



积极信息或铸就市场双重底

上周A股市场先扬后抑,其中后半周,上证指数在浦发银行再融资信息的打击下,出现急速下跌的走势,如此就使得上证指数出现考验前期4195点新低的走势,似乎表明本周A股市场或将面临着较大的压力。

渤海投资研究所 秦洪

再融资击溃多头脆弱防线

的确,A股市场在近期的压力较为明显,在前段时间,主要由于受南方气候异常以及美国次贷风波的影响,使得上证指数一度创下4195点的调整低点。后虽由于气候转好以及美股企稳,上证指数一度企稳回升。但奈何上周再融资的压力陡现,尤其是浦发银行关于400亿元再融资的讨论,一下子击溃了多头本已脆弱的防线,大盘再度飞流直下,其中权重股更是成为重灾区,浦发银行总市值在三个交易日缩水483亿元,如此就使得上证指数日K线图有了考验前期低点乃至4000点的K线组合。

而市场之所以对权重股的再融资产生恐惧心理,一是因为权重股的再融资规模的确让人瞠目结舌。二是因为权重股的再融资几乎无任何征兆就浮现出来,具有极强的不确定性。三是因为目前A股市场的资金面渐趋紧张,尤其是媒体关于限售股解禁、IPO、再融资规模的讨论,更加剧了市场这一心理压力,所以,再融资信息几乎成为压垮多头防线的最后一根稻草。

政策暖风频频

不过,盘面信息显示,在市场大幅下跌考验前期低点之时,相关各方对证券市场的态度有了敏感的变化,政策暖风频频,周末再次传来新年第三批基金发行的消息,其中两家开放式股票型基金的发行规模达到200亿元,为近期所罕见,这从一个侧面说明了当前市场的走势已引起相关各方的充分重视,希望能够引进新的资金来力挺A股市场的牛市预期。与此同时,央行关于货币政策态度的细微变化也给市场带来了春的信息,即央行在日前发布的《2007年第四季度中国货币政策执行报告》中披露了近期货币政策取向:央行将认真落实从紧的货币政策,增强调控的预见性和有效性,注重引导预期,并根据国内外经济金融形势变

陈晓阳

从反弹到行情转机有待时日

上周大盘三连阴的暴跌破位下行,让无数投资者再次感到无比恐慌,因为具有较强支撑能力的年线又没有抗拒住再融资及大非减持的压力。然而,周末消息面上,证监会又批准了两只股票型基金,管理层连续出手救市的明确态度,预示着红色周一可期,但笔者认为,短期内大盘从反弹到行情转机有待时日。

在市场处于迷茫之际,证监会再次批准新基金发行,这是股票型基金发行重新开启以来的第三批基金。从前两批新基金发行的效果来看,市场只是出现脉冲反弹行情,并没有达到提振投资者信心的预期效果,杯水车薪的新基金注入难以化解当前上市公司巨额再融资以及大小非减持的压力。虽然此次再次批准新基金发行,连续扶持政策的态度明确将会激发短线行情走强,但是当前利空因素依然偏多,比如刚刚公布的经济数据形势仍然严峻,宏观调控的政策信号并不明朗,市场进一步大幅上涨的时机显然还没有来到,行情整体表现在年线附近上下剧烈震荡还要维持一段时间。

化,科学把握调控的节奏和力度,适时适度微调,努力为经济增长和结构调整创造平稳的货币金融环境。“适时”、“适度”和“微调”,字斟句酌之间显示出央行执行货币政策的谨慎,同时也给看好A股市场后续走势的资金提供了做多的底气。

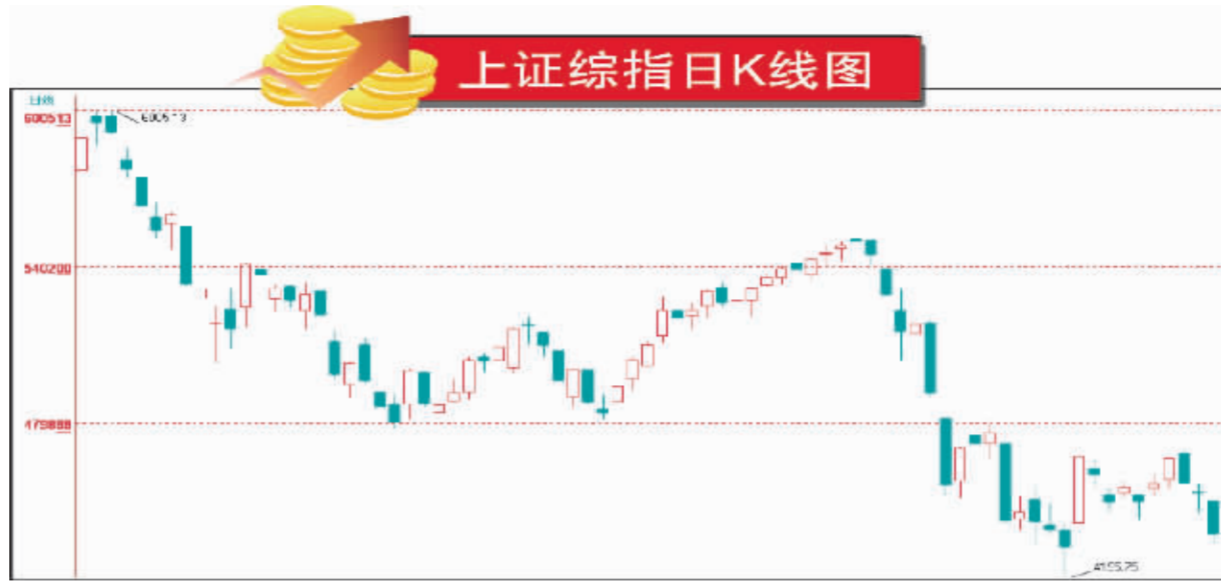
市场或铸就双重底

也就是说,目前A股市场固然存在着再融资的压力,也存在限售股解禁的压力,但同时存在着诸多做多动能,尤其是货币政策的细微变化以及持续的新基金发行,业内人士认为做多动能的渐次累积,将牵引着A股市场止跌企稳,在4200点区域形成双重底的K线组合。

这也得到了两个信息的佐证,一是人民币强劲的升值趋势,目前人民币汇率已突破7.15重要技术阻力位,有业内人士乐观预计人民币“六时代”即将来临。而人民币的升值将提振本市资产价格上涨的底气,也意味着A股市场牛市基础愈发扎实。二是机构资金的积极转向,也有利于化解再融资压力。因为从上周盘面来看,机构资金正在转移思路,逐渐从权重股中淡出,转战具有成长性的小市值成长股,中小板块新股在近期强劲走势则是最好的说明,这也利于市场形成局部牛市特征,利于A股市场的企稳。

低吸持有两类个股

正由于此,笔者认为大盘在急跌之后,在释放估值风险的同时,也带来了投资机会。其中两类个股的投资机会较为清晰,一是机构资金新动向所带来的中小市值成长股的投资机会,主要有近期强势的小市值新股,大立科技、宏达新材、诺普信、华锐铸钢等品种仍可低吸持有。二是行业前景相对乐观且拥有清晰的新利润增长点品种,如川投能源、通威股份等的多晶硅生产线的相继投产将带来新的利润增长点,估值预期相对合理,可低吸持有。再比如产能释放或并购预期的个股,华鲁恒升、顺络电子、法拉电子等品种可低吸持有。



东吴证券

磨底剑指春季行情

新基金的重新开闸并没有让市场迅速打破磨底行情的特征,在中国平安巨额融资尚未有最终定论下,浦发银行又在不良的时机出现大规模再融资的需求,由此导致下半年的行情重新急转直下,市场只得继续维持弱势震荡。

本轮牛市中政府一直在通过各种措施对市场进行一系列调控,其中比较有效也非常有代表性的就是对基金发行的审批。统计显示,2007年“5·30”大跌之前,新基金已暂停发行,最终导致指数出现了快速的调整,随后6月12日新的股票型基金发行重新开闸,由此也直接导致2007年下半年的蓝筹股行情;而2007年9月,正当蓝筹股行情由“二八”转向“一九”,指数在权重股的带动下一路上扬时,新基金的发行再次戛然而止,指数在惯性冲高下再度见顶回落。基金停发再一次扮演了指数见顶的信号灯。而本

次2008年2月开始,停止了5个月的股票型基金再度开闸,据测算加上获准拆分的老基金,未来将会有约500亿-800亿资金借基金入市,由此可见,管理层目前已基本认同当前的点位,而行情再起仅是时间问题。当然,短线指数的大幅回落说明市场信心尚未恢复,特别是浦发银行的再融资成为空方杀跌的导火索。那么,指数是否会再度进入下降通道呢?根据我们的研究,指数短期内继续大幅下跌的可能性并不大,相反历史数据大盘的中线调整已基本到位。众所周知,本轮上证综指自6124点的调整,最大跌幅已高达31.5%,而且还跌破了年线的支撑,不少市场人士认为熊市已经到来。那么,对于一轮大牛市来说,是否出现30%以上的大跌就意味着牛市结束呢?统计显示,以有研究意义的1996年至2000年大牛市为例,基本上每一年都会有几

顾比专栏

恒生指数:下降趋势持续

戴若·顾比

下降趋势线目前在恒生指数的图表中占据支配地位。顾比复合移动平均线长期组发散,并且正在下降。顾比复合移动平均线长期组的分离宽度,显示出趋势强势下跌的压力。下降趋势线的值在顾比复合移动平均线长期组顶边的值附近。这就提供了确认下降趋势持续占据主要地位的两个特征。这两个特征仍是趋势反弹的最主要的障碍。

从短期来看,25000点处已经形成了强势的阻力位。这是一个很有趣的图表特征。历史上还没有这样的先例。这一阻力位现在位于趋势线的值和长期顾比复合移动平均线的顶边之上。指数的任何上涨必须克服来自趋势线、长期顾比复合移动平均线和

25000点阻力位的阻力。当前,出现能克服这些主要障碍的反弹的可能性很小。

指数已经在23500点附近形成了较弱的支撑。这不是一个历史的支撑位。指数运行在23500点支撑位以下是看跌的信号,并且设定了21000点的下方目标。21000点的支撑是历史上建立起的支撑位。

下降趋势线已经穿越了25000点的阻力位。在趋势发展中,这是一个至关重要的点。远离阻力位和趋势线的反应确认了市场看跌的观点。能穿越顾比复合移动平均线长期组和趋势线的反弹的可能性很小。市场很可能在23500点附近找不到强势的支撑。现在仍然是熊市。

有些交易者相信他们看到了相对强弱指标的背离。但是这并不是一个

对强弱指标的背离。相对强弱指标的背离,只是趋势学所说的内源性融资,其基本面状况的确很好,不会因为突发性的次贷危机而发生很大变化。次贷危机源于家庭的举债消费,又随着华尔街的证券化进入了金融市场,再通过美国金融市场扩散到国际金融市场,这个“多米诺”骨牌也影响中国企业,但影响是局部性的,直接关联的企业是金融地产,间接影响的企业是本土消费品生产商和零售业。次贷危机阴云密布,美国股市却波澜不惊,这似乎也说明了美国经济结构的内在稳定性。在股价偏低时,公司上市和再融资的动机减弱,再加上美元贬值吸引境外投资入市,所以美国股市的资金动态依然保持着高倍数的净流入。

我们再来比较两个预测数据,1.5%显然过于悲观,2.7%或许过于乐观。美联储暂时放弃通货膨胀,以防止经济衰退为目标连续大幅度降息,结果是加剧通货膨胀,接下来的调整又会是个恶性循环。所以,如果美联储停止降息并开始讨论是否需要加息的时候,就说明美国经济可能企稳回升了。从这个角度看中国股市,今年下半年会有较大机遇,但关键因素有二:一是货币政策的调控不能过度,过度则会伤害股市发展的内在驱动力;二是企业融资的规模不能过大,过大会降低股市资金的净流入倍数。

股市房市已经成为国民财富的主要形态,而且是在最近几年才迅速崛起的,存在的问题一定很多。但宏观调控应分主次,其基本原则是资金流入一定要数倍于资金流出,这是任何投资市场保持健康发展的基本前提。换句话说,一个人不管有多少病,流血时一定要先止血,后看病,所以政策调控的基本点是资金流入以较高的倍数超过资金流出。

金石专栏

从美国的经济预测看中国股市

金石

2月11日,布什总统签署了2008年度的总统经济报告。报告认为:美国经济不会进入衰退,全年经济增长预计为2.7%。此前不久,国际货币基金组织(IMF)再度调降了对美国经济增长的预测,从去年底预测1.9%下调到1.5%。在大致相同的时间内,权威机构对当年的经济增长预测如此悬殊,记忆中这是绝无仅有的一次。预测数字的差异为何如此之大?主要在于对次贷危机的认识及其后果的预估不同。

在布什总统看来,次贷危机只是“短期的不确定性”之一,美国的经济结构依然是稳健的。美联储两次降息,再加上财政政策的帮助,次贷危机不会引发经济衰退。所以,上半年的经济增长会减速,下半年就会加速上升。这个判断的主要依据来源于高盛的研究报告,高盛的首席投资策略师艾比·柯恩(Abby Cohen)认为,次贷危机的源头是美国的家庭过度举债,美国的企业并没有过度举债。从目前的上市公司基本面看,股价仅相当于1999年的水平,但是自1999年以来,GDP上涨了50%,企业利润上涨了75%,所以柯恩女士认为,道琼斯指数在年底将达到14750点。按照这个预测,从目前12240点到14750点,道琼斯指数还有20%的上升空间。

虽然股市预测和实际结果经常有差距,有时差距还非常大,但却不能以此否定股市预测必须由专家来做的工作。柯恩女士在华尔街声誉卓著,我也是她的忠实“粉丝”。在一月的电视圆桌会议上,柯恩说:“和在座的其他人不同,我必须公布股市预测目标,这是我日常工作的一部分”。作为柯恩的信徒,股市预测也是我日常工作的一部分,而且会根据市场的变化随时调整。

过去几个月内,股市破位下跌已经动摇了前期股市上升的主要支柱:牛市情绪。在这几个月中发生了哪些变化呢?基本面没有变,主要是情绪改变了。接下来就是“春晚流行语”:为什么呢?三个答案:一是次贷危机,二是冰雪灾害,三是政策从紧。次贷危机的源头是美国,所以要从美国的经济预测看中国股市,这听着奇怪,其实合理。如果次贷危机对于美国经济只是“短期的不确定性”,下半年会企稳回升,则现在笼罩在中国股市上的阴影也会在下半年开始消散。所以我们要认真研究布什总统经济报告和高盛公司的判断,并以此作为参考把握中国股市的年度趋势。

美国企业的负债率的确不高,标准普尔500家的平均市盈率还不到15倍,所以和中国不同,美国上市公司的退市高于上市。过去五年,纽约证券交易所的上市公司家数逐年减少,从2001年的三千三百多家下降到现在不到两千八百多家。由于美国企业越来越多地依赖于自身的积累,也就是经济学所说的内源性融资,其基本面状况的确很好,不会因为突发性的次贷危机而发生很大变化。次贷危机源于家庭的举债消费,又随着华尔街的证券化进入了金融市场,再通过美国金融市场扩散到国际金融市场,这个“多米诺”骨牌也影响中国企业,但影响是局部性的,直接关联的企业是金融地产,间接影响的企业是本土消费品生产商和零售业。次贷危机阴云密布,美国股市却波澜不惊,这似乎也说明了美国经济结构的内在稳定性。在股价偏低时,公司上市和再融资的动机减弱,再加上美元贬值吸引境外投资入市,所以美国股市的资金动态依然保持着高倍数的净流入。

我们再来比较两个预测数据,1.5%显然过于悲观,2.7%或许过于乐观。美联储暂时放弃通货膨胀,以防止经济衰退为目标连续大幅度降息,结果是加剧通货膨胀,接下来的调整又会是个恶性循环。所以,如果美联储停止降息并开始讨论是否需要加息的时候,就说明美国经济可能企稳回升了。从这个角度看中国股市,今年下半年会有较大机遇,但关键因素有二:一是货币政策的调控不能过度,过度则会伤害股市发展的内在驱动力;二是企业融资的规模不能过大,过大会降低股市资金的净流入倍数。

股市房市已经成为国民财富的主要形态,而且是在最近几年才迅速崛起的,存在的问题一定很多。但宏观调控应分主次,其基本原则是资金流入一定要数倍于资金流出,这是任何投资市场保持健康发展的基本前提。换句话说,一个人不管有多少病,流血时一定要先止血,后看病,所以政策调控的基本点是资金流入以较高的倍数超过资金流出。

股票 | 必读 | 行情 | 个股 | 行业 | 研报 | 新股 | 机构 | 名家 | 基金 | 港股 | 中小板 | 黑马 | 港股 | 学校 | 数据

大赢家财富网 **赢家学院**

www.788111.com 788111.com

中国金融增值服务提供商 赢家学院 步步为赢

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 5300001	移动、联通、网通、电信用户均发送: 1088 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: 16:30-19:25

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 解惑四小时

今天在线:

时间: 10:30-11:30
山东神光……张生国
时间: 13:00-16:00
秦洪、周亮、袁建新、金洪明
陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云