

雪后小阳 寒风中透出阵阵暖意

鼠年首个交易日下跌的阴霾未能阻挡 A 股市场内外逐渐升温的阵阵暖意,昨日沪市迎来一根高开高走的缩量小阳。雪后小阳虽然热量有限,但其中透出的阵阵暖意有望使近期大盘逐渐回暖。

◎世基投资 王利敏

缩量小阳耐人寻味

鼠年首个交易日收阴,对投资者心理上的打击很大。原因在于自本轮牛市以来,节后上涨已成惯例,即使在熊市中,春节后的上涨也是家常便饭,而且当日周边股市普遍强劲反弹,所以,多数投资者据此对昨日走势极为悲观,很多人认为大盘会再度考验年线支撑力。

然而,在隔夜美股继续大涨等因素作用下,昨日沪市出现了高开,但盘中走势依然相当犹豫,最后收出一根缩量十字小阳。这是一根颇值得回味的 K 线。

首先,在隔夜美股出现连续两天强劲反弹,以及港股持续多日反弹的情况下,上一日已经完成补跌的沪深两市按理说也应该强劲反弹。因为 A 股的这一轮大跌很大程度上是由于内忧外患所致。那么既然外患短期内解除,至少应该有一个跟涨的走势。

其次,鼠年开市不利与 2 月份大量“大小非”集中解禁有关。但首个交易日沪深两市的日成交却是大幅萎缩的,而昨日的小阳更是伴随着近阶段“缩量”,说明在目前低迷市道中,“大小非”并没有急于兑现。因此缩量小阳表明导致走势疲软的最主要原因是市场信心的匮乏。

市场内外暖意渐浓

其实,如果投资者仔细观察近期的市场氛围,就会发现先前所谓的内忧外患已经出现很多变化,过去的寒气袭人已经变得暖意渐浓。

从市场外围看,一是美国次贷危机经过各方努力正在逐渐缓解,尤其是巴菲特出手救市,至少让投资者感到,既然巴菲特肯出手,那么看似没完没了的次贷危机并不像众多舆论描绘的那样可怕。而隔

夜美国公布的 1 月份零售业销售收入的意外反弹,更让人怀疑先前关于美国经济可能出现衰退的预期是否有点武断。二是美股的持续反弹已经引起包括港股在内的全球股市的共鸣。部分国家或地区跟随美联储先后降息的举动,无疑有助于全球金融市场的稳定。

从市场内部看,一是新基金重新开闸,虽然规模不大,但其中的政策信号极为明确;二是近期大盘股的发行和上市节奏有所放缓;三是经过近 2000 点的大幅下跌,尤其是很多蓝筹股的大跌不但使整体市盈率大幅下降,也使大盘的下跌空间受到挤压。

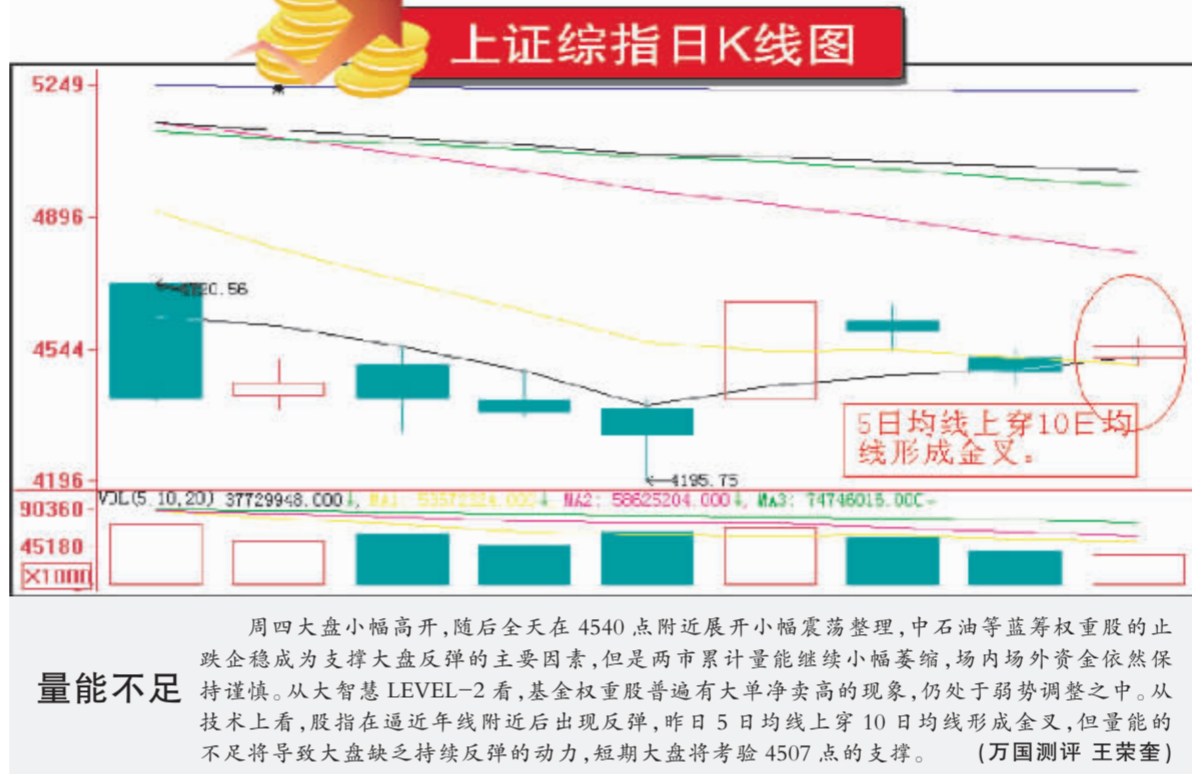
短线反弹值得期待

如果说,本轮大调整的后期与自然界的雪灾亦步亦趋,那么现在大雪已经彻底停止了,股市的大幅下跌是否也应告一段落呢?我们估计可能性很大。

除了上述市场背景外,从技术形态看,大盘在跌破年线后出现置之死地而后生的走势,随后拉出一根近期最大的长阳,涨幅高达 351 点,此后连续 2 根阴线,共下跌 180 点,说明快速回落仅仅只是大阳线的一半,属强势整理。此外,缩量回档,说明大阳线的买入筹码并没有出货。另外,昨日的小阳吞食了上日小阴,并重回短期均线上方,表明已有再度走高迹象。

从政策面看,由于雪灾影响和周边市场的现实情况以及人民币存款利率调挂等因素,现有的从紧货币政策存在调整的预期。

从市场面看,巨额“大小非”解禁,大盘出现缩量,但昨日还能上涨,显示市场面对利空,承受能力已大大提高,出现了“该跌不跌,理应看涨”的局面。尤其是昨日的成交量与 4778 点时的地量已经十分接近,市场再度反弹的契机看来已经临近。



今日关注

成交萎缩无碍个股活跃

◎国盛证券 王剑

在节后的两个交易日中沪市综指围绕着 4500 点上下波动,而市场的成交金额却出现了明显的萎缩,表明了市场谨慎观望的心态,也使得市场难以继续看高短期的市场。虽然节后成交的大幅萎缩,对投资者的信心会产生一定影响,但就整个市场而言,个股行情则会保持相当活跃的态势。

大市值指标股低迷是成交萎缩的主因

指标类个股在节后整体表现弱于大盘股指,其成交换手大幅下降,使得成交明显下滑。如深圳市场成交金额居前的几乎都是中小市值的品种,而以日成交动辄十亿元甚至数十亿元的个股基本消失,这些大市值品种的成交萎缩是市场成交水平下降的主

要因素。此外那些活跃的个股也没有显著的放量,这是因为节前下跌使得这些个股多数处于相对较低的位置,上涨并不需要太大的成交支持,因此也没有贡献出太大的成交。

个股活跃度明显提升 盘中热点依旧

虽然就指数的表现来看市场没有太大的动作,但就盘中个股而言仍是可圈可点,周四两市上涨个股数占总数的近 90%。其中中国通业、新华医疗、青岛双星、中联重科等还创出了历史的新高,中小市值的题材类个股表现相当的活跃,一批个股的股价走势强于同期大盘股指的表现,说明市场仍有做多的资金。此外前期市场抗跌的创投题材、新能源题材、农业题材个股也呈现蓄势待发的态势,只要股指不出现大的下跌动作,后市个股行情还是相当值得期待的。

低成交预示市场进入新阶段

今年以来,整个市场的成交金额呈现整体萎缩态势。由于市场的动荡加剧导致入市资金没有以往踊跃,同时包括新股发行和“大非”解禁等扩容因素,使得资金面出现了变化,从去年的资金供过于求逐步进入供求整体相对平衡的格局。由于资金供求关系发生变化,使资金在个股分配上出现失衡,个股走势将出现两极分化的态势。

因此可以肯定的是,成交萎缩预示着市场难以出现全面上涨的行情,但局部的行情还是值得期待的。就当前的具体情况来看,目前至少不宜过分看空,毕竟大盘累计跌幅已经相当大,而上市公司整体业绩提升却是显著的,整个市场的估值已经进入相对合理的区间。只是操作的难度在加大,品种参与需要更加精准,就短期机会来看,主题类的中小市值品种应是重点关注的对象。

机构视点 >>>C6

避险,并寻求确定性

根据次贷危机波及的领域以及人们担忧情绪的扩散程度,可以把 2007 年以来的次贷危机划分为三个阶段。

未来数月,我们预计,避险情绪仍将主导全球金融市场。随着日元套息交易的进一步平仓,全球资金面将继续偏紧,日元、国债、贵金属和农产品被继续看好;中期来看,抵御外需冲击能力强的国家(地区)可能受到资金青睐,同时饱受次贷危机摧残的知名金融机构将成为并购资金追逐的猎物。

对中国而言,由于目前仍处于次贷危机的第三阶段,游资从中国市场的撤离为人民币加速升值提供了难得的时机。我们看好直接受益人民币升值的行业,如航空、造纸。(申银万国证券研究所)

专栏

云开雾散看三月

◎阿琪

春节后的行情与这个时候的气候一样,虽将冬去春来,却还春寒料峭。后期股市会怎样?多种因素表明,2 月份行情并不是一个重要因素,3 月份行情却可能起着决定性影响。这是因为,2 月份交易周期短,大多数投资者还处于对去年得失的回味中,年报虽已开始公布但还没进入到大批量披露的时候,市场主动性增强的资金也不够丰富。因此,一般情况下的 2 月份行情因假日效应大多处于传统意义上的交易淡季。并且,今年 2 月份的股市聚合着诸多错综复杂的因素,如境外次级债危机余波未平、雪灾带来的心理冲击惊魂未定、通胀压力居高不下短期又可能会“冒顶”等等,这都需要行情慢慢地来调整,也需要等待许多能够促使行情走出迷途的事项在 3 月份趋于明朗。

单从 3 月份诸多重要事项的“日程表”来看,就注定着 3 月份行情将不会太平凡:3 月 1 日,中国平安 31 亿股的“小非”上市;3 月 5 日,中国平安审议天量融资方案的股东大会召开,届时它的行情表现以及天量融资案能否获得通过并获得审批,将会在较长时间内影响着投资者的情绪与整个股市的市场氛围及行情表现;3 月上旬,“两会”开幕,而会议中将讨论有关宏观调控基调是否会转向或有调整、未来五年规划中经济发展的重心以及经济增长方式如何转变等,这些既关系着相当长时间内整个股市的温度,也关系着未来相当长时间内市场的热点导向。

3 月下旬,众所皆知的事项也会成为投资者关心的焦点,并加大行情的敏感性与波动性。到 3 月下旬,充满悬念的上市公司一季度业绩将开始陆续预告。到目前为止,市场投资者尤其是机构投资者对今年一季度业绩的关注度已经远远超过正在陆续披露的 2007 年年报,皆因许多投资者对上市公司利润增长的情况充满着分歧。一方认为,受外需降低、紧缩调控、雪灾的影响,今年一季度和全年公司利润增长率将会显著降低,并低于预期。同时,今年全年的通胀仍会维持于相当高的水平,从而使行情的价值中枢会下移。但另一方认为,灾后重建会扩大投资规模,在宏观调控将逐渐趋于宽松后,除部分出口型企业外,其它公司的利润增长情况将不会受到损害。1 月份的 CPI 因雪灾因素达到峰值之后会显著回落,尤其是随着人民币与美元利率的倒挂、券商专户理财政策的推出、券商融资融券业务有望进行试点,今年的市场流动性依然会充裕,仍能支持 A 股以较高估值运行。从这些分歧看,显然要等待 3 月份云开雾散。

到了 3 月份,美国的次级债危机将会告一段落,已有多家国际投行分析认为,如果次级债危机还复发,下一个复发周期大致在下半年的 9 月份前后。最近,世界上“最保守”的、最崇尚价值投资理念的著名投资家巴菲特以其控制的投资公司准备向美国三家债券保险公司注资 8 千亿美元,此举可能表明美国的次级债危机已跌到了“价值区”。

一年之计在于春。以上来看,今年 3 月份行情表现怎样,很大程度上能反映出各类投资者对今年行情的态度和看法。

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”

每天送牛股 高手为你解盘四小时

今天在线:

时间:10:30-11:30
重庆东金……苏瑜

时间:13:00-16:00
王国庆、郑国庆、吕新、赵立强、吴青松、高卫民、赵伟、张谦

首席观察

生于忧患 鼠年行情有望从谷底起步

◎西南证券 罗粟

近期,大盘在连续的波浪盘整中,探出了年内第一个低点 4195.75 点,而后拉出了今年历史上最大的单日阳线,但节后第一个交易日却再度补跌,回抽前次低点。在海外股市持续疲软,巨量限售流通股上市,五十年一遇雪灾等内忧外患中,4100 点一线是否成为年内低点?鼠年行情能顺利走出谷底吗?

利走出谷底吗?

此轮行情与 1998 年行情惊人相似

回顾本轮牛市行情至今,有三个比较大的转折点。第一个是 2006 年初 1100 点附近启动牛市上涨行情;第二个是 2007 年的“5·30”政策引发的快速回调行情;第三个就是 2007 年 10 月中旬 6124 点至今的回调行情。而 1998 年的行情是自 1996 年上证指数 550 余点启动牛市后,在年底 1258 点快速下跌至 855 点。随后开始缓慢爬升,从 855 点升至 1997 年的 1510 点。此后 1998 年指数一直在 1025 点至 1422 点之间反复调整,直到 1999 年的“5·19”行情才创造新高。

目前市场无论从技术走势还是宏观背景均与 1998 年行情有较大相似,因此 1998 年的走势对 2008 年的走势有相当的启迪作用。试想一下,如果 4195 点为本轮行情的真实底部,则不排除 2008 年的行情将在

4200-6000 点之间做箱形震荡。从短期来看,目前行情正在运行中期调整的底部阶段,无论从回调幅度还是时间周期预测,4100 点附近都是一个重要的支撑点,且该位置正好处于年线附近,技术上如果再度大幅下跌,则意味着熊市的来临。而宏观面上,中国经济仍处于上升周期,人民币升值仍在继续,不支持熊市观点。如果这个观点成立,则 4100 点将成为年内低点。

供求关系在低位寻求平衡

根据 WIND 资讯显示,2008 年 2 月份沪深两市共有 115 家上市公司的 118.18 亿股限售股将陆续上市,2 月 A 股市场将迎来一轮限售股解禁的高峰。纵观此前限售股解禁,多数个股解禁前后交易日并没有出现价格的暴涨暴跌,市场心态相对平稳。但在市场转弱的时候,供应的突然放大,对股价影响巨大。不过,随着基金新发、大盘股发行节奏放缓等因素影响下,供求关系将在低位寻求平衡,进而产生止跌反弹行情。

大赢家财富网 www.78811.com

主力追踪——短信查阅机构动向,实时监控资金进出情况

编辑增加股票代码 53000001

移动、联通、网通、电信用户均发送到: 1066 6666 2015

机构评级与资金进出 短信结果回复

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: 陈振、李睿斌、万沙