

深强沪弱格局显露多头力量正在酝酿反扑

周一大盘比较明显的一个特征就是深市要强于沪市。地产股的全面走强是带动深市走强的原因,沪市权重股仍然受制于中石油的拖累,因而形成了相反的走势。在成交量没有特别明显放大甚至深市略有萎缩的情况下,这样两个市场的相反格局说明了什么呢?

海通证券 吴一萍

空方:杀跌动力趋衰竭

近期市场心态处于比较谨慎的观望状态,这是从成交量反映出来的事实。500亿元出头的成交量究竟代表了什么含义呢?如果我们用换手率这个相对值的概念来考察,就不难发现,随着大小非解禁和扩容的加大,目前两个市场的流通市值已经达到了7.8万亿元的水平,那么沪市500亿元出头的换手率大概在1%左右,这个水平基本上并不比大盘处于1000点附近时的沪市50亿元的换手水平高出多少。这个数字反映的是市场目前的一个成交量状态已经处于相对比较萎缩的格局,说明杀跌的动力已经减弱到了一定的程度,要进一步释放出做空动能已经有一定的难度。

多头:显露生机和力量

尽管市场并没有展现出强烈的做多愿望,而且相反对于一些暖风信号也表示出淡淡态度,但是多头在星星点点地显露着生机和力量。第一个显露就是深市强于沪市。之所以有深强沪弱的背离走势出现,主要原因就是深圳市场或者说非主流资产摆脱了权重股的压制。周一的地产股以及前期的超跌股展示出一定的代表性,说明已经有短线资金在活跃,甚至可以理解为长线价值型投资者开始有人入场迹象。第二个显露是B股市场的强劲反弹。在没有政策面任何传闻的状态下B股全面崛起,显露出有资金在寻求安全的获利机会了。上述流露出来的多头信号是否可以理解为市场全面走强的信号呢?笔者认为还不能马上断言,这些资金多做的态度还不坚决,短线投机的性质占大多数,但是我们不能否认这种力量

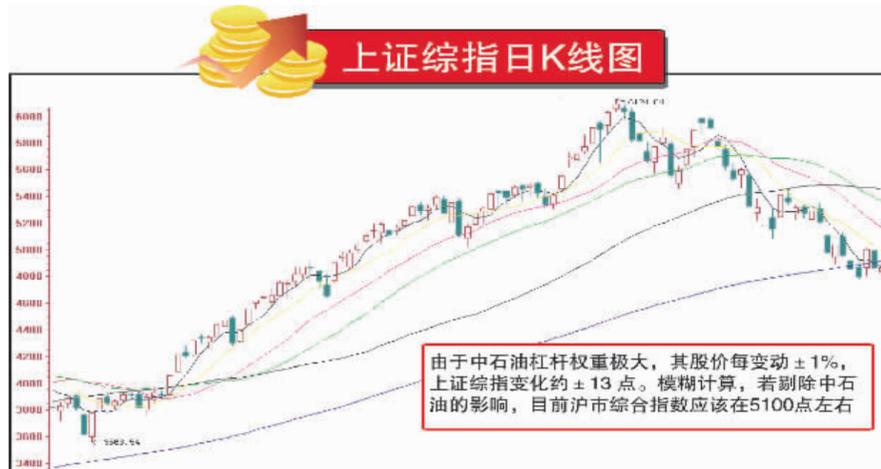
的酝酿已经开始在多个方面逐渐显露出来,这种力量在大盘权重股企稳之后很可能全面爆发出来。

外围:企稳反弹提振A股

另外一个值得参考的因素就是全球市场的企稳反弹。A股本轮的下跌尽管可以归咎于中石油,但是也不得不承认A股在全球市场下跌过程中成为突兀的估值高地,整个全球市场受到次级债风波的干扰出现剧烈波动也波及到A股。尽管次级债风波并未结束,但恐慌性抛售已经告一段落,短期底部基本探明,企稳反弹的可能性较大。在香港市场的稳定下,A股的重心有望得到托举,不管是跌幅较大的中石油也好,还是已经出现H股超过A股或者基本上接近倒差的海螺水泥、鞍钢新轧、东方电机、招商银行的阵营在逐步扩大,这些信号都有利于提振A股市场展开反弹行情。

权重股:逐步摆脱中石油阴影

大盘蓝筹股结构性的估值矛盾已经显现得比较突出:中石油作为拖累股指的主要因素,对投资者心理层面的影响在短期内还将延续,大盘权重股唯中石油马首是瞻的格局到目前为止还没有打破,只是非基金重仓的品种已经摆脱了中石油的阴影。但是这种格局的维持恐怕不会太过长久,蓝筹股整体的下跌已经使得部分个股和板块的估值优势显露出来,机构缓慢的吸纳应该是在进行中。而在非权重股已经基本上摆脱中石油阴影之后,权重股也有望逐步摆脱中石油阴影。大盘短期受中石油进一步下跌的拖累很难再有非常巨大的空间,而且在非权重股带头走好的多头感染下,在H股价差的倒逼下,跌幅较深的大盘蓝筹股仍然有望充当反弹先锋。



周一中石油反复下跌拖累大盘,该股出现此波下跌行情中第三个跳空缺口,但另一方面金融、地产等板块走好,交易再度出现大单拉升。大智慧LEVEL-2数据和TOP数据最新显示消费升级板块保持流入,未来5-10年将是中国经济发展的黄金时期,发展空间十分巨大。从大的层面看,这种消费升级主要体现为医疗保健、食品饮料、旅游、数字电视等。昨日新上市的中国中铁在DDX指标中显示出大单净买,或许对已出现第三个跳空缺口的中石油将起到一点正面作用。当然大盘能否扭转向上的契机主要还是看中石油能否止跌企稳。(万国测评 王荣奎)

今日关注

“面冷内热”显示市场已经跌到底部

华泰证券研究所 陈慧琴

大盘表面依然在调整,但盘中个股却很火爆,呈现“面冷内热”的景象。出现这种情形,主要是因为中石油等几个权重系数较大的品种继续下跌不已,使得指数难有“好脸色”。我们认为市场的主跌段行将结束,目前这个位置已经进入底部区域,投资策略就是“低吸”二字。

基金增仓板块已回落至机构成本价附近

本轮市场下跌是以蓝筹泡沫急速挤出为特征的,基金重仓个股普遍调整幅度较大,有色、煤炭部分个股跌幅多者超过了50%,基金三季度增仓的银行板块部分个股也达到半年线,即机构持仓成本附近。我们认为,一旦基金赎回压力减轻,市场即刻回暖。由于蓝筹筹码高度集中在以基金为首的机构投资者手中,未来基金持股市值的稳定关系到市场价值中枢的波动。

而4800点下方是主流机构认可的中线布局配置的安全度相对较高的点位,因此,在机构主导市场的情况下,投资者应该追随主流资金和新增机构资金的动向,把握机构投资脉搏,优化持仓结构,挖掘核心资产和潜力品种。我们认为如中国平安、中国人寿、招商银行、交通银行和建设银行等机构增持的优质蓝筹股,在跌下去之后都是会重新涨上来的。

市场将在4800点附近构筑中期底部

无论从调整的时间,还是空间,抑或是各项技术指标和形态看,市场在4800点下方继续调整下跌的空间已经有限,中期调整的底部空间已经完成,故大盘调整的时间和空间均显示12月中旬之前将以构筑中期底部为主。而种种迹象也表明,中期底部将构筑在4800点附近。首先,中石油从48元跌到目前的30元附近,已到达部分指数型基金被动配的心理预期;

其次,两市先行指标B股在11月28日已经率先企稳反弹;此外,深圳中小板个股首日涨幅已经跌至100%以下;另外,保险资金开始在低位净申购基金以及部分市场重量级人士开始吹暖风。但由于自2005年6月以来的牛市尚未出现过跌破半年线的机会,所以这次调整将可能较长时间围绕4900点的半年线进行整理,12月份整体将呈现先抑后扬走势。

震荡调整给提前布局春季行情带来难得机遇

12月A股市场往往存在“冬播春收”的行情机会,而目前5000点下方的反复震荡给机构投资者2008年行情提前布局带来难得的机遇。从近几周盘面来看,机构主力已经开始逐步介入二线超跌蓝筹股和中小盘成长股。近期,很多题材股拒绝下跌,2008年一季度非权重股或将表演,中线严重超跌的部分二、三线股如新世界、上海金陵、广州冷机、美达股份等值得关注。

谈股论金

08布局重点:白马价值股

千金难买牛回头,下跌往往蕴藏着价值掘金的良机,既在熊市的至暗时期,历年岁末亦是价值掘金的“冬藏”佳季。2007年岁末股市的冬雪提前来临了,但正所谓“瑞雪兆丰年”,牛市中的调整更是价值可贵,投资安全边际正在逐步显现,调整后正呈现出“满城尽带黄金甲”的价值洼地效应。牛市中的调整并不可怕,可怕的是投资者的信心被恐慌情绪所击倒,股指调整末期应该提前为2008年“冬播”布局。但需要提醒投资者的是,股指短期止跌有望,但是并不会马上再提前期6000点高点,而将会在千点左右的箱体盘整,投资择股时需要耐心。(姜朝)

机构视点

十二家机构本周投资策略精选

德邦证券:大盘调整已进入筑底阶段,弱势格局难以根本改变
平安证券:近期建议关注三大行业方正证券:继续震荡探底关注煤炭股天相投顾:调整未出现明确结束信号中金公司:应更多关注反弹的可能性招商证券:积极把握逢低加仓的良机中信证券:市场已进入战术性增仓期广发证券:相信最差的时候已经过去上海证券:整体调整趋势仍难以改变江南证券:仍处筑底阶段调整将继续申银万国:经营业绩仍存超预期可能

专栏

K线形态没有重复性

潘伟君

如果我们借助于技术分析做短线的话一定无法避免对K线形态的研判,不过其中一个很常见的误区就是“K线形态的重复性”。研判其中是否有主力参与或者主力参与的程度是重点,自然也会涉及到主力的操作风格,延伸到K线形态上就会带来重复性的问题,也就是K线形态会出现某种重复。比如以前平台突破后会连拉三根大阳线,那么这次类似的突破也应该会有三根大阳线,或者以前创出新高后会有一根十字星,那么这次也应该会这样等等。然而我们最终发现K线形态往往并不重复,即使偶尔出现一些重复也并没有一定的必然性。我们相信主力会根据自己的操作风格进行计划,如果计划得以实现则重复性应该会出现,但由于以下四个方面的原因导致重复是难以出现的。

首先是主力。主力操作的第一原则是顺势而为,所以一旦大盘的走势与自己预料的不同甚至相反就会调整策略。比如原先准备拉大阳线的,实际上大盘下跌,结果就做成小阳线甚至阴线;比如原先准备减仓的,实际上大盘大涨,结果就顺势拉出大阳线。由于大盘走势的不可测性,主力的操作就结果而言也有一定的随意性。

其次是筹码。现在完全控盘的主力几乎绝迹,因此外面流通的筹码并不少,甚至包括基金这样的机构大单子。而这些单子的意愿主力一无所知。比如主力准备拉大阳线但遭到某一张200万股大卖单的阻截,那么主力只有放弃;有时候营业部一些中大户联手卖出也会迫使主力放手。这些浮动筹码的不规则出击同样会打乱主力重复K线形态的计划。

再次是股价的位置。当股价在较低的时候市场抛压较轻,一旦向上突破会引来很多跟风盘,主力拉出大阳线甚至涨停也比较容易;但如果股价在高位整理后再向上突破其难度就会增加很多,连续大阳线的计划往往化为乌有。

最后是基本面上的消息。在股价的不同位置基本面上的消息对于市场的影响是不一样的,对于浮动筹码持有者的心态会带来很大的变化,同样会严重干扰主力的操盘计划并最终影响到K线形态的重复性。

如果我们实在无法放弃K线形态的重复性研判的话,就不要忘记结合以上几个方面一起进行。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一直播室
“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...程昱华
时间:13:00-16:00
张冰、李纲、吕新、陈文、王国庆、黄俊、吴煊、汪涛、陈焕辉

股海罗盘
股海赢家
咨询电话:4006-788-111
张冰、李纲、吕新、陈文、王国庆、黄俊、吴煊、汪涛、陈焕辉

首席观察

寻找基本面亮点与技术面转折点的共振

张德良

周一中国石油继续以跳空低开方式直接探至30元整数关口,但与前两周相比,中石油对上证指数的心理影响力开始减弱,特别是地产金融股的整体性反弹,给注重指数的趋势投资者带来信心。时至岁末,对于趋势投资者来说,也应站在未来一年的角度看待市场的机会,个人认为,新一轮机会应该是拥有外延增长(整合重组)与股价调整充分(在线位置)双重结合的品种。

温故知新 理清行情脉络

回顾已持续两年半的本轮大行情,每一年的上涨结构与上涨动力其实是有明显区别的。2005年基于防御策略加上人民币升值等因素,以价值投资理念为出发点,由金融地产引导大盘扭转长达五年的大熊市,进入2006年,股改这一制度变革得到普遍认同,成长性投资开始强化市场信心,继而出现普涨行情。而回顾即将过去的2007年,沪深A股的运行格局实际上已由普涨转向结构性分化,上涨动力也是多元的,上半年成长题材股全面飙升而权重蓝筹横盘震荡;5·30后,权重蓝筹股持续上涨而成长题材股反复调整;进入四季度,持续调整的成长题材股持续逆势筑底回暖,权重蓝筹股则进入快速调整。

通过对过去两年半行情的演变回顾,特别是对2007年结构调整的认识,便可以基本判断2008年的运行格局将是两类品种力量相互牵制,制约指数绝对空间,即大盘股的机会正在降低或者说正在进入调整周期,在未来一段时间里主要上涨动力将

转向权重只占40%左右的成长题材股。在此背景下,上证指数的上攻力度会降低。不过,基于权重蓝筹股的权重地位仍在持续上升,如继中国中石油后,中国移动、中海油的IPO以及大量央企的整体上市,将会反复支持上证指数底部抬高,也会支持继续创出历史新高,但上下攻击力度明显不如过去两年,其宽度将明显弱化。

机会酝酿期的选股思路

上述结构分析也可以发现,当前沪深两市A股正进入新一轮机会酝酿期。笔者认为,在股价结构调整步入尾声的时候,利用公司基本面与技术面状态有机结合的选择思路还是有其独特价值的,这也是趋势未完全形成前的有效办法。

首先,基于明年整体经济增长放缓、出口增速下降以及内需拉动需要时间等宏观因素,出现类似于一年前有色金属之类的行业性投资机会将大幅减小,与之对应的是,支持股价上涨的动力将集中体现于整合重组。

可以这样认为,无论是成长股还是蓝筹股,更强调注重整合或整体重组的外延式增长的股市。在中长期继续看好的市场背景下,2008年的投资机会更多体现于个股表现而不是行业投资机会。具体到实际操作,基于整合重组的信息不对称,操作上更强调基于一种成长预期的趋势操作。

其次,近期一批存在整合重组预期的成长股,股价探至250日均线位置附近的时候,在长期乐观预期支持下,得到一批进取型资金的支持,从而在年线位置反复甚至开始逆势上扬。当然,并不是所有品种最终都会探至年线位置,相信会有相当数量优势品种的股价将在半年线甚至72日均线之上结束调整。不过,众多年线位置品种的持续强势甚至逆转,将会给市场带来信心。

综合而言,选择基本面亮点与技术面转折点的共振,应该是当前较为重要的选股思路,也只有站在机会选股的思路,才能适应指数不能真实反映市场整体面貌的市场背景,以摆脱“看指数而看不清趋势”的怪圈。