

两股力量角逐或带来先抑后扬格局

上周A股市场在震荡中重心略有下移,似乎表明大盘的反弹趋势受阻。但上周五尾盘强劲的开盘推动以及个股的活跃度,依然让市场对本周的走势有着一定的乐观预期。看来,本周的A股市场或仍将有相对强劲的走势出现。

渤海投资研究所 秦洪

市场形成两股力量

从上周盘面来看,市场其实形成了两股力量,一股力量是以基金等为代表的机构资金,他们的资金布局依据之一就是CPI、PPI等宏观经济运行数据,并据此推测上市公司业绩的增长以及是否出台宏观调控政策。而近两周公布的4月份工业品价格指数(PPI)数据略高于市场预期,达到8.1%。由于目前PPI向CPI(即物价指数)传导的机制较为畅通,也就是说,4月份的CPI数据或将不乐观,在高物价的背景下,从紧货币政策难以松动,甚至不排除上台更为严厉的调控措施的可能性,在此影响下,基金等机构资金在上周进一步减持银行股、地产股,使得此类个股成为上周末A股市场一度急跌的诱因。值得指出的是,媒体信息也显示,在前期成功抄底的OPPI在近期反弹行情中也有所减仓,这其实也是大盘在上周抛压渐增的原因。

另一股力量则是新增资金,甚至包括对利好政策嗅觉灵敏的游资、热钱们,他们的资金布局依据之一就是政策面信息的揣摩进而作出投资决策。他们认为在目前A股市场独特的背景下,政策面呵护的态度对A股市场中短期的影响将远远超过上市公司业绩增长变化。所以,他们更愿意从政策面的角度来看待当前A股市场的运行。反观目前A股市场,政策面呵护大盘运行的格局较为清楚,比如说中国平安在上周末发布公告称未来六个月不再融资,这无疑会强化各路资金对未来再融资压力减轻的预期。受此影响,此类资金在近期反复活跃,这其实也是上周末A股在银行股、地产股回落的背景下,在尾盘依然顽强有所走强收复失地的原因之一。

或形成先抑后扬格局

如此的市场格局博弈,或将

顾比专栏

回撤和支撑

戴若·顾比

反弹上升之后的回撤如期而至,并且非常迅速。回撤的主要迹象是5月6日(周二)的指数行为。指数的开盘价和收盘价相同,这表明多空双方力量均衡。指数确实迅速上升到了3600点附近历史上的阻力位之上。这次上涨受到了顾比复合移动平均线长期组上边缘的限制。这是一个非常有力的阻力特征。当顾比复合移动平均线长期组充分分离的时候,它使得一次反弹发展成在这个区间的成功上涨变得困难。

反弹最明显的特征是顾比复合移动平均线长期组平均值的作用。这一组曲线呈现出某些压缩的迹象,这表明一些投资者正作为买方进入市场。这在不开气的市场中是一个非常显著的变化。

回撤有四个可能的支撑位。它们是:1.3600点附近的支撑位。这在上次没能成功发挥作用,但是当未来反弹展开的时候它是一个应当观测的重要区。2.3450点附近微弱的支撑位。它就位于顾比复合移动平均线短期组的值之下。这是继4月24号第一次反弹之后的反弹

A股市场的运行带来新的运行格局,一方面是因为本周初的4月份CPI数据将公布,在此影响下,基金等机构资金仍有可能继续抛售银行股、地产股,以规避他们认为的从紧货币政策所带来的投资风险。但另一方面则是因为新增资金依然相信政策面的积极态势将进一步夯实A股市场反弹行情的基础,大盘仍有反复逞强的动能。更何况,近期市场出现一系列新的信息,也有望成为他们做多的武器,比如说近期石油价格一度达到126美元/桶的水平,这就意味着煤炭价格仍将高企,所以,煤炭股将成为新增资金积极出击的对象。而基金等机构资金也乐于坐享其成,甚至也会因为他们也崇尚趋势投资的思路而出现同步加仓的现象,故煤炭股等品种仍有望成为本周活跃的市场热点,推动着大盘的盘升。

如此来看,笔者推测本周的A股市场或将形成先抑后扬的格局。其中基金等机构资金对银行股、地产股的减仓或将抑制周初的走势,但新增资金在石油高企的背景下,仍然会挖掘出新的强势股,从而推动着大盘的盘升,故大盘在周二后仍有望逞强,甚至不排除在周一就出现先抑后扬的走势特征。

关注两类个股

正因为如此,在实际操作中,仍建议投资者积极关注强势股,这主要有一条主线,两类个股的思路可供参考。一条主线就是石油价格高企所带来的煤炭、煤化工股的投资机会,其中焦煤为主导煤炭产品的开滦股份等个股可低吸,而煤化工股的太钢天城、科达机电、柳化股份、联合化工等品种可跟踪。二是主要指新能源、节能环保个股,比如说川投能源、天威变、中材科技等品种,再比如说智光电气、荣信股份等。

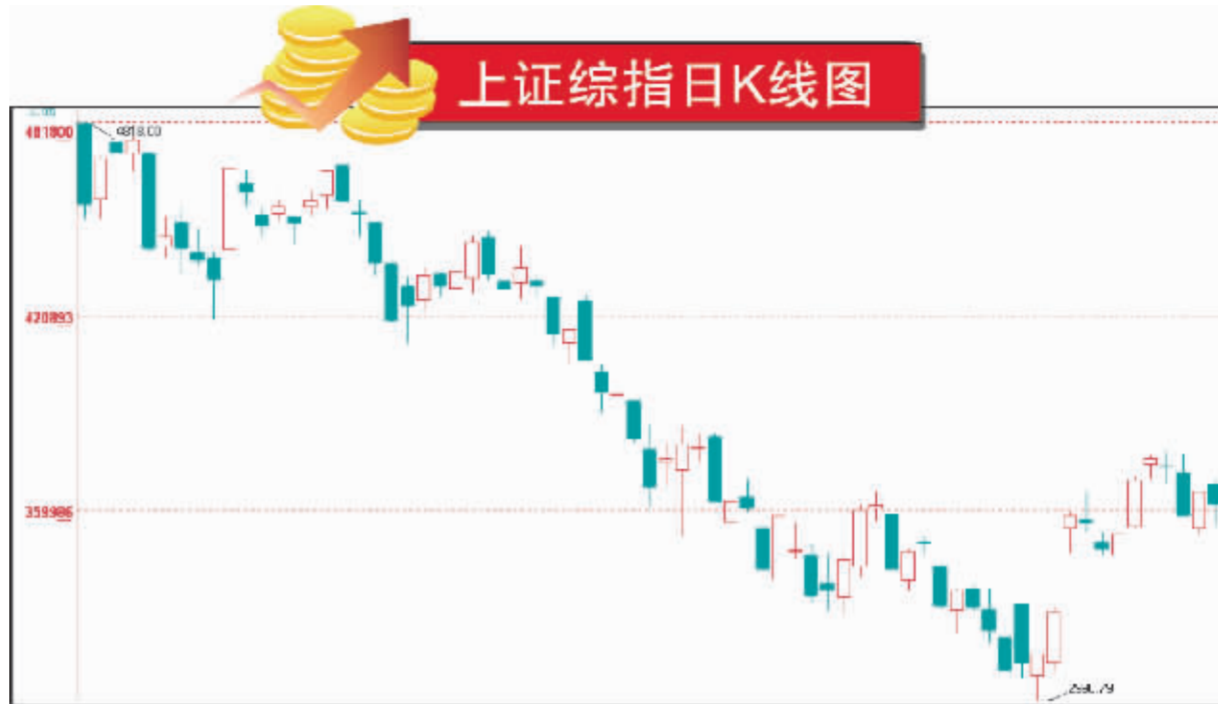
开始的位置。3.3300点附近的盘整支撑。新的反弹的形成很可能从这个反弹区开始。4.3000点附近历史上的长期支撑位。

这种反弹和回撤形态常常与一次新的上升趋势的形成联系在一起。每次新的回撤形态的最低点都被用来定位新的上升趋势线的正确位置。这仍然是反弹交易市场,所以交易者同样应该辨阻力位。这些区是当股价走弱的时候交易者准备离场的区。这样可以得到短期获利。

阻力特征是最重要的。它们对下降趋势中任何正在形成的变化形成障碍。阻力位在3800点附近,位于顾比复合移动平均线长期组的上边缘处。这个数值随着顾比复合移动平均线长期组的发展而变化。

指数在顾比复合移动平均线长期组上边缘之上运行时将在4300附近遇到很强的阻力。在顾比复合移动平均线长期组上边缘和4300点之间没有什么阻力位,所以它可以发展成一次迅速的上升趋势。

在接下来的两周里,市场在支撑位附近和3800点附近顾比复合移动平均线阻力位的表现非常关键。交易者应寻找能确定支撑区域非常有力的证据。(编译:陈静)



张大伟 制图

东吴证券

探究五月“红”图迟展的原因

五一前后,“红五月”的宣传铺天盖地出现在诸多媒体上,但5月第一周大盘的走势却出乎大多数人的意料。首个交易日盘面震荡剧烈,尾盘勉强收红,但随后走势则一蹶不振,尤其是5月7日上证指数跌幅更是超过4%,盘面上金融、地产成为主要做空动力。那么究竟为何五月“红”图未能如愿产生呢?

1.大小非违规减持。虽然《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》已经出台,但几乎无成本的代价使大小非们前赴后继违规减持。继宏达股份和冠福家用之后,开开实业又曝违规减持。这些都导致市场做多信心严重受挫。

令人欣慰的是,5月7日证监会正式对宏达股份违规减持的两家股东进行立案稽查,并将在调查结束后做出进一步的惩罚。我们认为,此时证监会果断出手,对今后的大小非违规减持行为起到了遏制作用,有利于市场信心的恢复和未来股市的发展。

2.消化前期获利筹码的需要。4月下旬以来,管理层连续出台有助于市场

稳定的调控政策,救市信号明确,大大提振了投资者信心,大盘也如期出现了强劲反弹。短短几个交易日,市场积累了大量的短线获利筹码,再加上股指面临60日均线这一重要技术阻力,部分获利筹码套现意愿增强。但是目前大盘的回调仍然属于正常的技术性回调,主动调整可以充分消化获利筹码,这也是风险释放的过程,通过短期的震荡调整可以重新积蓄上攻动能。

3.技术反弹基本到位。4月22日上证指数创下阶段性低点2990.79点,随后展开大幅反弹,5月6日最高探至3786.02点,此次反弹最大涨幅为26.62%。通过总结,我们发现历年首轮反弹幅度平均为24.47%,而4月底开始的这波反弹已经超过了这个平均水平。并且从上证指数周K线来看,指数已经触及了下降通道的中轨,短期内需要一个探底确认的过程。初步预计,指数在3500点左右能够得到较强的支撑,待回调确认后大盘有望再度上攻。根据以往的统计情况,乐观估计反弹高度在4400点附近。

策略上,考虑到当前石油、粮食价

格高企以及我国流动性过剩问题仍然比较严重,预期在未来较长的一段时期内CPI仍将维持高位运行,将对周期性和投资品行业形成不利影响。行业配置方面,我们认为在通货膨胀没有得到有效缓和的情况下,“抗通胀”板块将一直是市场的投资主题,因而食品饮料、医药保健等消费类无疑是相关受益板块的代表。另外那些盈利可能接近低点、存在探底回升可能的行业也可重点关注,如石化、电力。个股配置方面,投资的重点仍然在于挖掘个股基本面的超预期及估值上的潜力。建议重点配置有实质性业绩高成长和具有高送配能力的个股,如食品饮料板块的古越龙山、张裕A、青岛啤酒;医药行业的华海药业、东阿阿胶;石油行业的中国石化、准油股份;电力行业的华能国际、国电电力、长江电力等。具体操作上,鉴于5月行情波动幅度可能加大,建议投资者优选优良品种,趁大盘回落时及时调仓换股。同时把握好行情节奏,在股指上冲关键点位遇阻时适当减仓;一旦出现深幅回调,可再度增加仓位。(江帆)

陈晓阳

本周大盘有望挑战反弹新高

上周大盘总体表现震荡盘整走势,迅速浇灭了市场普遍预期五月行情如火如荼的激情,使得股指方向处于迷茫状态,这主要受制于本周初公布4月份经济数据预期不明朗所致。然而,以往经验表明,市场预期中的负面因素明朗之后,压抑的多头力量将重新焕发激情,并且在明确政策导向做多的背景下,本周大盘在震荡反复中有望挑战反弹新高。

之所以笔者认为此轮反弹行情还有上涨空间,主要是因为管理层呵护市场的做多政策导向十分明确,这波反弹行情不会迅速夭折。眼下大盘欲振乏力的表现主要来自于敏感的经济数据,引发市场对紧缩政策出台的预期有所升温。由于国际原油、钢铁价格等主要工业品不断涨价,推升了4月份PPI数据创下近三年新高,使得投资者普遍预期4月份CPI数据高企不下或略有回升。但是笔者认为,由于国家对成品油、电力等价格实行管制,并且季节性食品涨价回落,会使4月份CPI上涨压力减轻,由此紧缩政策出

台就会相应推迟,这样市场普遍预期的负面因素将伴随CPI数据公布之后消失。而且节节节后一系列实质性救市措施,很大程度上恢复了市场投资信心,市场热点轮流交替,显示场内外资金积极参与这轮反弹行情,尤其是前期3500点以下做空的基金主力翻手做多,将成为市场主要的推动力量。

趋势形态上,上证指数在上周一创下近期反弹新高后,出现剧烈震荡回落,似乎短期行情将重返前期单边下跌之势,面临着方向性选择。不过,结合基本面因素和市场盘口特征看,时下各类工业生产进入旺季欣欣向荣,上市公司效益预期提高有助于股市上涨,而盘面上热点轮动,显示市场具有较强的内在做多动力。沪指依靠10日均线上扬趋势明确,本周初经济数据明朗之后,无疑增强了场内外资金入市信心,这样将会助推股指在震荡反复中挑战新高。

在本周操作上,建议投资者坚持谨慎乐观看待当前反弹行情,即使盘中出现剧烈反复,也应成为投资

者逢低吸纳的良机。在机会选择上,一方面,关注因产品涨价引发的投资机会,化工类TDI、硝酸、钢铁、煤炭等近期行情景气表现良好;另一方面,关注各类题材,比如股指期货、创投、新能源等仍然有反复炒作的短线交易博弈机会。

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 高手为你解盘四小时

今天在线:
 时间:10:30-11:30
 苏瑜、张生国、程晔华
 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、张达铭、邓文渊、张冬云

金石专栏

创业板的门槛该怎么定?

金石

众所周知,世界上最成功的创业板是美国的纳斯达克市场。2006年7月,纳斯达克市场正式被核准为交易所,所以有必要区分两个纳斯达克市场:一个是做市商体制的纳斯达克;一个是交易所体制的纳斯达克。做市商主导的老纳斯达克市场也有两个阶段,八十年代以前和以后有很大区别。除了美国证券业相关法规的变更之外,纳斯达克市场本身要做的重大决策之一就是上市“门槛”,从1971年开市以来,大的调整是两次,一次是在八十年代末,一次是在2006年。

老纳斯达克市场的上市门槛有两个最低标准:1.该公司要持续存在12个月以上;2.要有三个以上证券公司注册为该公司的做市商。这两个门槛是最老的,也是最低的,因为在纳斯达克市场刚开业的时候,门庭冷落,最担心的问题是没有人捧场,所以全美证券交易商协会(NASD)创设了一个做市商制度,英文叫Market Making。顾名思义,就是原来没有这个市场,要有人出钱把市场做出来。注册的做市商不仅要先交钱(5000美元做一家,10万美元做全场),而且要填表(Form251)承诺主动提供流动性,所以做市商还有另外一个名称叫做流动性提供者(Liquidity Provider)。什么是流动性提供者呢?简而言之,没人买的时候你要出钱买,有人买的时候要让人先买。人们会问:怎么会有这样的傻瓜干赔本生意?其实,券商出钱为别人做市拿到的是发牌权,也就相当于赌场Dealer(庄家)的功能。有发牌权的人影响游戏规则制定,也就能创造获得暴利的机会。所以对做市商来说,当然是门槛越低越好,因为门槛越低,能来上市的公司就越多,投资人也就越多,自发的流动性就越强,做市商主动提供流动性的责任就越小。

纳斯达克市场的上市门槛是做市商决定的,做市商制度是交易商驱动的市场,这是美国纳斯达克市场成功的秘诀,后来德国和日本的创业板市场之所以关闭,原因之一就是没有一个成型是做市商体制。纳斯达克市场做起来了,水涨船高,自然会导致上市门槛随之提高,这才有了今天的纳斯达克交易所,有什么上市的门槛和纽约股票交易所已经没有什么差别了,只是依然保留了原来的做市商体制。

中国的创业板市场开盘在即,这是中国股市一个新的里程碑。按照道理,人们会主张加强监管,设定较高的门槛,结果却可能又搞一个中小板市场,而中小板现在和沪深主板市场的差别越来越模糊了。从美国纳斯达克市场的经验看,上市门槛的高低一要流动性,二要看投资人。如果投资人是同质性的,市场最后也就不会有很大差别,做市商驱动的市场不同于交易所市场的最大差别是引进了新的投资人,即做市商。由于有做市商参与交易,市场的交易模式变了,券商从交易所拍卖制的纯中介服务,变成了可选择参与交易的中间交易商,买卖双方原来通过中介进行交易变成了多边性的交易,做市商越多,交易的多边性就越强,市场的流动性也就越强。由于做市商兼作职业投资人,承担风险的意识和能力较高,对创业板上市公司的高风险和高风险有更强的理解,所以这个市场能够为高风险的公司创造机会,吸引着更具投机意识的投资人。

凯恩斯当年曾经把英国股市和美国股市做过区分,认为美国股市是流动性导向的股市,英国股市更具贵族气,入市门槛高,分红率高。然而在若干年后,美国股市越做越大,英国的伦敦股票交易所如今已经成了博物馆,取而代之的是纳斯达克型的交易所,流动性的优势战胜了分红率的魅力。所以,并非入市门槛高的市场就一定是有生命力的市场,股市的生命是投资的流动性,而流动性的源头是上市公司的成长性。参考我在本专栏写的两篇文章,一是国民财富的性质(4月30日),二是价值投资的价值(3月17日),大家就会更清楚地理解现代宏观经济循环的本质及其与资本市场的关系。

创业板上上市公司的魅力在于成长性,而非盈利性,所以当年的微软和雅虎在上市的时候都不是盈利企业。如果可以把企业区分为“生的”和“熟的”,在创业板上市的公司就是“半生不熟”的,所以要鼓励职业投资人的介入,欢迎投机性资本的参与。水至清则无鱼,市无庄则不旺,做市商制度的本质就是让和股市如影随形的“庄家”弃暗投明,抑恶扬善,把“半生不熟”的企业送进股市,让它们与能够并敢于挑战高风险的投资者共同成长。