

5000点“铁底”有逐步演变成“围城”的可能

笔者前期曾经指出,5000点“铁底”有逐步演变成“围城”的可能,目前来看,这种5000点上下200点的“围城”效应正在强化。因为始于4778低点的波段反弹,虽然由于昨天中国石油的反弹而出现走向高潮的趋势,但市场短期产生突破性行情的可能性并不大。因此,在12月份这样“承前启后”的年末特殊时段,5000点“围城”的内部,或许正在孕育明年初的市势变化特征。

于资产保值增值的需要,人们会倾向于将资产投向证券市场。但笔者注意到上半年股市中聚集的财富正在向房地产、黄金等其他投资领域“溢出”,其回流有待股市再现财富效应。最后,随着投资视野的扩大,海内外证券市场资金出现互动趋势,在5000点附近,海内外资金的“围城”效应同样突出。

之所以认为12月份的盘面具有“承前启后”的属性,是因为历来以来12月份的市势变化,一直隐含了市场对下一年度大盘趋势乃至结构性机会的共同预期。目前来看,11月份18%的月跌幅,创出了股市13年之最。不但重挫了散户人气,也使得机构对明年行情预期骤降。笔者注意到,目前已经出炉的券商2008年策略报告,几乎异口同声地将2008年的趋势特征,定位在4500点—6500点的平衡基调中。这是年末5000点“围城”形成的深层次原因。因为对于上述4500点—6500点平衡区域的中轴5500点而言,基于当前的基本面背景,5000点对场外资金还缺乏足够的吸引力。从这个角度看,目前的小“反弹”揭示了2008年平衡市预期的“失”趋势。

统计数据显示,上周沪市A股平均的日换手率为1.18%左右,接近年内峰值的九分之一,已逼近本轮牛市行情启动之初的水平。笔者认为,这种“地量”换手特征,除了反映短期做空动力耗外,更提示当前市场资金“围城”效应也在强化过程中。这主要体现在以下三方面:

首先,从“打新股”热导致9月以来网上平均中签率拾阶而下,以及年末新一轮扩容潮来临前,一、二级市场博弈格局初现。其次,由于流动性过剩短期内难以解决,出

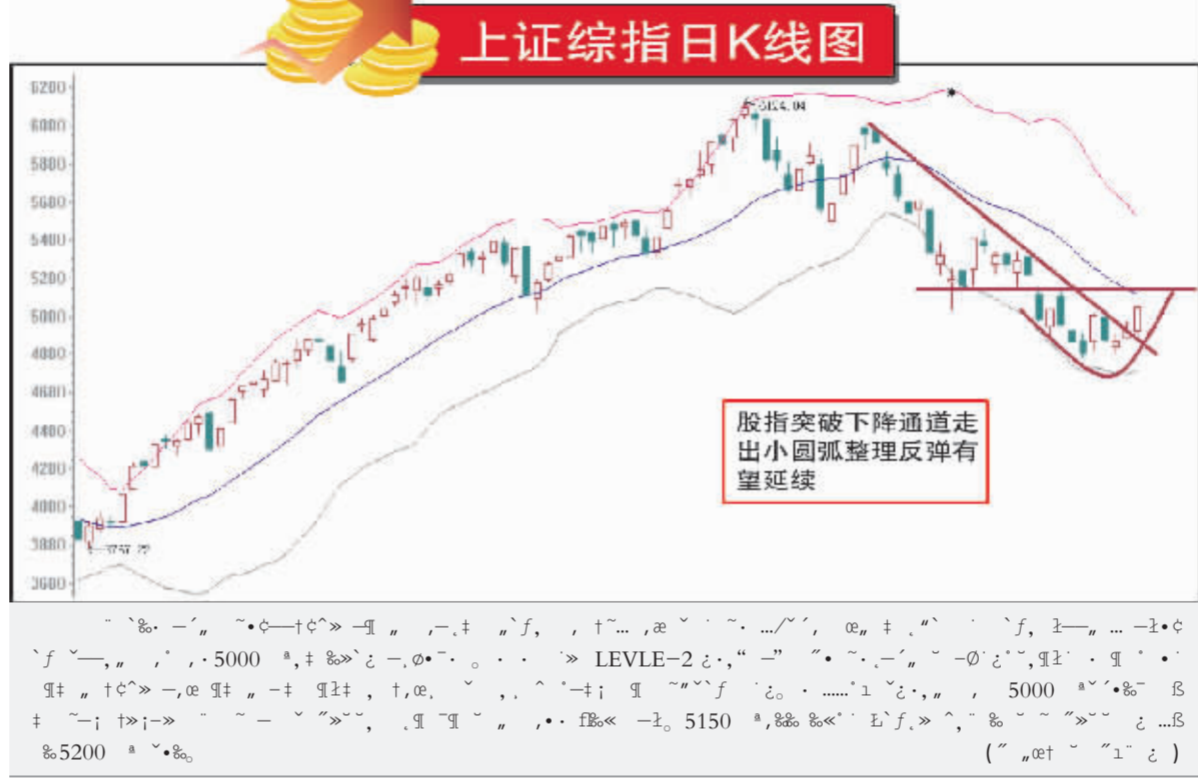
于资产保值增值的需要,人们会倾向于将资产投向证券市场。但笔者注意到上半年股市中聚集的财富正在向房地产、黄金等其他投资领域“溢出”,其回流有待股市再现财富效应。最后,随着投资视野的扩大,海内外证券市场资金出现互动趋势,在5000点附近,海内外资金的“围城”效应同样突出。

从5000点“围城”中的机构操作行为分析,积极与乐观仍是主流。这可以从三方面得到佐证:TopView数据显示,11月12日至11月14日基金在5000点保卫战投入重兵的钢铁、航空两大行业,近期强势十分突出,显示5000点可能成为部分基金的核心持仓区域;从近期交易所公开信息看,广百股份、中国中铁等新股上市初,均有机构专用席位反复联手买入,说明5000点下方对机构建仓具有吸引力;同样从媒体披露的信息看,近期南方隆元产业主题股票型基金提前结束募集的重要原因,是认为市场调整已使得基金投资能够捕捉到投资机会。这种“春潮”涌动,提示出“围城”中不乏结构性机会。

市场目前在5000点上下200点的区域内,形成“围城”效应,重要原因是机构对明年4500点—6500点平衡区域的一致预期。因此,多空力量在5000点上下的此消彼长,提示出市场正在孕育一个更大时空范围的平衡区域。目前的波段反弹还是处于6124以来中期调整的框架中,“围城”效应导致的年末市场震荡反复依然难免,“冬播”应以逢低吸纳为主。

重比例达到20%,但在沪深300成份股中权重只有1.75%。所以,该股近期的下跌对综指的放大效应比较明显,但300指数没有出现失真表现。我们的数据统计显示,在成份股前10大权重股中,招商银行、浦发银行早在11月23日就见底反弹,中国联通则早在11月中旬就展开反弹,其他个股如中信证券、民生银行、工商银行、万科A、中国石化等也都在11月底脱离中国石化的影响而展开反弹。这说明市场对于中国石化的下跌负面影响已经消化,而中国石化则成为其他权重股的跟风者。

大盘权重股率先上涨,首先是因为个股短期跌幅较大。统计显示,沪深300前10大权重股本轮调整行情最大跌幅达到32.12%,前20大权重股调整幅度达到31.99%,不到两个月时间蓝筹股出现如此大的调整,存在超跌反弹的要求;其次,相对投资价值突出。笔者曾经作过一个统计,当沪深300指数下跌到4600点一带时候,前10大权重股2008年PE值平均在26倍左右,前20大权重股在26.5倍左右,而所有成份股在28倍左右。假定未来一年我国再



种大举介入?目前哪些板块会率先成为市场热点?把握了这两点,投资者就能占得先机。

首先,是以中国中铁、中国神华、中国石化、中国石油等为首的指标股,它们无疑将成为大资金重点关注和配置的品种。中国中铁由于在低迷市道中上市,定位偏低,上市两天都有大机构大举建仓;中国神华也基本调整充分,股价泡沫得到了较好的消化。所以,行情的好转使得它们具有良好的上涨空间。

其次,是以怡亚通、广百股份、北纬通信等为代表的中小板新股,该板块因行情低迷被市场低估,在创业板即将开市的刺激下想象空间更大。它们或因在连续回调后腰斩过半,反弹动力不断积聚;或因其高成长题材被忽视,主力在低位拿到大量筹码后开始稳步拉升。而且由于该板块流通盘均不大,大比例股本扩张能力强,随着年报披露日期的临近,新资金目前介入确实是时机绝佳。

再次,是调整幅度巨大,股价跌无可跌的低价题材股,它们也有望受到部分新资金的青睐而出现较好的报复性反弹行情。一度在沪深两市已绝迹的8元以下低价股目前已有一百多只,其中有的股价已大跌了三分之二,随着行情的回暖,它们也具有了较大的反弹空间。但投资者对这些低价绩差股也要注意鉴别,千万不要踏上了年报亏损地雷。

最后,由于时近年尾,每家基金都面临着业绩考核的压力,因此只要大盘好转,基金重仓股自然要纷纷大举拉升,以求得基金净值账面上的好看和排名靠前。因此,投资者也可选择股价调整充分,单只基金仓位集中的重仓股进行逢低吸纳,它们在新的行情中也会出现良好涨幅。

总之,目前市场人气还刚开始凝聚,大盘还要不断震荡以确认底部,新资金的流向决定了市场的机会所在。

cnstock.com
“TOP”
10:30-11:30
世基投资 程昱华
13:00-16:00
余炜、郭峰、胡嘉、陈文、杨燕、蔡敬斌、黄俊、王芬、李文群、李纲
QDII
12月6日 14:00-15:00

股海罗盘
股海赢家
咨询电话:4006-788-111
10:10-10:30 14:30-15:00
股海罗盘 股海赢家
10:10-10:30 14:30-15:00
特邀行业资深分析师:陈瑞、李富斌、万迪