



暖风频吹能否迎来市场拐点?

虽然A股市场在近期成交量并未明显放大,显示出场外资金未跑步进场,但由于政策面暖风频吹,市场依然保持缩量震荡中重心移的趋势。随着“两会”的召开,和谐股市走势的预期愈发强烈,难怪有观点称,近期A股市场或将进入到春意盎然的走势中。

渤海投资研究所 秦洪

积极乐观信息或将重塑市场预期

不可否认的是,前期A股市场的调整主要在于A股市场的牛市预期略有改变,一是因为美股在次贷冲击波的打击下,持续调整的走势引发了主流资金对美国衰退的悲观预期,而美国经济的衰退在一定程度上使得包括基金、保险资金在内的主流资金担心起我国经济增长,自然也担心起上市公司业绩的增长,这就使得这些主流资金有了减仓操作的冲动。二是因为再融资的压力接踵而至。先是中国平安的巨额再融资,然后是浦发银行的再融资,如此巨额再融资使得各路资金对一度宽松的融资面是否已发生质变产生心理压力。与此同时,关于保险资金以市值取代成本法核算入市资金比例的讨论也使得业内人士加剧了对资金面是否还再度宽松的心理担心。在此影响下,大盘出现抛压加大,新增资金也不愿意轻易进场的特征。

不过,就上周走势来看,相对积极乐观的信息开始在中散布开来,尤其是关于发展壮大机构投资者队伍的话,更是让业内人士看到了未来资金面供给相对宽松的信息,因为这一信息显示出未来A股市场机构资金的来源渠道将得到进一步的拓展,比如引进养老基金等。再比如现有机构资金规模的拓展,其中QFII规模、开放式基金规模的拓展等更是存在着相对乐观的预期,毕竟股票型开放式基金的发行已有提速的趋势,如此就有望重塑市场关于资金面的牛市预期。如果再考虑到我国内需的积极发展数据等信息对上市公司业绩增长的推动力等因素,在资金面相对乐观预期的前提下,上市公司业绩可持续性增长的乐观预期也或将重新确立,从而推动着市场的回暖预期。

在震荡中或将迎来市场拐点

当然,值得指出的是,虽然近期

A股市场面临着上述诸多的积极信息,但也面临着短期一系列的压力因素,主要体现在两点,一是美股等周边市场有继续调整的走势,上周末,美股道琼斯指数暴跌315.79点,这意味着美国的次贷冲击波尚未完全平息。而2008年以来的走势显示出美股感冒,A股将随之出现打喷嚏的惯性走势。所以,本周初的A股市场或将隐含着一定的调整压力。

二是前面提及的诸多积极信息虽然有助于重塑牛市预期,但重塑牛市预期的过程其实需要从量变到质变的过程。就目前盘面来看,市场尚在量变过程,离质变的拐点还有一段距离。而量变过程中,不排除出现春寒料峭或者倒春寒的走势。尤其是出现了超出市场短线承受能力的预期外的信息等因素。上周末美股的暴跌走势就是如此,所以,大盘在本周初的走势的确面临着一定的考验。

但毕竟政策面的回暖趋势已经形成,甚至有观点提出“政策面的拐点已确定”的结论,那么,市场走势将在震荡中迎来市场拐点,甚至不排除本周初上证指数在低开企稳并有所弹升的可能性。

跟着主题投资挖掘强势股

正因为如此,在实际操作中,短线机会也有所累积,其中两大主题投资或将带来投资机会,一是高成长股的投资机会,尤其是那些未来业绩增长势头相对确定的品种,比如鲁阳股份、金风科技、国电电力等。

二是符合当前市场投资口味的主题投资,比如创业板主题下的创投概念股,南天信息、力合股份、大众公用等未来股价走势相对乐观。再比如产品价格上涨主题下的投资机会,锡业股份、承德钒钛、中海海盛、宁波海运等品种就是如此。

陈晓阳

近期行情以震荡上行为主基调

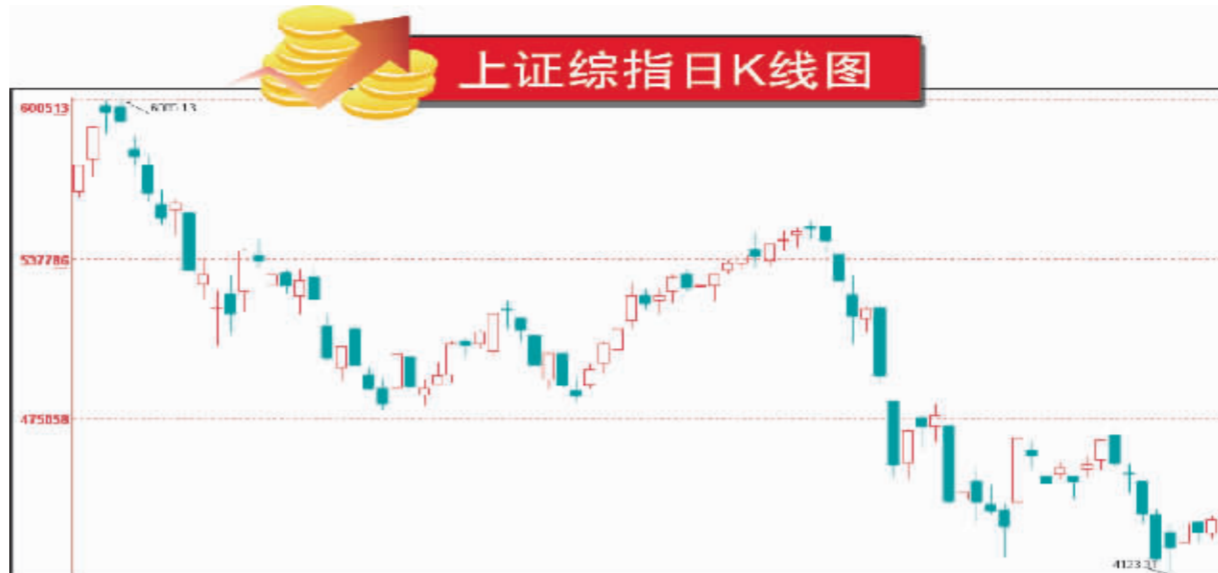
本周大盘迎来了备受瞩目的两会召开,历来两会期间,市场行情多以稳健盘升为主。上周股指明显出现探后逐步转强,周末消息面上管理层又批三家新基金发行,虽然当前资金面供求仍未得到彻底改善,但是在政策春风频吹的气氛下,笔者认为,此次“两会”行情仍将以震荡上行为主基调。

近期在连续三批新基金发行之后,市场行情并没有很大的起色。然而周末消息面上,证监会再次放行三只新基金,至此,股票型基金已连续发行9只,加上7只基金拆分,为市场带来了超过千亿元的资金规模。但数据统计,3月份130家上市公司解禁规模将达到3700亿元,尽管上周管理层规范了再融资发行,但是一些合法合规的上市公司再融资仍会继续实施,总体而言不能够扭转未来一段时间内资金面的供求关系,意味着在明确政策扶持下,新的基金仍将批准发行,逐步减缓市场资金面的压力。结合当前基本面形势,应该说目前行情趋势正处于

春季攻势行情的前夕。

“两会”通常在3月初召开,统计表明,自1998年以来,10年间两会召开期间,有六次行情以盘升为主,两会结束后,有五次行情延续盘升基调,四次探后出现一波上涨行情,除了1995年行情处在熊市调整市道外,其余基本上两会期间和结束后行情震荡上行属于大概率事件。结合当前上证指数趋势形态,股指在4300点—4800点区间内沿附近逐步转强,由此研判本周大盘将以震荡上行为主基调。并且历来股市春季行情都会有一波行情,伴随着两会的召开,新的政策导向将逐渐明朗,从而缩短近期大盘反复构筑中期底部的时间。

操作策略上,建议投资者可密切关注两类个股的投资机会,一方面,受两会政策导向受益的板块个股,如节能减排、医改、家电下乡、农业和创投题材;另一方面,进入3月份将迎来年报披露高潮阶段,一些年报超预期和高送配的个股,将成为市场关注的焦点。



张大伟 制图

东吴证券

春季攻势或将展开

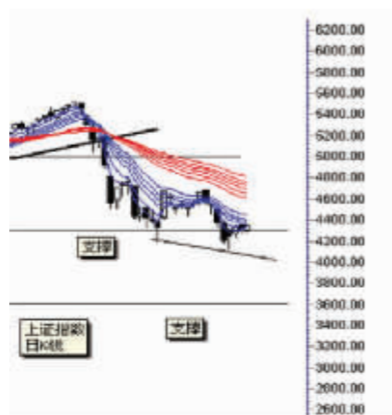
自1998年以来,以春节为标志的春季行情从来没有像2008年那样姗姗来迟,因为年初以来的内忧外患使得投资者对市场的信心陡降,即使短期内陆续公布的新基金发行以及管理层讲话也没有把这样的趋势扭转。由此再度显示出“先见政策底,后见市场底”这一历史规律,而种种迹象也表明,即将到来的“两会”有望成为行情企稳的关键。

虽然针对当前行情是“牛市下半场”还是“熊市上半场”的讨论愈演愈烈,各方观点也各不相同,但是从以下几点不争的事实来看,“牛市下半场”更具说服力。第一,古今中外大牛市的特征之一就伴随大融资,以美国、中国香港为例,2006年和2007年的大牛市同样也伴随着巨大的融资压力,而2008年1月份,由于市场情况不好,香港市场大量的融资活动就推迟了。且管理层也认为“融资要

根据市场状况来确定”;第二,虽然就沪综指来看,指数已有效跌破年线,并在其下方运行了6个交易日,但众所周知,沪综指因中国石油所占权重过大,在其持续的走弱下,沪指受到了严重的拖累,而更具代表性的沪深300和深综指不但没有跌破年线,相反还形成了超强的支撑,况且还有像中国联通、宝钢股份、中国石化和招商银行等指标股一直在年线上方运行,由此说明以跌破年线为“熊市上半场”的衡量标志并不成立;第三,快跌慢涨一直以来是大牛市的主要特征,无论中外都是如此,像新兴市场中的巴西,在2006年5-7月及2007年8-9月间都出现了两轮大调整,并且短期跌幅都超过27%,与我们相邻的香港市场在2007年1-3月间也出现过22.54%的跌幅,因此2008年以来本轮A股市场的调整实属正常范畴。(江帆)

顾比专栏

临界支撑



这个区位还有另一个重要特征。从这个区位的第一次反弹开始于2008年2月1日。这个反弹形成了一个趋势中的波谷。这次反弹没有成功,现在指数对支撑位进行了再次测试,这正在形成第二个波谷。这两个波谷形态的低点都在4300点附近。这是图表中第二个重要特征的一部分。我们把指数的这两个波谷与相对强弱指标的走势进行比较。2月1日第一个指数的波谷对应于同时形成的相对强弱指标的一个新的波谷。当前的指数波谷也与相对强弱指标正在形成的波谷相对应。这两个股票指数波谷趋势的走向向下。两个相对强弱指标波谷的趋势走向是反向的。这两个趋势出现背离。

戴若·顾比

上证指数图表中有两个重要特征:第一个特征是在4300点支撑位临界点的活动。第二个特征是潜在的相对强弱指标背离形态的发展。

4300点这个区位是一个有力的历史支撑位和盘整位。它在2007年5月和6月曾是一个阻力位。这个区位在2007年曾多次经过测试,而且它是第一个有着良好历史基础的支撑位。重要的是记住这是一个近似的区位。我们可以预见股市可能下降到低于这个位置,而我们仍然能够以此作为支撑位。但是,连续的低于此区位就表明4300点的支撑位已经失去作用了。在这种情况下,下一个支撑位在3600点。

这个区位还有另一个重要特征。从这个区位的第一次反弹开始于2008年2月1日。这个反弹形成了一个趋势中的波谷。这次反弹没有成功,现在指数对支撑位进行了再次测试,这正在形成第二个波谷。这两个波谷形态的低点都在4300点附近。这是图表中第二个重要特征的一部分。我们把指数的这两个波谷与相对强弱指标的走势进行比较。2月1日第一个指数的波谷对应于同时形成的相对强弱指标的一个新的波谷。当前的指数波谷也与相对强弱指标正在形成的波谷相对应。这两个股票指数波谷趋势的走向向下。两个相对强弱指标波谷的趋势走向是反向的。这两个趋势出现背离。

市非常可靠。它是发展中的趋势变化的早期预警。这个相对强弱指标背离信号不能用来判定趋势改变什么时候出现。这是一个主要的趋势反转信号,但是信号和市场趋势改变之间的延迟可能会是几天或者几周。这个相对强弱指标背离信号告诉交易者,要为趋势方向的改变做好准备。微小的警示也存在着。最有力的相对强弱指标背离信号在相对强弱指标波谷的底部位于相对强弱指标指示图的30%以下的时候出现。2月1日的波谷在30%以下。当前的相对强弱指标波谷低点与30%持平。这不是一个有力的相对强弱指标背离,所以我们要寻找其他的迹象来确认趋势的反转。这包括4300点附近这个良好的支撑位的发展。(编译:陈静)

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
 今天在线:
 时间:10:30-11:30
 苏瑜、张生国、程星华
 时间:13:00-16:00
 秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉、郑国庆、赵贇、陈晓阳、江帆、张达钧、邓文洲、张冬云

金石专栏

创业板市场的流动性之忧

金石

创业板市场推出在即,记者对我的访谈已见诸报端,言犹未尽,再把流动性机制结合自己的经验谈一谈。毕竟在纳斯达克市场的做市商协议(Form-251)上签过字的人,国内我是少数几个人之一。

在中国香港创业板市场(GEM)交易过的人都知道,那个市场的交易很不活跃,德国创业板市场关门的重要原因之一是没有交易量,日本创业板市场也是半死不活,所以交易是否活跃是衡量创业板市场的重要指标。纳斯达克市场在1971年开市后也遇到过交易低迷的挑战,由于多数股票的盘子很小,机构看好的,几个大户就扫货控盘了;机构不看好的,券商就自己扛着,散户几乎不起作用。好在有个做市商制度(Market Making System),把券商自己持有,放空和相互间的“对敲”交易合法化了,市场才有交易量,所以做市商(Market Maker)在当时的另一个名称是流动性提供者(Liquidity Provider)。为了方便散户参与交易,纳斯达克开始引进电脑交易,第一代电子交易系统的名称叫SOES(Small Order Execution System)。顾名思义,这个系统不面向机构,只面对散户和零散交易(Odd Lot),即低于100股的零星交易。当时恐怕谁也没有想到这个“扶贫”的系统现在发展成为一个巨大的电子交易平台,改变了证券业的生活方式。有了SOES之后,交易量还是低迷,纳斯达克市场又开始抢纽交所的生意。自行规定凡是在纽交所挂牌(Listed)的股票,不需要登记注册就可以自动合格入市交易,结果使一些在纽交所交易不够活跃的股票通过做市商进入了纳斯达克市场。早期的纳斯达克市场,机构交易平台,有做市商交易平台,还有散户的交易平台。所交易的股票也不都是在纳斯达克市场注册的,在纽交所挂牌的也有很多,而且越来越多,现在几乎占了纽交所股票交易的三分天下。

我们用最新的数据来做个说明:2007年,纳斯达克成为美国最大的证券市场,在这个市场上通过电子化实现的所有证券交易量为4420亿股,大大超过了2006年的3310亿股。包括非电子系统交易在内的全部合并交易量为15200亿股,超过2006年的12100亿股,占全美股票交易的市场份额达到29.1%,在这些交易中,在纳斯达克市场注册的股票交易只有2508亿股,不到17%,其余都是在其它市场挂牌的股票,交易所基金(ETF—Exchange Traded Funds)是交易所的产品,2007年在纳斯达克成交的ETF为616亿股,占ETF交易市场份额的35.9%。

纳斯达克市场注册的股票市值不到纽交所的四分之一,交易量却达到全美股市的近30%,说明这个市场吸引人的地方不仅仅是在这个市场注册交易的股票,还有这个市场本身的交易机制——提高流动性的机制。坦率地说,如果没有纳斯达克市场,电子化交易是很难在美国推行的,因为华尔街的利润来源之一就是信息的垄断和对信息流动性的控制,很长一段时间,华尔街排斥电脑的使用,纽交所所在五年前升级的计算机系统才刚刚达到我们上海证券交易的水平。直到现在,美国证券业的股市信息终端还是按电脑台数,时间早晚,信息流量和内容分级收费,而不像我们国内证券业这样,谁都可以随意下载交易软件,专业和业余的交易工具几乎完全相同,还免费提供几乎所有市场信息。纳斯达克市场的流动性机制有两个层次,一是证券交易的流动性,二是市场信息的流动性。所以纳斯达克能够跨出本市场,进入到其它交易所市场,提高了全美证券的流动性。

流动性机制的制度基础是做市商,我国国内常常把做市商翻译为庄家,而庄家是有贬义的赌场用语之一。由于证券市场是“舶来品”,早期的(还有台湾的)翻译找不到合适的词,就将许多股市术语译成了赌场用语,误会颇多。关于做市商和庄家的区别,前证监会主席周正庆还专门写信询问过梁定邦先生,梁先生回答说:如果说庄家是暗庄的,那么做市商就是明“庄”。一个是明的,一个是暗的,在市场流动性不足的时候,没有“明庄”,必有“暗庄”,正所谓:水至清则无鱼,市无庄则不稳。

做市商制度其实是异曲同工,在提高证券流动性的同时提高了交易的透明度。每天收盘后,注册做市商的仓位完全公开,谁持有谁放空一目了然,券商没有办法隐瞒,所以必须动员客户接盘,这就提高了市场的流动性。没有做市商制度的创业板迟早会面临流动性之忧,且很难避免暗庄丛生。我们在《证券法》修订过程中用心良苦,在法律上为做市商制度扫清了障碍,而即将推出的创业板市场却没有打算实行,决策者自然有非常正当的理由,还是让实践来检验吧。