

理性审视热点板块 冷静应对市场调整

◎东吴证券 邓文渊

近期再融资和限售股解禁等利空使A股市场震荡不止,但仔细观察盘面不难发现,2008年开年至今,虽然单受权重股影响沪市股指最大回落就超过20%,但盘中局部热点板块的表现并未因股指的低迷而沉寂。这当中农业、创投、化工、消费升级等主题投资板块就逆市而涨,反复活跃,大资金出逃迹象明显,值得投资者认真思考和总结。

农业板块:风险开始显现

其中,农业板块无疑是表现最突出、资金介入力度最大的板块。曾几何时,以低价股为主的农业股目前正在由农产品价格的普涨演

变为二级市场股价上的普涨,不断出现逆市上涨超过50%乃至100%的个股。农业股之所以有如此抢眼表现一是缘于市场因素,如一月份的大雪灾及连年种植面积减少等因素使大部分农产品价格居高不下;而全球商品期货价格暴涨所带来的通货膨胀预期也加剧了农产品价格的攀升。二是进入2008年后整个市场投资风格已悄然转变,市场弃大从小,大部分农业股股价不高,尽管大多数业绩平平,但未来的预期是个股上涨最大的动力,农产品价格居高不下确实有望给相关公司带来相当大的实惠,所以作为2008年最重要主题投资板块之一,农业股被市场热烈追捧并不奇怪。当然,经过1个多月的股价“大跃进”,农业板块目前已进入高风险区域,获利回吐压力已

大,投资者不宜盲目追涨,谨防冲高回落。

创投板块:尚待价值重估

创投板块因即将推出的创业板而具有了巨大投资价值,预计该板块在利好兑现(即创业板未正式推出)前仍将保持活跃。创投概念股虽然与券商概念股、期货概念股类似,都在于股权的价值重估,但也有其自身特点:一方面创投概念股所投资的产业更前沿,投资对象大多是新材料、医药等产业的前沿领域,从而符合未来的产业发展趋势,业绩的可变性更为乐观;另一方面,创投面临的风险更大,收益较为不明确。创投概念股价值重估需要多个环节,从上市公司到所参股的创投公司,从创投公司再到其所参与

的创业板项目,这其中有多少项目可以上市,能获得多大收益,其收益对上市公司的业绩带来多大影响,这中间的环节需要逐个确认,很难准确推算。因此对该板块的介入也不应盲目追高。

化工板块:维持高景气度

对化工板块来说,由于行业承接2007年的强势势头继续呈现景气上扬态势,行业产销和效益同比均出现较大幅度增长,基础化工原料制造业利润总额增速接近200%,下游旺盛的市场需求是产品价格上涨的主要推动因素,而整个化工行业的产品价格和利润增速显示行业景气度不断高涨。2008年出口和国内适度通胀两大因素将继续对行业运行发挥

积极且重要的影响,在行业产能快速增长的支撑下,预计化工行业整体将继续呈现较快增长,对该板块部分业绩有望大幅提升的公司仍值得关注。

消费升级板块:业绩增长稳定

与前三个板块不同,消费升级板块是自2006年以来持续受市场关注的主要品种。由于该类公司少受宏观调控影响并受益于目前的结构性通胀,在股指处于高位格局下,一些分享中国经济增长、本身又具备持续成长潜力的消费类个股成为持续性热点,同时消费板块作为抗周期性行业,其业绩的稳定增长是该行业突出的特点,因此其中业绩高增长公司值得长期投资。

热点解读

套利理财产品如何套定收益

◎本报记者 敖然

日前,市场上出现了一些以套利为投资方向的理财产品,那么,什么是套利投资?套利型理财产品的风险收益特征又是怎样的呢?

据了解,套利型理财产品在国际成熟市场中广受投资者青睐。在美国和欧洲,投资于套利型产品的资金数以万亿计,且投资者大多为退休基金、银行家等高端投资者。然而在中国资本市场,因为没有“做空机制”,而且套利交易需要较高的模型开发能力以及风险管理能力,所以目前国内以套利为投资目标的金融产品寥寥无几,而且多数为私募型,资金门槛一般高达数百万甚至上千万,中小投资者难

以参与其中。不过,也有银行推出了一些门槛较低的套利理财产品,将门槛降低至5万元。

套利产品具有“市场中性”的无风险套利的特性。所谓“市场中性”通俗的讲就是使投资收益免疫于市场涨跌的风险。专业人士称,套利型理财产品的盈利关键,是利用证券市场各种金融产品的定价差异,获得其中的低风险收益。例如通过ETF和个股股价的差价,进行低买高卖,从而有效抵消市场再次吹响反弹的号角。

套利理财产品“市场中性”的低风险特质使其投资风险接近于

债券型基金和以打新股为主的理财产品,而这几类理财产品的收益特性又各不相同。据相关统计资料可知,债券型基金的收益率一般在4%-9%之间,平均收益率一般为5%。“打新股”产品的收益率一般为7%-10%。

套利理财产品在国内还处于刚刚起步的阶段,尽管缺少“做空机制”,但由于国内市场不断推进金融创新,新兴市场上的套利产品容易获得高于成熟市场的收益率。随着股指期货的推出,套利的机会将大大增加,套利产品的舞台也会非常广阔。

■小张老师信箱

金融地产股近期为何连续下挫

游客67695:最近金融地产类权重股连续下跌的主要原因是什么?

江海证券北京东三环南路营业部:近期,金融地产类权重股接连下挫,主要原因有两个。一是在人民币升值压力下,大量的外汇资金涌入将带来国内货币供应的超常增长,央行坚持稳健的财政政策和从紧的货币政策以控制过剩的流动性,以达到防止通货膨胀的目的。二是上市公司增发、配股等巨额再融资压力,分流了市场上的资金,增大了投资者的利空预期。

游客61541:震荡市中哪些类型基金抵御风险能力较弱? 兴业证券上海金陵东路营业

部:一般而言,股票型基金的风险较债券型基金和货币型基金高,而在股票型基金中,成长型基金的风险相对比平衡型基金和稳健型基金的风险高。就近期而言,指数型基金抗风险能力较弱,而封闭式基金表现出较强的抗跌性。

游客67359:灾后重建将会给哪些板块带来投资机会? 东吴证券苏州石路营业部:灾后重建将围绕着电力设施的恢复、道路桥梁房屋等基础设施的修复展开,道路桥梁房屋等基础设施的重建工作也将展开,与这些行业相关的建材与钢铁行业将会受益,可以关注基建、电解铝、电力设备、水泥等建材板块。

多空对决

(截至2008年2月26日16时)

上证博友对2008年2月27日大盘的看法:



看多观点

由于连续五个交易日下跌,市场积累了较大的反弹动力,大盘的反弹往往产生于绝望中,轻仓的投资者可适量介入近期大跌的优质品种。(万兵)

投资者切忌再跟风盲目杀跌和割肉,一定要抵制恐惧,耐心面对市场的波动,在个股中寻找机会。(林军)

本周和下周或许就是今年最佳买入点。大盘已经严重超跌,新一轮的反弹马上就会到来,笔者估计就在此本周。(王盛玮)

股指已经到达下行通道之底线,昨天最低探至4123点,短期反弹行情基本确认。权重蓝筹股基本上止跌企稳,前期抗跌品种昨天进入全面补跌中,其完成最后一跌之际,就是大盘反身向上之时,但反弹仍是短线的,长期的情况依然非常复杂。(马笠)

大盘下跌已进入最后阶段,昨天的低点4123点离技术上大B浪反弹的起点3800点左右已不远,希望就在不远处。但操作上仍没到冲动的时点,要回避有补跌要求的个股,可对中线调整到位的个股采用分批介入的方式逐步逢低吸纳,等待出现时空共振的信号,再满仓迎接大B浪反弹的到来。(老股民大张)

看空理由

目前要顺势而为,暂时回避是较好的策略。短线反弹不足以成为加仓的理由,降低仓位、进行防御性操作是目前可取的操作策略。(证券通)

尾盘拉升 再次吹响反弹号角

昨天受消息面的刺激大盘高开,但因不少投资者的反应过慢或说依然不十分明了,导致指数一路下滑,上证指数再度创出本轮调整的新低。尾盘在权重股快速拉升的带动下,市场开始一轮强有力的反弹,收复了4200点整数关口,市场再次吹响了反弹的号角。

看点一:权重股依然是市场的中心,反弹倚重权重股。昨天盘中权重股的起落直接影响到整个市场的走势,由于前期的大跌,投资者的信心受到很大的打击。昨天尾盘权重

股的反弹不仅使得指数见底回抽,而且也稳定了整个市场的心态。

看点二:双底形态基本已经确立,抄底正是时候。大盘两次下探至4100点附近,两次因为消息面转暖获得了有效的支撑。这两次见底反抽形成了一个漂亮的双底形态,后市稳步走好的可能性极大。对于投资者来讲,分批介入绩优股、题材股正是时候。

看点三:个股反弹迅速,市场不缺做多力量。昨天最后的反弹中,除部分权重股表现良好之外,跟风的

个股也不在少数,且反弹速度、幅度都很大。表明目前市场并不缺乏做多力量,缺乏的主要是信心。只要消息面转暖,做多力量就会得到很大程度上的释放,后市也许会出现燎原之势,逐渐向其他个股蔓延。

看点四:成交量谨慎,后市恐怕还会有反复。昨天下午20点的震荡,并未见成交量明显放大。面对消息面的转好,投资者并未狂喜地追涨,却越发变得冷静。这样的理智和冷静对短期反弹并不十分有利,因为过分理智往往会使本来

■高手竞技场

是牛市下半场还是熊市上半场

目前市场上关于当前行情是牛市下半场还是熊市上半场的争论很多,笔者通过从技术面对沪市的两次牛市行情作对比,结合市场面和基本面的情况,得出的结论是:目前是牛市的下半场而不是熊市上半场。

先从沪市历史上牛市结束前后的技术面来考察目前大盘运行的特征:上一轮沪市牛市1994年7月29日从325点起步,一直上涨到1997年5月12日的1510点结束,历时两年多,指数最大上涨幅度为4.7倍。当时的市场热点

是以四川长虹和深发展为代表的绩优股,因绩优股行情的结束而使牛市上半场结束。从1510点开始,上证指数最低跌到1025点,下跌了485点,绝对上涨幅度跌去41%。当时也是破了年线但在年线之下短暂停留,之后,大盘基本在年线上方运行。1998年3月到6月市场炒作资产重组题材行情,演绎一波局部牛市,8月份再度跌破年线并在年线之下运行了9个月,但基本在1025点上下运行。1999年5月一轮更大的牛市行情产生,直至2001年6月结束,牛市下半

场的时间长达3年。本次牛市行情从998点起步到6124点结束,历时也是两年多,指数最大涨幅为6.1倍,上涨了5126点。热点除了股改之外是指标股的疯狂上涨,大盘见顶调整的始作俑者也是指标股,与上次行情的成败类似。大盘的调整幅度如果按照上轮行情计算,应该跌去2101点,也就是说,就是跌到4023点都是正常的。

根据以上对比可以发现,目前的大盘与上次牛市行情的运行格局基本类似,如果按照上次的调整

大盘止跌企稳 短期低点已现

昨天又是惊心动魄的一天,前天股指暴跌创下本轮行情新低之后,有关方面对当前市场关心的问题作出了正面的回应,相应上市公司也表示慎重考虑筹资时机规模及市场承受力。恢复投资者信心的利好自然在市场引起良好的反应,股指高开百点之上,大有重演2月4日那一幕之势。但饱受打击的市场人气短期内还难以恢复,盘中震荡之后,股指再次向下寻找支撑,在前期低点4195点附近抵抗后,平衡被万科打破,深市第一权重股

直接下跌4%,带动深成指创下新低,完成相应的补跌动作。上证指数尾盘在中石油的力挺之下转危为安,上证指数收出红盘,全天震荡幅度达5%,充分体现出“新兴加转轨”市场容易大起大落的市场特征。

昨天下午盘口出现的恐慌主要表现在以下三点:第一、指标股带动指数不断向下寻找支撑,对于利好似乎有一种麻木的感觉,技术上直接逼近7月23日产生的跳空缺口4091点一线。产生于去年7月的

行情正是一波蓝筹股的大行情,而这次砸盘的主力军也是蓝筹股,梦回起点,自然感慨万千。第二、高价股全线溃败,不论是曾经300元的中国船舶、业绩稳定增长的茅台,还是最新挑战百元的冠农股份都出现大跌,高价股的集体下行说明市场重心已经下移到一定的程度,此外,高处不胜寒也导致部分资金套现观望。第三、强势股完成补跌,近期的强势股是农业股和化工股,而化工股还只是近期刚刚走强,昨天全线出现在跌幅榜上。由此看

简单的反弹变得一波三折。但理智和冷静对股市中长期线的发展却是好事,大盘的逐步推高更能被各方所接受。

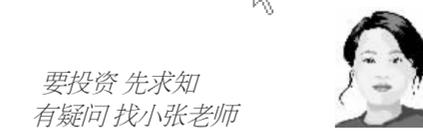
笔者认为,无论是昨天的见底回抽还是2月1日的见底反弹,其实都给了投资者一个明确的信号——稳步发展依然是股市主基调。反弹的号角已经吹响,你准备好了吗?反弹不会一路顺风,坚持才是最后获利的根本。(楚风)

欲看更多精彩内容请登录 http://cftz.blog.cnstock.com

(股市舞道) 欲看更多精彩内容请登录 http://gswd.blog.cnstock.com

(巫寒) 欲看更多精彩内容请登录 http://gtjadfmz.blog.cnstock.com

上证理财学校·上证股民学校 每周一-B4、周三-C7刊出



要投资 先求知 有疑问 找小张老师

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

上海证券报股民学校 江海证券北京东三环南路营业部授课点 授课内容:债券回购交易介绍 时间:2008年3月1日(周六)15:30 地点:北京东三环南路58号富顿中心A座2层 讲师:苏文静 报名热线:010-58674977

上海证券报股民学校 广发证券济南泺源大街证券营业部授课点 授课内容:上市公司分析入门 时间:2008年3月1日(周六)14:30 地点:济南市泺源大街3号粮食大厦10楼 报名热线:0531-81931589

上海证券报股民学校 华宝证券福州八一七北路营业部授课点 主要内容:B股和H股的投资常识 主讲人:陈一兵 地址:福建福州市八一七北路88号十楼 热线电话:0591-87511208

时间:2008年3月21日 授课内容:市场风险和法律监管 授课老师:林宙坤 地址:福建福州市八一七北路88号十楼 热线电话:0591-87511208

■博友咖啡座

善待当下

做投资的朋友都知道,恐惧与贪婪是投资的大敌,如果能克服这两个缺点,投资的成功就有了很大的保障。恐惧要比贪婪更难克服,要克服投资中的恐惧心理,关键是要形成自己的投资人生哲学并坚持到最后。

走在阳光灿烂的日子里,我们要学会宽容资本市场从结茧到破茧的艰难嬗变,其实,化蝶飞并不一定是唯一的完美大结局的表现形式,那些更看重发展过程的学家的观点是有科学含量的。我们在仰慕投资大师的杰作之余,更应该看到他们在其投资活动的背后所坚持的自己的投资哲学和投资理念。以辩证哲学善待当下,也不失为明智之举。

现代经济学研究表明,要使一个社会变得有序、和谐,要靠技术进步、经济发展和制度变革来降低社会的交易成本,使人们之间的合作成本降低。只要合作成本足够低,理性的人们就会找到合作的方式并掌握合作的规则,其表现便是全社会的和谐与文明。从这个意义上说,人类社会是逐步进化的,因为社会交易成本的降低是逐步实现的。我们欣赏“千年至仁之人极”的境界,也欣赏“为生民立命,为万世开太平”的新儒家理想,但实现这些目标不能靠“继往圣绝学”来实现,而要实实在在地推动社会和物质的进步。

笔者在严格要求研究员客观表达的同时,更重点强调大胆和创新的意识,价值投资只有在不同于旁人的眼光下,才能战胜普遍。麻雀虽小,但其顽强的生命力一再告诫我们,只要愿意活下来,没有理由活不出一个滋味来。(周贵银)

欲看更多精彩内容请登录 http://zhouguiyin.blog.cnstock.com

上证博客热门日志人气榜

(截至2008年2月26日16时)

日志标题	作者	日期	评论
期待周4开始反弹	王国强	2-25	0
股市早8点(2008年2月26日)	沙艳农	2-26	0
对破前低点的看法及对08年主流投资思路的建议	秦国安	2-25	0
情绪化系跌将引发短线反弹	胡磊	2-25	83
大盘探底时入场宜缓不宜急	寂寞先生	2-25	68
股市不能变成强势群体侵占社会财富的场所	沙艳农	2-25	0
刻意打压,谨防主力暗度陈仓	陈晓阳	2-25	16
连续急挫——新的波段机会将来临	叶弘	2-25	19
春风玉雨午间看盘	春风玉雨	2-26	19
跌破底部,不破不立	赵伟	2-25	85
过度高开引抛盘,关注午后态势	占豪	2-26	13
蓝筹股集体跳水意欲何为	凌学文	2-25	9
市场给出的答案已较明确	买卖点吧	2-26	11
大盘的希望在最后5分钟产生	空空道人	2-25	17
市场暴跌有隐情	股市舞道	2-25	20
圈钱呼叫转移	脸肿	2-25	88