45家,而下跌家数达到609家,两市下跌家数远多于上涨家数,收盘以大阴线报收,空方有较大优势。沪深两市均双双跌破重要的技术支撑位,向下突破的特征较为明显,但是从中长线角度看,大跌之后,蓝筹股将仍是行情企稳的重要品种。

权重股成为下跌重灾区

盘面上,热点较为散乱,并未

■投资策略

恐慌性暴跌引发反弹契机

◎武汉新兰德 余凯

受到周边市场大幅动荡以及部分基金暂停申购的负面影响,两市大盘几乎是单边下挫,沪指接连跌破5500、5400点整数关口,至收盘沪指大跌271点,深成指也跌去了767点,两市股指的跌幅均超过了4%。盘中伴随着股指的不断走低,市场信心已近崩溃,多方几乎没有组织像样的抵抗,前日表现强势的指标股体系重现颓势,中国石油、中国石化、工商银行、中国银行等全线下挫,拖累两市股指几乎是以全天最低点报收,至收盘跌幅超过8%以上的个股超过百家,市场恐慌性心态可见一斑。

随着调控政策的逐步到位,资金面开始由前期的极度

虽然有所反弹,但绝大部分没有再能逾越当时高点,而大部分在日后反弹过程中离高点较远,近期这些品种再次重挫,使得原先套牢盘与下半年新进此类品种的资金全线套牢,市场资金开始沉淀,尽管下半年后部分金融、地产、有色品种、资金注入品种强势拉升指数创出新高,但市场中表现的品种并不多,而5·30重挫板块的机会更是较少。近期基金重仓股中的有色、煤炭、食品、造船、钢铁等出现重挫,使得市场本已较少的资金又出现了另一层面的沉淀。另一大盘指标股中国石油的上市,使得近700亿的市场存量资金当日全线套牢,由此,市场资金沉淀程度更加严重。作为证券市场,量能指标是其最为重要的指标之一,也是支撑股价的重要基础,而随着量能的不断萎缩,使得炒高的品种的量能支撑因素开始衰竭,近期基金发行制度上,管理层意识到发行与运行过程中的基金风险,开始对基金发行规模与数量进行限制性政策,使得以往通过系内基金拆增式拉升品种的资金来源开始匮乏,因此量能指标特别是上证在5000点上方的萎缩使得高价股及新开盘高价股(往往形成50-200倍P/E)出现了量能无法支撑的阶段性局面。量能指标日趋减少,近期A股的重挫也自然在情理之中了。

基本面不确定性是导致重挫的内在要素

从沪深A股目前的基本面来看,多空转化的因素通过基本方面面的转化也对量能起到了一定的影响,除了提到的基金发行规模限制性政策外,QDII基金的分流也开始体现,从上市公司季报中研究发现,一些上市公司开始加大海外市场的投资力度,金融类公司及其它上市公司持股H股、亚太市场品种的比例明显在显著上升,涉及公司有工行、建行、中国银行、三一重工、丽珠集团等。11月7日,平安保险、华泰财险获得QDII,这表明A股市场中最大的主力机构之一,保险资金也面临资金流出的可能。其它方面如:目前全球市场面临金融动荡的风险,周三美国股市受次级债风险延伸、国际油价大涨等因素影响,出现重挫;国家统计局6日发布的宏观经济预警指数显示:9月指数为121.3,较8月上升4.00点,且指数已连续两月位于趋热区间,不排除金融调控政策再次短期内出台;部分基金跌破净值已开始影响基金投资者;股指期货推出的步伐越来越接近;多层次市场建设进程加快等均构成了A股市场较为严峻的短中期基本面因素,特别是在总体估值处于高风险区域的A股市场,基本面的不确定性风险累积较多,而研究三季度报告显示:上市公司经营业

绩总体出现放缓迹象,年度经营业绩能否提升仍然存在较大变数。近期沪深A股连续出现品种重挫或指数关键位破位正是基本面因素不确定性的综合性体现。

从沪深品种在连续下跌后出现重挫的市场轨迹来看,近期大跌其实并非是偶然的重挫,而是量能演变与基本面转化的重要体现,也是市场自身修正的开始。对于市场而言,作为投资者仍需关注量能基本面对时空转化。短期而言,由于对于部分机构品种特别是缺少业绩支撑的高开新股、股价年度透支业绩增长过多、刚开始修正的品种要保持耐心观望;而对于调整过大、股价优势明显、业绩增长的品种仍然可以保持积极心态,但对于绩差股则应小心新交易机制未来股指期货的定价机制传导,形成更加严重回归的可能性,应保持中线回避。

链接:
相关沪深市场行情热点详述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>
北京首放:牛市中中期调整目标指向何方
广州万隆:蓝筹板块杀跌何时可以抄底?

机构论市

风险有待继续释放

周四股指震荡走低,蓝筹股成为重灾区。低市盈率股、绩优股平均跌幅超过5%,短期走势弱于大盘,蓝筹股虽然长期趋势看好,但由于前期明显跑赢大盘,升幅可观,近期回吐的压力尚未完全结束,风险有待继续释放。目前的股指在弱市格局之中,但继续大跌的可能性也较小。(申银万国)

短期存在反弹要求

昨日周边市场普遍出现大幅下跌,香港市场恒生指数跌幅超过千点,以中石油为代表的国企H股也出现全线下跌,带动A股大盘蓝筹指标股整体性下跌,此外近期政策面负面消息不断,短期不利因素的预期逐渐增强,导致观望抛售气氛加重,不过考虑到当日尾盘已经出现恐慌性抛售的走势,预计短期出现反弹的概率较大。(方正证券)

市场调整仍将持续

周四市场出现大跌,沪深两市双双跌破60日线重要支撑位。目前资金面压力依然较大,整个市场高估状态较为明显。周边市场走势如港股的连续调整也给投资者信心以较大冲击,A股对于H股的明显溢价也影响投资者短期参与A股的热心,加上获利盘的兑现需要有个过程,预期短期市场仍将维持弱势。(华泰证券)

关注成交量变化

周四的暴跌主要受到境外股市的负面影响,港股暴跌对中国石油、中国石化以及银行板块等含H股的大盘股形成拖累,而成交低迷显示目前点位对于场外资金仍不具备吸引力。这样,周五凌晨的美股走势将较为重要。预计周五大盘跌幅将收窄,甚至会出现反弹,但关键看成交是否会出现放大。(西南证券)

延续震荡调整格局

昨日沪深两市受周边市场下跌影响,均低开低走,并且下跌速度有所加快。整体来看,两市股指双双出现深幅调整,大部分个股处于下跌之中,成交量的萎缩也反映了当前市场参与者对股市高估值的担忧,市场短期延续震荡调整的概率相对较大。随着近日金融期货第二批全面结算牌照出炉,股指期货上市条件日趋成熟,权重蓝筹指标类个股在调整之后仍将会是市场的主流热点。(万国测评)

大盘击破60日均线

周四市场走出了低开低走震荡走低的走势,两市收出大阴线,两市跌停家数不多,个股处于普跌状态,指数走势上已破60日均线,继续大跌的可能性不大。权重股如止跌,周五大盘有望展开震荡整理。主流热点:超跌绩优股。部分资金已开始为明年行情作准备,先期建仓处于低位的超跌股,其中业绩好、跌幅大、股价低的超跌股值得关注。(北京首放)

大盘企稳还需时日

周四两市大盘受周边股市大跌影响加速探底,蓝筹股出现整体下滑,市场人气受到比较大的打击,预计下周初整个市场有望逐渐开始企稳。从技术上来看,上证综指盘中跌破60日均线,而60日均线向来被技术派人士视为“生命线”,我们认为此轮下跌将在60日均线至半年线之间见底,但短期空方占据绝对优势,在多头反攻力量没有形成之前,指数仍有惯性下跌。(上海金汇)

保持谨慎操作策略

受周边市场影响,两市低开低走,惯性下跌。从盘面来看,市场短期延续震荡调整的概率相对较大。我们也注意到,本周“二八”与“倒二八”格局交替出现,低价股的整体反弹和权重股的下跌总是处于轮换过程,但在时间上又不具备持续性,操作难度增大,故建议投资者仍应注意控制好仓位,谨慎介入一些业绩突出、成长性明确的优质个股。(汇阳投资)

股指仍有下行空间

周四股指小幅跳空低开,在几经犹豫后,终于回补了缺口,但回补缺口后股指并没有顺势反弹,而是一路震荡下挫,最终沪指指以下跌4.85%报收。从形态上看,周四的长期均线将60日均线轻松击穿,也刷新了近期的新低。多条短期均线呈现空头排列。从股指的走势上看,短期惯性下行不可避免。从成交量看,两市均没有出现放量的迹象,在无量的情况下,后市仍然有一定的下行空间。(武汉新兰德)

■B股动向

短期处于震荡调整阶段

◎中信金通证券 钱向勤

周四沪深B股未能延续反弹格局,主要是被其他市场拖累下挫。很明显美股暴跌,其中道琼斯工业股票平均价格指数跌360.92点,跌幅2.6%,为2007年以来的第五次单日跌幅,受此拖累港股市场遭受重创,恒生指数急挫过千点跌穿29000大关,A股市场也受多重因素影响连续下跌,甚至跌破了60日均线。于是B股多空相持小幅反弹的运行格局被破坏了,最终沪市B指报收于356.94点,下跌12.41点,涨幅为3.36%,深成B指则收于5912.52点,下跌251.15点,跌幅为4.07%。虽然B股指数跌幅要小于A股,但同步下跌的迹象还是比较明显的。

从盘面观察,全日个股除仅B、三毛B逆势收阳外,其余个股全面下跌。目前B股平衡态势已被破坏,将寻求新支持,预计短期处于震荡调整阶段,建议投资者观望为宜。后期可借反弹机会,调整持仓结构,对前期调整充分业绩不错的个股可适当留意。