



A股市场亟需走出“三大误区”

昨日沪市在跳空100点低开下,尾市大跌230点。在没有其它任何利空的情况下,大盘再度暴跌,原因仅仅是隔夜美股和上日港股暴跌的影响。看来在当前弱势市场中,投资者当务之急是如何尽快走出“三大误区”。

◎世基投资 王利敏

误区之一: 看着美股操作A股

沪市低开100点已经不是第一次,11月2日也出现过跳空低开102点的情况。相比较而言,上一次的跳空除了隔夜美股同样暴跌外,还有冲关6000点受挫、中石油即将上市等多重原因,而昨日的大幅跳空仅仅因为美股和周边市场的暴跌影响。

虽然,由于A股市场逐渐国际化,A股走势与全球股市的关联度会不断加大,A股投资者多关注一点周边市场的情况非常必要,但完全看着周边股市,尤其是看着美股走势操作A股就大有问题了,特别是近来部分机构投资者也按照这种思路操作,已经使市场陷入了误区。原因很清楚,每个国家的股市都是该国的晴雨表,自然不可能美国刮风,中国就下雨。

A股市场近期虽然面临着调整的要求,但国内的基本面没有发生根本性变化。国民经济的高速持续发展、人民币升值进程的不断加快、流动性过剩等等众多因素都决定了目前的调整依然属于牛市中的调整。

误区之二: 看着港股操作A股

除了上述误区外,近来众多投资者采取了看着港股操作A股的思路。看上去,后者比前者似乎更加实际一点,其实也陷入了另一个误区。

虽然港股中不少H股与A股同属一家上市公司,两者的股价有一定的可比性,但权威人士的观点是,目前两者保持的价差短时间内不可能消除。近来一些QDII基金大量建仓股价大大高于A股的H股,但最新传来的消息则是多数陷入了“滑铁卢”。由此可见H股和相关A股的关

系不是一般人认为的那么简单。

目前,有人将前一日港股的涨跌作为次日A股走势的依据,明显步入了误区。我们知道,港股近日的暴跌一是因为“直通车”缓行,二是因为大盘短期内由20000点涨到30000多点,盈利超过50%的获利盘大量涌出造成的。与此同时,A股许多股价本来涨幅就不大,经过近日的持续大跌,多数已经被打回原形,甚至更低。

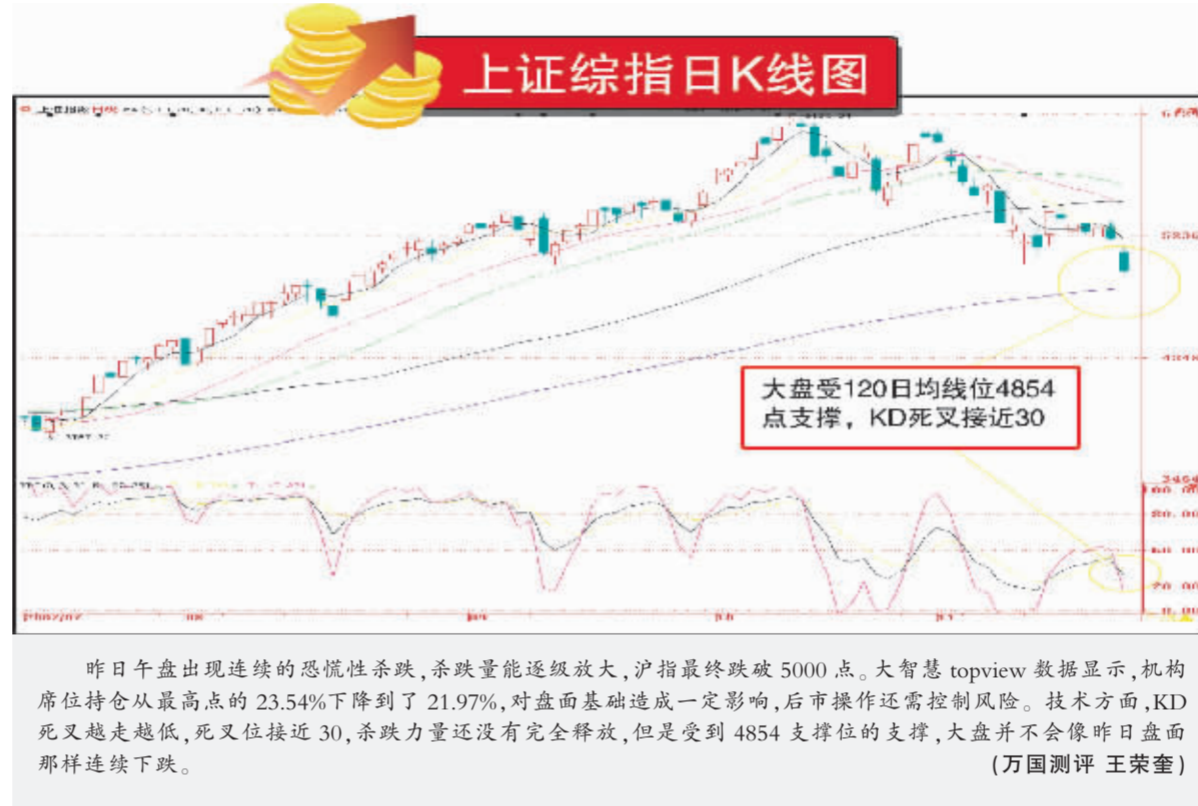
A股投资者看着这暴涨后获利回吐的港股操作A股,不是明摆着进入误区吗?

误区之三: 看着中石油操作A股

近期市场的第三个思维误区是看着中石油走势操作手中的股票。按照这一思路,只要中石油没有真正止跌,大盘就不会止跌企稳。

从中石油11月5日上市以来,该股一路下跌,与此同时大盘也是跌跌不休。尤其是本周起该股开始计入指数后,该股作为特权重股对大盘的杀伤力是有目共睹的。但中石油的下跌毕竟不能与大盘的下跌划等号。前者的下跌是开盘价过高的一种价值回归,而且由于其开盘定位过高,估计仍有相当长一段定位的过程。从历史上看,中石化、浦发银行都出现过上市定位偏高的情况,前者调整了半年,后者调整了几年,但同期大盘并没有跟着它们走。而且,中石化、浦发银行上市的套牢价分别为4.6元和29.5元,中石油却高高被套于48.6元,按照该股上市以来,大盘才企稳的理论,沪市的下跌空间还大着呢。

从盘面看,前些日走势与中石油雷同的中石化昨日走势明显强于前者。此举表明,众多权重股正在逐渐脱离中石油,重新走自己该走的路,时间已经不远了。



昨日午盘出现连续的恐慌性杀跌,杀跌量能逐级放大,沪指最终跌破5000点。大智慧topview数据显示,机构席位持仓从最高点的23.54%下降到了21.97%,对盘面基础造成一定影响,后市操作还需控制风险。技术方面,KD死叉越走越远,死叉位接近30,杀跌力量还没有完全释放,但是受到4854支撑位的支撑,大盘并不会像昨日盘面那样连续下跌。(万国测评 王荣奎)

今日关注

短线有望止跌 贸然介入仍不可取

◎北京首证

承接此前走势并受国际股市普跌影响,两市昨日惯性大幅跳空低开,不仅击穿了上周一的低点支撑,而且5000点和16000点整数关口与心理大关同时失守,市场又一次出现全线普跌的不良态势,弱势运行格局由此显得更加清晰。但是,两市是否会继续深幅下跌?大跌是否意味着近日即将止跌企稳呢?谁又是短期内企稳或回升的主力军呢?

从技术形态来看,月初完成头部形态后,两市近日震荡下调态势持续存在,深市下探低点已接近超额完成了形态的量度跌幅即16307点,而上证综指至今也未触及4919点,且量能变化判断,市场调整到目前为止依然不够充分,近日走势无疑仍难以令人乐观。仅就短期走势而言,尽管深综指并未创近期新

低,可主要股指昨日却同时出现破位下行之势,收于低点也预示着惯性下探在所难免。但这并不意味着近日两市就没有止跌企稳的可能,因为:一则短期平台破位后,形态量度跌幅位于4842点和15400点左右;二则沪市近日高点连线以日均22点的速度下行,经过12日低点所作的平行线周五位于4837点,而始于月初的下调幅度为972点,4919点正好是它的0.55倍,且昨日下午探低点恰在这波下调的一半即4967点附近;三则昨日午后特别是尾市在相对低位出现放量迹象,这往往也是市场已经或即将企稳的一个重要征兆。可见,两市惯性下调虽难以避免,但在4920点一线企稳可能性越来越大,而4840点和15400点则可能是短期的极限目标。

两市近日在调整过程中先后出现了三个缺口,目前在日线图上有两个未补的下降缺口,即11月2日和昨日的。两者的位置都在短期趋势即

低点连线附近,因此,它们在相当大程度上展示了空方的优势,并对市场将产生较大的负面影响,近日封闭缺口的可能性也就相对要小得多。

值得注意的是,蓝筹这一庞大群体近日表现较为疲弱,这也是两市近日持续下调的一个非常重要的直接原因,近日企稳回升也在情理之中,但它们毕竟已有相当可观的累计涨幅,能否持续走强还会受到其它因素的影响,特别是欧美股市和港股等周边市场普跌的影响,以及对市场影响很大的群体如地产、钢铁和煤炭、有色金属等存在诸多不确定因素。

鉴于市场目前调整仍不充分,即短期内难以终结调整格局。换言之,即便近日止跌之后,回升的空间也不能令人满意,而且期间可能出现频繁的震荡反复,投资者不应贸然参与反弹。作为一个普遍的调整现象,权重股往往会成为市场的主力军,但大多数个股却难有良好的表现机会,持续能力自然也会大打折扣。

首席观察

继续下跌空间有限 精彩好戏还在后头

◎长江证券 张凡

自5·30以来,大盘蓝筹的表现整体优于其它股票。市场在经历了6100点之后,又出现了1000点左右的调整,而前期滞涨的股票跌幅总体上仍大于蓝筹股的跌幅。那接下来的行情会就此偃旗息鼓还是好戏在后头呢?

市场流动性压力源于四个方面

从10月底、11月份以来,市场

流动性压力陡然加大,这种压力我认为来自于四个方面。

第一,宏观调控政策预期强烈,11月份已经上调存款准备金率一次,但伴随着较高的通胀数据,加息预期仍然强烈。第二,大盘蓝筹股的持续发行,使得资金盈利模式发生改变,在近期的市场中似乎打新股的收益开始显现,这点从债券型基金的净值表现就可以看出,债券型基金打新股收益率的提高得益于大盘蓝筹股的发行,这是因为大盘蓝筹股的打新股收益率往往较高所造成的,由此可以推断市场中相当一部分资金抽出打新股,对市场流动性也造成了一定的压力。第三,在推出股指期货日期越来越临近的情况下,不排除监管层对市场进行适当的窗口指导,以利于股指期货的推出。第四,10、11月份是本年度小非解禁的高峰,10月份尤其最多,这部分解禁的小非10月份可能尚未抛售,而是在11月份市场出现调整的时候开始集中抛售,这个因素可能会加剧市场的调整力度。

调整压力未必有预期之大

但是,市场的调整压力未必会像我们想的那么大,主要原因是市场并未经历过疯狂,下跌没有带来过量抛售,而前期上涨主要集中在蓝筹股,垃圾股的滞涨造成了整个市场的无量下跌,这可能预示着强劲反弹的到来。但有一点也需要注意,市场往往出乎人们意料,若下周市场继续跌破本周的低点心理点位,则会继续下行,继续未走完的底部,但是这种幅度不会很深。近期新基金的发行(包括封闭式基金封转开、基金持续营销等),也给市场带来了新的动力,问题是新基金的发行依然抢手的话,则市场仍然继续上行,但若考虑到股指期货等因素而基金滞销的话,则情况没有那么多乐观。因此,新基金的销售情况是反映市场热度的一个风向标。

我们研究发现,实际上即使股指期货出台,从长期来看也不会影响新基金的发行,只是这时候新基金的发行从普通的股票型基金转向了指数基金,尤其是股指期货标的的指数基金,这

点至少在美国市场得到了印证。因此,从现在开始就应配置中国的漂亮50,其效果,历史会给出证明的。

本轮行情只是长期牛市的一小段

另外,目前市场还有一个现象,就是A股市场和国际市场的密切程度正在加强。自进入11月份以来这个现象尤为明显。美国经济减速预期越来越强,美元再次贬值的趋势已经基本确立,相比之下,全球大宗商品一路狂飙使得市场对全球经济减速预期强烈,中国作为新兴的原材料消费国,难免受损,因此市场出现了较大的分歧。但是,目前还不需要对中国的经济产生长期的担心,中国经济正在由外向型经济转向内需拉动型经济,这个历史巨变将持续相当长的时间。因此,中国的这波牛市仅仅是长期牛市中的一小段,等到明年中国经济高位回落企稳之后,行情会再次启动,而诱因可能是股指期货,也可能是下一个经济成长点。总之,休息休息,好戏在后头。

谈股论金

下跌压力有待于进一步释放

可以预期的是,作为市场风向标的中国石油、金融、地产板块没有有效企稳之前,市场短期压力仍然需要进一步释放,而近期基金赎回潮能否持续更需要引起警惕。

市场下一步的走向取决于投资者下一个关注点在哪里。而经过持续的调整,部分基本面良好的个股已经处于超跌状态,一些超跌的高成长品种未来就面临一定的结构性投资机会。近期中小板个股的走势就可圈可点,值得高度关注。(武汉新兰德)

机构视点

2008年行业比较投资策略

我国经济在发展至今,宏观经济过热迹象逐渐显现,相应的调控政策也频频出台,受行业自身周期性特点以及通货膨胀、人民币升值、加强节能降耗等外部因素的影响,行业发展过程中的“几分欢喜几分忧”也正在加剧各行业“几家欢乐几家愁”的分化,宏观经济的结构调整也在此过程中有序推进。基于投资视角的行业配置,也不得不在关注“趋势投资”的同时重视“主题投资”,从宏观、中观角度来把握行业及相关上市公司的投资机会。(中原证券研究所)

专栏

拿捏好主要与次要因素

◎阿琪

行情回落至5000点附近,许多投资者开始患得患失,一方面惟恐行情有进一步的调整,另一方面又惦记着A股牛市的“黄金十年”。能否排除患得患失的烦恼,将取决于投资策略上对影响行情的主要因素和次要因素的取舍。如果是交易型的操作策略,则应当多注重一些次要因素;如果是投资型的操作策略,更应注重一些股市的主要因素。

股市中主要因素和次要因素相互纠缠的现象永远存在,要对股市中的主要因素和次要因素进行取舍,首先得理清主要因素和次要因素的本质特性。

股票价格的短期波动是次要因素,行情的趋势才是主要因素,因为价格波动方向要服从于走势趋向;

而相对于股票的投资价值与估值水平,行情的趋势又是次要因素,因为行情趋势又要服从于股票的内在价值和行情的估值水平,价值才是真正的主要因素;

近期一系列紧缩性调控措施导致行情调整,紧缩性调控措施似乎是次要因素,但相对于充裕的流动性它又是次要因素,流动性充裕才是个主要因素;

公司利润增长率从三季度开始出现回落,但增长率降低是个次要因素,公司利润仍将继续增长才是主要因素;

今年以来,管理层时不时地会控制一下基金发行的节奏,但阶段性控制基金发行是次要因素,中国的投资基金业仍将继续超常规发展是个主要因素;

股指期货何时推出,以及推出后对行情涨跌的影响是次要因素,市场从单边机制变为双边机制后对市场投资理念、投资模式与操作方式的改变才是主要因素;

目前“大小非”的小比例流通对行情影响是个次要因素,若干年后的全流通才是主要因素;在流动性泛滥的市场环境中,控制外资流入是个次要因素,人民币升值才是主要因素;

9、10月份行情指数虚涨是次要因素,而大多数股票在跌才是行情的主要因素;

目前行情的阶段性调整是次要因素,A股行情大趋势仍然向好才是主要因素;

中石油计入指数后大盘是涨是跌是个次要因素,中石油本身的估值水平才是主要因素;

中国船舶300元的股价是高是低是个次要因素,而它的利润水平和增长率是个主要因素;对于大多数投资者来说,股票是否涨了是个次要因素,能否真正实现盈利才是个主要因素。

股市行情永远在起起落落,类似以上的次要因素和主要因素“相互捣乱”的现象时刻存在,但在实际操作中鱼和熊掌永远不可能兼得,在任何时候,拿捏好主要因素与次要因素的关系是投资成败的关键所在。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证新演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股
今天在线:
时间:10:30-11:30
世基投资... 蔡福明
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
在线答疑:
“钱”光不再“钱”情如何?
在线嘉宾:
周杰 上海中期首席分析师
王舟懿 上海中期研发部分分析师
答疑时间:
11月23日 13:30-14:30

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