



■渤海瞭望

煤炭板块
新动向注入新动能

◎渤海投资研究所 秦洪

近期煤炭板块保持着相对强硬的走势,不过,从盘口来看,煤炭股正在积蓄着上涨的潜能,部分品种已有突破的意味,看来,煤炭板块或将带来新的投资机会。

市场出现两大新动向

对于煤炭股来说,近期行业出现了两大新的动向,一是煤炭行业淡季不淡。因为煤炭行业的历史显示,每到二季度由于取暖用煤的下降,煤炭进入淡季,产品价格相应要有所下移,从而形成了二季度是煤炭行业当年产品价格的低谷。但今年煤炭行业出现淡季不淡的现象,产品价格仍在上涨。据资料显示,秦皇岛港口动力煤价格在消化年初抢运积累的库存后,4月中旬重拾升势,重新接近2月份的高点,有再冲历史高点的可能。

二是动力煤涨价略落后,冶金煤领涨。在前些年,动力煤由于受到火电机组大量投产的推动,在煤炭品种价格上涨过程中有着领头羊的角色。但在今年则不然。从山西坑口价格来看,4月份煤炭价格加速上涨,其中涨幅最大的为炼焦煤,月度环比涨幅在20-30%之间,其次为无烟煤,4月份涨幅在10%左右,涨幅最小的动力煤月度环比也上涨近6%;而动力煤涨幅则相对一般。

新动能催生新机会

正因为如此,业内人士认为煤炭股或将带来新的上涨动能,一是因为煤炭产品的价格有进一步攀升的动能。淡季不淡显示出市场的需求依然旺盛。更何况,目前煤炭产品价格上涨还得益于这么两个方面,一方面是国际煤炭价的上涨牵引力,从2008年中日动力煤出口价格来看,双方谈判价格初步定为离岸价131.4美元/吨,比上一年度上涨93.52%;日澳动力煤价格也达到125美元/吨,涨幅125%,焦炭比2007年上涨206%-240%,到300美元/吨的水平。从而打开了我国的煤炭价格上涨空间。而且,煤炭与石油价格的上涨存在着一定的关联性,在石油价格突破127美元/桶之后,煤炭价格再创新高也在预期之中。

另一方面则是因为二季度过后,往往会迎来夏季用电高峰,更是煤炭需求大大提升的季节。而今年较为特殊,因为四川特大自然灾害使得四川的水电业务或将受到抑制,从而可能改变华东、华南地区的用电结构,水电业务将下降,火电份额提升,这无疑会提升对煤炭的用量需求,所以,煤炭价格上涨的动能较为强劲。故淡季不淡更显示出煤炭产品价格上涨的强劲动能。

二是因为煤炭细分品种的涨幅不一,意味着煤炭股将按照各自的煤炭细分产品而重新排序。之前主要是动力煤的领涨,因此,动力煤占主导产品的煤炭股往往成为市场的热品种,而无烟煤、炼焦煤等为主导产品的煤炭股涨幅则相对有限,开滦股份、冀东能源等品种在2007年的走势颇能说明这一切。但随着煤炭品种中的无烟煤、炼焦煤的上涨,而且由于不涉及计划电,市场煤的争论,其上涨空间更为乐观,所以,此类品种的上涨力度较大,不排除在近期继续上涨的可能性,从而催发新的投资机会,为煤炭股的上涨注入新的动能。

关注两类煤炭股

正因为如此,笔者倾向于认为煤炭股在近期将反复走强,其中两类个股或将领涨,一是无烟煤、炼焦煤以及拥有焦炭业务的煤炭股,他们的议价或提价能力强,故开滦股份、西山煤电、潞安环能、金牛能源等品种可跟踪,其中金牛能源的炼焦煤价格在今年提价两次共达240元/吨,而去年提价四次才提价118元/吨,如此的数据显示出定价权的强化,未来的估值溢价预期更为强烈。

二是拥有资产注入预期的品种。随着露天煤业、盘江股份的停牌,煤炭股的资产注入预期再度强化起来,所以,拥有资产注入预期的品种有望出现进一步的领涨趋势,比如ST平能在股改时就有资产注入的承诺,因此,该股未来有望获得新的资产,从而赋予股价更强的上涨动能。再比如国阳新能、恒源煤电等品种可跟踪。

■热点聚焦

市场需要方向性选择

◎智多盈投资 余凯

近期市场走势相对沉闷,上证综指在3500点-3800点箱体内已运行了多日,其间市场沐浴了管理层呵护市场的政策暖风,面对了高企的CPI,更经历了罕见地震灾害的严峻考验,但股指仍表现平稳,始终在这一箱体内运行,也显示出目前市场处于上下两难的境地。

不确定因素增多
大盘上行压力渐增

首先,由于全球商品市场特别是油价屡创新高,粮食价格的高企,给我国完成控制物价的目标增加了难度。近日国际油价创127.82美元新高,金价重返900美元,这对全球经济来说无疑是一个坏消息,价格的传导机制将不可避免地对中国的基础商品价格产生影响,虽然政府对部分重要的大宗商品实行了价格管制,但长期看这些措施可能使商品的价格出现扭曲,从而带来新的问题。而最让人担忧的是通货膨胀带来的压力并未出现明显扭转的

■股市牛人

股市中长期向好趋势不会变

◎姜勃

5月12日我国四川汶川大地震震动了每个人的心弦,此时维护经济正常运行,维护股市稳定也是对灾区的重大支持。虽然地震给我们造成了巨大的损失,但应该说此次天灾对于我国经济的影响是区域性的,局部性的和短暂性的,并不会影响到我国经济发展的长期走势和方向,股市的中长期向好趋势也不会变。

从宏观面看,虽然四川省是中国重要的水稻和猪肉主产区,地震带来的影响有可能使通胀压力有所增加;另外,随着重建工作的展开,固定资产投资也可能进一步增长。从微观层面分析,四川相关企业 and 政府职能部门会因地震停产,即使今后恢复生产期间都会遭受一定的损失,08年的业绩会受到很大影响,但这些上市公司及非上市经济的总量对于全国的总体经济量来说比例很小。

从心理层面分析,股市前期下跌幅度已经非常巨大,但沪综指3000点附近的印花税调整以及相关规范“大小非”解禁政策的推出,稳定了岌岌可危的投资信心。大地震虽然给灾区人民带来了巨大的灾难,但全国人民此时却异常的团结,并表现出前所未有的大局观。对经济的信心同样也包含着股市的信心,有了这种精神,没有战胜不了的困难,也没有过不去的坎。

从技术层面分析,5月12日

■投资策略

技术形态进入敏感区域

◎九鼎鼎盛 肖玉航

周一沪深两市低开后出现拉锯震荡走势,至收盘两市双双以阴线报收,两市成交总和萎缩至1066亿元,为近期反弹以来的地量。从市场轨迹及技术形态来看,上证综合指数已到了一个非常敏感的区域,周一的阴十字星表明大盘面临方向性选择的概率较大,向上还是向下就成为近期判断A股及操作价值的关键。研究认为对于目前的大盘形态需要引起A股投资者的谨慎,其方向性选择需要密切关注量能及基本面的变化。

量能成为判断市场
强弱关键

从A股轨迹来分析,A股多重均线如5、10、20、30、60日均

局面,使宏观经济面临严峻考验;其次,上市公司业绩增速出现下降的趋势,由于股改等特殊原因,2007年的高速增长将难以复制,上市公司业绩增长的持续性将趋缓。同时,一些防止通胀压力的过程中出台的一些财政、行政政策都使上市公司业绩增加了不确定性,一季度石油石化、电力等行业已出现政策性亏损就是例证,这也是机构投资者不敢贸然进攻的一个重要原因;最后,地震灾害的影响并未消除,虽然从近几天的市场反应看,这一突发性的灾害似乎对股市的影响不大,市场上部分灾后重建概念股也有很好的表现,但其中大部分个股的表现明显是短线行为,灾害的负面影响是否扩散还需要进一步观察。

从近期市场热点来看,面对上述不利因素,以基金为代表的机构投资者在操作上还是以观望为主,这从其重仓的权重股和二线绩优股的表现上可以明显地看出来,而且部分权重股的重点还略有下移,这对指数的上行构成了一定的拖累。后市基金是否大手买进,还要看各自对宏观经济

至今股市并未出现大的震荡,以横盘整理态势为主。这种走势现象正是宏观经济、微观经济、投资信心等诸多因素的表现方式。所以投资者没有必要过度担忧地震突发性自然因素给股市带来长期的影响。

比较之策:海外突发性
灾害对股市的影响

曾有人预测这次四川汶川大地震后的股市跌势,对比了日本阪神大地震、台湾地区“9·21”大地震,这种对比过于狭隘。首先,日本阪神地震期间正是日本经济大衰退之时,其人口老龄化是经济发展的致命病症,在地震之前的日本银行地产股已经大幅下跌,而地震更是吹垮了投资信心的最后一根稻草。但是台湾地区“9·21”大地震后则股市受影响轻微,台湾地区经济体属于产业型经济体,当时台湾地区半导体产业在世界上占了相当大的比例,但大地震只是短暂影响了台湾地区股市,影响到后台湾地区股市就重新维持震荡盘整格局。从日本及台湾地区股市两者的不同表现可以获知,经济背景不同,经济周期不同,灾害的影响也会不同。所以不能把不同背景下的灾害影响同日而语,相提并论。

应对之策:在于坚持
价值投资的信念

价值投资理念是买入价值

形势、行业发展趋势以及上市公司成长性的综合判断。

利好因素不少
局部行情可期

不过在重重压力之下,一些积极因素也对市场形成了强大的支撑作用。一方面管理层呵护市场的态度和决心依然没变,国企市值遭受重大损失、融资功能遭到严重威胁、股改换来的牛市付诸东流、投资者信心丧失殆尽等情况的出现都是管理层不能接受的。特别是地震灾害发生后,可能会强化监管层通过政策手段稳定市场的决心。另一方面,目前市场的估值水平并不高,而从一季度宏观经济总体运行的情况看,调控措施的影响是局部的和结构性的,上市公司整体业绩的增速虽然下降,但增长仍然可期,在积极的股市政策的支持下,市场上的局部机会仍值得投资者把握。这种机会主要体现在几个方面:高油价背景下的煤炭、新能源等产业将直接受益;政策主导的国家重点工程的投资,如铁路投资、电网改造对相关产品的需求;商业

低估的股票然后长期持有,投资大师彼得林奇的观点是,股市中的涨跌是很正常的,即使在长期的大牛市行情中,“犀牛”跌入“泥坑”也是屡见不鲜的。股市总会很快地从疑似大崩盘中恢复过来,不必为了暂时的涨跌而频繁进出。

1987年的美国股市大崩盘2天时间股指就跌去35%,可是由于宏观经济形势仍然在持续增长,银行也有足够的偿付能力,总的基本面依然向好。在美国股市1996年春天、1997年夏天、1998年夏天、1999年秋天,连续4年每年的主要股指都下跌10%以上。尤其1998年8月标准普尔500指数下跌14.5%。这是第二次世界大战以来美国股指跌幅排名第二位的月份,可是同样不必有世界末日来临的感觉。因为事实上,仅仅9个月之后,标准普尔500指数就在此止跌反弹,涨幅后来超过50%。

彼得林奇的经验是,只要你把孩子上大学的学费、结婚费用以及其他必需开支,全部用来购买股票和基金,你就不必在股市大跌时被迫卖掉股票和基金,以支付必要开支,这样,你就可以做一个长期持股者了。对于长期持股者来说,时间总是站在你这一边的。

此外,对于一些重大事件的发生,对股市波动会有很大影响,但投资者也不必惊慌失措。从历史上看,任何事件的发生,都不会导致股市关门。彼得林奇用自己

谨慎应对大盘方向性
选择

结合反弹过程中的量能指标萎缩较快而言,尽管有医药、水泥板块等短线强势表现,但就整体市场而言,萎缩的量能表明市场主力机构并未过多的参与进来或进入减持末期。近期A股市场热点切换速度非常快。几乎所有板块都轮流反弹过一轮,但股价反弹幅度超过50%的个股并不多。历史经验显示,在一轮反弹行情中,如果多数股票涨幅相差不多,同时缺乏鲜明、可持续的热点板块,那么此反弹持续的时间就难以持久。作为主力机构云集的银行、保险、证券、钢铁等蓝筹股在前期反弹后更是弱不禁风,成交量的持续萎缩表明股价在反弹过程中开始难以受到量能制约。尽管其调整幅度不大,但主力机

零售、医药、农业等弱周期行业;实质性的受益灾后重建公司等。另外,国资委早已表态将进行国有资产的战略布局,把市场上的央企打造成行业前三名的龙头企业,达不到目标的国资退出,一方面给上市公司做大做强提出了要求,另一方面国资战略退出的行业和公司也面临着资产重组的重大机遇。

另外,我们认为,尽管投资者对大小非问题谈虎色变,但在全流通时代那些非国资控股的行业或子行业龙头、市场占有率较高、品牌知名度高、拥有良好销售渠道的股本结构分散的公司必将成为竞争对手或具有战略眼光投资人的收购目标,一场场收购与反收购的资本大戏即将上演,后市的投资机会非常值得期待的。

总之,大灾之下市场这样的表现已经很难能可贵了。虽然多空的分歧仍然存在,但短期维持箱体震荡的可能性较大。不过如果市场不迅速摆脱目前低迷的状态,形势将对多方不利,市场短期的平衡最终需要打破,市场需要方向性选择。

理性之策:境内股市
的估值轨迹

中国经济目前面临最大的考验是通胀数据高企,股指在通胀数据回落之前再创新高概率不高,只有当通胀压力势头得到遏制之后随着上市公司业绩的递增,目前股市估值状况下还有着足够的上涨动力,未来股指再创新高则是完全可以期盼的。

此外,在境内股指已腰斩并创下全球股市短期跌幅之最后再大幅看空则更不可取。首先,虽然中国经济CPI数据高企,但是GDP增速仍然远超过CPI涨幅,而同期美国和俄罗斯则是CPI涨幅超过GDP增速,因此借通胀数据为由一味唱空股市“其实已经难以自圆其说。其次,目前境内股市的估值仍然具备相对优势,如果将境内股市中国石油、工商银行等蓝筹股与美股道指成分股通用汽车、花旗集团等蓝筹股做逐一比较,投资者可以发现上证50的竞争力其实并不逊于道指30的投资价值。因此下一阶段股指平稳向上并最终以维持蓝筹股平均市盈率25-30倍箱体间波动的概率仍然极高。

机构大手笔介入的较少,在主力机构不能顺利拿筹或基本空间不大情况下,反而可能掉头向下运行。因此,从基本面变化配合量能指标、主力机构参与度等诸多方面来看,A股向下变盘的可能在近期会出现,而从阶段内空方调整的目标位来看,封闭上证综指3296点-3460点缺口也许是其短期内目标所在。

总体而言,A股市场量能的大幅度萎缩表明市场各方参与心态的谨慎,而从技术轨迹方面所折射的信号来看,多条均线出现了粘合之势,配合基本面方面不确定性及市场众多品种特别是主流机构品种的疲软,A股市场大盘将面临方向性的选择,而在方向性选择之时,对于投资者而言,减少仓位、耐心等待观望不失为较佳的投资策略。

机构论市

窄幅整理仍将延续

昨日市场呈现窄幅整理走势,成交量较前期大幅萎缩,热点主要集中在部分水泥股、医药股、煤炭股等,而前期活跃的农业、航空、金融、地产跌幅较大。目前300指数08年动态市盈率水平为22倍,09年18倍,市场整体估值水平依然处于合理区域,中期市场依然可以乐观看待,但预计短期缩量窄幅整理的格局仍将延续。(方正证券)

行情处于相持阶段

周一水泥、医药、煤炭、造纸等板块表现活跃,而房地产、农业、旅游和航空运输等板块走势较弱,两市大盘维持弱势震荡。从短期市场走势看,大盘下有20日、30日线支撑,上有5日、10日线压力,短期多空双方处于相持阶段,预计短期市场仍需消化灾情带来的负面影响,权重股如金融板块等的走势将决定大盘是否会在30日线附近止跌企稳。(华泰证券)

市场维持窄幅横盘

周一大盘上午急挫至3560点附近后逐步收窄跌幅,尾盘收至3600点之上。大盘呈现交投清淡的格局,日成交额创出4月23日以来单日成交最低水平,市场热点依然围绕灾后重建形成分化的走势,预计周二投资者仍将维持观望的情绪,大盘难有较大涨跌幅,维持盘整。(西南证券)

股指有望震荡上涨

周一市场低开后缓步回升,到收盘两市仅仅小幅下跌,当日成交也较为平淡,热点波澜不惊,随着指数已连调三天,周二大盘有望震荡上涨。主流热点:灾后重建。北京首放研究平台显示,这类热点所属个股,大多是股性活跃小市值股票,一旦启动,往往容易引发跟风资金的持续进场。(北京首放)

大盘进入观望期

昨天上证指数围绕3600点展开震荡,市场交投比较清淡,两市成交量仅1000多亿元。从近期交投情况来看,两市成交量越来越少,大盘经过前期的大幅上涨后进入观望期,后市的走势仍取决于大盘权重股的走势以及市场的活跃程度。建议投资者关注权重股的走势和市场的成交额的变化。(万国测评)

向下调整可能性较大

昨日大盘选择低位震荡方式运行,继续保持在3600点上方,但综合当前市场情况看,后期面临的压力较大,调整风险正在逼近。特别是,从技术面看,大盘自4·24以来并没有产生完整意义上的探底确认行情有效性的下跌,积累了相当大的获利盘,这些筹码在大盘不稳定时有可能随时选择兑现并导致大盘调整。(杭州新希望)

仍有冲击60日均线潜力

周一两市大盘呈窄幅震荡走势,股指盘中反弹至5日、10日均线处受阻回落,个股涨跌互现,日K线再报以十字星。短线来看,在大灾面前,市场仍维持强势震荡格局,只要短线市场不出现杀伤力较大的阴线,市场仍有冲击60日均线的潜力。预计短线市场仍将稳定运行,下半周面临方向选择。(九鼎德盛)

市场面临方向性选择

周一沪深两市大盘惯性下探后逐渐企稳,成交量较上周进一步萎缩,K线保持原有的三角形整理形态,从近期市场的持续缩量来看,机构投资者对后市相对谨慎,市场分歧较大。总体来看,尽管政策呵护意愿和市场运行存在一定差距,但股指在缺口上方运行相对平稳,短期震荡之后将寻求方向性的选择。(上海金汇)

成交萎缩制约回升空间

沪深两市周一惯性低开后均出现较明显的震荡整理态势,市场活跃程度有所提高,但量型线往往预示短线变数较大,而成交额则进一步缩减,说明资金运作热情依然较低,短期内有效的回升空间可能会因此受限。(北京首证)

■B股动向

短期市场压力显现

◎中信金通证券 钱向劲

周一沪深B股呈现小幅震荡整理态势,全日成交量急剧萎缩,说明市场观望气氛有所加重。尾盘沪B指收于257.14点,下跌0.69点,跌幅为0.27%,深成B指收于4441点,下跌61.24点,跌幅为1.36%。从盘面观察,重建主题股仍是市场的主要热点,如华新B股、凌云B股等涨幅居前。另一方面,航空、旅游、电力、地产等个股下跌。显示市场面临多重压力,两市B股依然受制于5日、10日、60日等主要短中期均线,但总体看,大盘仍处于阶段性强势阶段。

从基本面上来看,短期B股市场的压力显现,这主要体现在以下方面:一是A股市场暂时呈现整理态势,这给B股市场运行带来一定制约。二是宏观调控的压力依然存在,目前居高不下的CPI仍将影响投资者信心。三是技术面呈现胶着状态,指数处于上有压力,下有支撑的格局。

总体来看,目前指数仍处相对安全的投资区间,不过受资金面、技术面等因素影响,短期B股市场也面临多重压力。此外,权重股的整理及大盘在量能上的萎缩对股指向上攻击形成了一定制约,预计B股将以震荡来消化前期的套牢盘并积聚新的做多动能。