



新信息新解读或带来市场新“升”机

上周A股市场宽幅震荡,但周末有所企稳,尤其是在指数略有不振的前提下,个股行情非常火爆的走势说明多头的做多底气犹存,从而折射出大盘的确有望走出前期暴跌的阴影,迎来新的“升”机。

◎渤海投资研究所 秦洪

调控猜想或催生新做多动能

对于上周末A股市场的企稳走势,分析人士认为这是出乎预期的强,不仅仅是一个股频冲涨停板,而且还在于大盘指数在上周末公布CPI等敏感数据的前提下,依然在顽强企稳。

之所以如此,笔者认为这可能有多头资金对未来调控政策的方向猜测有了新的预期。毕竟美联储大幅降息75个基点,使得美元短期利率迅速下降至3.5%,而人民币一年期存款利率高达4.14%,虽然这是两种不同期限的利率对比,但有观点认为这毕竟从一个侧面说明了人民币利率的比较优势,因此,央行的加息空间将相对有限。但从上周末公布的12月CPI数据来看,通货膨胀的压力依然存在,如此就使得央行处于相对尴尬的境地。

部分敏感资金从中看出了投资机会,因为在这一境地下,人民币升值的动能将更为充沛,人民币汇率在上周五接近7.20就是最好的例证。随着人民币升值的提速以及美元进一步降息的预期,A股市场所面临的上升动能也随之充沛,这其实也是A股市场上周五在如雨的短线获利盘打压下依然坚挺,个股机会仍然呈现百花齐放春潮涌的原因。

新热点或将带来新机会

正由于此,笔者认为大盘将产生新的投资机会,一是优质企业境外并购的投资机会。为了化解人民币升值的压力,国家将鼓励优质企业走出去,或就地办厂,或收购优质企业的股权。细心的投资者不难发现工商银行等优质金融企业已有收购境外金融股权的举动,而宁波华翔等优质成长企业也通过境外企业有望获得高成长的契机。笔者相信

未来会有更多的优质企业到境外收购,从而达到高速成长的目的。

二是调控压力的猜想或将对地产股、银行股带来新的做多动能。不可否认,近期银行股、地产股的暴跌,主要缘于持续的调控政策。但随着美联储75个基点的降息以及未来进一步的降息预期,从紧货币政策或有缓解的趋势,地产股、银行股或走出调控阴影,在春天出现一波新的行情。

这些新热点无疑将成为未来A股市场震荡盘升的动能,更何况,目前A股市场的创投概念股、三通概念股、节能减排受益概念股(节能灯具股已经强劲走高)、轮胎股、造纸股等均反复逞强,说明多头的先头部队已经开始春耕,如果再考虑到基金一旦重新关注起银行股、地产股的投资机会,那么,市场就会出现井然有序的做多热点的轮动格局,推动着大盘的上涨。

已可准备年货过节

因此,笔者认为春节前后的市场,大盘止跌企稳的趋势已经相对确立,即便再度出现类似于存款准备金率上调的信息,大盘也仅仅是借机调整而已,大盘的趋势已经向上,故建议投资者低吸持有强势股,准备年货过节。

就目前来看,笔者认为投资者有两个思路,一是针对当前市场热点,主要有轮胎股、造纸股、创投股、航天信息、太阳纸业、风神股份、万丰奥威等品种可继续低吸持有。另外,对三通概念股中的厦门空港、建发股份、厦门港务等品种也可低吸持有,或将带来意外惊喜。二是为节后行情作准备,主要指的是地产股、银行股,地产股主要在于人民币升值所带来的地产升值预期,银行股则在于2008年一季度业绩增长预期,所以,可以低吸持有招商地产、中航地产、天鸿宝业、浦发银行、兴业银行等品种。

◎顾比专栏

美国趋势

◎戴若·顾比

图表形态提供了一个分析市场行为和个股行为的重要方法。一些图表形态被用来制定精确的交易计划。其他的则被用作更多的概括性分析。美国道·琼斯指数已经形成了一个长期圆形顶形态。这是一个趋势反转形态。这个形态开始于2007年4月。它在周线图上更容易观察。2007年7月达到的大盘高点,和2007年10月的第二个高点,可用一条曲线更有效地连接起来。这条曲线从2007年10月的高点处开始下降,并将2007年12月的大盘高点包含在内。从2007年4月一直到今天的指数活动,都包括在这条定义圆形顶图形形态的曲线内。

这个圆形顶形态由于2007年12月的高点未能运行至此线以上而得以确认。当这个确定性的特征出现以后,交易者利用这个图形形态将潜在的下降目标位设在了10800点到11000点之间。这个目标位是测量了圆形顶图形的底部和顶部之间的距离而计算得出的,用以在下降趋势中设定下降目标。

下降目标位的验证还结合了图中的其他特征。10800点这个区

也是长期支撑位和阻力位的值。从2004年开始,它曾发挥阻力位的作用,后来在2005年和2006年又多次发挥支撑位的作用。这增加了未来它作为支撑位发挥作用的可能性。

圆形顶形态是市场情况疲软的预警。同样的形态也告诉交易者何时是熊市的结束。交易者可以关注两个特征。第一个特征是市场反弹运行到圆形顶形态的基部12650点附近以上。第二个特征是10800点到11000点之间这个支撑区域的强度。交易者可期待盘整形态或者横向运行形态的出现。大盘在急跌之后很少出现V型反弹。交易者可密切注意盘整形态,如圆形底或者几次成功的对支撑位的反复测试。

一些图表分析者认为此次圆形顶形态的底部在12100点附近,从而将下降目标位设在最低点10600点附近。指数形态不是用来设定精确的目标位的,而是用来警示投资者熊市的发展和为潜在下降目标区域提供有用的参照。

指数下跌到10800点时市场将非常不乐观,下一个下降目标位在9800点左右。这种情况出现的可能性不大。(编译:陈静)



◎东吴证券

杀跌中孕育新的希望

8个交易日,中国A股市场上最具代表性的沪综指、沪深300和深成指分别跌去1012点、1048点和3426点,时间之短,下跌点数之大,较2007年的“5·30”有过之而无不及,特别是周初连续两个交易日盘中毫无抵抗的大跌,让人充分领略到股市的风险所在,但本次下跌就原因来看,外部因素是导火线,同时支持A股走强的内因仍在,因此新的希望又在下跌中孕育。

2006年7月之前的A股市场,基本上是属于一个相对封闭的市场,国际市场的大幅波动,对A股的影响比较有限。但是自从中国银行2006年7月在A股上市后,带H股的大盘国企纷纷回归,特别是2007年在中国人寿、中国平安、建设银行、中国神华和中国石油等超级大盘股回归后,A股受H股的影响与日俱增。由于H股作为香港市场的一部分,早已

融入世界资本市场,这为A股市场与国际接轨提供了对应的标的,由此国内A股市场与国际市场联系的传导机制基本形成。因此当美国次级债危机导致近期全球股市连续大跌后,A股市场已不再能独善其身,被迫下跌寻底是其必然的结果。但随着港股开始强劲反弹,之前很多潜在的不利因素有所缓解,A股市场有望重新回到自身运行的轨道之中。另外,在本次下跌中除沪综指外,其余各大指数其实并没有同步创出新低,因此目前就判断A股走熊为时过早。

但毕竟本次大盘所上演“过山车”行情,让市场各界对2008年的行情有了新的认识,像2006年和2007年那样,从年初一直到年中都一马平川的行情将不复存在。因此,在震荡市中如果不能把握好板块及个股的波段性机会,那么2008年出现了指

数更亏大钱的情况将成为现实,所以把握好阶段性热点中的机会将成投资者取得收益的关键。从最近的市场表现来看,与创投、电器、3G、网络游戏等科技类相关的题材股将成为炒作热点。因为每一个题材的背后都对应了一个可能会使业绩有实质性提高的题材,如创业板将于2008年上半年推出使创投概念一夜暴富、“家电下乡”工程招标公布结果使家电股重受追捧、3G的即将推出以及中国内地网民数达到2.1亿,即将超过美国成为世界第一等都使相关个股出现大涨。因此,根据以上推测,科技概念中的数字电视有望成为下阶段的热点之一,因为“数字奥运”的承诺将是市场追捧数字电视概念股的最大原因所在。因此建议下阶段可重点关注歌华有线、电厂传媒和中视传媒等数字电视概念股。(江帆)

◎陈晓阳

大盘震荡弹升营造春节气氛

上周大盘遭遇了惊心动魄的暴跌回升行情,虽然上证综指受周边市场企稳逐步恢复元气,但上周五美国股指再次下跌使得外围环境变得扑朔迷离。不过春节将至,纵观近几年春节前夕,政策面往往趋于平静,行情多以震荡走强为主。因此,笔者认为,本周大盘以震荡弹升为主,营造春节祥和气氛。

当前市场投资者仍然对次贷危机引发的全球震动心存余悸,虽然国内A股在资本项目尚未开放的前提下具有一定的免疫力,但事实是A股同样出现一荣俱荣、一损俱损的局面。美国股指的一举一动成为了市场密切关注的焦点,尤其是上周五其股指急挫余波再起,将会影响到A股本周的

起伏。不过从目前政策动态的变化来看,美国及时采取了降息、减税等救市措施,国内政策动态则较为平静,足以说明中美两国处在不同的经济周期内,虽然全球经济衰退预期或给国内经济增长带来负面影响,但中国经济高速增长的趋势并没有受到影响,显然管理层不足以出台应急措施仍是明智之举。特别是去年四季度经济数据陆续公布,显示前期调控措施逐步奏效。而未来新的从紧调控措施仍需要进一步观察今年一季度的经济数据,并且临近春节,政策面相对宽松,有利于行情逐步恢复进一步弹升。

技术上,上周股指暴跌破坏了近期原有的各类技术支撑,这些技术支撑位反而转变成短线技术压力,比

如4800点整数位置,下破前期双底形态下沿位置,上档缺口等,影响了股指的后期反弹。不过统计显示,近几年春节前行情特征多以震荡走强为主,且节后又将召开两会,管理层将会从侧面上营造祥和祥和的氛围,由此,不必过度担忧技术面上的阻力。

因此,投资者可以谨慎乐观的态度应对当前行情。一方面关注零售、食品饮料、旅游等具有节假日色彩的板块热点。另一方面,基于年报与一季报较为乐观的预期,特别是上周热点由题材炒作转向以金融地产为主的蓝筹上,值得重点思考。总之,本次市场大跌之后在两会之前仍然存在较好的投资机会。

◎金石专栏

次贷危机与亚洲经济

◎金石

1月22日,《华夏时报》的机构投资者论坛开幕,香港内地两市暴跌,冠名“红牛之夜”的晚宴,红牛滴血,一幕血色浪漫。亚洲股市连日暴跌的直接原因是美国的次贷危机,次贷危机对亚洲经济的负面冲击是否刚刚开始?是个悬念,众说纷纭。

在我看来,亚洲经济应感谢美国的次贷危机,因为国际金融危机十年左右一次的累积风险这一次在美国集中释放了,周边市场暂时受到冲击,但在中长期将会有不同程度的间接受益。我们简短回顾一下过去四十年的国际金融市场,以股市汇市巨幅震荡为特征的空军危机大致十年发生一次,具有明显的周期性:

1997年:亚洲金融危机。从泰国货币泰铢大幅贬值开始,危机像多米诺骨牌一样迅速蔓延到多数亚洲新兴经济体,只有中国日本幸免于难;

1987年:美国股市的“黑色星期一”。10月19日暴跌508点,跌幅22%,引发全球股市震荡,从中心市场以不断放大的幅度波及外围市场。当时正处于牛市狂飙的台湾股市跌去一半,从近五千点跌到2400多点才止跌,但半年后反攻至八千点以上;

1977-1978年:西方货币危机。由于美元突然跌至历史低点,1973年以来实行浮动利率盯住美元的欧洲各国陷入恐慌,引发汇市股市巨幅震荡,以美元为中心的世界货币体系发生危机。与此同时,拉美债务危机开始酝酿,直至1982年8月墨西哥政府宣布停止偿付外债,拉美金融危机浮出水面;

1967-1968年:英镑危机。刚刚走出本国经济危机的英国突然在11月18日宣布英镑贬值14.8%,投机者抢购黄金,一个月内把会盟国共同出资设立的“黄金总库”几乎抢光,美国空军搬到英国的黄金压垮了伦敦金库的地板,1968年3月“黄金总库”解散,世界货币体系从此脱离黄金-美元-英镑的“多中心”,转变为美元一币独大。大致十年左右一次的金融危机已经逐渐替代了传统的工业周期。但是,金融危机发生的地点不以国家为单位,而以世界金融市场为单位,这就出现了一个新的研究课题:金融危机发生时中心区与外围区之间的关系。

金融危机的中心与外围有三个层次:1、由于危机的突发性,外围市场在危机爆发时会由于不知其规模而出现过度反应;2、由于危机的层次性,中心区的危机较为持久,外围市场会在过度反应之后发生恢复性反弹;3、由于危机中心区的经济成长率下降,不确定性增加,流通过币贬值,各类资本夺路出逃,外围市场间接受益,在国际金融体系中的地位相对上升。

如果从这三个层次来解读美国次贷危机对外国经济的影响,应该说次贷危机对亚洲经济的冲击波已经结束,随后将看到外围股市的恢复性反弹,以及国际资本从次贷危机的中心向外围市场转移。具体到中国股市,影响将分三个层面:1、实体经济的直接投资流入会加速。当美国经济的放缓,国际直接投资必然寻找更有吸引力的市场,中国经济应属于这类市场之一,这就在基本层面强化了中国股市的成长趋势;2、金融投资的渠道会拓宽。人们关心的“热钱”还会继续流入股市房市,特别是在人民币升值几乎没有任何悬念的背景下,涉外债券市场会有大的发展机会,对外资来说,人民币升值加可比高利率等于是15%以上的无风险收益;3、资产重估和注入的动机会增强。当货币政策收紧的选择空间偏向汇率时,升值预期驱动的资产重估继续加强,而此类重估将通过资产注入在股市中转变为流动性金融资产,在升值注入-重估的传导机制下引导资产注入。由此推论,2008年的世界经济会从过去几年美欧中“三套马车”拉动的经济增长模式,转变为中国领先的增长模式,中国的股市将有新的溢价因素,或将部分抵消其估值偏高的市场风险。

当人们猜测美国次贷危机即将结束的时候,我写了“次贷的击鼓传花游戏”,告诉大家危机刚刚拉开序幕,次贷危机的升级版即将登场。现在,当人们惊呼危机来临之时,有识之士应该关注危机带来的市场机遇。尽管2008年的中国经济充满了不确定性,但是在诸多不确定性之中,有两点是确定的:1、由于美国经济将进入衰退,中国将成为今年世界经济增长的第一火车头;2、由于次贷危机驱动美欧资本出逃,中国的通货膨胀压力将由于境外资本流入而进一步增大。担心自问,一个全球经济的领袖国家会发生股市崩盘吗?一个高通胀的经济实体可能没有资产泡沫吗?都有可能,只是概率很小。