

起步行情虽像去年 光有“形”似难以效颦

在宏观调控政策真空期以及供给压力暂时减轻的宽松氛围下,目前沪深股市所进行的盘升行情,表现出与去年年初相似的市场特征。但是我们深入到市场的内部,从更为宏观的市场结构因素观察目前市场,就能发现2007年、2008年年初行情“形”似而“神”不同,或许从两者的区别中,能提炼出有助于投资者中短期策略安排的信息。

◎上海证券研发中心 屠骏

“形”似而“神”不同的年初行情

2007年、2008年年初行情“形”似主要体现两方面:首先是市场运行形态相似,2007年、2008年年初行情分别经过2500点—3000点以及4800点—5200点两个区间震荡形态后,走出上升行情;其次,中小市值个股全面活跃更是两段年初行情的共同特点。

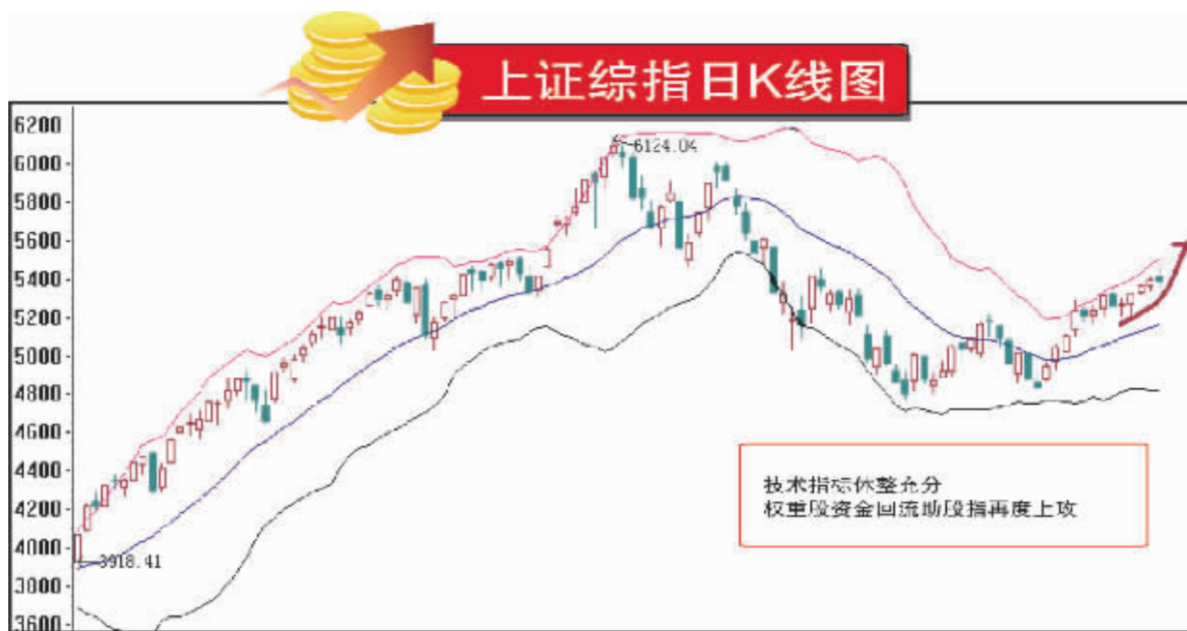
但我们从更为宏观的市场结构因素看,可以发现两者“神”不同:去年年初行情处于牛市一组新升浪的开端;而今年年初行情,目前来看,暂时可判断为属于4800点—6200点平衡市的上升波段。

深入分析,更可看出形成这种区别的内在原因:首先,全市场估值水平不同是行情性质不同的主导原因。据WIND统计,2007年1至5月剔除负值的全部A股PE为35—38倍,而2007年底至今的PE为60—65倍(依据去年三季度)。其次,周边市场环境不同,2007年初香港恒生指数还处于20000点左右的相对低位,美次级

债危机还未全面爆发;而目前港股仍处于中期调整过程中,但是A—H溢价指数目前已经进入188以上的次高点,而2007年初A—H溢价指数尚在120—135的区域内。这从另一个侧面反映出,目前A股相对H股的估值在2007年初与2008年初两个时点上的不同。最后,投资者的热情不同。虽然目前10万—13万的A股日新增开户数大于2007年初5万—11万的数量,但一季度以后日新增开户数出现像2007年那样,爆发性增长到30万以上的可能性甚微,这将对题材股的中期炒作力度形成实质性制约。

风格转换的内因发生变化

观察单风格指数中大、小盘股指数的联动特征,可以发现,去年年初大、小盘股指数联动基本处于间歇歇动上扬的状态,大、小盘股总体的价格中枢处于均衡的上移过程中。但今年年初这一现象出现了一定的变化——大、小盘股指数的走强,总体是建立在“跌出来的机会”之上,中小市值题材股前期的上涨是建立在去年5月底到11月底的中期调整基础上,而大盘股



周二市场出现“二八行情”重来,成交量有所放大。权重股在盘中接过中小市值股票旗帜,次新股与“中”字头的股票率先企稳。资金运动方向有所改变。技术上看,60分钟K线刚好在中轨线上止跌获得支撑,甚至有出现新一轮逼空行情的可能。日线KDJ刚好休整,预计股指今日可能惯性下探5341点支撑,之后将继续上攻5460点。

(万国测评 王荣奎)

将继续上攻

最近走强是建立在去年11月初以来的“跌跌不休”基础上。而“跌出来的机会”正是平衡市风格转换的内因,这与新升浪中的比价推动有重要区别。

行情高度将受到两大因素制约

因素之一:虽然目前上证综指离10月16日6124高点尚有10%的空间,但全市场PE64倍已经接近10月16日峰值水平。中小板PE更反超前

次高点1.20%。以上数据表明,由于今年元月前后,市场炒风渐起,令市场估值水平的上升速度超过大盘指数的上升速度。

因素之二:根据TOPVIEW数据显示,去年底至今,全市场机构持仓占比在不断下降过程中,与大盘的上行趋势形成明显的背离趋势,反映出机构对本轮行情的总体谨慎态度。昨天市场“二”、“八”热点转换导致大盘走弱,重要原因是机构前期减仓操作所致。

高估值是因,机构谨慎是果。以上两大因素将制约行情的高度。

整体来看,估值压力无疑是目前行情区别于2007年初行情的核心因素。深入分析两段年初行情的内在区别,目的是充分认识到两者处于牛市运行新升浪与平衡市的不同阶段,进而形成应对目前行情的理性策略——不要被“牛市”束缚了操作思维,宜以务实的心态,积极把握平衡市中的各种“波段性”交易机会,并适当降低盈利预期。

今日关注

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

黄金期货推出为投资者又“打开了一扇窗”

◎国盛证券 王剑

黄金期货将在1月9日在上海期货交易所正式挂牌交易,其面临的主要是黄金生产、加工、贸易企业、金融机构和广大投资者三类群体。而由于黄金具有货币支付的功能,与一般的期货商品具有根本上的不同,势必对市场产生重要的影响。即使对于股票市场而言,黄金期货的开通,不仅对于相关的上市公司产生影响,投资者也有了更多的投资选择,市场的投资手段更为丰富,其影响必定是非常深远的。

黄金期货开通直接影响市场供求关系

由于黄金具有特殊的货币功能,开通黄金的期货交易无疑会增加对黄金的需求,特别是在当前环境下,国际黄金价格不断上涨,国内的物价指数持续上升,而我国人民具有储备黄金的传统,并且黄金直接对个人投资者开放,因此需求将在短期内急速上涨。虽然在此之前已经有银行开通了相关的黄金投资业务,但由于期货黄金实施的保证金制度,资金具有放大效应,并且在当前期货市场中,具

有实物黄金的机构一般不会轻易做空,一点不大的短缺通过期货交易会产生放大的作用。因此在当前环境中,开通黄金期货交易,会起到扩大供求以致于推动黄金价格的作用。

对国内黄金产业影响更为深远和全面

黄金期货交易对于市场影响是全面而深远的。对于上市公司而言,黄金生产销售加工企业可以通过期货市场达到避险的目的,以往黄金生产企业的业绩只是随着黄金价格的波动而起伏,而当黄金期货开通之后,可以充分利用期货的做空机制以及价格发行功能,熨平行业的波动幅度,有利于企业的长期平稳发展。而黄金加工企业也会利用期货市场通过做多来降低成本,也有利于长期的平稳发展。对于市场而言,则会对市场产生资金的影响,由于资本的本质是逐利的,当出现一个新的机会市场的时候,就会吸引资金进入,虽然不会产生本质性的资金分流作用,但影响还是存在的。而对于投资者而言,则多了一个投资的新渠道,当看好黄金后市表现的时候,不仅可以买入黄

金企业股票,还有买入黄金期货的选择,投资渠道更加丰富。可以肯定的是,随着时间的推移,黄金期货开通对市场的影响会逐渐显现出来,将明显不同于一般的金属期货品种。

投资者应理性看待影响正确把握机会

对于投资者而言,需要理性判断,开通黄金期货所带来的影响,既要看到其对于黄金生产企业的积极一面,

也要注意把握好其中的风险控制。由于为了保障该项新的金融产品平稳推出,在推出时候管理层有许多的规定,如不允许自然人进行实物的交割,在规定的时间内持仓需要为零,这样就会导致黄金的期货价格就会在一个时间段内出现较大的波动,而市场的黄金企业股价又往往与其价格密切联系,期货黄金价格一旦下跌,市场黄金企业的股价也存在下跌的压力。所以股市投资者不能盲目的

一味做多,需要注意节奏的把握,回避其中的风险。

总体而言,黄金期货的开通具有重大的意义,也为今后股指期货的推出积累一定的经验,具有多项指标性的意义。除了资金管理,期货产品不参与相关的产品。无论是期货产品还是相关股票的投资,都要以观察一段时间之后再决定是否参与,这样才有望正确利用其功能,为自己的投资提供科学合理的决策。

投资黄金期货要多一分冷静

◎威尔鑫投资研究中心 杨易君

1月9日,中国黄金史上将翻开新的篇章——黄金期货在上海期货交易所闪亮登场。老百姓又多了一条黄金投资渠道。随着中国的黄金市场进一步开放,笔者认为一般投资者需对黄金期货更多一些客观认识,不要过分放大市场开放面临的机遇,要客观认识黄金期货市场面临的风险。机遇与风险从来都是一对孪生姐妹,金融市场更是如此,故我们不得不对黄金期货的登场多一份冷静思考。

由于黄金期货采用保证金制度,期货交易所目前将保证金定为7%,其资金杠杆为14.29倍。一个投资者如果满仓操作,只要金价上涨7%,你的期初资金就会翻倍,即实现100%的投机收益。而投机收益又可转化为新的保证金进行使用。也就是说如果在新一轮上涨200美元的行情中,如果投资者能够充分把握这行情进行满仓操作,有可能带来十倍甚至数十倍的投机收益,而时间或仅仅需要2个

月,证券市场的投资收益根本无法比拟。许多投资者正是因为期货市场存在这种快速暴富的可能,从而在该市场中孜孜以求。但投资者千万不要忘记,期货市场也存在让你下地獄的可能,即在你满仓操作的前提下,只要金价反向变动7%,那么你投入的资金将一分不剩。不少期民流传着这样一句笑语:“辛辛苦苦几十年,一夜回到解放前”,而这种情况在股市中却不可能发生,因此期货市场风险与机遇皆远胜于股市。没有期货市场经验的投资者在下水前可得思量三分,或许你能在股市中畅游,但期货对你来说可能是一块沼泽地。

资金管理在期货市场中非常重要,这比证券市场的资金管理要求更高。在股市中,选好一只股票以满仓长期持有,8年、10年皆不成问题。但在黄金期货市场中却不能这样,由于采用7%的保证金制,也就是说其余93%的资金你是透支的,透支的这部分钱是不允许你作为本金亏损的,故需要投资者对黄金的价格要保持比股价更高的敏感

性,在股票市场中,你被套30%或50%或许都没多大关系,而期货一旦下跌7%,便会亏掉你所有的钱。故在黄金期货市场中除对黄金价格要保持高度的敏感以外,期货的仓位控制也相当重要,笔者认为在某种程度上甚至超过了其对金价方向判断的重要性。

黄金期货市场中的止损同样十分重要。但止损的设置却不能千篇一律,要根据不同的市场阶段灵活设置止损价位。除了资金管理,必要的操作技巧之外,投资者还需懂得分析金价的运行机制,以更好地把握金价的运行方向。影响金价的因素有国际经济、金融、美元走势、原油走势、地缘政治因素、各国央行的黄金政策、全球生产与用金的供需平衡等。

此外,我国黄金期货市场开放初期,由于市场容量较小,交易或将较为清淡,价格与国际接轨不一定很紧密,故初期的市场可能不太适合大资金在里而畅游。但笔者坚信,以中国日益提高的国际经济地位来看,中国的黄金市场必将成为国际金市的重要一环。

机构视点

>>>C6

市场也许正从沸腾转为冷却

现在主板市场的市净率是6.44倍,中小板的市净率是8.94倍;中国石油在香港市场股价为13港元,A股上市首日以48.6元开盘,现在仍在30元以上,A股市场的价格之高已经是一个不争的事实。

2008年国际和国内大环境促使A股市场从沸腾转为冷却,从繁荣走向成熟。当然,2008年市场仍然存在机会,但阶段性和结构性的机会要远大于整体性机会。以后的市场将向市场化、规范化、国际化模式转变,在这个过程中广大投资者要更加重视风险控制。笔者认为,股票市场长期前景可以期待,但在目前这个时点,用1块钱去换主板0.155元或者中小板0.112元的股票净资产,这是否合算值得思量。(东莞证券首席分析师 李大霄)

首席观察

短线整固不改中期强势

◎上证联 沈钧

前期市场连续冲高,尤其是深证综指领先于上证综指挑战历史高点,周二盘中1538.57点离1549.12点的历史高点仅一步之遥,但在进一步冲高过程中,短线获利回吐压力和上档解套压力增大,股指震荡回量,能有有所放大,显示市场多空分歧加大。

周边股市动荡波及A股市场心态。持股心态不稳首先来自周边股市的剧烈震荡,这种震荡虽然没有改变A股市场的运行轨迹,但最终对市场心理有所影响,并使市场分歧加大。虽然美国选举年中政府竭力避免经济衰退,但美国经济本身在“透支式”增长模式下堆积了大量潜在风险,美国次级债危机有可能进一步向信用卡、车贷等其他信贷市场蔓延,有可能从一场流动性危机,演化成一场严重的信用和破产危机,最终触及的是美国经济的基本面,并会拖累全球经济和金融市场。由于2008年初是次级抵押贷款的第一个高峰,因此短期内周边市场的动荡难免,从而也会间接波及A股市场的走势。

强化监管抑制中小盘股狂炒之风。针对中小盘题材股炒作的风险,深交所已采取一系列监管措施以加强对包括全聚德在内的中小盘题材股的重点监控。监管的强化对中小盘股的炒作,无疑有相当大的心理威慑力,虽不至于影响到中期行情的演绎,但对短线市场的影响波动有加剧作用。

“二”、“八”频繁切换引发市场疑虑。大盘股与中小盘股的“跷跷板”效应近期已多次出现。周二权重股拉升,导致市场资金从中小盘股中分流,并使得多数中小盘股出现回调,个股跌幅多深少。前期热门股回调幅度较大,强势化工板块也加入跳水的行列,六国化工、三友化工等跌幅较大;而医药板块中的金宇集团、东盛科技也跌幅巨大。强势品种的杀跌加大了市场做空压力,而一直维系大盘强势的权重股也因前期套牢盘较多,普遍冲高回落,带动指数逐波回落。这波行情的主要特点是以中小盘股主题投资为主,而大盘股的脉冲式反弹为辅,操作上把握市场节奏显得尤为重要。

本币升值加速更致流动性充裕。新年伊始人民币显示出加速升值的势头,美元兑人民币中间价一度连破7.3、7.29、7.28、7.27多个整数关,而人民币的加速升值进一步造成市场流动性充裕。综合来看,虽然周边市场动荡不定,但在人民币加速升值,市场流动性充裕的背景下,大盘短线步入休整整固,不会改变中期走牛的趋势。

服务 | 资讯 | 行情 | 个股 | 行业 | 研究 | 新股 | 机构 | 名家 | 基金 | 权证 | 中小板 | 创业板 | 新股 | 新股 | 新股

www.788111.com
中国金融信息服务平台

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

特邀资深分析师: 陈操、李雪斌、万迪

cnstock 理财

本报互动网站: 中国新闻网 www.cnstock.com

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 解密四小时

今天在线:

时间: 10:30-11:30
杭州新希望 彭勤

时间: 13:00-16:00
罗利长、巫寒、陈钟、高卫民、侯英民、吴磊、吴青芸、罗燕萍