



基金“空翻多”或带来“红五月预期”

在五一节前的最后一个交易日,上证指数在中国石化、中国石油、中国人寿等权重股的牵引下大幅飙升,从而为五一节后的上涨行情营造了极佳的市场氛围,也意味着持股过节的投资者或将获得一份厚厚的大礼包。

◎渤海投资研究所 秦洪

市场热点新动向隐含基金“空翻多”的趋势

对于五一节前的A股市场飙升行情,分析人士认为这主要是权重股的飙升,其中中国石化、中国石油等前期下跌的品种在近期悄然成为市场的多头灵魂股。之所以如此,主要是因为两个因素,一是一季度业绩最坏的时代悄然过去,从二季度开始,石油巨头们的进口成品油增值税将实施全额先征后返的政策,这无疑有利于提升中国石化等石油巨头的业绩复苏预期。二是因为未来进一步的财政补贴政策预期以及未来成品油价格改革的预期等均提振了多头资金对中国石化、中国石化等权重股的业绩复苏预期。

而正由于中国石化等品种的强劲领涨,市场的成交量迅速放大,让笔者看到了市场热点或将出现新动向的趋势,即由前期市场领涨的券商股、农业股等中小市值品种继续逞强的同时,权重股、蓝筹股也有所逞强。而从市场走势特征来看,中小市值品种大多有游资、热钱特征,而权重股与蓝筹股则有着QFII、基金等机构资金入驻的特征,后者则是A股市场的主流资金,因此,权重股与蓝筹股的崛起意味着机构资金市场话语权的提升,也意味着基金已经“空翻多”,如此的预期自然带来A股市场后续走势的相对乐观预期。

浮现做多双动力

这种乐观预期也来源于市场悄然浮现的做多动能上,一是上市公司的业绩超出市场预期。根据相关数据显示,可比1212家上市公司今年一季度共创造净利润1650亿元,同比增长20.30%(如果剔除电力、石油、石化行业的公司,1162家上市公司一季度净利润同比增长为45.32%)。而且,银行的业绩“喜人”,平均同比增幅接近130%。如果再考虑到前文提及的中国石化、中国石油未来业绩的复苏预期等因素的话,那么,2008

年上市公司的业绩仍然有望积极乐观,这将成为支撑起基金等机构资金重新加仓做多A股市场的信心源。二是进一步利好政策的预期。有意思的是,就在上市公司业绩超预期增长的前提下,市场也迎来了一个持续的做多动能,那就是频频出现的利好政策。而未来仍有诸多利好政策,比如说融资融券政策,这一政策一旦出台,不亚于印花税降低所带来的影响,因为它将极大地刺激着市场的交投,故券商股等市场前期热点股仍有进一步逞强的趋势,也就意味着大盘上涨的主线筹码仍然强劲有力,而且也有利于蓝筹股筹码进一步向机构资金聚集。

如果再考虑到机构资金对蓝筹股加仓等因素的话,市场极有可能形成两条主线齐做多的特征,即贯穿本轮反弹行情始终的券商股、农业股为代表的老线索以及中国石化、中国石化等为代表的权重股这一新线索,如此的做多热点格局自然会牵引着A股市场进一步涨升。

量能充沛或带来红五月预期

值得指出的是,目前A股市场的上述做多动能已充分释放出做多能量,这主要体现在成交量的分布上,尤其是节前最后一个交易日沪市的成交量再度突破1500亿的级别,显示出机构资金批量进场的信心。而从以往经验来看,一轮反弹行情中的成交量持续放大,那么,反弹行情将相对乐观,甚至不排除出现反转的可能性。

正由于此,笔者认为红五月的预期将更为强烈,故在实际操作中,建议投资者重点关注两类个股,一是做多主线索的品种,包括券商股、农业股以及刚刚崛起的权重股。二是中小市值成长股,因为行情的纵深感必然会带动着那些估值合理且未来成长预期相对乐观的中小市值股的逞强,故华锐铸钢、兴化股份、海利得等品种仍可跟踪。另外,对于海通集团等杭州湾大桥通车后的受益概念股也可跟踪。

顾比专栏

石油价格趋势

◎戴若·顾比

纽约商业期货交易所原油图表表明,石油价格已经从最近的120.00美元高位回撤。价格正在向110.00美元附近的支撑运行。最重要的问题是确定这次回撤是石油价格趋势的改变,还是一个暂时的价格回撤。从以下两个特征我们可以获得答案:

第一个特征是趋势发展的形态。原油价格清晰地确定了数个大约10.00美元宽的交易带。价格突破到110.00美元以上后,价格目标是120.00美元。这个目标已经完成了。在过去趋势发展的历史中,原油价格在到达新的目标高位后即形成盘整形态。原油价格很有可能以110.00美元作为支撑位,然后再次检验120.00美元的高位。价格运行到120.00美元上方后,新的价格目标在139.00美元附近。

价格跌破110.00美元的支撑后,将在97.00美元遇到强支撑的支撑位。97.00美元的支撑是之前的技术阻力

位。当价格到达100.00美元时,这一支撑进行了调整,因为它是一个重要的心理位。很有可能在97.00美元和100.00美元之间形成强支撑。

原油价格趋势的第二个重要特征是长期顾比复合移动平均线与短期顾比复合移动平均线之间的关系。顾比复合移动平均线长期组目前非常分散。这表明上升趋势有着非常强劲的买入支撑。趋势反转的可能性非常小。

顾比复合移动平均线长期组的分散程度也可以用来确定价格图表上的支撑位。顾比复合移动平均线长期组的上轨相当于97.00美元的支撑位。顾比复合移动平均线长期组的下轨相当于更低的87.00美元支撑位。这些特征确认了原油价格很有可能在任何回撤之后继续上涨。

交易者将看到原油价格暂时回撤到97.00到100.00美元之间,接着将有一次反弹和持续的上升趋势。上升趋势的动能将在未来几周减小,但是存在潜在的上升趋势。

(编译:陈静)



吴东证券

放量阳线确立五月“红图”

一根放量的阳线一切云开雾散,很显然正是机构特别是尚持有大量现金的基金们,对石油石化、银行、保险和地产等大盘蓝筹股的集中买入,才创造出如此令人兴奋的大阳线,由此五月行情“红图”已初显。

由于政策的集中出台,市场底终于被催生。但关键时刻基金却诡秘做空,其逆势而行成为了众矢之的。众所周知,QFII在3000点附近疯狂抄底,社保入市的增量资金也不断增加,但与之前形成鲜明对比的是基金仍然一味做空。基金为何逆水行舟,与其他机构投资者背道而驰,甚至置救市政策于不顾?就此我们就其动机提出了以下假设:一、真正想做空?二、调仓换股、低位吸筹?

首先,基金是否具备做空的必要条件。如果基金真正想做空,必须要有充足的筹码,但是从公布的一季度基金持仓情况来看,基金股票仓位已降至74.67%,离证监会规定的70%的仓位相差不远。因此,在指数跌到3000点左右的时候,基金还能拿出来做空的筹码数量已经不多。因此,基金缺少一个真正做空的必要条件。

陈晓阳

开门红将迎来五月反弹行情

五一节归来,投资者对节前长阳飙升行情的喜悦心情意犹未尽,市场普遍看多预期使得对五月行情充满着更多的期待。虽然节假日期间国内消息面并没有大的动态变化,但是受美国再次降息刺激周边市场走强,营造了良好的外围做多环境。由此可见,节后首个交易日惯性上扬出现开门红,节后到周末,喜迎五月反弹行情看高一线。

笔者认为,市场普遍看好五月反弹行情是有基本面因素支撑的。首先是外围市场,节假日期间美联储再次公布降息25个基点,道琼斯指数走出了近几个月自次级债影响调整以来的新高,同样截止上周五,港股恒生指数创出1月中旬以来新高。经验表明,港股走势趋向往往领先A股走势1至2个月,由此节后五月A股行情有望出现不断上升、挑战反弹新高的可能。其次,美国再次降息使得我国加息空间进一步缩小。并且在4月份的最后

两周,虽然粮食价格高位平稳运行,但受供求关系改善影响,蔬菜类价格大幅走低,使得4月份CPI数据具有进一步降低的可能。最后,投资信心是支撑股市持续性走强的关键。随着近期管理层有条不紊地陆续公布改善当前市场制度性不足的实质性利好,使得前期过于恐慌的投资信心正在逐步恢复,持续增强的投资信心有利于反弹行情进一步延续。

既然市场普遍看多五月上行行情,那么,节后大盘能够演绎多大反弹空间呢?笔者认为,节前大盘最后一个交易日,沪指放量站稳了3600点之上,进一步上攻形态十分明确,似乎正在演绎一波V形反弹行情。此次反弹阻力应该在技术上看到前期破位4000点时留下的跳空缺口4055点附近。因此,在操作策略上,深度套牢的投资者可以耐心等待大盘进一步反弹,待到沪指反弹至4000点

股票、债券、短期金融工具、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具,但是在目前中国债券市场极度不发达和衍生品金融产品极其缺乏的情况下,基金除股市之外没有更好的投资渠道,尤其是偏股型基金必须保持一定的股票仓位。从以上分析可以看出,基金不具备做空的充分条件。

抛开基金“做空”的迷雾可以发现,其本意并不是真正想做空,而是为了实现其自身深藏的目的,一是为了调仓换股,二是为了在低位吸筹筹码,获取更大的获利空间。因此投资者不能被其假象所迷惑。目前许多新基金已经开始陆续建仓,老基金也普遍认为随着市场估值风险的大幅度释放,二季度行情将是全年行情之中最值得把握的时段,而具有2000亿元规模的基金公司专户理财产品也正在陆续建仓。因此,我们认为红五月行情值得期待。建议投资者重点关注金融、奥运、商业连锁、煤炭、电力、黑色金属、股指期货概念等板块的绩优个股,同时也可以逢低介入农业和券商等板块中的龙头个股。

(江帆)

金岩石专栏

通胀升温: 人与粮争地 车与人争食

◎金岩石

当前的通货膨胀有许多原因,核心要素却是一个:粮食。粮食在中国的消费者价格指数(CPI)中所占的比例较高,因此粮价走势对通胀指数有决定性的影响。透过粮价变动的趋势看中国经济,却会看到地价和油价,把这三个价格联系起来,解决中国的通货膨胀就有了三难:管粮价难,管地价也难,管油价更难。

要保证我国的粮食供给,保持18亿亩的可耕地是不可逾越的“高压线”,于是商业和住宅用地只会减少,不会增加,因为土地的沙化碱化和水土流失都会减少可用土地。然而城市化的趋势和交通网的扩张必然强化对商业用地和住宅用地的需求,结果就导致了人与粮争地;要房子还是要肚子?在这个选择的天平之上,理性选择当然会倾向“肚子”,而市场选择未必如此,因为商业和住宅用地的需求也是刚性的,地价变动的趋势主要由商业需求决定,这就难以避免在价格的天平上出现房子与肚子争地,地价上升加剧粮价上升。

粮价与油价的关系有些复杂,因为中间有一个生物燃料的环节。面对高油价的威胁,美国政府开始推动新能源计划,其中很重要的一项是用乙醇燃料替代汽油。普通汽车用乙醇替代汽油,生产一缸乙醇就要用掉非洲人一年吃的玉米,换句话说,非洲人活一年的口粮只够美国人开两周汽车。于是,玉米的价格暴涨,大米小麦的价格也不好意思不涨,在世界大米出口量居第一位的泰国,3月27日宣布原来每吨570美元的大米一次涨价到每吨760美元,4月17日再度涨价到1000美元以上,引发全球农产品的价格涨势一片,迄今已有30多个国家报告陷入粮食危机,联合国束手无策。

人与粮争地,车与人争食,粮价上升的背后是中国房市与国际政治,问题当然就复杂化了。中国当前的通货膨胀主要有四个源头,其一是粮价,背后是粮价-地价-油价的攀升上升;其二是油价,工业化和城市化使我国的石油供给还要部分依赖进口;其三是农民,村里人不管是进城打工还是就地进城,都是城市化的趋势;其四是货币,外汇储备的增长其实就是储备的通货膨胀,此外还有多年货币政策宽松的累积滞后效应。这四个源头,能够控制的似乎只有货币,所以坚持从紧的货币政策几乎就等于是在反通胀,但是平心而论,可用货币政策工具的操作空间非常有限,而且收到国内外国因素的很大制约。比如利率工具,美国在过去年度连续大幅度降息,基准利率已经下调到2%,中国与美国的利率已经严重倒挂,此时中国再提高利率,不仅无助于舒缓流动性过剩,反而会加剧国内“热钱”的流入,因为利率差效应和人民币升值都会激励美元流入并转换为人民币资产。

通货膨胀困局难解,价格管制呼声必高,因为这是传统计划经济的政策工具,短期效果如咖啡去痛,饮鸩止渴。一些国有上市公司也不得不承担社会责任,买高卖低,亏损运营,短期尚可承受,长期断难持久。难道就没有更好的选择吗?现代政府的通货膨胀治理有三大法宝,其一是紧缩,其二是输出,其三是转移。紧缩无需赘言,三大政策工具都有动作,输出已经在做,人民币的加速升值和跨境流通就是在输出通货膨胀,所以目前还能多用心力的方向是转移。

回顾各国经济发展的历史,资本市场爆发性的成长经常伴随着通货膨胀,于是资产泡沫也常常被解读为通货膨胀的原因之一。这其实是本末倒置,因为通货膨胀引发的储蓄收益下降乃至负利率,才会点燃大众投资的激情。当一部分人的经济关注从消费转向投资之时,通货膨胀的痛苦也就转化为津津乐道的投资,而津津乐道的投资又通过信息流动产生的财富效应激励投资,让更多的人分散对通货膨胀的关注,并改变以往的消费习惯。因为在投资市场上,大赔大赚如家常便饭,多数人赔了会约束消费,赚了会肆意奢侈,两个方向都离开了直接的CPI消费空间。从这个意义上说,大众投资市场的繁荣是通货膨胀的减压器,至少会把直接的通胀压力转移到投资市场,间接推动投资市场的繁荣。通过引导投资来转移通货膨胀虽然不能治本,却胜过饮鸩止渴,经济倒退。

cnstock 理财
 本日互动网站·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 解盘四小时

今天在线:
 时间:10:30-11:30
 苏瑜、张生国、程昱华
 时间:13:00-16:00
 秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉
 郑国庆、赵冀、陈晓阳、江帆
 张达铭、邓文渊、张冬云