

红色星期一预期难以缓解两大压力

上周A股市场宽幅震荡,周四一度击穿有牛熊拐点信号之称的半年线,市场形势似乎较为严峻。但周五的一根阳线却有峰回路转的感觉,尤其是市场悄然启动的消费板块更是让乐观者眼前一亮,似乎一个由全新领涨板块牵引的新弹升行情正在孕育。那么,果真如此吗?

渤海投资研究所 秦洪

红色星期一可期

对于市场参与者来说,上周A股市场的宽幅震荡的原由其实是心知肚明,因为调控政策的接二连三出台,隐含着从紧货币政策正在得到落实,这无疑会抑制多头资金对银行股、地产股等受从紧货币政策直接影响的板块的持股底气,使得浮筹从此类板块中夺路而逃,推动着此类个股的股价急跌回落。

但是,多头资金的操作也不是被动等待,而是积极出击,一方面是因为资金是逐利的,他们会利用市场的种种重大事件而完成战略的转移。随着调控政策的一浪紧似一浪,机构资金也会迅速调整投资方向,选择那些受调控政策影响不大的品种出击,如商业连锁、酿酒食品等板块。

另一方面则是因为消费类板块也面临着一定的涨价题材预期。如酿酒食品板块中的白酒类上市公司,将明显受惠广告费用税前扣除的新税法规定,从而极大地提升酿酒食品类上市公司的盈利能力,推动着此类个股股价估值重心的迅速上移。所以,贵州茅台、五粮液、金种子酒、老白干等个股成为上周末领涨的品种。

由此可见,当前A股市场的消费板块的崛起,既有消费板块本身内在因素的刺激,也有主流资金的战略转移的利益诉求。分析人士认为,主流资金拉抬消费板块是一个准确的投资策略的转移方向,有利于得到场外资金的认同,从而推动着大盘的进一步弹升行情。而且,有经验的投资者发现,在每一次的大盘股申购过程中,往往都会有一波力度较强的弹升行情,中国石化、中国中铁等品种均如此。业内人士戏称这是存量资金在逼空申购资金,借此迫使申购资金解冻后的高位接盘,如此的资金博弈格局有利于本

轮弹升行情的延续。

也就是说,上周五A股市场止跌企稳的阳线K线具有一定的反弹行情基础,并不能简单地归结于跌破半年线行情的一次正常反抽。其反弹时间可看至本周三网上申购资金解冻,反弹空间可看至5170点的前期高点附近。如此看来,本周的A股市场走势仍然可以相对乐观一些,不排除出现红色星期一的可能。

两大压力不容忽视

但是,不可否认的是,市场的两大压力并不能忽视,一是市场热点仍难以支撑中长期行情的演绎。虽然地产股、银行股在近期受到调控政策的影响而回软,但是由于此类个股一直是本轮牛市行情的主线索,此类个股不“出山”,市场难以出现真正中级行情的。由于从紧货币政策的存在,将影响着多头资金对他们盈利能力的预期,所以短期内,此类个股不会有较大的行情,市场也难以由短线反弹行情向中级弹升行情转化。更为重要的是,贵州茅台、五粮液等消费板块本身的估值压力也较重,前期也未有力度的回调行情,想象空间也相对一般,因此,本轮弹升行情也不可过分乐观。

二是周边市场也未能企稳,说明了全球资本市场尚未摆脱美国次级债危机的影响。其中上周五道琼斯指数下跌181点,国企指数下跌375点。从历史经验来看,A股市场的走势需要外围市场相对乐观的走勢配合,否则市场的反弹行情将更为曲折。故笔者认为本轮弹升行情随时可能夭折,建议投资者在操作中适当谨慎,仓位尽量保持在50%以下,且品种可重点选择量能放大的、包括中小板块小市值品种。另外,对于商业股中的二、三品种也可跟踪,南京中商、商业城等个股就是如此。

顾比专栏

黄金趋势

戴若·顾比

黄金价格已经形成一个有力的上升趋势。在纽约商品交易所黄金图表的周线图上,我们很容易看到一条交易带,该交易带决定了目前的上升趋势。长期趋势线现在是交易带的顶部。长期趋势线从2005年10月的底部开始,而在2006年9月之前它一直作为支撑线。它也使用了2007年3月的低位。阻力位是开始于2005年7月的上升趋势线。2007年3月黄金价格的上涨受到了这条趋势线的限制。最近的价格活动聚集在长期趋势线附近。这条线现在在作为阻力位。阻力虽不是很强,但能使得价格无法站上长期趋势线。价格已经聚集在长期趋势线的值周围。

560.00美元至690.00美元之间形成了一次大的盘整形态。这个盘整带的宽度是130美元。我们用盘整的宽度来设置820.00美元左右的第一个顶部目标。当价格达到这一水平,就会在该价格附近形成一个盘整形态。

新的上升趋势线开始于2006年10月,经过了2007年3月的检验,它平行但是低于长期趋势线。现在它

在上升趋势中扮演着支撑位的角色。它使得价格的最低值是770.00美元。最近的强趋势很有可能持续,并且不会发展成盘整形态。价格活动将仍然处于上升趋势中的交易通道内部。

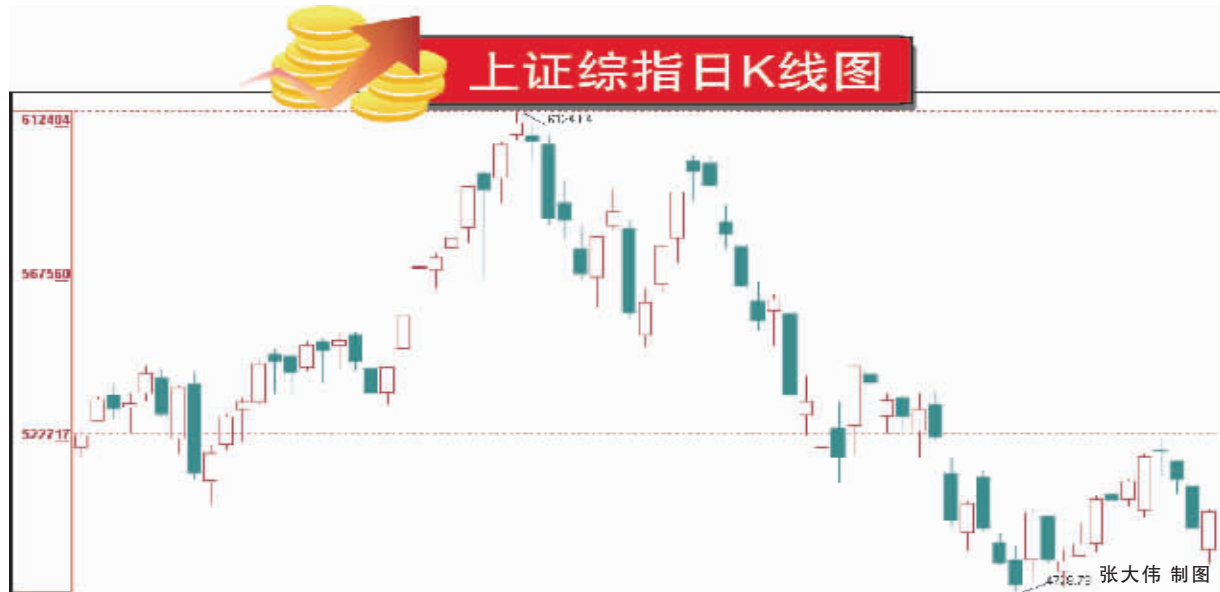
这些长期和短期的趋势线创造出一个个向上倾斜的交易通道。较高的趋势线的最大值大约是830.00美元。这一趋势通道包含了价格活动。它也形成于2006年10月至2007年5月之间。

黄金价格盘整已经形成了一个780.00美元左右的临时支撑位。这个值高于较低的趋势线。这次较小的盘整价格为朝着840.00美元上涨提供了基础。

这是一个强趋势,任何图表形态都不能用来设定价格目标。当前的盘整阶段在780.00美元到840.00美元之间。这就可以用来在900.00美元附近设定长期的价格目标。当价格突破840.00美元的盘整区域顶部时,就可以使用这个目标。

确定趋势的是趋势通道的力量。在下一季度,黄金的价格目标将在800.00美元至860.00美元之间。

(编译:陈静)



东吴证券

跨年度行情双底筑造

虽然大幅上调人民币存款准备金率并没有阻挡市场上涨的步伐,但随后在诸多利空集中出台下,上证指数一度再次失守5000点整数关。好在明显放大的量能反映出资金正进行积极的换手,因此构筑完双底后跨年度行情仍将继续展开。

对于最近市场所产生的二次探底,应该说与上周以来消息面的巨大变化有着重要的联系,特别是当创年内新高的CPI指数公布后,加息预期第二套房的认定规则后,本已因“房价见顶说”而持续走弱的地产板块更是以集体暴跌来消化利空;近期新股扩容重新加速,全周有五家新股发行,特别是年内最具吸引眼球的中国太保和金风科技的发行对内外资金来说吸引力巨大,这对于短期资金面来说的确抽血严重;另外,中国石化仍未摆脱

空方对其的打击,30元大关也被击穿以及周初活跃的奥运板块未能持续只是昙花一现,因此市场只能选择二次探底再次跌破5000点大关。

对于市场选择的二次探底,一方面确实是政策面利空集中释放所致,但另一方面也是技术上股指在首次触及20日均线以及30日均线后遇阻回落正常的回抽,而且指数的下跌幅度来看,本次由10月16日最高的6124点跌至11月28日最低的4778点,跌幅已高达21.98%,这与“5.30”时4335-3404点的21.48%基本相当。同时根据对历史上牛市行情中二次探底时高低点的数据统计显示,第二次探底时的最低点均高于第一次探底的最低点,因此,根据以上规律,本次低点将高于前期的4778点,而上周五最低的4860点有望成为二次底的最低点。另外,在最近的市场上涨和下跌过程中,市场的量能不但没有出现

大幅度的萎缩,相反合计成交金额已连续多日突破1500亿元的大关,这在一定程度上说明资金正在对2008年的潜力板块提前布局,一旦机构在低位拿到足够的筹码,且量能不出现明显萎缩,市场在双底构筑完毕后,跨年度行情将重新展开。

因此着眼未来行情的投资布局出发,对于2008年的行业选择上,虽然我们看好金融、地产、石油等核心蓝筹股的稳定成长,但这些行业超越市场的机会并不大。建议重点关注2008年可能出现超常规增速的几大行业:受益于消费升级带动的消费服务行业;受益于制度改革和健康消费高增长的医药行业;交通运输行业中的机场运营;食品饮料行业中的啤酒业及肉制品加工业;行业整体复苏向上的电子元器件;循环经济中的风能与水电行业;受益于高油价的煤化工行业以及金融业的证券行业等。(江帆)

陈晓阳

二次探底注定年末“翘尾”行情展开

近期持续震荡缓慢回升的大盘,受到来自政策导向的调控压力,一度出现破位下行态势。然而上周五行情下探强劲回升,沪指重返半年线及5000点之上,加上周末消息面并没有出现让市场窒息预期的加息措施,伴随以金融地产为首的做空主力释放了部分政策压力。由此判断,二次探底回升后,年末“翘尾”行情将在本周展开。

11月份的通胀水平再创新高,一“谐”正在研究加息”使得刚刚双倍比例上调存款准备金率后,投资者普遍再次陷入加息预期的担忧之中,但是投资者在周末并没有等来加息措施的出现,显示政策导向对市场的态度并不像上周那么严厉,也考验了管理层的调控艺术。客观而言,美联储加息措

施,与美元息差的加大,并不能根本改善流动性过剩问题,显然管理层会适度控制加息的次数,而更多地转向货币政策、财政政策和产业政策之间的协调,以及行政手段的配合,所以说投资者应该正确理解政策导向,才能更好地把握住未来行情方向。若未来再度上调存款准备金率,其实对股市资金面影响程度依然有限,因为从今年8月份就已开始实行全国性商业银行必须用外汇缴纳上调的人民币存款准备金。且目前居民储蓄资金流向股市的趋势不会发生改变,部分政策压力的释放,有助于行情反复筑底更加坚实。

临近年末,以基金为首的机构投资者为了粉饰年报业绩的内在需求,往往会推动一波年末“翘尾”行情。而

股指形态上,伴随政策负面因素的消化减弱,上周五大盘重拾升势收复各类技术压力,形态十分明确的二次探底也说明本周行情将逐步转强。加上因受产业政策影响的金融地产股进行结构性调整在上周告一段落,以消费为主题的板块引领市场做多力量悄然形成,本周行情逐步转强理应有更多的期待。

操作上笔者建议两大思路布局个股投资机会。一方面以产业政策导向为主的思路,如白酒企业广告费税前扣除政策预期较强,所以对商业零售、白酒类个股重点关注。另一方面关注资金流向有利于踏升行情方向,如近期一直大量囤积的创投题材股,还有目前启动的商业股等。

名家专栏

从紧的货币政策与积极的股市政策并行不悖

刘纪鹏

刚刚结束的中央经济工作会议提出了2008年要实行从紧的信贷货币政策。这一方面使人们对适度从紧、稳健和宽松这些概念产生了无限的遐想,另一方面由于要大力发展资本市场和直接融资是我国金融改革的发展方向,因此,从紧的货币政策和现实中需要大力发展资本市场和直接融资的积极股市政策究竟是什么关系成为人们关注的焦点。而弄清货币政策、财政政策和股市政策之间的关系,对我们判断2008年的宏观经济形势走向显然是至关重要的。

从紧货币政策的本质是严控商业银行的信贷规模和节奏。从紧的货币政策是为防止经济增长从偏快转到过热,防止价格由结构性上涨转变为明显通胀提出的。中央经济工作会议明确提出,从紧的货币政策就是要严格控制信贷总量和投放节奏,减少流动性过剩的压力,用准备金率、利率等手段调节货币供求。从某种意义上说,从紧的货币政策主要是针对商业银行贷款所代表的间接融资而言的。原因是每年的信贷规模投放基本都失控,速度过快,规模过大。中央担心中国金融的“大儿子”——银行在经济过热的背景下,由于过度竞争,企业还不上贷款而导致坏账上升引发的金融风险。所以从紧的货币政策是“在2008年限制商业银行信贷规模”的一个代名词。

实际上,一年来我们反复提到的流动性过剩和流动性陷阱也是就商业银行的信贷引发的间接融资而言的。存入银行的钱超过了其贷款能力和现实经济中的需要,这是流动性过剩的本意。因此,从紧的货币政策严格说就是紧缩信贷。

从紧货币政策的推出需要积极的股市政策做支持。众所周知,在现代市场经济中,维持一个国家社会经济发展,除了商业银行信贷的间接融资之外,还有来自资本市场的直接融资。这是推动现代经济发展的两个轮子。从发达国家的实践经验看,由资本市场启动的直接融资包括公司债券和股票所占的比例越来越高,发挥的作用也越来越大。这不仅是发达国家的一个趋势,而且是中国改革要扩大直接融资比例的一个现实要求。既然2008年从紧的货币政策要严格控制间接融资,那么,对于经济发展中企业融资的重任就应该以较快的速度和较大的力度向以资本市场为依托的直接融资倾斜。事实上,扩大直接融资比例绝不仅仅是推动社会经济发展的融资手段的转变。由于直接融资出资人花的是自己的钱,因此他们对无论是直接投资的项目还是通过证券市场投资的股票,都非常谨慎。与发改委批项目、商业银行贷款,花别人的钱,本质上是不同的。人们现在常常在问,为什么直接融资比例高的发达国家,少有经济过热的现象?而在间接融资体制的中国,年年紧缩却年年过热?这背后的体制原因是令人深思的。

所以,扩大直接融资比例是本届人大政府工作报告以及全国金融工作会议的精神。如果我们支撑社会的融资手段转到以资本市场的直接融资为主,我们的经济可能就不会出现那么多的过热现象。直接融资的出资人会对自己的钱负责。而即使出现了过热,又何妨?那只是投资人判断失误,投资失误,并不会引发商业银行及其背后国家信用的系统风险。这才是我们今天要发展资本市场,扩大以公司债和股票为主的直接融资的目的所在。

尽管这次经济工作会议没有提到资本市场和直接融资,但是没有人会忘记飞速发展的中国股市和直接融资。资本市场的直接融资已经成为我国金融领域最重要的环节,是改革的发展方向,是绕不过去的。我们可以从解决融资结构的角度出发,推行积极的股市政策,加速资本市场的扩容。目前由于人民币升值,社会资金非常充裕,相关产业饱和度远远没有完成。无论是大盘蓝筹股,还是中小企业的发展,上市资源丰富,资金和产业空间巨大。因此,2008年应采用积极的股市政策,这是符合中国现实经济的实情和发展需要的。

2008年积极的股市政策的重要意义就是实现我国金融的结构转型。同时,要通过发展资本市场和扩大直接融资来推进积极的股市政策。今天我们在金融改革和理解上,无论如何都应该把从紧的银行信贷政策与积极的股市政策加以区分,明确推动社会经济发展融资结构上的直接融资和间接融资是不一样的。因此,稳健的财政政策、从紧的货币政策、积极的股市政策,应成为2008年的正确选择。