



多头以退为进:4000点保卫战或难打响

美联储宣布实施 2000 亿美元的超级“救市”计划之后,周二夜间美股立竿见影暴涨 400 多点。在 A 股市场,指数也是高开近百点,但是做多力量寥寥无几,反倒是空头力量不断加强,上证综指自开盘就一路下跌,到收盘下跌近百点。为何利好消息,竟成了机构减仓的绝佳时机?这是多头以退为进的一种战略吗?

◎北京首放

表象:减仓的机构数量越来越多

美股最新公布的其一级交易商出借最多 2000 亿美元国债的消息,是明确无误的重大利好,是属于中国投资者的“意外之喜”。不但美股、美元汇率大幅高开走高,欧洲多国股市也是纷纷上扬,全球股市都是一片看涨,周边市场一片做多氛围。

但是周四盘面显示,A股做多力量仅仅是一些诸如亿利科技、长江投资等冷门小市值股,中国平安、中国石油等市场瞩目的权重股表现为高开低走,差强人意。随后在保利地产、金地集团、复旦复华等一些基金、游资青睐的品种都相继下跌带动下,指数一路狂泻,由高开近百点收盘下跌近百点。

北京首放的研究平台统计自 1 月 14 日大盘开始阶段下跌以来,跌幅居前的全部是基金重仓品种,市场公认的绩优股:浦发银行、东方铝业、广船国际、招商地产、中国平安等位列跌幅榜前几名。此期间上证综指从 5522 点下跌到最低的 4063 点,最大跌幅 26%,而期间跌幅第一的浦发银行跌幅近 46%,中国平安近 42%。从跌幅榜股票所属板块来看,金融、地产、装备制造、航空是机构重点减持的对象。席位交易信息显示,以机构席位为主的席位号在 1 月中下旬还不是太多,到近期则是加大了减仓力度,在不少基金重仓股身上,都能看到基金席位卖出金额排名在前五名。

这就不难解释,为何每一次指数反击,都是半路夭折,始终没有一波像样的反弹。就是因为机构在持续减仓,其减仓行为,由个别机构蔓延到越来越多的机构。那么,机构的这种减仓行为是不是一种战略考虑,为在适当时机进行更有效地出击呢?

内因:新基金难挡扩容和资金紧张

二级市场资金的供求关系,决定了指数的波动趋势。以中国平安为例

表的巨额再融资,现在看起来无异于是“抽血量”超过了正常承受范围,该公司股东大会上虽然是高票通过千亿元再融资计划,但是据一些媒体报道,在全流通时代,仅仅占小比例的小流通股东们(包括大部分重仓持有的基金),大多投的是反对票。相信在二级市场上也会用脚投出反对票。如果中国平安股价不能持续走高,而是在持续下跌的情况下进行再融资,则即便是再融资成功,也难以说是完美的。其他公司一旦效仿,自然是加速股价下跌,进而指数重心下移。这对于机构,未减持的解禁股、公司大股东、证券市场来看,这是“一赢(大股东)多输”的博弈。

此外,刚刚公布的 2 月 CPI,以及继续坚持的从紧货币政策,都让市场预期到的是,会有资金不断被抽离,而年度不到 9% 的 GDP 增长速度计划,明显让市场看到了公司业绩增长放缓的影子。预期不断降低,最终造成资金从二级市场出局后,都是采取观望态势,短期内难以进场。虽然有新基金在不断发行,但是相比动辄千亿元的大小非解禁,再融资,都给市场带来了负面影响。

后市:4000点保卫战难以打响

随着大盘蓝筹股中国铁建的上市,大盘蓝筹股再度承受“挤出效应”。在距离 4000 点只有 70 点高度的上证综指,短期内如果没有利好消息的刺激,则是难以打响 4000 点保卫战的。从形态上来看,指数形态较为恶劣,尤其是深证成指目前已经跌破双头的颈线位置,一旦双头确立,则深证成指还有较大的下跌空间。上证综指也不漂亮,最新的两大阴线夹着一根小阳线的 K 线形态,是明显的空头炮向下的攻击形态,4000 点短时间内要守住的困难不小。

但是,没有只跌不涨的市场,值得欣喜的是,我们认为最困难的时候即将过去。当 3 月下旬利空消息基本出尽时,市场选择在这个时候进行反击是较为合适的。那时的反弹行情持续的时间应会较长,也应该是 2008 年真正的春季行情。

首席观察

保卫战打响时 谁都不会是“一个人在战斗”

◎民族证券 马佳颖

目前 A 股市场进入了一个非常关键的时期,4000 点整数关口近在眼前,虽然说 4000 点仅仅是个数字,无论从技术层面还是从政策层面,都没有什么实质性的意义。但是对于投资者的信心,4000 点无疑是一个临界点。全球共此冷暖,受美国次贷危机影响,周边股市近期都是一路走低,在道指跌破了 12000 点整数关口时,欧美央行联手“救市”,道指创下了多年来的单日最大涨幅。可以看到,不管是美股的 12000 点,还是 A 股的 4000 点,在保卫战打响的时候,谁都不是“一个人在战斗”。

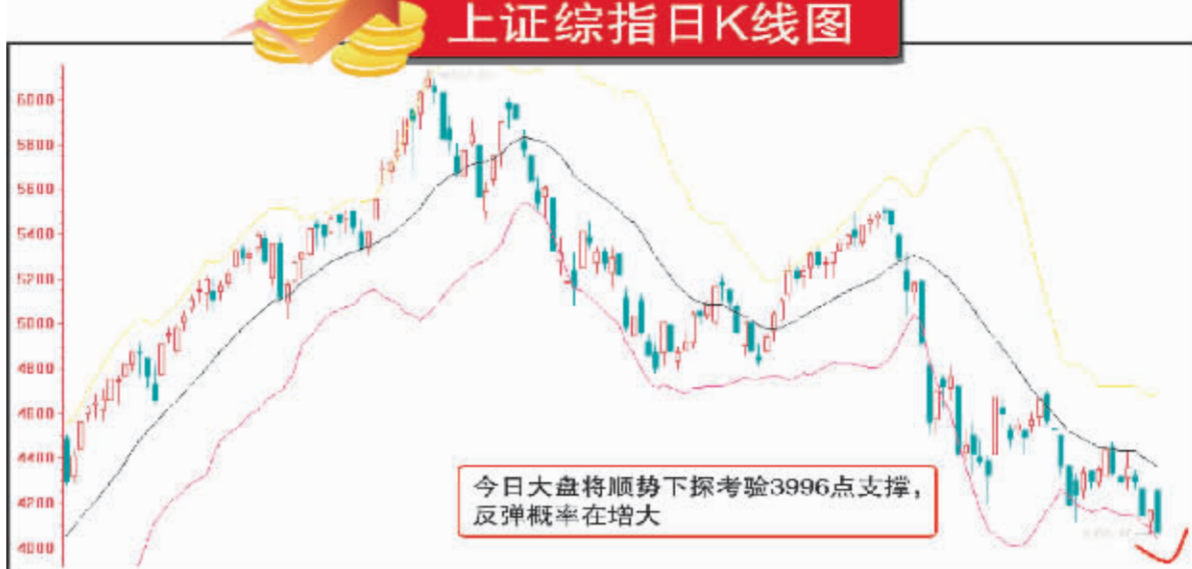
A 股为何“特立独行”?

周三,在欧美、亚太股市均出现大幅上涨的情况下,A股却特立独行

的高开低走,最终以下跌 95 点收盘。A 股市场的 4000 点保卫战,为何显得如此脆弱?

首先,从技术角度看,沪指从 998 点起步,到 6124 点开始调整,黄金支撑位为 4100 多点,这一点可以说已经被有效击穿,接下来将要寻求下一个更低的支撑位。而沪指和深证成指的重要颈线位,在经过近一个月内的数次反复后,被有效跌破,从完美的技术分析出发,根据教科书的公式,股指向下破位似乎是在所难免。因此笔者认为,4000 点仅仅因为整数关口,被市场赋予了某种特殊的意义,而实际上 4000 点一线没有明显的技术支撑。

第二,CPI 涨幅超过市场预期,引发投资者对于宏观调控加强的预期。欧美央行注资 2500 亿,虽然刺激了国际市场的短期反弹,但这背后也隐含着美国经济进一步衰退的征兆。



周三沪深两市高开低走,大市值股票杀跌蔓延,股指逼近前期低点,最低为 4068.78 点,成交量有所放大。从最新的机构持仓统计来看,机构一直在持续减仓,目前持仓为 19.25%。周期性的股票如银行、地产、港口、煤炭、公路等,机构在持续减仓。从技术上看,股指已经进入加速下跌的位置,30 分钟面临下轨支撑,60 分钟尚有下跌寻求支撑的趋势,而日线则刚好在下轨收盘,预示着今日大盘顺势下探考验 60 分钟的支撑 3996 点支撑,目前市场反弹的概率在加大。(万国测评 王荣奎)

今日关注

新低实不足惧 诱空更应提防

◎北京首证

承接此前企稳走势并受周边市场暴涨刺激,两市昨日大幅跳空高开,而后稍作上冲便转入明显的逐波回落态势,深证成指、上证 180 和沪深 300 还创出调整新低,两市综指年内低点因此也再度告急。市场人气受到沉重打击已是不争的事实,看空之声甚嚣尘上也情有可原,但大家目前没有必要怨天尤人,因为真实的底部已越来越接近,且一旦形成回升之势,爆发力与持续时间可能也会出乎意外。

惯性下探或成空头陷阱

从形态角度看,两市至今的调整幅度已相当充分,而且大盘股指都已插入到去年 5 月底以后的整理平台内,而这一区域无疑在技术方面具有非常重要的支撑作用,原因之一它是很可能是长期升势中的第四浪调整,原因之二是该平台内堆积着两市有史以来最大的成交量。就平台高度而言,两市综指分别约为 930 点和 330 点,高低点均值即中心地带则在 3870 点和 1130 点上下,无论是从中期还是短期角度看,此处都极可能将提供强有力的支撑,且深综指稳步上

行的年线还会成为另一道多方防线,就是说,近期的惯性下探不仅不可怕,而且很有可能成为底部即将产生的征兆之一。

值得注意的是,两市主要股指在春节前持续大幅下调时便已经完成了此前形态的量度跌幅,此后虽再创新低,但股指下探速度却呈减缓态势,而在节后弱势整理过程中,沪市周线 KDJ 等指标则始终处于极低的位置,且布林轨道线下轨(现位于 4006 点)一旦击穿,市场就很可能形成一个重要的中期底部,这在某种意义上也加大了短线惯性下探成为空头陷阱的可能。

市场不涨则已,一涨七周

从时间角度看,近两周也处于敏感的“时间之窗”上,市场发生重大转变的可能也相对较大。例如,近期市场始终保持在 6、7 周的末期,本周恰好是 1 月中旬回落后的第 7 周(实则为完整的第 6 周),同时也是去年 10 月见顶后的第 21 周,而两市历史上则曾多次出现 7 周(如著名的“5·19”)行情。近日两市完成底部构筑的最后一个环节的可能性相当大,一旦大盘底部得以确认,那么,市场持

续回升的时间也很可能会是 7 周或下调时长的约 1/3,且如果大盘越过去年 11 月低点,行情性质可能便不仅仅是反弹了。

既然如此,那么,市场真实的底部为何又千呼万唤不出来呢?其中原因大致有三:一曰市场心理,即大家在持续下调过程中一直企盼强有力的回升,但同时担心市场再次回落而急于套现,昨日的无功而返便是一例,而底部的真正完成往往则是在一片看淡之声中诞生的;二曰量能不足,市场在跌破去年底的量能上升通道后,春节后的通道在近日也被刺穿,而近期的绝对成交额则明显受制于前一形态颈线的反压,但在股指再创新低时,量能却并未再创新高,量价因此出现背离,某种程度也表明低位承接力量有所加强;三曰缺乏热点,即市场难以形成具有号召力的持续热点,而蓝筹群体则十分疲弱,但也正因为如此,市场底部才越来越接近,底部的完成也就仍需蓝筹多加努力。

综上所述,市场底部虽渐行渐近,但短期的反复仍难以避免,只是这种反复更多地将会是机遇而非风险,换句话说,就是目前已不宜再盲目参与割肉竞赛,而应认真甄别中线品种了。

来稿请投:zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话:021-38967875

专栏

CPI高企时期选股策略

◎石长军

3 月 11 日,国家统计局公布了 2 月份 CPI 数据,同比上涨 8.7%,创下 1996 年 5 月份以来的最高月度涨幅,先前公布的 2 月份生产者价格指数(PPI)也较上年同期增长了 6.6%,增速再创 3 年来新高。通胀压力不减反增,其对 A 股市场的负面影响也正在显现中。周三沪深两市高开低走,沪指大跌近百点,跌停家数超过了涨停家数,房地产股、金融股继续领跌,4000 点大关岌岌可危,显示出通胀压力引发的投资者恐慌情绪正在进一步蔓延。面对通胀预期带来的巨大压力,投资者在选股时要更加注重其发展前景、增长潜力。那么哪些个股能够不受 CPI 高企的影响而持续高速增长呢?

首先,是像生意宝、新大陆、远望谷等这样主营业务突出、行业空间广阔、科技创新能力强、产品成本占比很低的网络科技股,通胀对其影响微乎其微。由于拥有自己的核心技术,今后几年依然具有很高的成长性,行业地位和市场份额处于不断地提升过程中。如去年生意宝推出了基于“行业网站联盟”的搜索平台“生意宝”,成为了我国近年来 B2B 电子商务创新发展的一个代表,从而极大地拓宽了公司的发展潜力。这些个股近期都受到了新资金的青睐,股价很少受到大盘的拖累,中线的上涨潜力不可小视。

其次,是像岳阳兴长、重庆啤酒、华神集团、长春高新这样基本面有望出现突变,从传统产业成功“突围”的生物基因股,它们的子公司均在研发市场潜力巨大的独创性生物基因药品,如岳阳兴长的胃病疫苗、重庆啤酒的乙肝疫苗、华神集团的肝癌新药利卡汀、长春高新的狂犬病疫苗等一旦研制成功并投产,有望为它们带来十分丰厚的利润,公司也将从传统产业股转为生物基因股,由此引发的股价上升空间是可观的。

最后,是像云南白药、片仔癀、古越龙山、山西汾酒、东阿阿胶、盐湖钾肥、小商品城、黄山旅游、峨眉山 A、桂林旅游等这样具有议价权和品牌优势、产品涨价能力强的个股,它们不但不会受到通胀的负面影响,反而会从中受益而导致其盈利能力增强、业绩加速增长。它们不但不会像金融股、房地产股那样被主力机构大举抛售,反而会成为市场的避风港,成为新资金的投资首选,因此其股价也会表现出良好的抗跌性。

总之,投资者必须清醒地认识到,通胀预期引发的市场调整格局是全面性的,多数个股会随着盈利能力的减弱而不断下跌、选创新低,只有那些业绩能逆势持续增长的个股才能走出局部牛市行情,投资者要积极挖掘这样的潜力品种,保持适当仓位,从而在弱势中也能取得不俗的投资回报。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 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

四小时高手为你在线答疑

今日在线:
时间:10:30-11:30
陈林展、廖晓媛、张生国
时间:13:00-16:00
余炜、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、李文辉、徐方

在线问答:
调整市,基民该选择什么样的基金?

在线嘉宾:
庞良永
东吴基金投资副总监
东吴轮动基金经理
王炯女士
东吴基金投资管理部副总经理
东吴双动力基金经理
时间:3月13日 14:00-15:00
地点:中国证券网 www.cnstock.com