

三连阳后收阴 多头意在整固

以银行股为代表的基金重仓股走强,以及由此形成的K线三连阳,无疑让投资者对昨日股市充满了希望。然而尽管午后沪指冲至3700点上方,但随之而来的却是大盘一波波跳水,最终几乎以当日最低点3637点低收。看似已经转守为攻的“三连阳”为何让人如此失望?

◎世基投资 王利敏

“三连阳”后未能连阳

本周前三个交易日形成的“三连阳”让绝大多数的投资者信心倍增,因为这是极为来之不易的。众所周知,本周股市承受了极大的压力。4月份CPI的持续高企和央行随后公布再度提高存款准备金率让从紧货币政策的弦再度绷紧,而四川汶川的大地震加大了投资者对宏观经济不乐观的预期,然而股市最终却表现为三连阳。

仔细分析三连阳,含义颇为深刻。第一根阳线是低开高走的阳线,股指上涨了13点,表明市场面对CPI高企等利空释放后信心回暖。第二根阳线是低开高走的假阳线,股指实际跌了66点,但当日市场在获知汶川出现特大地震仍然能够大幅跳低开盘后逐渐走高,表明了股市极强的“抗震”能力。而第三根大涨幅近百点的阳线,则表明投资者已经从前期的防守型转为进攻型。尤其是第三根阳线是由金融、地产、有色等基金重仓股大涨构成的,人们由此看到近来基本上以减仓为主的基金群体有由空转多的迹象,信心陡然上升。

然而昨日股市无疑让充满信心的人们失望:银行保险股强势不再,地产有色股冲高回落。上日精彩纷呈的大蓝筹“集体舞”,突然间变成了中石化的“独角戏”。尽管

电力、钢铁板块表现活跃,但大盘最终还是未能再现连阳。

冲高回落自在情理之中

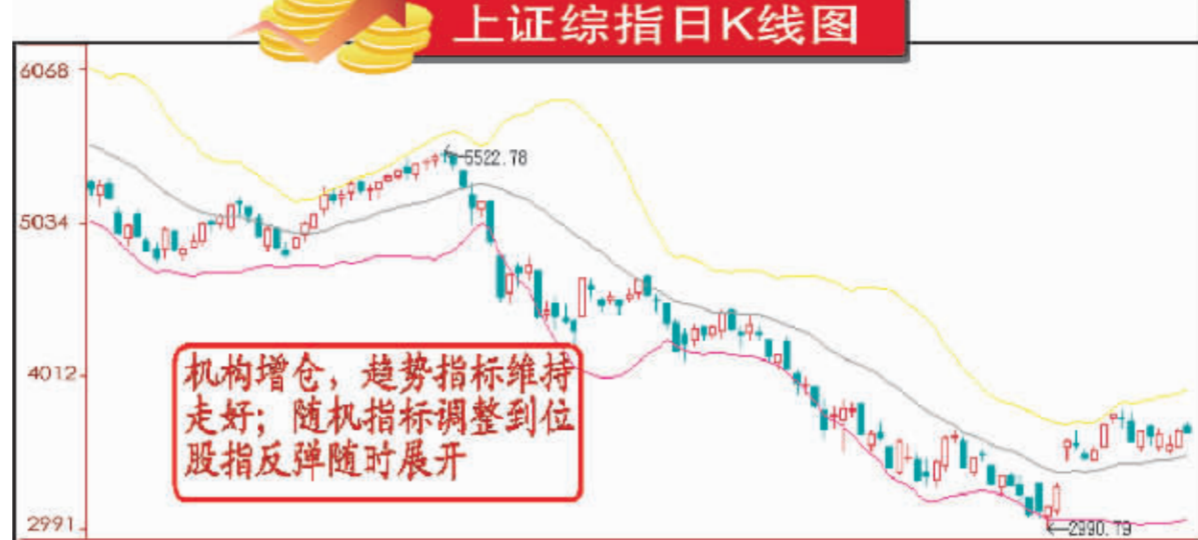
其实无论是权重股的集体变脸,还是股指的欲进还退,都是在情理之中的事,原因很简单。

首先,银行股昨日的全线退潮很大程度上与今日交易132亿股巨量限售股解禁有关。虽然据分析这些解禁股真正出货量不会很大,但市场主力顺势而为的策略无疑是正确的。如果昨日银行股持续大涨,很可能出现交行解禁股高开低走,甚至拖累大盘的局面。

其次,在上日几乎所有权重股都表演一番后,它们中的多数都有一个重新蓄势的过程。只有这样才能保持接下来继续做多的能量。但不急不急的投资者本来打算短线搭乘一下基金重仓股这班船,不料船舶快速熄火,便纷纷抛股离场,由此加剧了昨日尾盘权重股和大盘大跳水的局面。

再次,当昨日沪指冲上3700点时,众多技术派人士隐隐感到上档60日均线与3700点整数关的双重压力。事实上昨日深成指正是在几乎触摸60日均线时拐头向下的。一般来说,在目前市场心态尚在恢复的过程中,大盘攻击阻力位都很难一次成功。

另外,农业、医药等众多题材股经过前期大涨后也需要有一个整理



周四沪深两市先扬后抑,尾市股指快速跳水并填补早盘的跳空缺口,成交量有所萎缩。从大智慧TOPVIEW数据看,机构持仓进一步上升到17.694%,基金席位则出现42.3亿的净买入。而昨日尾市的跳水可以说是游资短线兑现医药与水泥等股票利润引发的震荡,一旦游资找到新的热点卷土重来的话,股指反弹的幅度将加大。从技术上看,60分钟出现考验中轨支撑的趋势,技术指标也主动性调整,日线也在考验中轨,不过趋势指标则在0轴线上翻红,说明调整是短暂的,股指有望重新攻击3720点。

继续震荡上扬

的过程。

“抗震救灾”重在稳定

平心而论,这一次遭遇大地震股市能够如此平静,与管理层的积极努力分不开。例如及时将川渝地区的66家上市公司停牌,并根据情况分批复牌,有效避免了可能因为信息不对称而造成的市场恐慌。昨日证监会又发出全力维护市场稳定的通知,目的都是重在稳定市场。

从这个意义上说,正如期望目前的大盘会出现暴跌是不切合实际的一样,希望大盘出现大幅上涨的愿望也是不现实的,所以近期大盘维持整理的格局依然很难改变。道理很清楚,从本质上说,大地震对

股市毕竟是利空。有人如果将利空当作利多来炒作,投机性行情的最终结果必然是暴涨之后再现暴跌。这是市场各方都不愿意看到的。

除了上述因素外,从技术面看,目前的大盘也依然处于横向整理之中,上有60日均线等多根均线压制,下有20日、30日均线的支撑。从供求关系看,大小非解禁开始规范,平安再融资已经搁浅,但新基金发行遭遇寒流。这些都表明近期市场将维持相对稳定。不过随着时间的推移,供求关系有望向多方倾斜。

所以,我们完全有理由相信,随着地震灾害影响的逐渐淡化,大盘有望延续强劲反弹的格局。但近期市场恐怕更多的是以稳定为主,而不是大起大落。

今日关注

短期反复何惧之有

◎北京首证

昨日两市跳空高开冲高遇阻回调,市场在普涨后再现个股分化,但成交额继续缩减。中短期均线则构成层层支撑,短线惯性下探势必会因此受限,强势整固的可能性依然相当大。

短期下比上难 蓄势静待时机

“井喷”行情出现后,两市近日虽受制于3月底高点并转入较明显的多空“拉锯战”,但市场的强势格局却越来越清晰,而5日、13日线与21日、40日线则即将形成交叉,且下方还有一个具有多重意义的巨大上升缺口,短期回探因此很可能将会处处受限。值得注意的是,近日表现较强的深综指昨日一度上穿偏移线(近两周约在1145点和1130点),简言之,周收盘一旦上破,近期上攻目标就可能至少指向1365点或1340点,而沪市等权重位置则约在4300点。可见,目前两市可以预期的上行空间明显大于回探空间,近日震荡整理也就颇具蓄势特征,并以这种方式等待突破的最佳时机。

多空无心恋战 量能有望激变

近日两市成交额出现较明显的缩减态势,既中止了日均成交额三周持续放大的局面,周内四天的最高水平也低于上周的均量,说明市场参与热情有所降低,某种意义上说,这更是投资者面对突如其来的灾害无心恋战的一种体现。不过,市场毕竟已在缺口上方整固了14天,期间成交量也高达近2.76万亿元,而量能的收敛则难以持续,因此近日成交额很可能将会选择突破方向,其中下破1600亿元/日的可能相对较小,上破1900亿元/日则很可能成为股指突破的前奏。

板块动态平衡 热点主线明确

经过初期的普涨后,近日两市出现了较明显的板块轮动局面。虽说不少个股和板块持续能力相对较差,但它们客观上却活跃了市场,不同群体此起彼伏还构成了动态平衡格局。而市场热点的主线则更加清晰,那就是蓝筹这一庞大群体保持有序的轮动,进而确保大盘强势运行态势,而川渝板块以及灾后重建有关的如水泥、医药等板块则成为急先锋。两股不尽相同的市场群体相映生辉,也大大增添了近日蓄势整固、伺机突破的色彩。短期反复,因此也就不不足为虑了。

谈股论金

交行解禁股对市场冲击有限

虽然短期市场受到交通银行解禁股的压力,但估值水平等决定短期交通银行等银行股的估值压力较为有限。银行股在经过充分换手后仍有望迎来震荡上行的行情,具有低市盈率优势的银行股板块仍是指数上行不可缺少的主流投资品种。(华泰证券 陈金仁)

专栏

“温大盘、活个股”或成行情新常态

◎阿琪

行情从6000多点调整到目前为止,不论估值水平是否已经合理,有一点是显而易见的,即前两年行情中生成的权重股溢价泡沫、“说故事”行情的投机泡沫、资产重估再重估的估值泡沫等已经得到比较充分的挤压。目前,虽然市场就行情估值水平是低估还是已经合理仍有一定的分歧,但无论是定性分析,还是定量研究均没有行情仍是高估的结论,这说明行情原先存在的泡沫已经被消除,瘦身后的行情又走上了新的征途。

股市行情永远不会走老路,其演绎方式和盈利模式的创新机制每时每刻都在挑战所有参与者的思维边界。因此,新时期、新征途的行情一定会有新模式出现。自3000点阶段底确认之后,大盘温和、个股激进的行情格局或许已是将来新时期、新行情的新模式。其机理在于,成份股霸占着整个市场近70%的权重,权重股拉升就意味着大盘难腾达。

就权重股本身来看,目前比较低的估值水平已经具备了很好的防御性。但基于以下因素,除了融资融券、股指期货推出等阶段性事件外,权重股在未来相当长时间内已经难以再复制2007年溢价行情的辉煌。

一、前两年的盈利增长幅度在未来相当长时间内已经难以再复制。相比其它股票,权重股行情更重视价值驱动,超预期高增长的驱动力不存在,意味着权重股行情超预期大幅上涨的驱动力不存在。

二、去年权重股溢价行情除了权重公司利润超预期增长之外,另一个重要因素是新基金蜂拥买入形成的资金驱动力。然而,现在的情况是,前两年上市的一大批权重股的首发配售与大小非已开始陆续解禁,其流通股本在成倍数的增加,再想以去年三季度那样用资金去驱动权重股行情已经成为幻想。

三、A-H股价差逐渐收敛的事实表明,未来估值水平首先与国际接轨的将是成份股为代表的权重股,而非其它类型的股票,境外成熟市场的估值体系和估值标准对权重股行情的牵引力将越来越强。

四、从市场绩效优化机制看,权重股保持相对低且比较稳定的估值水平,意味着整个指数的估值水平较低且稳定,进而意味着市场的系统性风险小。这给其它主题类、事件类、概念类、题材类、成长性小公司的个股行情提供了最佳行情土壤。这种局面是行情的管理者和行情的操作者都乐于看到的。

五、从投资绩效上看,配置权重股的最大功效是跟随指数,若要超越指数还需要在其它小市值股票上做文章。由于基金为代表的机构投资者在绩效考核方面除了要跟指数比较外,还要跟同行竞争。因此,在权重股可以成为机构投资者们的基本配置或标准配置,也很难再成为超额配置。基本配置意味着一定比重的仓位配置在权重股上必须长期不动,机构投资者们这种基本配置策略的形成也意味着权重股将来的波动性将越来越弱。

在生活中有谚语,“三岁看到老”。用在证券市场上,目前阶段“温了大盘,活了个股”的行情或许已是将来市场格局的雏形。

首席观察

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

向好预期不变 投资方向明显

◎山东神光金融研究所 刘海杰

4月份,CPI达到8.5%,PPI达到8.1%,M2增长16.94%,流动性依然过剩,通货膨胀压力继续升温,股市在这一系列数字预期下负重前行;5月12日,我国发生30年来最大的地震灾害,灾难牵动着国人之心。笔者认为,预期和阵痛虽然影响了人们买股的行为,但行情不会就此沉下去。

天灾让企业更具社会责任感

汶川地震后,人力、物力、财力如潮水般涌向救援目的地,我们亲身体会到了中华民族伟大的凝聚力。

特别值得一提的是,在这次抗震救灾过程中,中国内地、港、澳、台、海外企业以及企业家们对灾区倾注了金钱、物资和巨大的爱心,这种行为正一点一滴的汇集成中国企业的社会责任感。相信在这种社会责任的感染下,将会有越来越多的企业及企业家们增强对投资大众的信托责任,把企业办好,让投资者真正享受到企业成长带来的经营成果。

市场预期依然明朗且向好

4月份的时候,证监会发文要求各地作好安全防控工作,切实保护投资者利益,维护市场稳定。因此笔者认为,近期市场将以稳定为主基调,不会出现持续大跌行情。

当然,由于部分主流机构不作为,基金发售遇到问题,行情表现给人软弱无力的感觉。从市场表现看,

个股的分化比较明显,特别是前期超跌反弹之后,很多个股不具备基本面的支撑,而大盘股虽然估值上有一定优势,但缺乏资金的持续买入。事实上,部分主流机构担心的问题可能很快明朗,比如通货膨胀会不会持续升温,货币信贷会不会翘尾,企业利润会不会下降等等,预计进入6月份,特别是半年报披露完后,很多预期会逐步明朗。

我们总的观点是,即便现在,很多行业预期依然是明朗且向好的,就算政策面出台预期中的加息等紧缩措施,股市向好的势头也不会改变。

灾后重建及产品涨价成为短期关注点

本周以来,市场对医药股、水泥股、农业股、化肥股、钢铁股出现了不同程度的偏好。汶川地震后,尤其以水泥、医药股表现突出,灾后重建的预期刺激股价走高。另外,在钢材价格持续上涨、化肥价格持续高温、维生素价格继续上涨、新能源类产品价格不断上涨的事件刺激下,上述行业及子领域都有个股脱颖而出。

我们认为,钢铁行业由于整体估值水平偏低,是本周以来吸引增量资金最大的一个群体。工程机械行业在消化了成本压力的预期下也逐渐稳步上涨。

总之,在个股分化中我们依然能看到明显的投资方向,股市可操作性还是很强的。所以,大盘在4000点之下的整固,反而给选股和实战投资提供了安全的市场环境。

超跌蓝筹与成长股或“玩起”跷跷板

◎国元证券 鲍银胜

近期受宏观调控及四川地震双重影响,市场没有出现快速下跌,而是维持箱型震荡整理格局,市场运行理性特征十分明显。市场在30日、60日均线之间的箱型整理所呈现的强势特征亦十分明显。在四川地震重大利空袭击下,市场表现出如此强势,在很大程度上预示市场整理结束后将继续上涨,延续3000点反弹行情。

第一,就宏观基本面而言,虽然国内紧缩性货币政策及外部市场萎缩等负面因素影响,一季度我国GDP增长率出现下滑,工业总产值及工业实现利润总额同比增长率也出现下滑,但鉴于我国GDP绝对增幅仍处于全球领先地位,上市公司盈利能力依然较强。宏观基本面及上市公司盈利能力的稳定性在一定程度上为市场起于3000点的反弹提供了良好的外部条件。随着宏观经济数据的陆续公布,宏观面不确定性因素已完全释放,市场经过前期箱型震荡整理方式消化宏观面不确定性因素之后,仍将延续起于3000点的超跌反弹行情。

第二,从政策面因素分析,继降低印花税率、规范大小非减持等政策因素推动股指产生大幅反弹行情之后,目前在市场箱型整理过程中,政策面呵护市场迹象十分明显。近期政策面再次规范大小非减持的举措在很大程度上降低了市场反弹之后的大小非减持压力,为市场震荡整理之后,延续反弹行情创造了良好的政策面

环境。此外,就宏观调控政策而言,针对我国通胀居高不下的状况,央行刚采取了提高法定存款准备金率举措,鉴于中美利差出现倒挂这个非常因素,可以预计继续提高法定存款准备金率之后,央行短期不会采取再次加息等紧缩性举措。宏观调控不确定性因素的充分释放在一定程度上为市场再次反弹提供了有利条件。当然,就中长期而言,加息无疑是抑制通胀的最有效手段,就此而言,加息会对市场中长期走势产生重要影响。

第三,从技术面判断,市场近期在箱型震荡整理过程中,虽然有四川地震等重大利空影响袭击,但前期反弹跳空缺口一直没有回补。从技术面判断,只要跳空缺口没有回补,市场反弹行情就没有结束,市场经过反弹中箱体强势整理之后,仍将延续反弹行情。

第四,从板块运行轨迹分析,进入5月份之后,虽然股指出现大幅震荡,但个股表现活跃。超跌蓝筹股与超跌成长板块呈现出明显的跷跷板效应。鉴于市场此轮反弹主要表现为超跌反弹,与4月份由蓝筹股主导的超跌反弹行情不同,预计5月份超跌蓝筹股与超跌成长板块所呈现的跷跷板效应仍将延续。

综上所述分析,笔者认为,5月下旬股指经过箱型震荡整理之后,有望延续反弹行情,攻克60日均线指日可待。就各板块表现而言,超跌蓝筹股将在市场冲击过程中有所表现,超跌成长板块将在市场震荡反弹过程中有所表现。轻指数、重个股将是近期投资择股的主要策略。

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
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