



大起大落意在在大洗盘夯实大底部

上一日 198 点的暴跌几乎让多数投资者深信大盘必再创新低,然而昨日沪市经过剧烈震荡后却上涨 57 点,而且有 20 多家个股封住涨停。看似凶险环生的大盘为何峰回路转? 答案应该是:反复大震荡意在在大洗盘夯实大底部。

◎世基投资 王利敏

震荡加剧走势反复

近期走势最明显的特征就是大盘震荡次数多了起来,震荡幅度大了,震荡频率快了,震荡方向双向化了。

首先是震荡幅度大了。从近 5 个交易日的波动看,前 3 个交易日从最低的 3271 点一口气上攻到了 3656 点,3 天内大涨 385 点,震幅高达 11.77%;随后又从 3656 点一路杀跌至昨日最低的 3344 点,2 天多时间里盘中大跌 312 点,震幅达到 8.53%。

其次是震荡频率快了。最明显的是昨日大盘走势,上午 10 点后大盘持续了恐慌性杀盘,大跌 68 点,11 点左右大盘上涨了 18 点;午后拉高至 3474 点后,又一路杀跌到 3400 点,随后又单边拉高,高收于 3471 点。同样,本周三上午大盘还在 3600 点附近整理,午后却单向持续快速杀跌至 3413 点全日最低收盘。

再次是震荡方向从原来的单边化转为双向化,这明显与先前不同。我们注意到,自此轮大调整以来,大盘出现震荡情况不少,但绝大多数是向下震荡。但近期的震荡出现了双向化。例如,近 5 个交易日中的前 2 个半交易日是单边向上,随后 2 个多交易日却是单边向下,到昨日最后 3 个小时又变为震荡向上。

上述这些异常情况,为我们提供了观察盘面的新角度和新思维。大盘如此震荡的深层次原因究竟是什么?

频繁震荡意欲何为

近期的频繁震荡,大大加剧了投资者的恐慌。按理说,股市的大幅下跌是缘于风险的释放,随着指数越来越低,买进或持有股票应该更加感觉安全,但众多投资者的感觉恰恰相反。原因在于近期大盘难以捉摸,上午还在上涨的股票下午会突然暴跌,甚至跌停。本周三沪深两市近百家跌停的股票中,有些当天上午还是在上涨的。同样昨日上午不少下跌幅度很大的股票,尾市反而出现了大涨,甚至涨停。

直观地看,大盘的大幅度震荡以

及个股的上蹿下跳对有些投资者而言是提供了高抛低吸的机会,但对有些投资者似乎带来了更大的惶恐不安,其实最终将诱使市场筹码出现最大限度的松动。尤其是市场利空消息的频频传来和股指下跌的深不见底,明显使不少投资者放弃筹码的冲动。这也许是制造近期大震荡格局的主力最愿意看到的现象。

随着股指的大幅下跌,不少老股民开始采取“死猪不怕开水烫”的策略。事实上从多年的股市经历看,在大盘已经几近腰斩的情况下,就地卧倒也许真的是上上策。几年前曾经营在 2245 点不割肉的投资者,最终还是成为了赢家。特别是在目前的 3000 多点既不可能成为今年的最高点,更不可能成为 A 股的历史性高点的情况下。

然而随着震荡加剧,不少持有上述观点的投资者由于太贴近市场,信心开始动摇,也许正迎合了主力通过大震荡进行大洗盘的战略意图。

筑底过程较为复杂

近几日大盘在出现三连阳后,多数人认为有望出现一定幅度的反弹,但本周三的一根大阴线说明大盘的筑底过程很可能会比较复杂。

原因是多方面的。一是新基金的建仓尚须时日。已经批准的 20 多只新基金多数还在募集中,如果目前大反弹开始,这些基金的建仓成本就会大大提高。这也许是前段时走趋势强劲的银行、地产股近日却表现疲软的主要原因。

二是新进场的资金面临建仓难。因为很少有投资者愿意在目前的低位拱手让出套牢筹码,所以这些资金希望大震荡震出不坚定份子的筹码。

三是因为许多宏观经济数据要到本月中下旬公布,如果消息面利好则有利于做多行情;如果消息面不好,也可以视为“利空出尽是利多”。

然而,随着一季度经济运行趋势向好,新老问题正在破解,CPI 第一权重高位滞涨,以及银行、券商龙头股一季度业绩大幅预增等消息的频频传来,不排除主力在吸到相当筹码后提前发动反弹行情的可能。

上证综指日K线图



昨日大盘总体上围绕 3400 点一带震荡,是典型的大跌后的反弹走势,不过成交量大幅萎缩,显示市场信心仍然不足。从大智慧 TOPVIEW 数据统计看,基金持仓周一、周二连续出现净流出,活跃资金集中在全国知名的游资席位上,说明做反弹的资金主要还是来自于游资。从技术分析看周五走势相当关键,30 分钟与 60 分钟均面临中轨线的压力,3505 点附近是强阻力区域,好在技术指标都处于攻击态势,一旦攻克将考验日线 3580 点压力。由于美国市场不稳定可能会拖累港股,从而影响 A 股,油价攀升也制约着两大石化股的走势,预计大盘今日将冲高回落。(万国测评 王荣奎)

首席观察

通过数据看股市 反弹正在酝酿中

◎山东神光金融研究所 刘海杰

在前期文章中,我们提出了五大影响市场的因素,分别是大小非、经济减速、估值、再融资、基金赎回。如果这些问题找不到有效解决办法,市场就无法完全修复本轮具有深层次原因的大跌,而任何一次上涨只能以技术性反弹来看待。到目前为止,我们注意到围绕这几个问题市场发生了一些新的变化,这些变化从数字角度看似乎能让人松口气,这也就意味着真正反弹行情在酝酿中。

经济层面数据不像预期那么悲观

4月10日,国家统计局对2006年、2007年GDP数据进行了初步核实,结果是过去两年的GDP增速同比分别增长11.6%和11.9%,比最初发布值各提高了0.5个百分点。此外,国家发改委、商务部、农业部的统计数据从不同方面显示,占CPI第一权重的食品价格目前在高位滞涨。其中农业部数据显示,3月份农产品批发价格指数为123.6,同比下降4.5,环比下降11.3。此前国家发改委报告也指出,3月全国36个大中城市肉蛋菜价格出现不同程度回落。而包括外国投行在内的业界预期2008

年一季度CPI的增速会低于2月份的8.7%,或者更加乐观一些。从上述数据看,市场对于经济层面的悲观预期将有所改变,股市的大环境也将因而变得温暖一些。

估值优势与资金推动一起显现

2007年底的时候,两市A股估值水平为43.89倍,沪深300成份股为38.89倍,上证50也有35.43倍;而到了3月底的时候,三者估值水平分别下降到24倍、20倍和17倍左右。由于A股所有公司利润中前50家大市值公司利润贡献超过80%,而这些个股估值下降到20倍甚至更低的时候,安全性无疑更加明确。而随着数十家基金发售陆续展开,企业估值优势在资金推动下将得到发挥,我们有理由相信2季度至少会有一次比较像样的反弹。

估值优势与资金推动一起显现的另外一个现象就是,近期A50中国指数基金和上证50ETF的放量表现。数据显示,在近两周以来,A50指数基金份额不断增加,日成交量占到基金规模的20%-30%,成交金额也是香港所有交易品种之首。内地的50ETF虽然成交金额不大,但是日成交量也占到基金份额的15%-20%,

在历史上属于比较大的成交换手。大量资金追逐这些基金,无疑是看好有估值优势的大市值蓝筹股,潜在的理由自然是看好指数今后一段时间的上漲。

关注一季报业绩预增中投资机会

截至4月10日,两市有176家公司披露了2008年一季度业绩预告信息,116家预增、12家预减、20家预盈、28家预亏。在这些数据中,我们发现,地产、有色、石化、纺织服装出口类个股出现首次亏损,而原因则非常清楚,一是上游原材料成本大幅上升;二是主导产品价格下降或者在出口中缺乏提价能力,通胀压力影响开始显现。

与此相反,不少公司预增也让我们看到未来选股的方向所在。在116家预增公司中,交通运输、商业、化工、医药、钢铁等大类资产同比出现大幅增长。其中有我们经常提示的大农业系列化肥、农药类;有化工链的纯碱、PVC、短纤类;有新能源链的太阳能、多晶硅,以及水运板块。笔者认为,当市场整体估值稳定在20倍左右的时候,那些估值水平在10倍左右的公司将借助于这些业绩预告方面的催化掀起反弹行情,这将是今后市场机会比较多的一个群体。

专栏

紫金矿业搞出新意思

◎阿琪

面值0.10元/股的紫金矿业已经进入询价阶段,不日就将发行与上市。紫金矿业以0.10元/股面值的发行与上市可能会令市场发生许多新变化。

一、紫金矿业以0.10元/股面值发行,主要是基于其H股的面值是0.10元/股,出于“同股同值”的考虑。此举也为其它许多同样0.10元面值的红筹股回归铺平了道路。这意味着市场谈论多时的红筹股陆续回归时代即将到来。

二、由于A股的发行价不得低于招股书刊登前20个交易日H股均价的90%,也不得低于招股书刊登前一个交易日H股收盘价的90%,而目前紫金矿业的H股价格运行在8.30元附近,这意味着A股的发行价将至少达到7.50元以上。以此计划,紫金矿业发行价的面值溢价率将至少超过75倍,也创下A股发行价面值溢价率新记录。从某种程度上看,此举达到了多融资的效果,将来可能会有许多公司仿而效之。

三、0.10元/股的面值类似于把1元面值的股票拆成10股来发行,使发行量增加了10倍,发行价“降低”了10倍,增加了“折新”的中签率,也增强了市场“折新”的积极性。可以预见,在紫金矿业发行时,市场会产生新一轮新股申购热,可能对二级市场构成暂时性的“失血”效应。

四、联想到市场曾经出现把权证当作股票来买卖的现象,紫金矿业上市后必定会有一些不明就里的投资者会把它当作一元面值的股票来投资操作,也必定有许多投资者认为它便宜而买入持有,可能会造就其行情的价格泡沫。同时,将来如果有其它公司效仿,进行低面值发行,或采取股票拆细与合并的“创新”,将会完全搅乱A股市场现有的定价体系,造成市场估值的更加“混乱”。

五、0.10元/股面值股票的出现,将会使诸如市场均价统计、股价与市值排行等许多传统的市场数据统计功能失去意义,甚至许多技术软件也要改写。如果将来0.10元/股面值的股票越来越多,市场的投资思维、操作方法等也必然会出现革新。

显然,伴随着紫金矿业以0.10元/股面值的发行与上市,市场会发生许多新变化,行情会出现许多新意思,投资者的具体操作也将越来越“搞脑筋”。

人民币汇率破“7”背景下的资产配置

◎新东风资讯 李军

4月10日,人民币汇率中间价报6.9920元,较前一交易日的7.0025元大涨105个基点,终于突破7元整数大关,迎来“6”时代,人民币自汇改以来累计升值幅度已达13.79%。

人民币升值是推动去年10月之前相当长时期A股单边上涨的重要因素。虽然在多重负面因素的影响下,人民币升值对股市的影响已相对较弱,但仍通过资金面和部分板块两个方面为A股带来了投资机会:一是吸引国际资金的流入为A股带来较多的流动性;二是推动房产、金融等资产价格上涨给相关行业带来投资机会,同时,美元债务比例较高的航空、造纸等行业和进口业务比重较高的上市公司都会从中受益。

负面影响上,人民币升值的加速将使我国部分企业面临产业结构转型的阵痛。毫无疑问,出口产品价格优势的丧失会促进我国产业结构的升级,但产业结构调整不是一蹴而就的,转型过程中,大量的中小企业将会因没有资金转产或成本上升和利润缩水而发生经营困难。当然在这一过程中,也会加速国内各行业的资源整合,有利于作为各行业优势企业的上市公司获得更多的市场份额。但汇率升值,相关上市公司也必然面临不少的利润空间下滑压力。

另外,在人民币加速升值的背景下,投资者的资产配置还应具有全球化视野。因为尽管人民币对美元在升值,但相对欧元、澳元、瑞士法郎等其他货币仍在贬值,投资者可以通过QDII产品投资海外市场的非美元产品。

今日关注

筑底行情的选股路线图

◎石长军

昨天沪深两市在周三大跌后并没有出现恐慌性抛盘,虽然大盘股走势依然较为滞重,但个股行情十分活跃。中国石化创下了11.01元的新低,显示出尽管大盘股对本轮行情的止跌企稳起到了积极作用,但它们目前成为市场热点和反弹主力军的可能性却不大。结合市场心态看,目前股指还不具备持续上扬并强势突破的条件,震荡反弹、进二退一应该是目前筑底行情的主题;高抛低吸、急跌补仓也是持股者较为合理的操作策略。那么,近期哪些个股的反弹空间较大?投资者在选股时又应注意哪些问题呢?

首先,极度超跌股的反弹动能较强。一些个股由于市场预期发生变化,股价跌幅过大,处于严重的超卖状态,并且无量下跌,这表明其下跌动力已明显衰竭,因而这类超跌股的反弹力度就会较强,一旦大盘企稳,其反弹空间就会被打开。如三只保险股中,中国平安和中国人寿最大反弹幅度分别达到30%和28%,而中国太保只有14%,原因之一就是前两者跌幅高达三分之二,而中国太保仅腰斩过半。证券股、有色金属股、汽车股和房地产行业多个个股跌幅均超过60%,属于极度超跌股,投资者可选其中量能严重萎缩、底部形态明确、基本面尚可的个股逢低吸纳,应该会有较好的反弹收益。另外,从

中信证券和海通证券披露的业绩分析,证券股一季度业绩比市场预期的要好,而且有有色金属股在金银股份和紫金矿业即将上市的背景下也会出现活跃行情,这两个板块的短线机会应该是较多的。

其次,主力深度套牢的题材股会有自救行情。在这次调整行情中,一些市场主力由于对后市仍较乐观,一直热衷于农业、创投、股指期货、三通等题材股的炒作,并持续逆势拉升。这就像雨天背稻草越背越重,等到发现大势不妙时只能放弃炒作,股价也就大幅跳水,主力资金被深度套牢。随着行情的止跌回升,这些主力会借机卷土重来快速拉升,展开自救行情。投资者可选取主力深度介入、调

整较为充分的龙头品种进行操作,它们的反弹力度必定较强。不过投资者切记不可盲目追涨,而应该选择在其大幅调整时分批吸纳。

最后,一季度业绩预增中有望出现黑马股。由于受到宏观调控的影响不同,上市公司的业绩将会出现明显分化,而高成长股将会继续受到市场的追捧,业绩浪也会悄然展开。周四煤炭股的整体走强就表明市场对这一板块业绩的良好预期。从目前披露的情况看,华星化工、三友化工、兴发集团、天奇股份、新安股份、金岭矿业、长航油运、泸州老窖等表现出良好的成长性,投资者可从中选取估值偏低的个股低位介入。

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 四小时高手为你在线答疑

今日在线:
 时间:10:30-11:30
 彭勤、胡一弘、董琛
 时间:13:00-16:00
 郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟

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