



谁将是未来反弹行情的主导力量

近期,大盘在回调至5032点后产生单日反弹,但并没有持续。在外盘大跌、中石油计入指数及中铁即将发行等因素影响下,大盘再度出现探底行情。大盘权重股轮番补跌,后市何去何从?“二”或者“八”,谁将是未来反弹行情的主导力量?

西南证券 罗勇

真正的B浪反弹尚未开始

从技术面走势分析,大盘自6124点开始下跌以来,第一次探底5032点获得短期支撑,其下跌幅度为21%左右。对历史走势的实证研究表明,在牛市环境中的中期调整,其绝对调整幅度一般在15%—20%之间,包括去年以来的A股牛市,每一次的中期调整都没有超过这个幅度。以此进行推断,上证指数在5032点应该达到了短期调整的幅度,大盘日前的掉头向下,可以理解为二次探底的过程。不过,从大盘第一次低点5032点产生的反弹来看,其力度非常之弱,因此,此次反弹不能定义为B浪反弹。二次探底也不应该是C浪下跌的开始。从成交量水平分析,大盘在下跌过程中成交量萎缩较快,尽管该指标显示大盘承接力有限,但一般成交量水平萎缩到一定程度会形成底部。因此,真正的B浪反弹尚未开始。

外盘止跌或成A股反弹契机

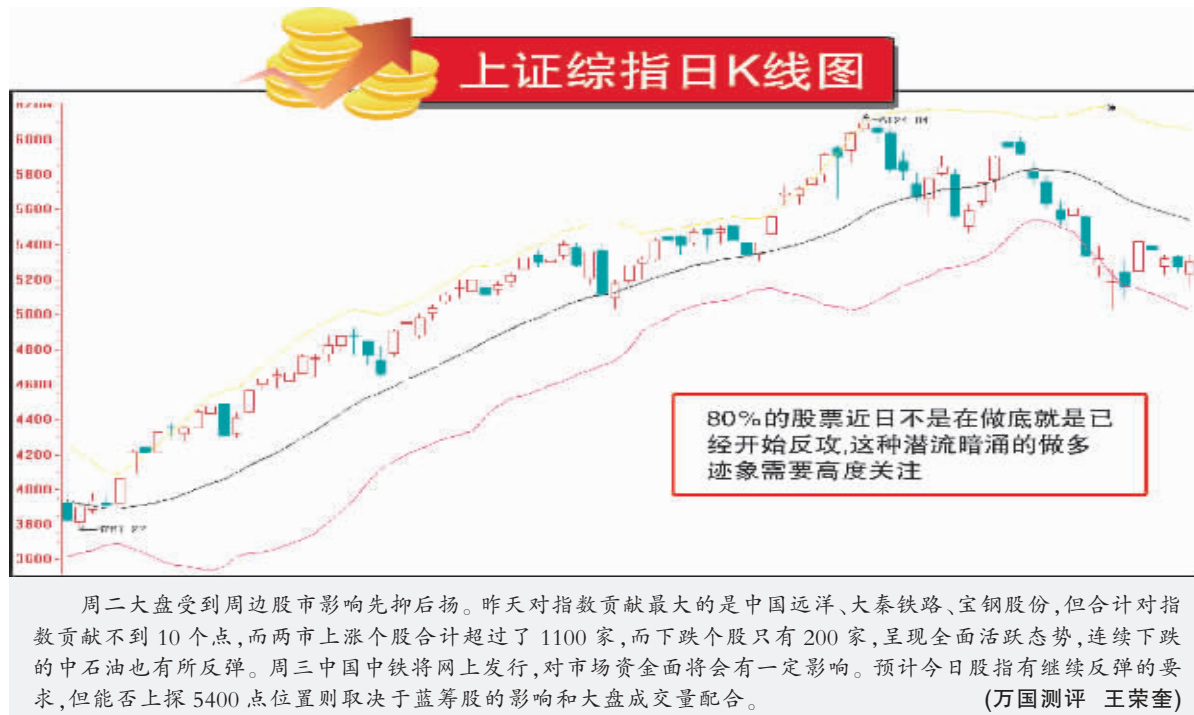
从A股市场近期走势来看,显然受到外盘,特别是港股走势影响甚大。以香港恒生指数为例,9月27日开盘26664点,至10月30日31958点,涨幅高达19.85%,而同期上证指数涨幅为14.72%,H股指数的同期涨幅更大,显然是港股拖着A股走。A股市场实际上在9月6日以后走势已经非常疲软,原来的上涨轨道角度放缓。而港股在9月底的暴涨,无疑把一辆快熄火的小车捆上牵引绳又拽起来高速跑了一段。所以,从自身的内在动力而言,A股在9月份本该调整,因港股的作用使之不调反涨,为日后的大幅回调埋下了祸根。由于美国次级债风波未息,而港股是一个开放

型市场,受美国股市影响很大,再加上不久前“港股直通车”的缓解,使这辆高速行驶列车终于减缓下来。从11月12日开始,恒生指数连创新高,可以说,港股走势直接压制了A股的反弹。但从近期港股走势来看,经过了大幅的回调,恒生指数再度下跌的空间已经压缩,一旦美股止跌,港股反弹将很快发生,这样A股才会迎来真正的反弹行情。

是否应该弃“二”抓“八”迎反弹

自7月19日4000点启动的上涨行情中,以基金为主导的大盘蓝筹股热点是引领大盘连续拉升的主导力量。而近期,大盘在向下寻底的过程中,以题材股和垃圾股等低价股群体为代表的“八”部分,出现了缩量抗跌的走势,显示抛空压力很轻,为日后的反弹创造了条件;而大盘权重股,蓝筹股为代表的“二”部分,由于前期涨幅较大,估值普遍偏高,回调压力较大,成为近期主要做空品种。对于后期的走势,市场分歧较大,未来反弹行情到底是由“二”主导还是由“八”主导,还无法达成共识。以笔者的看法,本轮行情中“八”的部分由于做空盘近似枯竭,未来反弹动力和力度均大于处于调整趋势中的“二”;但未来如果大盘再度走强,则“二”的作用相当关键,它们才是真正的主流。因此,从操作上看,“八”部分可以作为短期抢反弹的首选,“二”部分作为长线建仓的品种。

总之,目前大盘处于中期调整行情之中,其调整的幅度和时间将比此前任何一次调整都要深或长。而外围股市的表现,股指期货推出的不确定性增加了当前操作的难度。所以在明年预期未改的前提下,提前布局明年的市场机会尤其是奥运行情,以长线的眼光平滑短期的震荡,应是目前操作的上策。



今日关注

行情仍受制于资金面的压力

上证联 沈钧

市场周二虽然先抑后扬,但追涨动力并不强,上证综指明显受短期均线压制。股指午盘冲高回落的走势,以及量能难以有效放大,都反映出目前市场仍受制于资金面的压力。

临近年底供求平衡难维持

虽然有关部门否认“冻结境内商业银行发放贷款业务”,但是在央行年内9次上调金融机构人民币存款准备金率,目前存款准备金率高达13.5%的历史新高的背景下,临近年底无不面临着贷款紧张的局面,甚至部分银行出现了无款可贷的状况。银行体系的此种资金面状况,贷款发放量下降,有可能降低包括银行在内的主要上市公司的利润,或减少金融体系内可流向股市的资金,制约了股市再度火热。

而另一方面市场供应明显增加,上证所将加快香港红筹股在沪上市步伐。中海集运发行不超过23

亿股回归A股的申请本周五上会。同时有媒体披露,继中国神华回归A股之后,另一煤炭巨头中煤能源回归A股的步伐也正式启动。公司已正式向中国证监会递交了A股IPO的相关申请材料。中煤能源此次A股首发计划募集资金约320亿元人民币,顺利的话将于下月正式登陆上交所。按上述融资规模,中煤能源有望成就A股历史上规模最大的IPO。由此可见扩容将对年底行情构成明显压力。

对新增资金入市充满期待

南方天元产业主题基金周二开始申购,其后更将有数家开放式基金陆续展开持续营销。不少保险机构近日已大笔买入封闭式基金,机构同时出现加仓开放式基金的迹象,上千亿元基金吸纳的资金有望为市场提供稳定器。另外根据安排,有望于年底之前将QFII的投资总额度由现在的100亿美元扩大到300亿美元。上述信息强化了对后市资金面的乐观情绪,反映在市场中,每次急跌都有抄底资金介入。不过基金渠道流入的资

金难以立竿见影。拆分的几只新基金未出现往日发行时最常见的提前结束发行公告的情况,表明经历本轮下跌,基金难以再现狂热抢购,最终基金渠道流入的资金可能会大打折扣。

以时间换空间构筑短期底部

目前市场量能始终难以放大,显示出市场估值过高后,遭遇资金面收紧,引发价值回归。市场也越来越认同这种价值回归的调整,投资者慎买慎卖,造成上涨时追涨者寡,下跌时杀跌者少,股指陷入上下两难。这种僵局需要强大外力打破,靠存量资金很难走出僵局。市场内外因素造成的下跌局面仍需时间来修复,市场在五千点附近区域横盘,以时间换空间,短期内还是一个筑底的阶段。周三亚洲最大的铁路及综合建筑承包商中国中铁网上申购,而其发行量达46.75亿股,超过中国中石油的40亿股。随着超级大盘股的陆续发行,一级市场低风险、高收益又将会分流二级市场资金,大盘短线又会出现震荡调整。

谈股论金

5000点区间仍是牛市驿站

行情经过千余点幅度的调整,在5000点附近已经明显形成盘踞状态。人们在讨论6000点“顶”之后,也已开始讨论起5000点的“底”。但实际上,只要把5500点作为中轴位,显然可以发现,行情还是一个箱体震荡的特征,只不过5500点之上与之下是上箱体和下箱体的关系。箱体整理的形成,表明现阶段行情还难以作出趋势性定论。尽管本轮“秋季调整”行情的时间跨度、调整幅度、行情级别都比以往要大,但放大视野看,我们还是相信它是一个A股牛市进程中的中继性驿站。只是,目前这个驿站仍在构筑之中。(阿琪)

机构视点

矫枉不会过正 阶段性布局再逢时

市场进入持续下跌调整以来,投资者对于后期运行趋势的判断也产生了诸多分歧。根据我们的策略研究框架,认为近期下跌已经释放了过快上涨积累的投资风险,主导短期市场波动的调控性政策影响经过投资者领会与吸收后,其效应已经被削弱,市场自发性的调整不会矫枉过正,近期内市场波动将趋于平缓。

基于市场投资主线已从“重估”转向“成长”的判断,我们更倾向于在确定性的成长中配置资产。建议继续配置资源型行业中的煤炭股,有色金属行业中细分行业的龙头品种,消费型行业中的航空、金融、医药、旅游、食品饮料。对于受惠于人民币持续升值、行业景气明显的航空股尤其要予以关注。(长城证券研究所策略小组)

专栏

彼得林奇投资法则之六

周期性行业的冬耕夏收

姜朝

周期性股票是价值分析中比较特殊的品种,其特殊性在于:对于大多数股票而言低市盈率是好事,但周期性股票并非如此,当周期性股票业绩最佳市盈率锐减时,这可能暗示着公司业绩已陷入景气度高潮,此时糊涂的投资者可能还在选择买入并持有,但聪明的投资者却选择卖出;反之,对于大多数股票而言,高市盈率是坏事,但对周期性股票而言却是好事,当周期性股票业绩连续数年极差时,将是最佳的买入良机。最典型的周期性股票是资源股。

彼得林奇投资法则“费尔普斯—道奇”一役即为经典。投资周期性股票并非产业景气度低迷就能买入。在很多情况下,周期性股票很难抵御产业寒冬的考验,在产业景气复苏前就已死去。因此彼得林奇在考虑介入“费尔普斯—道奇”时,首先研究股价,1991年时股价已从每股39美元高点回落到每股26美元,同期每股利润也下降了50%;其次,也是最重要的价值判断依据,是公司的资产负债率是否稳健足以抵御产业寒冬,当时“费尔普斯—道奇”拥有净资产168亿美元,但只有3.18亿美元总负债。显然,无论股价如何波动,公司也不会破产。随后,彼得林奇又对公司隐藏的客观资产、资本支出、技术改造等各项成本因素进行计算。最终,果断决定在业绩滑坡之际投资“费尔普斯—道奇”。在1992年之后股价逐步回升时,彼得林奇所做的便是耐心地持有。

对照彼得林奇的经典案例,境内股市这轮牛市中很多资源类股票也是相当成功的经典范例,如:铝业股、铜矿股、黄金股等。另外券商股挂帅牛也是经典的周期性股票,熊市时不少券商倒下了,令投资者唯恐避之不及,但牛市来临后,券商股无论上市与否,都成了投资者追捧的香饽饽。不过,在现阶段股市走了一大截的背景下,投资者借鉴彼得林奇投资周期性股票的成功经验则需要考虑的更多。首先,对于景气度最佳的周期性股票,短期虽难言周期性拐点已现,但明年春季的优异年报可能并非买入佳机,而且当未来股价下跌市盈率锐降之初,周期性股票的市盈率率将更加吸引缺乏经验的投资者,这时对周期性股票缺乏了解的投资者可能会付出昂贵的代价。其次,当牛市拐点尚未出现之前,现在投资者仍能关注的应该是弱周期性股票和景气度处于谷底或上升周期的行业,前者集中在医药、软件、传媒产业,后者则集中在家电和消费零售领域。

首席观察

从地产股调整看A股前景:现在还不是抄底的时候

中证投资 徐辉

10月中旬以来,A股市场出现显著回落。市场龙头板块金融、地产上周开始加速回落,招商地产周一跌停报收。供求关系的恶化令地产股收益前景面临重估,是导致地产股进入调整的主要原因。A股目前的状况与地产行业有诸多类似地方,尽管A股长期牛市仍然在运行之中,但此次调整的时间和幅度可能会比较大,A股现在还不是抄底的时候。

供求关系的恶化令地产股收益前景面临重估

如果说前期有色板块领跌了第一轮市场调整的话,那么最近地产板块的大幅回落,大有接过领跌大旗的势头。由于部分城市增收二手房转让所得税,取消阴阳合同,调高第二套房贷款利率和首付比例等几大调控措施在深圳得到较为严格的贯彻,直接导致了深圳地产8月份后成交萎缩近八成,价格下跌一成,而上海、北京和广州成交量也开始萎缩,这是否成为价格调整的先兆,值得思考。

因此,当前的地产行业和地产股都比较尴尬。一方面,牢靠的供不应求关系面临质疑。投资者上半年推高地产股的理由在于供不应求,但目前深圳新房销售量下降八成,已经开始危及近期的商品房供求关系数据了。另一方面,人们还不能确认阶段性供求关系是否改变,所以还在进一步寻找新的数据。这是地产股估值依然高企的重要原因,也是地产股未来是否进一步调整的关键所在。

当然,地产股的调整对于长期投

资者而言,并不全是坏事。一方面,以5到10年的眼光来看,人们还是有理由看好地产的长期前景。第一个理由在于人口红利的发放没用结束;第二个理由在于城市化趋势下每年1%的城市新增人口确实存在住房的强烈需求。另一方面,行业的合理调整事实上有助于龙头地产公司的进一步扩张,这又对地产行业的发展具有积极意义。从这个意义上,地产股的阶段性尴尬将有望带来新一轮地产投资机会。

A股仍然存在调整的内在要求

事实上,A股目前的状况与地产行业有诸多类似地方。其一,流动性充裕使得二者同时出现了价格持续上涨的状况,而且从收益率的情况来看二者都或多或少出现了泡沫。其二,宏观调控力度的趋紧,对股市和楼市同时产生了制约。事实上,从10月中旬以来市场的调整的原因看,估值压力是根本因素,而调控趋紧则是直接因素,二者的结合导致了此次幅度不浅,而且持续时间可能有较长的调整行情。

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
世基投资 蔡福明
时间:13:00-16:00
罗利长、巫寒、陈钟、高卫民、侯英民、吴磊、吴青芸、赵伟

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