



兴奋点拓展大盘弹升新空间

近期A股市场出现反复逞强的走势,深证综指、中小板指数更是奋勇走高,率先创出了历史新高。与此同时,上证指数也形成了上升通道,如此信息昭示着A股市场仍将有进一步高点的出现,今日再现红色星期一的概率较大。

◎渤海投资研究所 秦洪

产品价格再成兴奋点

对于近期大盘的上涨,笔者认为业绩的推动力较为强劲,这主要体现在产品价格上涨的趋势上,比如说上周的农业股以及支农化工股,它们上涨的动能就在于通货膨胀预期下的产品价格上涨的推动,而外盘农产品期货的牛市则进一步提供了佐证,所以多头资金纷纷以产品价格上涨为掘宝路线图。

就目前来看,两大产品价格上上涨有望进一步逞强,一是银行股。它们的产品——房贷利率在去年持续六次加息后将于今年元月1日将正式“提价”,虽然其成本居民存款也同步上涨,但由于银行短存长贷的现象非常突出,且活期利率在去年几乎未有涨幅,所以银行在今年一季度的盈利能力将大大提升。如果再考虑到银行业在2008年税负大幅降低因素的话,今年银行业一季度的业绩或将超预期。上周末银行股的启动并不是简单意义上的板块轮动特征,极有可能意味着多头资金的重新布局带来了买盘力量。

二是行业景气有较大乐观预期的品种。如以贵州茅台为代表的高端价格酒,在近期有纷纷提价的信息,这意味着中高端产品的个股盈利能力将大幅提升。航空运输股因为燃油税提升的预期等因素也获得较强的做多动力。另外,2008年供给相对紧张的纯碱、磷矿等产品价格也有进一步上涨空间。

年报业绩浪或成强劲动力

而且,对于当前A股市场来说,由于正处在年报业绩披露的预期阶段,各路资金纷纷展开各自的攻势,或预测或打探年报业绩、年报分配的相关信息,从而产生相应的投资机会。一是年报的超预期增长。随着时间的推移,年报的超预期增长可能还会与2008年一季度业绩超预期增长的预期行情形成共振,从而有利于

业绩浪行情向纵深发展。二是年报的高送配预期。主要指的是在年报中是否有大比例的送转增股本,目前中小市值品种已有反复逞强,背后的支撑力量就来源于各路资金对其年报高比例送转增股本的预期。

就目前来看,两大产品价格上上涨有望进一步逞强,一是银行股。它们的产品——房贷利率在去年持续六次加息后将于今年元月1日将正式“提价”,虽然其成本居民存款也同步上涨,但由于银行短存长贷的现象非常突出,且活期利率在去年几乎未有涨幅,所以银行在今年一季度的盈利能力将大大提升。如果再考虑到银行业在2008年税负大幅降低因素的话,今年银行业一季度的业绩或将超预期。上周末银行股的启动并不是简单意义上的板块轮动特征,极有可能意味着多头资金的重新布局带来了买盘力量。

二是行业景气有较大乐观预期的品种。如以贵州茅台为代表的高端价格酒,在近期有纷纷提价的信息,这意味着中高端产品的个股盈利能力将大幅提升。航空运输股因为燃油税提升的预期等因素也获得较强的做多动力。另外,2008年供给相对紧张的纯碱、磷矿等产品价格也有进一步上涨空间。

关注新的强势股

正因为如此,笔者认为大盘在本周的走势相对乐观,上证指数的上升通道有望延续,甚至不排除本周出现红色星期一的可能性。在实际操作中,建议投资者关注两类个股,一是银行股、钢铁股等业绩增长或具有高送配预期的品种,其中兴业银行、华夏银行、宝钢股份等品种可低吸持有。

二是市场新近出现的强势股,主要包括近期刚刚放量逞强的品种,江苏国泰、兰太实业等品种就是如此,也包括产品价格上预期强烈的品种,贵州茅台、水井坊等品种就是如此。另外,对新产业政策所带来新动能的品种也可以关注,比如说近期出台的超市使用塑料袋限制政策或将对鑫富药业、欣龙控股等品种形成新的做多动能,可跟踪。

◎陈晓阳

大盘将重返5500点 速率有望加快

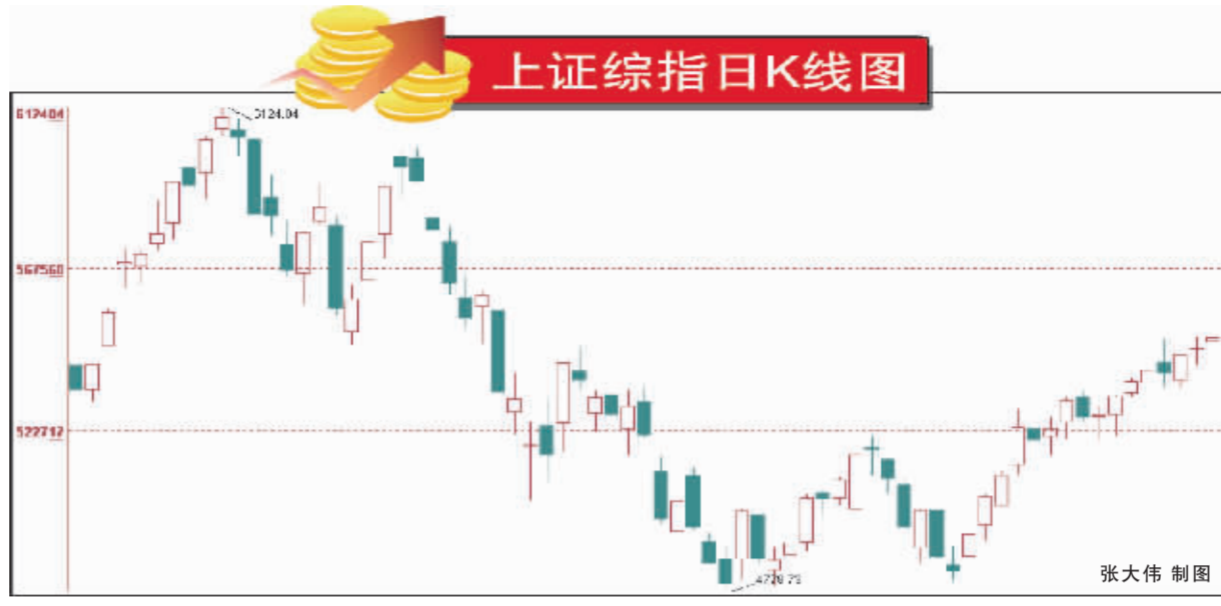
上周大盘走出了十分流畅的小阳攀升格局,逐步小幅反弹使得沪指再次兵临5500点附近。而本周拉开的2007年年报披露的帷幕,将成为此次行情发展深化的催化剂。因此,笔者认为,在政策导向相对平稳,以及良好做多氛围下,上证综指将重返失去两月之久的5500点阵地,上攻速率有望出现加快态势。

当前政策导向总体上处于相对平静时期,周末消息面上未出现大的政策动态变化。虽然市场普遍预期针对2008年从紧货币政策过度担忧,但是美国次级债危机引发的该国经济下降促使全球经济增长放缓,从而推迟了我国宏观调控力度的执行时间。而管理层不允许近期调整油气价格,说明通过行政手段适当调节通胀压力。并且要到3月份才公布2008年1、2月份的经济数据,管理层才会更好地掌握2008年的经济运行格局,制定相应的调控措施。这样近期内就会有一个相对平稳时期,春节前加息或上调存款准备金率等调控措施,应该不会

出现。伴随着股指逐步回升,在赚钱效应的刺激下,场外观望资金逐渐入场,一些机构布局2008年行情悄悄建仓,种种迹象显示,目前行情已营造了良好的做多氛围。

从近期板块热点切换节奏来看,奥运、化工、水泥、有色、农业等均出现了轮动脉冲上涨行情,并未产生真正引领行情的主力军。上周五热点转移至金融地产股,在其行业整体盈利大幅增加的预期下,预示着未来主流热点有望进入业绩炒作主线。随着本周2007年上市公司年报披露的全面展开,绩优预增、行业景气且具有估值优势的个股必然会得到市场认可,这样将会延续整个跨年行情。

由此在操作策略上,建议两条思路积极把握行情节奏。一方面关注年报业绩大幅增长的公司,数据显示,2007年行业整体盈利水平较高的是机械设备、化工、金融、地产、医药等,可以从中选择二线潜力个股投资机会。另一方面,刚刚公布的金融数据,外汇储备再创新高,可以密切关注人民币汇率升值题材进行中线布局,如地产、造纸等。



◎东吴证券

300指数崛起的意义

虽然上周三盘中大幅震荡一度使多空双方的对峙产生了一度的倾斜,好在历史上90%的概率产生红一月,使做多的惯性思维强大,同时调整充分的银行和保险板块开始启动,最终全周市场以四阳夹一阴报收,成交量较前期明显放大。

随着股指期货推出时间表有望在2008年破题,沪深300指数作为其标的物有望逐渐取代上海综合指数成为中国证券市场上最具代表性的指数,而这点从2007年8月2日沪深300指数的点数自推出后,首度超越沪综指的点数就已经可以看出。从历史的统计来看,虽然2007年8月2日后,沪深300指数与沪综指指数的低高低发生过3次更迭,具体来看8月2日-9月30日期间,沪深300指数的点数在绝大多数时间里明显超过沪综指的点数,因此该时段内成长股

和二线蓝筹股的涨幅明显大于大盘指标股;随后从10月8日开始一直到12月18日期间,随着中国石化、中国神华等大盘指标股的大涨,沪综指重新占据上风,并且最高和最低6124点和4778点较5891点和4619点有近200点的差距;随后从12月19日至今,由于大盘指标股特别是金融、地产和石化等权重股始终处于相对低位震荡筑底,但其它成长股和二线蓝筹股持续大涨,沪深300指数的点数再度明显超过沪综指的点数,并在1月10日两者点数差扩大216点。

从这两大指数由前轮的轮流领涨市场到最近的沪深300指数明显强于沪综指说明,2008年的A股市场由于奥运、3G等诸多概念的存在,同时主要行业受宏观调控、高油价等因素的影响,精细挖掘各个子行业将成为主流机构2008年行业配置的主要

方向,具体来看,汽车、传媒、旅游、服装、医药和家电等大消费行业中,毛利率提升和有定价转移能力的企业将成为重中之重。

另外,题材股作为每年年初必炒的板块,相信随着年报的陆续亮相,市场又将进入炒题材的黄金时期。对于题材股来说,我们不提倡任何捕风捉影的投机,而是注重把握实质性题材股的机会。这些机会主要包括整体上市,战略性重组及重大资产注入,以及预增预盈、大比例送配等年报相关题材。同时,也包括一些行业短期内的盈利大幅增长或因为通胀导致的涨价等。其中,从最近奥运和农业板块大幅上涨中得到启示,建议重点关注受益于3G的光通信行业板块,由于行业集中度越来越高,并且3G的推出使行业拐点明显出现,其中像中天科技、长江通信和永鼎光缆等可重点关注。(江帆)

◎顾比专栏

石油价格走势

◎戴若·顾比

十二月初我们在上证报对石油价格的下跌进行了评论。当时人们认为这是石油价格上升趋势的结束。我们曾提到NYMEX(纽约商业交易所)原油价格图显示价格回撤是石油市场正常价格行为中的一部分。这是石油价格走势中的正常行为。

这些特征使我们认为油价将反弹并将再次测试97.00美元附近的阻力位。现在很大的可能性是油价将达到100.00美元以上,并且向着下一个阻力目标位107.00美元运行。100.00美元的价位是一个心理上的障碍。在这个区域价格盘整的可能性很大。这非常重要,因为这预示着这个区域将对最初的目标位107.00美元实现之后的任何回撤起到支撑区域的作用。

纽约商业交易所油价图中最重要的特征是强力支撑位和阻力位。这些在图表中定位很明确并且经常受到测试和重复测试。最近的油价反弹形态之后跟随着一次类似的重复形态。它的开始伴随着一次非常迅速的价格移动,价格运行至原有阻力位之上,并且新形成的价格目标位很快被达到。

这次迅速的反弹突破之后跟随着一次自目标位处向下的迅速的价格回撤。12月中旬这次回撤是石油价格行为普通形态的一部分。价格对位于88.00美元附近的原有支撑位进行了重复测试。当前的反弹行情是对97.00美元至98.00美元附近的阻力位的再次测试。价格习惯于迅速突破到此阻力位之上并向着下一个目标位107.00美元运行。成功运行于97.00美元阻力位之

上,在106.00美元至107.00美元之间为价格设定了新的目标位。这种计算使用了我们应用于油价图的通常价格映射方法。在100美元处有一个很强的心理阻力位。油价将在这个区间附近盘整并在突破至这个区间以上之前多次对其进行测试。当价格运行到100.00美元的心理阻力位以上之前,它将更快地运行的可能性更大。这意味着油价可能超越106.00美元到107.00美元的目标位,或许运行到109.00美元到110.00美元。

上升趋势的强度可以根据顾比复合移动平均线位置关系确定。顾比复合移动平均线短期组已经出现明显的分离。油价仍然在这组曲线上边缘上下反复。顾比复合移动平均线长期组也明显分离并为任何价格回撤提供强力支撑。(编译:陈静)

◎金石专栏

为什么说利率很难大幅调高?

◎金石

股市将在年中问鼎八千的依据之一是紧缩的货币政策支持股市,不少人对此不以为然。货币政策的“三国”是利率、汇率和准备金率,人民币汇率将加速提升,也就是收紧“腰围”,这个“漂亮”标准多数人没有异议。准备金率十次调高已经达到14.5%,业界都知道15%是个关键点,通常是在两位数的恶性通胀发生时,监管者才会考虑将银行准备金率提高到15%以上。夏斌和林毅夫先生都讲过调高利率对于抑制流动性过剩更有效,我想两位大师级的专家是在暗示调高准备金率的空间非常有限了,这是英雄所见略同。问题是,利率调高的空间还有多少?

买房子办按揭时,外资行开出了4.5%的房贷利率,手机上收到内资行的“温馨提醒”:2008年您的贷款利率将提高到6.6555%。这个利率对于可选择内资或外资贷款银行的客户群意味着什么?答案不言而喻。在房贷市场上,这个客户群现在可能占比不高,但是会随着内外资银行贷款利差的扩大而迅速增大。从社会公平的经济学分析看,这又是一个经济的不平等:富人买房的贷款利率大大低于穷人,因为他们有跨国选择贷款银行的优势。这真是一种悲哀,中国人买股票买名牌比外国人买的贵,连借钱都贵!

内资银行和外资银行的贷款息差不仅是一个公平的问题,她像是一个撕开口子的泄洪堤坝,形成境外资金的间接流入,在抢了内资银行贷款业务的同时,加剧了国内的流动性过剩。一个悖论出现了:为抑制流动性过剩而提高利率的政策,却带来了加剧流动性过剩的资金流入!

那么这个息差是否会扩大呢?外资银行的利率不由我们的央行决定,直接或间接地受制于美联储。在美国的次贷危机愈演愈烈的背景下,美联储降息的预期不断放大,而且普遍预期要一次降息50个基点,而不是以往的25个基点。一般估计,年内美国的利率下降到3%以下几乎没有悬念。结论是:即使我们不提高利率,内外资银行贷款息差都可能在年内接近一倍!

分析至此,连不懂经济学的普通人也应该明白我为什么说利率很难大幅调高了。当然,内外资银行贷款息差有平衡器,其中之一就是汇率,即人民币的升值比率可以平衡内外资银行的贷款息差。但在内外利率有一倍之差的时候,汇率调整将难以抑制人们跨境选择外资银行贷款的动机。这一方面论证了利率上调空间的有限性,同时也论证了本土加速升值的可能性。

从内外资银行贷款息差的角度看货币政策对股市的影响,至少有三点是明确的:1、加速本土升值的趋势会提高资产重估的预期,推高股市的资产溢价;2、利率上调的趋势会导致贷款资源流入外资行,间接形成资金流入;3、流入资金以较低利率置换高利率贷款,而这个群体正是股市投资的主力群体,意味着他们有更多的资金进入股市。简而言之,从供求关系的动态分析看股市,资产溢价将提高股票的成长性,资金流入和贷款置换将提高投资股票的资金量,二者合一自然是在股价的上升途中寻找新的供求平衡。

利率政策是一把双刃剑,由于毒性的发作是滞后的,危险性很难预期。此前曾经讲过,日本股市盛极而衰的转折时点曾经有利率的大幅度调高,从2%调高到6.5%。美国股市崩盘之前也发生过利率多次上调,高达11次之多。虽然经济学家对于调高利率导致泡沫恶性破灭还有很大争议,但是利率高企将对股市的预期和业绩产生负面影响几乎没有异议。所以,紧缩的货币政策如过度使用利率杠杆,股市泡沫恶性破灭的可能性就必然上升。

通货膨胀已经是我们必须面对的现实了,储蓄的负利率和投资的财富效应直接驱动投资市场的繁荣,其客观结果是缓解了通货膨胀的压力,催生了新一代股市投资人。人们以两种心态面对这突如其来变化,一种是期待通胀消失,泡沫破灭,生活恢复“正常”;另一种是在泡沫中歌唱,迎接通货膨胀的挑战,与通货膨胀和资产泡沫共同成长。显而易见,前者的态度是消极的,却常常被褒为理性,后者的态度是积极的,却被贬为非理性。其实,正如格林斯潘所说的那样,世界的进步往往是被那些不听教诲的非理性群体所推动的,他们的非理性缔造着创业的奇迹,激发了投资市场的繁荣。所以,经济学家在用心劝说政府积极化解通货膨胀的同时,也应该引导人们学会在资产泡沫中生活,与泡沫共同成长。

股票 | 必读 | 行情 | 个股 | 行业 | 研究 | 新股 | 机构 | 名家 | 基金 | 港股 | 中小板 | 黑马 | 港股 | 学校 | 招聘

大富源财富网 www.788111.com 中国最佳财经信息服务提供商

小市值VS大蓝筹,深强沪弱为哪般?

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:陈耀、李彦斌、万迪

cnstock 理财

本报互动网站·中国券商网 www.cnstock.com

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 三元顾问 ····· 陈林展

时间:13:00-16:00 秦洪、周亮、袁建洲、金洪明、陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云