



差距拉大急需修正 “二八回归”随时可能

大盘和个股出现明显的背离已经有一段时间了。个股活跃的同时股指却始终保持着矜持的脚步,之所以出现这样的格局,是因为权重股掌握了大盘的步伐但非权重股却持续走好。但这种矛盾的状况是什么原因所造成的,又会维持到什么时候似乎被市场所忽略。

◎海通证券 吴一萍

主流和非主流资金的态度迥异

投资者习惯以上证综指作为核心参考指数,也往往被其所迷惑,或者说被误导。如果我们留意不同指数的话,就不难发现各个指数这一波探底之后的拉升走势是不一样的。而这几个指数的明显差异说明各类资金发力点有所不同,或者可以认为资金看法不同。

年底之前各个券商、基金等主流机构都纷纷推出年度策略,表达对2008年行情的看法,讨论的主题并不一定会得出明晰的结论,但肯定会引起基金等机构投资者思考,当然思考的主题必然会集中在次级债危机对全球股市的影响。美国经济将在次级债影响下放缓还是衰退、人民币升值对出口的影响会不会降低GDP的增速、内需的拉动作用究竟有多大等等。但由于这些问题不可能在短期内得出明晰的结论,从而基金等主流机构也不可能在此时统一思维,构成统一的做多力量,因此表现出来的大盘权重股是乏力的,机构的参与热情不高,这与基金对2008年整体宏观环境的判断缺乏足够的信心有关。

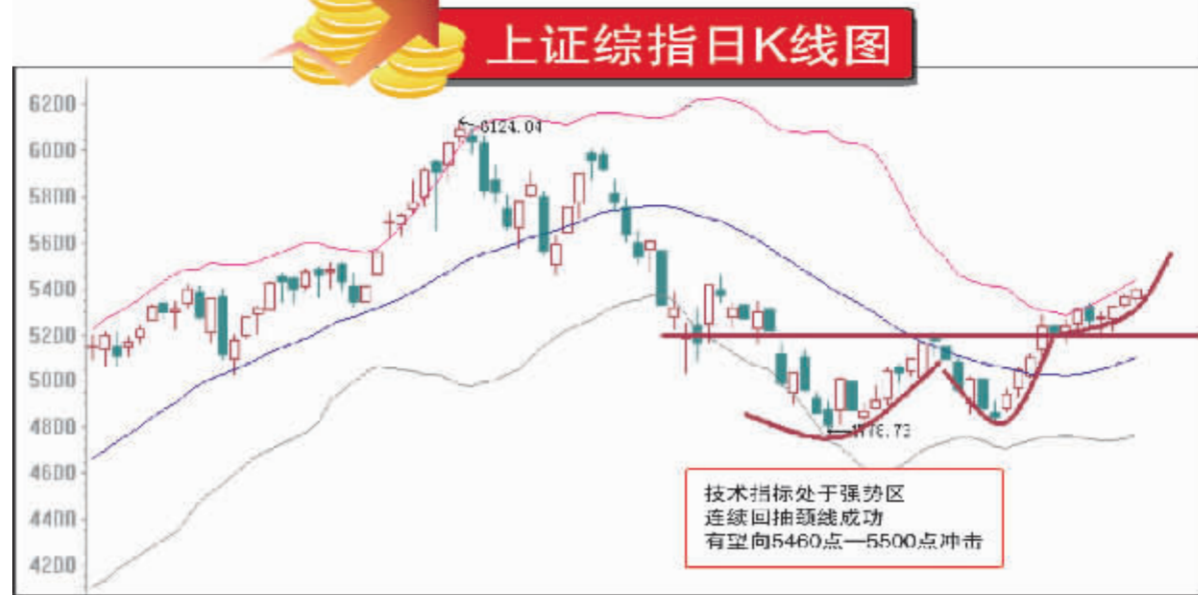
但是,在主流资金犹豫的时候非主流却开始活跃,动力来自于几个方面:一是扩容空间和加息累积效应尚未发酵的供求暂时失衡。筹码和资金的矛盾显示在大盘扩容压力暂时没有,以及加息暂时停止的情况下,资金回流银行的可能性减小。这种格局我们在2007年春节之后已经看到过,当基金犹豫和徘徊在宏观调控是否会对经济造成影响时,低价题材股、垃圾股却大行其道,现在只不过是程度略微轻些的重复;二是非主流资金难以寻找适当的获利机会,从而选择小盘股作为突击对象。在楼市

的财富效应在政策不明朗的状况下有所减退,外围市场也没有太明显的赚钱效应来吸引游资的光临,一级市场在庞大的追求低风险收益资金的追逐下已经没有利润可言的情况下,对比之后发现还是股市的快进快出能够获得较好的收益。所以,我们从市场暴露出来的特征上面可以看出不同资金态度上的差异。

从“八二”到“二八”的切换

但是,历史不会简单地重复。市场从“八二”到“二八”的切换可能会很快发生,或者说,权重股和非权重股之间的距离拉得过大之后会有所修正。这种修正的动力可能来自于几个方面:一是蓝筹股优秀的年报即将揭幕,相对低的估值有望得到资金的追捧;二是主流资金的犹豫除了对估值以及未来经济增长不确定的担忧之外,还有外围市场的影响。QDII就是一个例子,同样的基金面对境内、境外两个市场,必然会把两个市场联系起来看待,外围市场的负面影响自然会传递到A股市场来,但是,外围市场在充分消化了次级债压力,以及估值回落比A股低很多之后必然会受到资金的认可,这种认可反过来又可能对A股构成短线的刺激,或者换句话说,香港市场只要企稳就有可能构成对A股含H股板块上扬的刺激。

虽然“八二”和“二八”有可能形成火水的对立,但是,这种对立会以快速轮动的方式来化解,“二”和“八”各领风骚的时间不会太长,而表现在盘面上的特征就是股指在大涨小回中稳步上扬的过程中,个股和板块轮动的速度会比较快。因此,在操作上应该保持对乐观的态度同时切忌浮躁。追高的风险较大,守住年报业绩较好的蓝筹有望获得相对合理的收益。



周一两市低开高走,股指维持震荡向上,一度冲过5400点整数关。成交量仍处于近期平均水平。化工股经过暴涨后,抛压逐渐加重;而农业股在短期大幅度上涨之后,资金继续流入速度也将减缓,增量资金将有改变趋势流向的可能。周一,中国中铁、中国神华等权重股启动极可能是资金改变运动方向的预演,如这个趋势成立的话,那么蓝筹指标股将滋生一波行情。目前日线技术指标处于强势之中,短期股指在完成颈线回抽整固后将加速上攻5460点—5500点。(万国测评 王荣奎)

今日关注

大盘在颈线附近需要整固蓄势

◎华泰证券研究所 陈慧琴

大盘二次探底成功以来的这波反弹行情,市场所体现出来的赚钱效应刺激场外资金介入,股指温和震荡走强,成功突破W底的颈线位置5209点,上综指跨越60日均线阻力,均线系统继续向多头排列转化,5日均线即将上穿60日均线,中期升势得到巩固。各类热点将逐步趋于活跃,市场参与意愿增强。

5400点—5500点附近需要整固

虽说一旦蓝筹股与中小市值股能够形成联动效应,指数仍有进一步上涨的空间,但是这波资金推动性的反弹还是以自救和消化套牢盘为主,所以在2008年新年开盘第一周上综指上涨8%的前提下,虽然深成指已有效突破颈线,但是上综指本周一蹴而就突破10月16日和11月1日双

头所对应的5462点的颈线位难度较大。我们认为大盘在本周上冲到5400点到5500点附近需要整固蓄势,消化短线已经处于钝化的技术指标,突破60日均线之后的运行走势仍需投资者关注。一般突破均线压力之后需要回调确认,一旦上综指颈线位有效突破,则新一轮升浪将水到渠成。

权重股初步转强有助指数企稳

目前,权重指标类个股在经过适度的调整之后也显露出初步转强的迹象,在大盘出现震荡整理的走势时,市场个股调整幅度相对有限,权重指标股的回稳势必有助于指数的稳定运行。在投资者做多热情继续高涨的情况下,由于本周申购机会较少,日成交金额只要能持续保持2000亿元以上的水平,震荡攀升有望持续。由于目前市况下主流资金难以对一个板块和热点形成大规模的

持续做多意愿,个股分化加剧,预计后市仍以震荡走势为主,操作上可紧跟热点,不宜盲目追高。

关注“高成长性+竞争力”小盘股

在已经公布业绩逾高公司中,对于前期超跌的优质蓝筹将是逢低布局2008年投资的机会。关注有产品价格上涨预期的煤炭、农业、化肥、水泥和家电类公司。另外,年报期间业绩大幅增长,有高送配预期的股票仍然是市场关注的焦点。投资者应关注公司特性,自下而上地来选择优秀的小公司进行投资,“高成长性+竞争力”是选择小盘股的基本出发点。此外,相当多的中小盘股业绩较好、成长性高、资本公积金多,年终有高分派转的可能。尤其是行业前景好、持续盈利能力强、具有独特盈利模式和市场潜力的独一无二的细分行业龙头企业将成为基金等机构重点关注的对象。

谈股论金

谁将分享京沪高铁盛宴

根据最新报道,备受瞩目的京沪高速铁路土建工程施工招标结果于近日揭晓。中国铁建股份有限公司、中国中铁股份有限公司、中国水利水电建设集团公司和中国交通建设股份有限公司四家建设单位分担了京沪高铁超过800亿元土建工程施工任务。受此消息刺激,周一盘中中国中铁(601390)、国电南自(600268)、国电南瑞(600406)、时代新材(600458)、大秦铁路(601006)等相关受益品种均拉出长阳,成为市场中一道靓丽的风景。此外,京沪高铁的开工,将给铁路产业链上的建筑、设备、配件、电气等方面公司带来巨大订单,因此相关公司有望受益良多。(武汉新兰德 余凯)

机构视点

十六家机构本周投资策略精选

- 德邦证券:将在5120—5470点震荡
- 长城证券:不会持续下跌震荡将加大
- 中金公司:不必担忧外围市场的影响
- 国海证券:区域震荡中重心不断上移
- 方正证券:春节前保持震荡上行趋势
- 华西证券:向新的箱顶5600点运行
- 齐鲁证券:估值走高增资有限宜谨慎
- 招商证券:三阳开泰春季行情已确立
- 中原证券:业绩行情依然值得期待
- 广州证券:单边上涨的动能尚不具备
- 联讯证券:行情继续发展需蓝筹配合
- 银河证券:维持平稳偏弱的整体格局
- 广发证券:市场上涨趋势将得以延续
- 海通证券:前半周仍保持震荡走势
- 天相投顾:很难出现明显趋势性上涨
- 东海证券:短期压力小存在上行空间

专栏

换位思考赢得先机

◎潘伟君

一些有主力参与的个股其走势通常都要强于大盘,也就成为我们短线投资者的追逐目标。具体在操作上也就更希望通过盘面的变化多了解一些主力的足迹,其中通过角色互换是一种十分有效的方法。很多情况下这种换位思考的方法能够给我们更多的思路,有时甚至可以说连主力也迷惑的事情。下面举一个例子来说明这种方法的应用。

回到去年10月下旬,当时大盘第一波下跌到位,这时很多个股都出现了大幅下跌行情,假设其中某一个中盘股是我们原来就心仪的,因此就要考虑是不是到了买进时机。

现状如下:随着股价大幅度的下跌,该股的成交量已经明显减少,仔细观察发现有主力护盘的迹象,但没有故意的堆量。未来趋势有两种,一种是下跌,另一种是筑底后回升。如果是前一种可能,那么我们应该等待下一个台阶的出现;如果是后一种可能,那么我们就应该考虑建仓。其中的关键在于主力能否护盘成功。现在我们采用与主力进行角色互换的方法进行研判。

所谓角色互换就是把自己当成主力,设想一下,如果自己来护盘,那么最后是否能够成功呢?

由于现在主力没有故意堆量,所以盘面基本上提供了一种自然的交易状态,这样我们从盘面得到的信息与主力得到的基本相同,因此客观上我们也具备了主力分析和判断市场的基本条件。

护盘成功的条件有两个:一是市场抛盘不大;二是大盘不再大幅度下跌。由于成交量萎缩,所以盘面挂单以小单为主,可以认为市场抛盘不大,第一个条件成立。大盘的判断比较复杂,不过这一轮调整的主要推动力在于权重股,而大部分其它个股早已跌幅巨大,因此可以断定即使大盘继续下跌该股也难以大幅度随之下跌,第二个条件也成立。所以只要主力护盘应该是能够成功的。既然护盘会成功,那么现在的价位就是建仓的时机。如果我们想买比较多的筹码,不妨现在就开建仓位,顺便也可以帮主力一把。或许主力还在担心最后能否守住股价,但我们已经知道主力一定能够护盘成功。

当我们已经知道了连主力都想知道但没有知道的结果,投资就变得安全了。

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 解密四小时
今日在线:
时间:10:30—11:30
杭州新希望……彭勤
时间:13:00—16:00
张冰、李纲、吕新、陈文、王国庆、黄俊、吴旭、汪涛、陈焕辉、程显华

首席观察

来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话:021-38967875

小盘成长强劲上扬 大盘蓝筹悄然转强

◎张德良

自12月24日跳空高开持续9天时间里,上证指数维持小幅盘升格局,成交量也是温而不火,在指数涨幅只有5%左右的背景下,中低市值成长股出现了大面积强劲上扬,这是由于2007年的市场特征(结构调整)所决定的,也是笔者自去年四季度以来持续强调的观点。当然,随着市场人气持续上升,调整充分的大盘蓝筹股也会悄然转强。

小盘成长股步入主升

整体上说,在市场整体高估值背景下,过于强调行业或板块投资并不适合。近期表现突出的化工板块、奥运概念、农业板块、医药板块以及次新中小板,它们之所以有如此突出的表现,除行业出现一定景气回升外,关键在于,在过去的一年里股价已调整充分。因此,笔者认为本轮行情更多体现于市场本身的内在运行规律。

为什么这样说呢?简单回顾2007年一年的股价运行,很显然,上半年是一轮超跌低价题材股在群众运动式上涨后的整体性杀跌。在题材股调整的同时,机构投资者为主导的大盘蓝筹股开始持续崛起,从而换来了下半年的蓝筹股集体性飙升,飙升的结果同样是泡沫的全面加重。最终结果是,低市值成长股经过近半年的两轮调整,大部分品种调整至250日线位置附近。从技术上说,这是一次调整程度极为充分的调整,因为年线是一条经典意义上的牛熊分界线,而支持长期上升趋势的基础并没有变化,因此,调整至年线位置便是

一次极为重要的中期调整结束的信号。与此相对应的是,10月中旬前后见顶的金融、地产、有色金属股,在短短一个多月时间里也经历了牛市格局下的“快速杀跌”,其中地产、有色金属股的调整幅度普遍超过30%,完成了牛市趋势下的中期调整的幅度。正是上述股价结构调整,才带来了当前投资风格的转换。在此背景下,市场机会首先出现于中低市值股且更关注多重题材的叠加,即使是大盘蓝筹股也是如此。未来一段时间里,行业投资特性并不明显,几乎每个行业都还有机会,但周期性行业与消费服务业的挖掘潜力相对较大。

从目前情况看,已有相当数量低市值成长股开始步入主升期。从策略上讲,目前仍未大幅脱离“5·30”高点前的成长股,投机性介入都是较为安全的。

大盘蓝筹筑底成功

可以肯定,金融、地产、资源(有色金属)这三主线的核心地位并不会发生根本变化,发生变化的是在本轮行情中,它们不再是领导者,而是跟

服务:选股|行情|个股|行业|研究|新股|新股|名家|基金|理财|中小板|黑马|港股|学校|论坛
www.788111.com 788111.com
中国金融信息综合服务提供商
视频特别节目:2008股市走向何方?特别播放中……
股海罗盘:分析每日盘势变化,捕捉热点板块,解读个股上涨下跌的前因后果。
股海赢家:精彩视频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
教你理财: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:陈操、李彦斌、万迪