



基金密集发行能否挽救压力严重的大盘

由于银行股、地产股等市场权重股、人气股的不振,近期内上证指数持续延续着窄幅震荡中重心有所下移的态势,如此的技术形态加剧了市场对本周的观望心理。不过,有观点认为,随着新基金发行节奏的提升,市场或将迎来转机。对此,笔者认为不可过分乐观看待新基金发行对市场的提振作用,市场充其量维持着弱平衡的窄幅震荡格局。

◎渤海投资研究所 秦洪

出现史上基金最为密集发行时期

对于基金,业内人士是又爱又恨,爱的是,近三年来A股市场的超级牛市与新基金的持续发行相伴相随,尤其是去年5月、6月份的新基金密集发行,使得上证指数迅速摆脱了5·30行情的阴影,并最终创下了6124点的本轮行情的新高。恨的是,基金们在今年年初的不作为乃至大幅度的减仓,使得上证指数出现了十年来的最大季度跌幅。

不过,由于基金的持续发行的确可以给A股市场带来新的增量资金,从而推高A股市场。与此同时,新基金的密集发行其实也向市场折射出一个新的信号,那就是市场参与各方喜欢通过基金发行的渠道为A股市场注入新的资金,从而形成新的买盘力量,推动着市场企稳,这无疑是一个较为清晰的做多信号。故近期基金的密集发行渐为市场所关注,尤其是随着宝盈资源优选基金、信达澳银精华配置基金、易方中小盘基金和新世纪优选成长四只偏股型基金,加入到目前已经十分庞大的基金发行大军中来,有观点称“史上基金发行最密集时期已经到来”,这其实也是看好后续资金的底气之所在。

难以挽救当前市场疲软的走势

但是,笔者认为难以挽救当前市场疲软的走势,一是近期基金整体上采取观望的策略,他们的观望策略并不是因为缺乏资金,而是由于高油价背景下全球经济前景更趋于不明朗,且从紧货币政策背景下,银行股、地产股也没有做多的动能。所以,基金们只得作壁上观。而缺乏老基金的配合,新基金的密集发行对市场形成的买力

也相对有限。

二是因为前期基金在操作过程中并未形成典型的赚钱效应,所以发行较为困难。而且在当前高油价以及高CPI的背景下,新基金的建仓周期或也将拉长,从而进一步削弱了新基金建仓对市场的积极牵引意义。

也就是说,在当前高油价以及CPI物价指数难以有效下降的大背景下,基金等机构资金仍然会维持着观望的操作策略。因此,新基金的买盘力量也相对有限,甚至不排除被一些老基金减仓所形成的卖压所稀释,所以,新基金的密集发行也难以挽救当前市场疲软的走势。

新兴奋点或造就短期弱平衡格局

当然,这并不等于说市场已进入持续调整的周期中,一方面是因为当前A股市场的利好政策依然可乐观预期,市场参与各方也不愿意轻易做空;另一方面则是因为市场存在着一定的新兴奋点,从而凝聚起市场人气。如上周五市后的中国联通临时停牌,昭示着我国通信运营商的重组进入到实质性操作阶段,从而将激发各路资金对通讯设备板块的追捧激情。而由于这一新兴奋点存在着继续活跃的趋势,从而有望激发短线大盘的企稳能量。

故笔者认为,当前A股市场处于一个相对尴尬的境地。上,面临着基金的观望以及从紧货币政策、高油价、高CPI数据难以下降预期的压力;下,则面临着新基金发行、稳定压倒一切的舆论力量以及新兴奋点的支撑。所以,笔者推测,本周A股市场或将在3400点一线形成弱平衡格局。故在实际操作中,建议投资者可以重点跟踪新兴奋点以及近期市场所形成的产品价格持续上涨的主线,比如说高鸿股份、三维通信、太化股份、恒邦股份、柳化股份等品种。

陈晓阳

本周大盘有望展开第二轮反弹

上周大盘逐步表现震荡盘整行情。随着时间的推移,股指正在逐渐寻求第二轮反弹时机。周末消息面上,三部委发布电信重组公告,重组后发放3G牌照,此消息将成为汇聚做多的人气契机。笔者认为,本周大盘有望借此炒作热点,扭转近期平衡震荡市,逐步盘升酝酿出第二轮反弹行情。

笔者认为,造成近期行情牛皮盘整的主要原因,一方面是由于目前估计汶川大地震给四川及周边地区带来的损失可能高达5000亿元,使得市场对宏观经济增长产生了悲观预期;另一方面,受高油价、通胀高企等不确定因素的影响,未来企业盈利前景存在不确定性。这些新的压力致使以基金为首的机构主力一直按兵不动,那么,截至目前这些不利因素已经被市场消化了多少?首先,700亿财政资金启动重建,以及央行暂缓灾区存款准备金率上调等一系列灾后重建举措陆续出台,

有利于稳定整个经济增长大局。其次,发改委否认了市场传闻近期解禁油价管制,通过行政手段抑制了高油价引起的通胀压力预期。总体显示影响当前市场压力并不可怕,这也是股指未能大幅下挫的原因。不过,当前市场缺少做多的契机,而周末消息面,三部委发布电信重组公告,以五合三的方式整合电信行业拉开序幕,并且管理层指出重组完成后就会发放3G牌照,故可密切关注中国联通、中创信通、烽火通信等通信及3G题材的短线炒作机会;另一方面,在高油价背景下,能源与能源服务等行业景气持续向上,如新能源,以及受惠于固定资产投资反弹,故建筑材料、钢铁等优质个股值得关注。



张大伟 制图

吴东证券

打响缺口保卫战

虽然地震发生后的一周股市整体走势尚属平稳,让投资者看到在稳定压倒一切的号召下,A股与当年日本和台湾地震大跌时不同的风景,但仅过去一周恐慌情绪重新蔓延,特别是周二沪深两市双双暴跌超过4%,前期4·24跳空岌岌可危,好在石化英雄“临危救市”,同时因电信重组方案正式公布使3G概念股逆势崛起,最终延续了市场补缺的步伐。

虽然股市涨跌本属无常,但周中如此的大跌大涨,的确值得回味。当沪指最低探至3355点,不论是K线组合、均线还是其他常规技术指标都显示4·24“缺口”不保之际,奇迹却在21日下午出现了,在中国石化和中国石油的带动下先抑后扬,在不到两个小时的时间里,沪指反弹了188.02点,上演了令人瞠目结舌的跳空补缺,由此也导致前期的跳空缺口最终仍保留下58点。对于“双雄”此时的崛起,虽然与传闻中成品油价格调整有关,但更多的让人感觉到部分资金

在哀悼期护盘的决心。众所周知,2008年以来中石油和中石化的基本面可以说是近年来最糟糕的时期,根据经验,基本面最糟糕的时候一般也是股价逐步见底的时刻,因此股价在消息面的暗示下有所启动的也在情理之中。与此同时,地震以来,川渝板块始终成为市场最大的亮点,相关数据显示,从5月14日川渝板块个股陆续复牌以来,共有15只川渝股票累计涨幅超过20%,其中像重庆路桥连续7个交易日出现涨停,最大涨幅高达94.89%,是两市近期最疯狂的股票。另外,像渝开发在8个交易日也出现6个涨停的壮举说明,关键时刻又是游资营造了局部热点。但总体来看,不合时宜的大阴线对市场心理上的杀伤力巨大,缺口将成为下一阶段多空双方反复争夺的焦点。

从宏观经济看,最新公布的5月第三周(5月12日-18日)食品价格数据显示,商务部食用农产品价格较前周下跌0.3%,农业部农产品批发价

较前周下跌0.6%,两者趋势一致。目前为止,5月份商务部农产品价格比4月下跌2.9%;农业部农产品批发价比4月下跌2.9%,按照这一趋势,5月食品通胀有望回落,这将带动5月CPI的走低。因此,考虑到外围环境好转及5月CPI数据应有缓解,缺口争夺战结束后市场上行的概率仍然较大。另外,地震之后,管理层一再强调要维护证券市场和国家的稳定,有传闻称在5月20日大跌后,两家基金公司由于持仓量较大被证监会点名。基金也要讲政治”在一定程度上对大盘也起到了稳定的作用,这点从最近阶段的石化和银行股有所企稳有很大关系。行业方面,受到直接利好的主要是医药、钢铁、建材和救灾、重建有关的行业,以及一些抗通胀的品种,例如食品饮料等,虽然最近涨幅较大,但经过回落仍值得继续关注。具体来看,建议重点关注华海药业、惠康啤酒、中兴通讯、鞍钢股份和冀东水泥等。(江帆)

顾比专栏

测试支撑位

戴若·顾比

市场目前非常弱,阻力位很坚固。3500点附近的支撑位只是一个暂时的支撑位。

市场正担心利空消息将继续发展,所以交易者们都期待投资者们在使短期收益变现。这种出货加剧了市场下跌趋势的压力。

这种交易者和投资者行为可利用顾比复合移动平均线进行分析。当四月短线交易者使反弹形成的时候,顾比复合移动平均线长期组分离程度仍然比较大。这表明许多投资者不相信反弹会发展成一次新的长期上升趋势,所以他们利用这次反弹作为出货的机会并获得有限的利润。

当我们看到顾比复合移动平均线长期组压缩,顾比复合移动平均线短期组平均值开始反弹的时候,我们就知道投资者们支持一次新的趋势。当一次长期下降趋势结束的时候,我们期待看到的形态是反弹、回撤和新的反弹。

大盘将对3000点和3300点之间的支撑位进行再次测试的可能性很

大。这种测试可能包括一次朝着这个区位的非常迅速的下跌,随后从这个支撑位快速反弹。第一个最重要的特征是支撑区域的强度。运行到3000点之下是非常不乐观的。

第二个重要特征是从支撑位而来的反弹的特征。当一次趋势变化形成的时候,第二次反弹将更成功地突破到顾比复合移动平均线长期组上边缘之上。这是一次成功的趋势改变形成的第一个标志。这一特征在包括香港、新加坡和韩国在内的几个市场中都已出现。交易者利用这些市场作为理解沪市新趋势发展的例子。

交易者寻找以下这些特征确定一次新的有力的上升趋势的形成。1、顾比复合移动平均线短期组穿透到顾比复合移动平均线长期组之上。2、顾比复合移动平均线长期组开始压缩。这表明投资者们正在变成市场中的买方。3、顾比复合移动平均线长期组转为上升趋势并开始发散。这表明投资者们正变为市场中强有力的买方。4、顾比复合移动平均线短期组运行到顾比复合移动平均线长期组之上并将顾

比复合移动平均线长期组上边缘作为一个反弹的支撑区域。

新趋势完全形成需要几个月的时间。这次趋势发展过程继续包含几次迅速的反弹和几次强力回撤。在趋势未完全形成的阶段,阻力特征是最重要的。阻力位在顾比复合移动平均线长期组平均值上边缘接近3750点处。(编译:陈静)

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

金岩石专栏

油价飙升孰之过?

◎金岩石

五月二十日星期二,美国众议院以压倒多数通过一项决议,授权白宫起诉石油输出国组织——欧佩克。原因可想而知,油价确实涨疯了,特别是最近两个多月,从突破百元后一路飙升,上周高探133美元。

价格涨跌的直接原因是供求,美国人要起诉的理由是欧佩克限产推高油价,如此推论,美国众议院还应该再表决一个议案,起诉中国,因为中国的石油需求增长过快,全球石油消费的增长率一直在1%左右,中国石油消费增长率超过7%,并且从石油出口国变成了进口国。如果油价飙升是中国和欧佩克的责任,双方可以坐下来好好谈谈,也不应该犯了美国议员们的众怒。但是,本轮石油价格的飙升是从伊拉克战争开始的,难道美国就没有责任吗?

坦率地讲,如果石油仅仅是普通消费品,供求决定价格的老生常谈当然适用,也就没有什么可以讨论的了。本轮油价上升和伊拉克战争相关,这就多了一个因素,可称之为“战争溢价”,所以有人预测在美国大选后,如果民主党上台决定从伊拉克撤军,油价将会暴跌。由此推论,近日的油价飙升就是暴跌前的疯狂,因为“战争溢价”会随着伊拉克撤军而消逝。在我看来,人们更应关注一个新的溢价,可称之为“金融溢价”,她来自于华尔街创造的石油交易及其衍生产品的证券化。

证券市场交易的是预期,预期一旦成为可交易的商品,证券化的范围也就必然超越传统的基础证券如股票和债券等。所以我们看到了衍生产品市场的高速扩张,以高于全球GDP增长五倍以上速度扩张。美国是全球金融衍生产品交易的中心,占全球衍生交易额的一半以上,石油价格在衍生交易市场上的供求关系就有了两个层次,其一是在实体经济层面的供求动态,近期关注的重点在中国需求与欧佩克的限产;其二是在虚拟经济层面的供求动态,需要关注的是以石油为基础商品所形成的金融衍生品交易。从两个角度看石油价格,实体经济的供求在终端,虚拟经济的供求在中间,是终端供求决定油价?还是中间供求决定油价?这是我们研究油价供求结构及其发展趋势问题的关键,也是全球油价飙升背后的谜底。

从终端供求看,中国需求和欧佩克限产起着很大作用,但却难以证明油价为何如此迅速的飙升。换一个角度研究中间供求,设定有石油产业基金一手囤积现货,一手衍生套利,现货原油退出流通,像未开发的油田一样滞留在储油罐里,衍生交易可以多次重复进行,这在理论上足以创造交易性的现金流,至少可以解决原油库存所必须承担的仓储成本和财务费用。于是,囤积现货的溢价就成为无风险收益,溢价越高,收益越高,收益越高,则交易动机越强,现货原油+套利的商业模式包含着一对新的供求,即囤积现货的需求和衍生套利的现金流,华尔街在这个层面如鱼得水,可以开拓三项盈利丰厚的业务:1.产业投资基金的发行和募集;2.石油衍生产品的做市商业务;3.衍生产品套利的佣金收入。此外,如果华尔街投行同时参股投资,还可获得参股石油产业基金的股权收益。

在石油现货与衍生套利的交易模式中,制约油价变动趋势的中间供求在油价飙升中获利,自然会驱动油价上升,这就揭开了近期油价疯涨的内幕。如果能够确认两个层次的供求动态同时推高油价,则油价高企不会在短期结束,也不会随着美国总统换届后的伊拉克政策变化而出现暴跌,石油价格的“战争溢价”和“金融溢价”是油价飙升的主要原因,这就使油价暴跌的预期短期难以实现。

在通货膨胀不断加剧的压力下,我国启动了价格管制,使石油业上市公司亏损经营,从而牵动股市中的石油板块整体下滑,而该板块的总市值占比高达三分之一,这几乎决定了下半年股市非常有限的上升空间。所以有专业分析人士建议管理层考虑启动“石油附加税部分返还”的政策,既可解决管制油价缓解通货膨胀的目的,又能保持石油业上市公司的经营性盈利。这是一石二鸟,对石油业上市公司而言,则是企业利润和社会责任二者兼顾的解决方案。

股市在重压下盘整,管制在通胀中加强,价格管制一旦成为常规,政策性亏损就必然成为常态,还会成为企业扩大经营性亏损的借口,伤害实体经济的市场机制。解读了油价飙升的内在机制,就需要在控制通货膨胀的大局下积极解决临时性价格管制造成的政策性亏损,尽快恢复上市公司的独立人格。