



宽幅震荡行情中可适当“冬播”

上周A股市场大幅震荡,先是在周初的持续大跌中跌穿半年线,市场惊呼熊来了。但随后在周四就出现大幅井喷的长阳K线,一度聚集起多头乐观的气氛。可惜的是,好事多磨,大盘在周五再度疲软,似乎表明市场尚未摆脱持续调整的趋势。

渤海投资研究所 秦洪

冷暖气流交锋催化震荡行情

上周A股市场如此宽幅震荡,主要是受中长期做多的暖气流与短期不佳信息的冷气流在盘中剧烈碰撞。因为中长期做多的趋势非常清晰,一是因为本轮牛市行情的主线索人民币升值趋势依然强劲有力,本周人民币突破7.40的重要关口,再创汇改以来的新高。二是经过近期的大幅回落之后,目前A股市场动态市盈率迅速下降至36倍,已初步具备估值吸引力,尤其是在股指期货推出的背景下,向下做空的空间相对有限。因此,当前大盘向上的空间依然乐观。

但是,冷气流的势头也相对强劲,尤其是关于宏观调控政策的预期更是如此,比如说目前为了调控2007年全年的贷款增速不高于年初的目标位,银行的放贷规模迅速萎缩,对地产、银行等上市公司四季度的业绩产生一定的影响。2008年的货币调控可能会按季度甚至是月底调控。这就使得多空气流在股市上空剧烈碰撞,也就有了大盘的宽幅震荡行情。

两大主题投资折射出“春”的信息

不过,笔者的观点是短线的利淡因素其实难掩中长线的做多激情。道理很简单,中长期趋势代表着未来的发展方向,在发展方向相对确定乐观的前提下,短暂的冷空气袭来又有何惧呢?笔者认为上周四的一根放量长阳K线就昭示着大盘的转季,在此之前,是冷空气一来,大盘就低点不断。但在此之后,虽然冷空气会带来春寒料峭的感觉,但已是春天,这是大趋势。

而且,大盘在宽幅震荡中也透露出两大“春”的信息,一是成交量

开始放大。由于目前基金的持续营销将带来740亿元的新增资金,与此同时,在前期大盘调整过程中,不少主流基金有所减仓,有分析人士推测目前基金至少尚有5000多亿元的资金可供调度,成交量放大极有可能就是基金在布局2008年。

二是市场新的热点开始显现。这主要是指2008年业绩有望大幅增长的个股,如产能释放或未来主营业务积极改观的个股,较为典型的有华星化工、巨轮股份等,而永安林业、大红鹰等行业前景乐观,公司基本面明显改善的个股则有盘中不断不断的走势出现,这些均是“春”的信息,“春”的希望。

对此,有分析人士认为,A股市场在岁末年初之际将形成两大主题投资,一是人民币资产股,既得益于它们的业绩持续增长,更得益于人民币的持续升值。二是年报业绩超预期题材,既包括2007年业绩超预期增长的个股,也包括年报高比例分配题材。

三大主线挖掘强势股

故笔者建议投资者在目前操作中,可相对乐观,积极冬播,主要有三大主线,一是本轮牛市行情的主旋律,自然是金融地产,建议投资者积极配置人民币资产股,尤其是优质人民币资产股,包括中航地产、万科、招商地产、金地集团、工商银行、交通银行、兴业银行、建设银行、浦发银行等细分行业的龙头股。同时,对于大量拥有人民币资产的品种也可跟踪,如持有大量银行股权的新希望、博闻科技以及拥有大量房地产业务的安徽水利、创业置业等品种。二是年报业绩预期浪行情的主流品种,主要体现在中小板块身上,如威海广泰、德豪润达、东方传动、中材科技、北纬通信等。三是2008年业绩相对确定增长的个股,如永安林业、大红鹰、华鲁恒升、柳化股份、六国化工、巨轮股份等等。

顾比专栏

石油冲击 100 美元

戴若·顾比

石油价格在周中回撤,很多人相信这是石油价格上涨趋势的终结。纽约商业期货交易所原油期货表明,这次价格回撤是石油市场正常价格行为的一部分。它是石油价格趋势的正常表现。

纽约商业期货交易所石油图表的最重要特征是强烈的支撑位和阻力位。它们经过了清晰界定和多次的检验,再检验。它开始于一次价格非常快速的运行到阻力位以上,实际中的快速上涨始于88.00美元的阻力位。新的推测价格目标很快到达。突破目标在97.00美元左右。这一目标是利用之前交易带的宽度计算出的。

当价格运行到阻力位以上时,价格通常会快速达到目标价格的50%。然后通常会跟着出现一次价格下跌,并对原先的阻力位,也就是现在的支撑位进行再检验。这种快速的突破上涨之后一般跟随着一次价格从目标位的回撤。最近几天的回撤是石油价格行为正常形态的一部分。我们预期看到对原先88.00美元处的支撑位的再检验。然后接着是一次反弹,并对97.00美元到98.00美元附近的阻力位进行再检验。价格

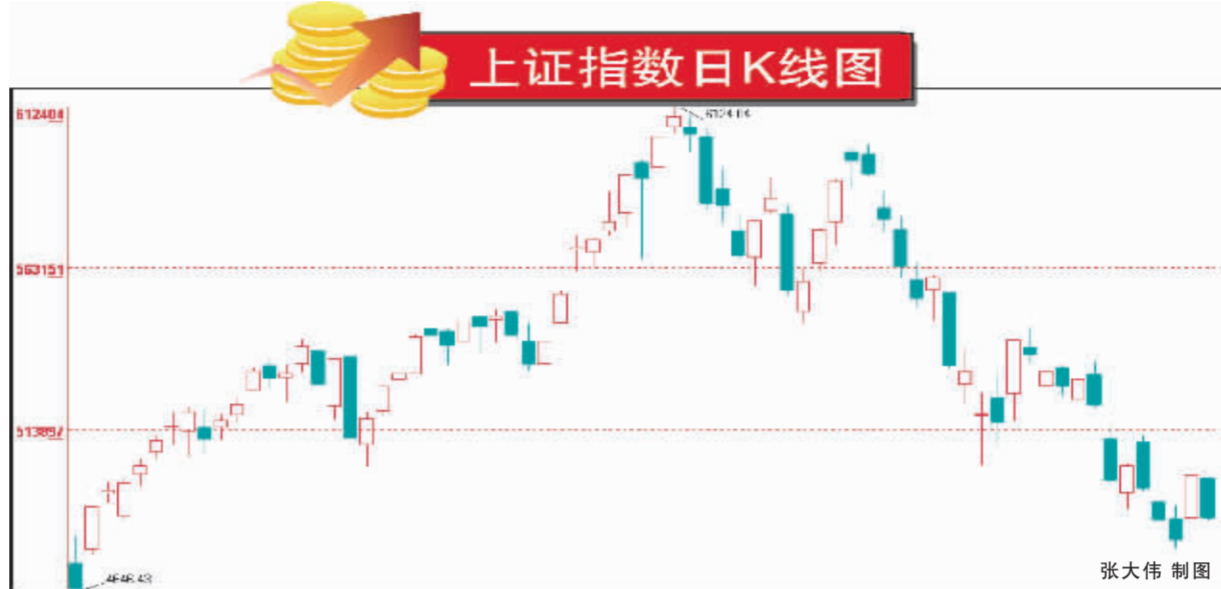
的性质是一次运行到97.00美元到98.00美元附近的阻力位以上的快速突破。

石油市场中的支撑位和阻力位形成了大约相同距离交易带。它们的宽度大约是10美元。在计算石油潜在的未来目标价格时,这是非常有帮助的。成功运行到97.00美元的阻力位以上使得新的目标位于106.00美元到107.00美元附近。

这和预期的价格突破有一个重要的不同。100.00美元的石油价格是一个心理障碍。这是一个重要的数字,所以价格在这一水平的可能性很大。然而,当价格运行到100.00美元以上时,更加快速运行的可能性更大。这表示106.00美元到107.00美元的目标可以被超越,价格或许会运行到109.00美元到110.00美元。

另外两种特征确认了上升趋势的力量。第一个特征是顾比复合移动平均线的关系。短期顾比复合移动平均线继续处于相当分散的程度。价格聚集在顾比复合移动平均线短期均线组的顶端。长期顾比复合移动平均线也是相当分散的,并为任何价格回撤提供了强烈的支撑。趋势改变的可能性很低。

(编译 陈静)



国盛证券

市场在探底中期待中铁表现

上周大盘指数继续下探,在持续创出新低之后,股指在周四出现了强劲的反弹走势,但周五市场又受太保发行的消息影响,对资金供求关系产生了新的担忧,大盘将周四的涨幅又大多跌回。目前市场的走势还在探底寻求支撑的过程中,特别是中石油疲弱的表现,使得市场投资者缺乏应有的信心,但就本周走势而言,股指不会有太大的跌幅,市场仍有止跌企稳的可能。

就近期市场股指疲弱的主因分析来看,无疑中国中石油是大盘走弱的“罪魁祸首”,在市场调整中领涨,而在反弹中表现又不强。上周五正是由于中国中石油的大幅下跌创出历史的新低,导致了股指的下跌。由于中国中石油对大盘综合指数具有巨大的影响,该股的走势对整个指数也就有举足轻重的作用,基本可

以决定大盘今后的运行方向。而目前中国中石油的市盈率依旧居高不下,与其它大盘指标个股相比,其定位依旧偏高,现有的股价仍有下调的空间,所以后市该股还将对市场产生冲击。

本周中铁即将上市流通,有望激发市场做多的人气。这是由于该股发行的绝对价格不高,有想像空间,同时由于前期中国中石油的糟糕表现,其上市后市不会有太大的定位,为今后留下相当的空间。只要该股首日定位在5-6元之间,其后就有持续走高的可能。而一旦出现这种走势,就会对市场产生积极的止跌影响,那些新股和指标类品种都会受到刺激,有望实现止跌。

就整个市场的未来发展趋势来看,由于上市公司在2007年业绩大幅增长已经成为定局,明年随着国家经济继续高速增长和两税合一的实施,

将导致上市公司的整体业绩进一步提高,有关数据显示,明年上市公司整体同比增长达到30%、40%的概率依旧较大。市场经过下跌之后,平均动态市盈率目前已经在35倍附近,如果到明年其动态市盈率将进一步下降到30倍以下,从中长期来看,市场还是有向上空间的。那些持有大量资金的机构投资者,将会认为现在的下跌是难得的买入机会,随着股指的下跌会不断加大买入力度,因此市场并不存在太大的下跌空间。

总体而言,现在市场处于人气较为低迷的时期,许多个股股价都跌破了半年线的位置,基本上已经调整到位,后市应不会有太大的下行空间。因此,投资者不应过度看空后市,而要坚定长期看好的信心,寻找市场在下跌中个股被低估的投资机会。(王剑)

陈晓阳

震荡筑底寻求升机是主基调

伴随中石油等权重股单边下挫仍未企稳,上周沪指围绕至关键的半年线展开激烈争夺。而本周资金面将面临上千亿的扩容压力,大盘将何去何从呢?笔者认为,近期股指经历持续单边下挫,各种诱发股市下跌的因素逐渐淡化,行情正逐步向好的方向发展。因此,震荡筑底寻求升机是现阶段行情的主基调。

尽管周末消息面上相对平静,但多数投资者心理依然陷入恐慌之中,半年线的得失似乎成为眼前市场敏感的焦点。按照以往经验,跌破半年线并得以技术确认将意味着行情进入熊市阶段。但笔者并不认同这种悲观论调,因为只要人民币升值、贸易顺差以及经济高速增长等支撑牛市根基存在,那么牛市行情就不会结束。目前大盘蓝筹股经过此轮下跌,多数估

值水平已重归合理,失去了进一步下跌的动力。市场焦点中石油在上市之后,截止目前跌幅已达35%,唱空者总是拿美国的石油股做简单对比,而忘掉了中国经济增长速度是美国经济的3倍。可以说,一旦中石油寻求支撑确立,随后大盘的底部就会探明。虽然当前货币政策依然偏紧,但是政策导向转暖的信号已现,如近期经济工作会议通过了企业所得草案,还有上周末公布基金集合理财业务开闸等,这些都有利于大盘行情逐步向好的方向发展。

本周市场又迎来了超级大盘股中国中铁上市发行,以及大盘蓝筹股中海集运、中投新集等申购,太保发行A股上会,加上12月份解禁股上市流通,市场资金面无疑将承受着上千亿的扩容压力。看似对市场资金面形

成较大的负面冲击力量,但是近期经过基金拆分、转型、封转开等持续营销后,也有近千亿资金给市场带来新的动力,并且基金专户理财业务开闸,虽然该业务资金不能够迅速进入市场,但是从心理层面上将给予支持。

由于大盘仍然处于宽幅震荡筑底阶段,在各种有利因素逐步转变过程中,关键的因素是量能主流热点能否喷薄而出,这样才会寻求到后市的持续回升。因此,本周操作策略上,仍然需要耐心等待,多看少动。机会选择上,一方面关注人民币升值题材范围的股票,如航空、造纸、地产等。另一方面,上周召开的中小企业论坛,管理层对其高度重视和加快推出创业板,因此本周创投题材有望再次成为投资亮点,如大众公用、综艺股份、紫光股份等等。

金石专栏

沪指失守五千,股市何去何从?

◎金石

纪鹏教授从国外回来一下飞机就问:怎么跌破五千点了?我说还差一点儿,因为中石油的下跌占了沪指两百多点,若剔除计入沪指刚刚一周的中石油,沪指还没有跌破20%,深证也还在20%的止跌线之上。股市交易量连日下跌,11月30日跌到了800亿之下,市场观望气氛浓厚,在等什么呢?市场上有不少人说大盘要跌到四千三千,还说牛市基调不变。真是笑话!如果股市从六千点之上跌去一半,哪里还有什么牛市!

从宏观的整体市场估值看,沪指六千是合理的,因为用证券化率衡量的总市值不过略高于全球平均水平。那为什么还预测沪指或将进入六千至八千点区间呢?主因之一是有近七成股票没有解禁,这就提出了中国证券化率的概念:一个是包含非流通股的证券化率,一个是不含非流通股的证券化率。如果以后者为依据计算,中国股市的实际证券化率还不到0.4,即流通总市值和GDP之比。有人把在我国香港和海外上市的中国概念股也加上,结论说中国的证券化率超过了美国。这就提出了一个问题:证券化率究竟衡量什么?是衡量全世界人能买多少中国股票,还是衡量中国人能买多少中国股票?答案显然是后者。在计算中国股票在全球股市的占比时,我们可以计人在海外和我国香港上市的股票,因为这个指标说明的是中国经济的相对证券化水平。但是在证券化率的计算中,却不应计人在海外和我国香港交易的中国股票,也不应计入内地股市的非流通股,因为这个指标衡量的是国民收入水平与可交易股票市值之间的关系。因此,在计算股市流通市值为基数计算的证券化率依然偏低,这在宏观上支持着当前的牛市基调。

牛市基调不变,还要有其它基本面因素的支持,上市公司的业绩预期是微观的基本面,人民币的升值预期也是宏观的基本面,这两个预期都支持着中国股市的高估值。除此之外,2008年新税法的生效和物权法的落实,将会在基本面整体向好的前提下锦上添花,增强中国股市的成长溢价。

沪指失守五千,主要是中石油惹的祸,这并不改变市场趋势。交易量的急剧萎缩,说明市场惜售,聪明人在等待别人先动,正如凯恩斯所说的投资者总是基于对他人的判断而参与交易。当前股市中的“他人行为”有哪些呢?我们把市场上活跃的交易主体分为四类:1、公募基金。年终调仓,高抛低吸,或者由于基金的赎回而被迫卖出;2、私募基金。总量估计在公募基金的10%左右,加上QFII和“热钱”,六千亿美元左右,年终要现金结算,所以卖出为主;3、上市公司。可投资的资金总量忽定不定,最近面临强化监管的压力,也是以卖出为主;4、散户投资。经常追涨杀跌,容易信心动摇。基于对上述四类行为主体的判断,沪指失守五千应该是短期调整,说明机构主流在准备迎接新年后的新一轮上升。

新一轮升势虽然不会像今年年初这样凶猛,但依然有50%的指数空间。把当前股市分成三只“篮子”,一篮子是乌黑的石油,一篮子是灿烂的金融。在第三只篮子里选股,我提出了一个“双黄蛋”的概念,国资委提出要把159家整合为80-100家,其中必然有二合一甚至三合一的双黄蛋,利益纷争也往往要通过上市才能够摆平。十七大报告中讲到要“鼓励发展具有国际竞争力的大企业集团”,推动产业结构优化升级。此外,国资委今年的考核指标中更强调了市值管理,股东回报和利润上缴,必然推动国资委主导的资产注入和整体上市。

研究中国股市不能“看图识字”,要研究行为主体的价值取向,特别是国有企业的价值取向变化。2005年底,银行股的总市值占比不到7%,一年后高达40%以上,背后是国家的“鼓励”。现在国家又在“鼓励”大企业集团的发展,这也是牛市基调难以在短期内消失的原因之一。过去两年,除了印花税突然上调引发政策性的调整之外,股市几乎没有做过认真的调整,这次发生了一次纯粹市场化的调整,说明股市更加健康、监管机构更加成熟,股民的心态也更趋稳定了。

沪指失守五千,权且视为球赛的中场休息。如果说上半场的主力队员是证监会,下半场的主力就是国资委了。上半场踢得精彩,成绩超出预期,下半场也不会踢得太差,应该掌声鼓励。

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
 证券投资……程曼华
 时间:13:00-16:00
 秦洪、周亮、金洪明、郑国庆、陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

股海罗盘 股海赢家
 分析每日盘势变化,捕捉热点板块,解读个股涨跌逻辑,把握先机!
 精彩超群带你走进多空博弈的中国股市,帮助你成为股市赢家。
 咨询电话:4006-788-111
 截您理财:10:00-10:30 14:30-15:00 股海罗盘 股海赢家:15:30-19:25
 特邀行业资深分析师: 陈耀、李彦斌、万捷