



新基金新龙头或打造红色星期一?

上周A股市场宽幅震荡,尤其是上周三的“一阳指”让业内人士重新提振了对牛市的向往。但想不到的是,上周四、周五的持续调整又削弱了多头的信心,如此也就使得牛市红旗能扛多久的讨论再成证券论坛点击率较高的帖子。对此,笔者认为短期内大盘或将反弹,但能否持续则关键要看主流板块的脸色行事。

渤海投资研究所 秦洪

红色星期一可期

上周A股市场的宽幅震荡,一方面显示出政策效应依然对A股市场的走势有着极大的影响力。因为在上周基金的持续营销信息得到确认,新基金审批的预期也愈发强烈,这不仅仅确立了A股市场的政策底,而且也作为A股市场的后续走势注入了新鲜血液的预期。有观点称,单就封转开以及基金持续营销就可作为A股市场带来800亿元的新增资金,这将是A股市场形成市场底的重要条件。另一方面也显示出各路资金对周末效应“担心依然,对周末加息的强烈预期就是最好的说明。

不过,从周末的相关信息来看,A股市场在今日或将迎来红色星期一,这主要基于两点,一是周末加息的预期未得到证实,那么,在上周五压抑的多头做多激情或将在本周一释放,从而形成新的买盘。二是中国石化在今日计入指数。指数型基金将“被迫”开始主动积极配置,如此就会带来新的买盘,推高股价。所以,中国石化或将成为大盘指数向上攻击前进的新动能,从而带来红色星期一的走势。

能否持续要看主流板块

不过,中国石化虽然计入指数将达到权重的20%,将极大地改变当前A股市场权重股中的金融股“一股独大”的格局。但是,笔者认为,中国石化在短期内对A股市场的走势有着积极的推动力,对中长期走势来说,推动力则可能有限。一方面是因为中国石化目前的动态市盈率与英国石油、埃克森美孚等石油巨头们相比较,“估值高地效应”明显,这必然会封闭中国石化持续升值空间。另一方面则是因为中国石化所代表的能源行业虽然是国民经济的支柱产业,但本轮经济增长周期的引擎性力量

并非能源行业,而是房地产、汽车等居民消费升级的行业,主流板块是围绕房地产、汽车等产业链有关的行业,即除了房地产、汽车之外,还包括银行、钢铁、有色金属等行业。A股市场的牛市能否延续,关键要看这些主流板块能否迅速走强。

上周末上证指数的回落,除了周末效应外,与房地产股的回落也有着极大的关联。如此来看,中国石化在今日固然可能会激发A股市场的红色星期一,但红色星期一能否演变为红色星期一,则关键看银行股、地产股、汽车股等主流板块的脸色行事。可惜的是,就目前资金面格局等因素来看,这些主流板块短期内很难形成上升通道,尤其是地产股,在近期持续调整,显示出资金有流出特征。因此,本周A股市场有望出现红色星期一,但随后可能会出现继续出现夯实市场底的格局。

关注两类个股

故在实际操作中,投资者可以低吸强势股,准备年底的年报业绩行情,毕竟市场将改变前期单边下跌的走势而形成横盘筑底的行情,个股机会悄然出现,且时近年底,年报业绩行情有望随时出现。故有两类个股可以低吸持有。一是银行股、地产股等业绩有望超预期增长的品种,如民生银行、交通银行、建设银行、万科A、金地集团等。二是三季度末、四季度初产品价格继续攀升的品种,钢铁股较为典型,建筑用钢材价格已接近历史高点区域,从而为韶钢松山、莱钢股份、八一钢铁等品种的四季度业绩增长打下了坚实基础,故建议投资者对于此类个股也可跟踪。而焦炭的安泰集团、山西焦化等品种也可跟踪。另外,年底也是重组信息相对密集的区域,故也可跟踪低价重组预期股,尤其是基本面已经开始有着积极变化预期的个股,如宝商集团、三环股份、上海九百等个股。

顾比专栏

恒生指数的趋势研判

戴若·顾比

恒生指数与上海市场的相关性变得越来越高,但是倾向于过度反应。上海方面的小幅波动都可以转化为恒生指数的大幅波动。恒生指数趋势的力量与上海市场类似,但是市场的回撤度更清晰,运行幅度更大。开始于2007年8月的趋势反弹可以清晰地用一条趋势线来定义。11月5日指数运行至趋势线以下是一个清楚的早期预警趋势重大变化的信号。交易者注意观察这再发展成为一个暂时的回撤,然后再反弹回升的证据。

当趋势的反转形成时,我们寻找着以前的支撑位来定义潜在的趋势反转的限度。恒生指数的快速运行趋势,以至于没有形成重要的支撑位。支撑由趋势的性质所建立。顾比复合移动平均线短期组的宽度提供了最初的趋势支撑位。指数运行至此以下是趋势走弱的预警信号。指数运行至趋势线以下确认了这一点。

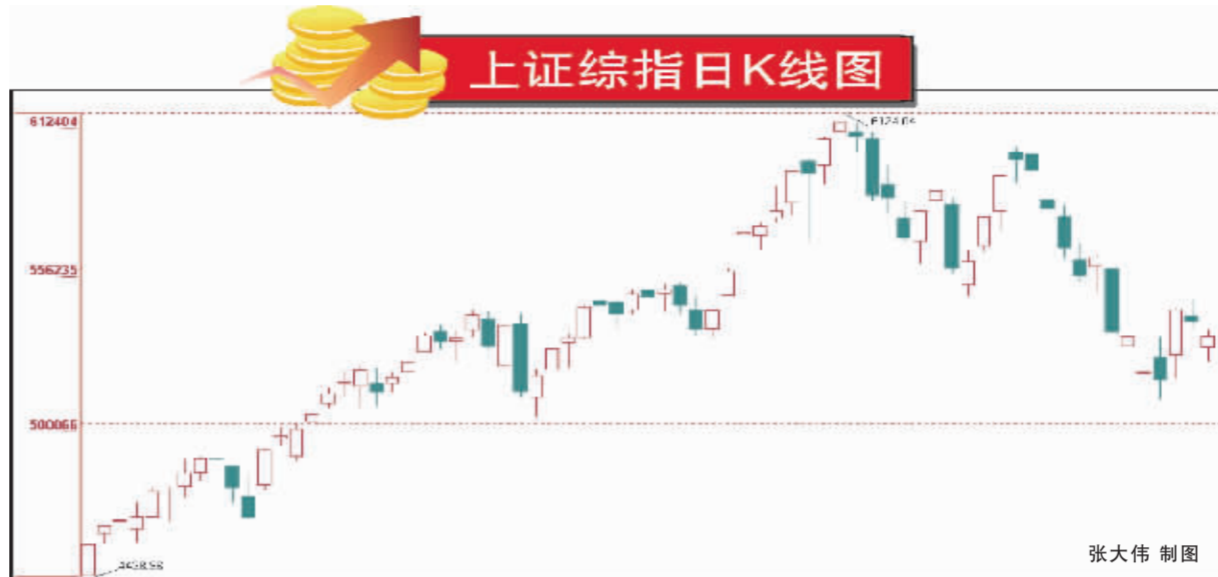
顾比复合移动平均线长期组的分离程度提供了长期的趋势支撑。支撑位从27000点附近开始,延伸到28600点。这是顾比复合移动平均线带状区

域的宽度。如果它也基于图表的支撑相关,这一支撑特征得到加强。

这个位置没有与基于图表的支撑相配合。在8月趋势反弹后,随着趋势的发展,市场没有形成短期的支撑阻力位。在8月至11月期间,市场没有试探顾比复合移动平均线长期组的支撑。强势趋势的行为没有受到试探。

指数下跌至顾比复合移动平均线的较低位置以下表明一个重要下降趋势的形成。得到证明的下一个支撑是之前的盘整位。这个位置从23500点附近开始延伸到24000点。这是一个弱的盘整位置。它没有受到重要的再试探,这不是一个得到证实的反弹位置。

顾比复合移动平均线位于27000点的支撑的失败将新的下方目标设立在24000点左右。当顾比复合移动平均线短期组运行至长期组以下时,达到这一目标的可能性增加了。对于指数从顾比复合移动平均线长期组的下边缘反弹要谨慎,直到它可以证明趋势的力量。交易者寻求指数运行至30000点以上,然后才相信反弹已转化为一个新的上升趋势。以前的趋势线会成为任何新的上升趋势的阻力线。(编译:陈静)



东吴证券

箱底确立冬播正逢时

年内第9次上调存款准备金率让市场在短期内完成了对5000点整数大关的考验,随后在超跌指标的带动下,酝酿了历史上最大上涨点数的反弹,虽然指数在反弹后又面临均线的压制,但随着政策和资金面逐步回暖,指数有望确立5000点的箱底。

众所周知,本轮市场的下跌主要是受到政策面的调控所致,无论是对外连续发行4期QDII基金却停发投资于本土的新基金,还是大盘新股的密集发行,都使市场在资金面上捉襟见肘,同时管理层又频繁发出投资者教育的声音,导致参与者在心理层面上有感恐慌,由此导致市场只得被迫选择下调。但股市的涨跌往往是过犹不及的,统计显示,上证综指从10月16日的6124点开跌至11月12日最低5032点,最大跌幅虽然只有17.83%,但之前带领市场突破6000点的指标股如中国神华、中国铝业、中国远洋等同期跌幅却超过40%,这部分蓝筹股的下跌主要

是以基金为代表的机构投资者集中减持所致。但当市场临近5000点位置时,政策面又发生呵护市场的变化。一方面是由于首批投资于境外市场的4只QDII基金水土不服出师不利,在境外市场的大震荡中单位净值全部跌破1元面值,同时中国正在考虑放弃“港股直通车”计划也广为流传;另一方面,以国泰沪深300指数基金的集中申购及基金同德和基金景阳的封转开等,年末预计将有500亿元的增量资金有望入市,这将改变市场资金紧俏的局面。从上周三大反弹中有统计数据看,当天A股市场净流入资金高达291.5亿元,创近两个月最大单日资金净流入额,机构主力们敢于在5000点位置大肆买入,说明该位置有望成为政策底。

统计显示,市场中有超过450家个股的股价在5:30“低点”之下,近6成股票自2007年6月以来始终处于震荡筑底之中,普遍的调整周期已达6个月左右。根据前一轮牛市1999年5·19行情个

股的调整规律来看,当大部分股票在经过6个月左右的调整后,至少在技术层面上的二次行情有望随时展开,因此最近这部分技术调整到位的股票有望东山再起。另外,就指数的调整规律来看,指数共5次在经历了5-6周的调整后重新启动,本次市场自10月16日以来的调整已经历了5周时间,从时间上已与之前的历史规律相匹配,由此可见,本次调整就市场上来看已基本到位。

由于市场持续下跌,近期通过定向增发以及公开增发的股票大部分都跌破了增发价。从历史经验来看,像1999年的广电电子和2006年的天威保变,虽然都曾出现过“破发现象”,但一旦行情企稳向好,套牢的机构都会想方设法自救解套。在未来市场持续走牛的大基调不变的前提下,那些基本面优秀的品种如振华港机、景兴纸业、七匹狼、浙江龙盛、博汇纸业、华胜天成、横店东磁、万通地产和苏州高新等可重点关注。(江帆)

陈晓阳

大盘继续盘整守候“靴子”落地

上周末消息面较为平静,并没有出台加息等调控预期,使得当前大盘处于恐慌担忧之中的悲观情绪有所缓和。不过指标股群体虽然止跌企稳,但在加息预期等政策尚未明朗的情况下,股指只是暂时确立短线支撑,进一步大幅转强的时间还为时尚早。因此,笔者认为,本周大盘将继续盘整小幅震荡上行态势。

眼前来看,在流动性过剩和通胀压力严峻形势下,管理层并没有尽快出台加息等调控预期。这说明管理层也在进一步观察经济动态变化。因为刚刚公布的宏观数据表明,虽然CPI数值企高不下,但经济增长速度有所放缓,工业增加值略有回落,经济过热的势头开始缓解,且近期股市的单

边暴涨也不符合防止股指大幅波动的意图。其实加息预期的延后,并不利于大盘的快速转强,因为在所谓的政策底尚未探明的情况下,市场短期底部难以构筑成功。虽然前期宏观调控的效果针对目前经济略有显现,但加息等调控政策仍将是悬在市场上的达摩克利斯之剑,这样就会使数万亿计的场外观望资金无法入市,从而导致股指的弱势继续盘整。不过政策调控只能改变市场的短期表现,无法扭转由基本面因素所决定的长期市场趋势。在人口红利、消费升级和城市化进程等因素的推动下,牛市的根基并未动摇。

与此同时,本周多只基金将进行拆分、封转开”或恢复申购,从而给市

场带来了新增血液,并且港股直通车的延后实行,同样传递了政策导向积极呵护大盘的信号。而上周沪指急速下探5000点附近企稳回升,表明股指在5000点下方显然是诱空陷阱,加上政策面态度的悄然转变,后市投资者的信心有望慢慢恢复。然而,本周初,近四分之一沪指权重的中石油即编入指数,该股的表现以及对于蓝筹群体与指数带来的方向性影响应予以密切关注。

在操作上,一方面,参股期货、创投以及军工等具有投资亮点的题材,值得短期挖掘。另一方面,受制于市场系统性风险的释放,被错杀的具有成长投资价值的板块个股有望出现矫枉过正的投资机会,如商业、地产等。

金石专栏

五千点缘何止跌回升了?

金石

“五千点真的止跌了!金博士还真准!”这个“金粉”忘了我曾说过今年3100点封顶呢。股市预测总是有对有错,华尔街有句行话:犯错误是可以的,坚持错误就不救药了(To be wrong is fine, but to stay wrong is unforgivable)。有人问为什么会在五千点止跌回升?请大家再看着我6月3日给《证券时报》的文章,写着3450点止跌。两次预测用的是同一个方法,即高位回调在20%左右止跌。在上升趋势不变的前提下,暴涨的股市几乎必然发生高位回调,但只要回调适度没有导致心理崩溃,市场趋势就没有实质性的改变。方法如此简单,以至于有人会怀疑理论的科学性。其实,科学都是简单的常识,只不过人们喜欢故弄玄虚、化简为繁。

上证综指是中国股市的情绪杠杆,就像美国股市中的道琼斯一样。当股指下跌接近20%的时候,部分波动系数较高的股票,即贝塔值偏高的股票群,跌幅就会超过30%,这时想“割肉”的人手软了,卖压减少,市场止跌。通俗地说,就是要区分什么是割肉止损?什么是刮骨疗毒?机构的止损线可以通过计算机预先设定,到时强制执行,以防基金经理们临阵手软。而散户以手工操作为主,临门一脚的功夫通常较差。原因也很简单,机构是管别人的钱,散户则是管自家的钱。我曾经在散户中做过几次现场测试,请跌幅30%以上还能割肉止损的举手,应者寥寥无几。这说明中国股民割肉止损的价格底线不高,股价一旦跌破心理底线,多数人都没有关云长刮骨疗毒的气概,于是“死猪不怕开水烫”,电脑关机不看了。

用市场情绪理论解读股市波动,现在已被接受为主流理论。行为金融学大师希勒教授设计过一个问卷:对你来说,哪个理论在股市中更有效?投资人心理的理论,还是经济学的基本面理论。”选择前者的投资机构占67.5%,散户占64%。上周沪指下跌接近20%的时候,一半以上个股的跌幅超过了30%,也就是半数股票变成了“死猪”。这时,股票交易量急剧萎缩,逼近过去半年的股票交易量底线,表明股市情绪进入绝望状态的前奏,这使我再次想起索罗斯先生的名句:市场在绝望中落底,在欢乐中升腾,在疯狂中毁灭。

希勒教授的非理性繁荣理论说明:投资人做决策时的情绪状态是牛市背后最重要的因素之一。”但市场情绪和股票价格一样飘忽不定,不仅会脱离股票本身对应的公司价值,甚至可能超越股票市场,演化为非理性的爱国主义情绪。用这个论点看当前的中国股市,金融股和中石油的市场地位就非常微妙了。尽管中石油回归后高开走低,从48元降到36元,但是距离巴菲特别中石油的卖出价还是高出三倍以上。内地股市如此高调迎接“共和国的长子”凯旋归来,新闻媒体更是反复宣传中石油成为全球市值第一股,这背后难道不正是一种狂热的爱国主义情绪吗?所以,从基本面看跌中石油有道理,从情绪面看好中石油也有道理。本周中石油就要计入指数了,这只股票的走势将决定沪指五千点能否守住市场的心理底线。银行股也是一样,中国的大牛市把银行业从财政部的出纳转变为现代金融业的新秀,并且构成了内地股市的价格中枢。从我上上周分析的四个特殊溢价元素看,银行股短期内也难以发生大幅回落。两大支柱不倒,牛市情绪难消。

股市情绪通过传统媒体和互联网传递到千家万户,这是一种思想的传染,它把越来越多的人变为投资人,并使投资市场的范围远远超出了股票和基金。盘点2007年,中国有五大惊奇。股市:全球估值最高!房市:价格越调越涨!黄金:发现大金矿,金价反而升高!藏品:陈逸飞的画拍出四千万!其它:涨幅最高的是普洱茶!人们常常用股权分置改革来说明本轮大牛市的崛起,但是,股权分置和一度涨价逾十倍的普洱茶有关系吗?和陈逸飞画的《延安颂》有关系吗?所以,本轮牛市的背后一定还有更为深刻的社会经济原因。如若不知其然,妄言牛市即将结束,必然会言之过早。欲知后市详情,且待下回分解。