



最后半个小时的“放量”反弹寓意何在

在周二沪指两年来首次跌破半年线后,周三仍然呈现疲弱态势,虽然有小幅高开过程,但是成交量依旧萎缩,大盘权重股积弱难返。盘中股指最低曾跌破4800点。尾市稍有反弹,成交量为全天最大的。这最后半个小时的“放量”反弹,意味着什么?是有抄底资金介入还是“弹”花一现?

◎ 民族证券 马佳颖

预期模糊导致被动平衡

观察这两天市场走势,很难感觉到这是置身于一波具有深厚背景的大牛市行情中,盘面毫无可圈点之处,热点散乱且难以持续,权重板块表现不尽如人意从而压低市场重心,市场人气涣散,成交量始终在低位徘徊。之所以会形成这样一种格局,笔者认为一个很关键的因素在于投资者的预期模糊,以及由此所导致的被动平衡。

首先,投资者对牛市是否继续产生犹豫。半年线普遍被视为牛熊分界线,也是投资者心理的一道重要防线。股指以震荡下行的格局跌破半年线,而且第二日毫无反弹力度,这更加令投资者产生牛市已经向熊市过渡的犹疑,但是投资者的心理惯性以及仓位对心态的影响,使得投资者又不能或者说不愿意相信牛熊的转化。等待的耐心在一点点的逼近临界点,场外和场内投资者都按兵不动,双方陷入僵持状态,市场重心逐步降低。

第二,投资者对政策预期的不确定。进入11月后管理层对于宏观调控的言论一天紧似一天,和以往不同的是,近期政策的紧张开始直接针对市场。在沪指跌破半年线,市场陷入前所未有的迷茫时期,昨日从政策层面却没有看到任何缓和迹象,反而继续有偏紧的政策导向。

第三,投资者预期的时滞效应也是造成目前大盘走势的一个重要原因。简单来说,投资者的行动和其对市场形成判断,这个过程是有一定的时间差的,而且这个时间差的滞后效应往往会导致大多数投资者在最终的操作结果上表现出反市场而行。

市场进入期盼利好政策阶段

对于以上几个因素,笔者认为,首先对牛熊转折的判断不可过于武断。虽然股指跌破半年线,但是我们应该更关注月线。在过去的两年中月线收盘点位从来没有跌破5月均线,虽然期间有过几次盘中跌破,但最终收盘点位始终站在此位置之上。目前沪指的5月线为5200点左右,而沪指周三收盘点位在4800点,11月还剩下两个交易日,沪指能否完成绝地反击将直接关系到后市的发展和演变。

此外,从近两日市场盘面的变化来看,目前市场进入期盼利好政策的阶段。置身于国际环境中,我国的A股市场已不再是完全独立的市场,国际市场的波动通过香港市场以及热钱流动在间接地扰动A股市场。作为国家战略中一个非常关键的因素,A股市场的稳定是管理层较为关心的,防止股市“大起大落”是管理层的持续升值的态度。

昨日沪深两市最大的做空动能来自地产股。地产股是两市中能够保持弱势不跌的两个板块之一(另一个板块是金融股),其支撑的因素来自于人民币的持续升值。而最近几天,人民币升值仍在继续,但地产股却大幅下挫,笔者认为不完全是补跌原因,主要还是集中在对政策的反应。但是对房地产的政策调控并不是一蹴而就的,那么在本市升值条件未变、银行股表现还算坚挺的格局中,调控政策最集中的地产板块连续下跌,就不能不令人联想到市场进入了期盼利好政策阶段。因此笔者对于周三尾市的放量,倒是有一些期待。综合以上诸多因素,笔者认为未来一段时间市场还将围绕半年线进行弱势震荡,操作机会仍然要继续等待。



今日关注

调整已基本到位 近日有望止跌企稳

◎ 北京首证

继沪深大盘相继无量跌破半年线之后,两市昨日出人意料地高开,再次出现深幅回调态势并再创近期新低,市场弱势运行特征由此可见一斑。但正因为如此,两市近日止跌企稳的可能才会更大一些,理由如下:

大盘调整已基本到位

中期形态来看,11月初完成头部形态后,两市量能跌幅便初步锁定在4800点和16265点左右,大盘在没有达到量度跌幅前有所反弹,但反弹高点却明显受制于此前头部形态即10月低点的反压,说明市场调整并不充分或回升时机尚不够成熟,再次回落也就难以避免;短期形态看,上周四同时跳空下破短期整理平台,两市形态量度跌幅便指向4840点和15400点左右,随后的短暂回升依然是无功而返。但大盘在昨日下探过程中都达到量度跌幅,尽管量度跌幅通常并非

下调的极限目标,或两市不同形态的调整目标位存在较大差异,但在这一位置时通常会伴有暂时的回升现象,至少此处也会起到一定的止跌作用。

市场已发生积极变化

虽说两市持续下调,但市场的确已经出现了较为积极的变化,如昨日逆势上扬的个股数量由此前的482家增加至569家,而日跌幅达到或超过5%的则由百家大幅减少到65家,较大程度说明空方力量正在逐渐减弱,多方力量则相应地不断加强。值得注意的是,权重股的集体下挫在某种程度上也增添了市场企稳甚至回升的希望;两市B股特别是深市经过周二的大幅回落整体出现逆势回升走势,这对A股的运行格局很可能也具有一定的指示作用。

地量的市场意义不容低估

市场在此前6周内的持续缩量

态势非常明显,上周五更是大幅缩减至750多亿元的年内最低水平,尽管市场参与者的情形不尽相同,但一般说来,不外乎两种情况:一是因看好后市而惜售;二是因深度套牢而难以割舍。不管究竟是哪种情况,近日的持续下调无疑已印证了“地量之后有地价”的股谚,资金入市热情已经有所提高。

需要指出的是,自9月28日后的24个交易日,两市分别成交31175亿元和14290亿元,而11月8日至15日的15日则分别成交10650亿元和5230亿元,即下探过程中的换手率约为头部形态的34.2%和36.6%。此外,中国石油在此期间的成交依次为926亿元和526亿元,即若去掉该股因素的话,沪市这一比例应该小幅度降低至33.5%。

两市目前调整已基本到位,短线止跌企稳可能大大增加。即便股指惯性下探,大盘周线的低点连线也会构成支撑,下穿则很可能具有“诱空”之意,而且还可能因此加大市场回升的力度。

专栏

寻找行情的新引擎

◎ 石长军

近期大盘在中国石油等权重股拖累下节节败退,大幅回调,周三一度跌破4800点。由于个股处于普跌之中,很多投资者已无所适从,亏损累累。其实,大跌之后是黄金,调整正是逢低吸纳和主动换股的良机,只要对趋势加以分析,不难发现新一轮行情的新引擎。笔者认为,中小板可能会成为主流资金积极运作并强势拉升的新热点,个股机会将会层出不穷。理由如下:

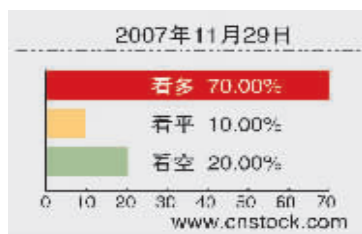
首先,年报行情即将展开,业绩浪和送股题材一向受到投资者追捧,而中小板有望成为黑马的摇篮。这是因为中小板不少个股尤其是今年上市的次新股具有小盘、高成长和高含权这三大特点,大比例送股的可能性比其他板块要大得多,一旦有新资金关照,就会在年报行情中脱颖而出,出现良好的涨幅,年报中业绩增幅大并推出10送10分配方案的个股按往年行情甚至有望在短期内股价翻番。

其次,创业板推出前,各路资金会选择哪个板块来预热呢?毫无疑问应该是中小板。和中小板相比,创业板具有股本更小、科技含量更高、成长性更好、题材更丰富、风险也更大的特点,推出后其股价定位一般应比中小板更高,而且由于有创业风险投资的介入,其股性也会更活,这些都会成为主力资金炒作中小板的理由。投资者尤其要关注中小板中成长性好、科技含量高、有风险投资资金参与的个股,它们最有可能成为预热行情的领头羊。

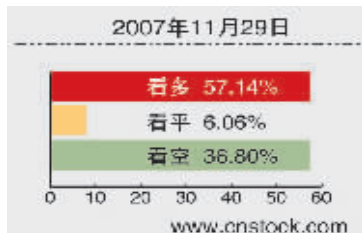
最后,中小板新股在前期经过疯狂炒作后目前定位已趋于理性,股价泡沫已被挤干,此时上市的中小板新股往往孕育着大机会,一旦行情回暖它们将会在主力资金坚决做多之下出现连续拉升的走势。一般而言,中小板新股若股价只比发行价高50%时,说明行情已极度低迷,大盘底部已为时不远,新的上升行情一触即发。如近期上市的海得控制、华天科技、新嘉联目前股价仅比发行价分别高出48%、65%、75%,跟炒作高峰期新股动辄300%乃至更高的涨幅已不可同日而语。再加上许多涨幅巨大的次新股如正邦科技、北纬通信等在经过连续阴跌后股价已被腰斩,反弹后下跌动能再度释放;还有怡亚通、御银股份、广电运通、广百股份等有机构资金介入的个股涨幅已相当充分。这些都表明中小板具备了重新走强的基础,一旦大盘企稳就有望率先活跃。

种种迹象表明,在经过连续回调后,大盘的主动性杀跌动力得到了较充分的消耗,投资者此时已不宜盲目割肉,而应精选个股,前瞻性地把握下一轮行情的主流热点,这样才能化被动为主动。中小板由于具备了以上有利条件,其中蕴含的投资机会可能比蓝筹股更大,值得投资者加以积极关注。

十佳分析师指数



上证网友指数



首席观察

机构酝酿抄底 密切关注四大板块

◎ 长江证券 张凡

本周市场创出新低,根据前期的判断,市场将继续走弱,预计在4500-4700点之间筑底,并且时间比较长。

未来地产股仍有机会

在此轮下跌的过程中,我们明显观察到量能缩得很小,但并未出现放量下跌的局面。观察基金净值的整体变化,发现股票型基金的净值跌幅远

小于大盘指数(不排除个别基金净值跌幅较大),这说明基金的仓位已然较轻。那么显然这轮下跌不是基金所为,应该是个人投资者的羊群效应。实际上,在本轮调整过程中,很多股票的估值已然具有吸引力,而前期大幅上涨的地产股则显得估值偏高,投资者在调仓的过程中减持估值高的股票买入估值低的股票是很正常的行为。另外,前期存在资产注入与整体上市题材的地产股在本轮调整中也颇为猛烈,这是市场自身调节的正常行为,未来地产股仍有机会。

抄底关注四大投资品种

回过头来想想,现在手里掌握大量现金的机构下一步会怎么行动?答案是抄底。关于投资品种的选择,我们有如下选择:

1、金融地产。这是最无分歧的板块,人民币升值因素是其当然的主导因素,只要升值不止,其上升的基本面动力就不应衰竭。当然,这里面有分化,行业龙头仍是我们的第一选

择。在经济出现拐点前后,业绩大幅波动的是行业龙头,而小公司抵御风险能力较弱,波动性较大。从现在开始,我们应该规避经济波动的风险,从而配置行业龙头。

2、能源指标股,如中国石油、中国神华。考虑到利润回归上游,我们当然选择处于上游的采掘业,这里面仍然强烈推荐指标股。中国神华在经历了30%的下跌后,不应引起资金的关注,同时煤炭价格的不断攀升可视为刺激能源股上升的因素。关于中石油上市后的下跌,我们认为是短期定位太高所造成的,由于中石油的表现与大盘指数高度相关,所以只要中石油企稳,大盘指数就有望企稳,预计在30-33元附近是一个较强的支撑位,根据我们对油价的分析,后市依然看好中石油的表现。

3、钢铁股。钢材涨价直接构成了钢铁股上涨的理由,这种趋势应该能一直保持到年底甚至明年年初。考虑到钢铁股的权重效应,整个板块对大盘的影响是相当大的,其中不乏有被低估的个股,投资者可以趁低吸纳。

4、整体上市与资产注入。这个题材明年将继续延续。在行情火爆的2007年,若加快央企整合的步伐,则无疑对大盘是火上浇油;若在2008年出现调整,则该题材无疑会成为再次刺激人气的板块。所以投资者不应对此失去信心,建议继续密切关注这个板块的动向。

大盘蓝筹仍为市场方向所在

关于操作层面,不建议投资者杀跌,不过调整仓位是不错的选择,我们仍然坚持大盘蓝筹为市场方向所在。若有投资者已投资了上述板块但被套,我们建议持有,理由如下:除了基本面的支撑外,不确定的市场因素也会刺激其上涨,只是这种时机难以把握。比如说,虽然股指期货很难分析其推出的具体时间,但是大的方向我们应看到,各方面的工作都在加快进行,推出是势在必行,长期投资者没有必要考虑市场短期行为。从现在来看,到明年年初,市场向上的动力依然存在,保持信心放平心态方能有所斩获。

大智慧互动网 中国金融信息服务提供商

股海赢家 分析银行基金变化,捕捉涨停板,筛选牛股,让您不再错过任何机会。

股海赢家 精彩短线操作,让您掌握更多的中国股市,帮助您成为股市赢家。

咨询电话:4006-788-111

教学时间:10:00-10:30 14:30-15:00 股票买卖 股海赢家:15:30-19:25

邀请行业资深分析师:陈雁、李彦斌、万迪

cnstock 理财

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线” 每天送牛股 四小时高手为你在线答疑

今日在线: 时间:10:30-11:30 山东神光……张生国 时间:13:00-16:00 余炜、郭峰、胡嘉、陈文、杨燕、蔡献斌、黄俊、王芬、李文辉、李纲

在线问答: 当前市道下,基民如何操作基金? 在线嘉宾: 张宇中投证券研究所基金分析师 王超 光大保德信基金公司产品发展副总监 侯斌 光大保德信基金公司投资部研究员 时间:11月29日 14:00-15:00