

■ 渤海瞭望

期货板块
追高还需谨慎

○ 渤海投资研究所 秦洪

一向走势稳定的期货概念股在昨日午后突然发力,中大股份迅速被如雨的买盘拉至涨停板,在此影响下,弘业股份、新黄浦、厦门国贸等品种也随之逞强,看来,期货板块似乎成为多头一个新的兴奋点。但笔者认为,追高还需谨慎。

对昨日期货板块如此强硬的走势,笔者认为得益于市场对股指期货即将推出的猜想,因为当前A股市场的的确需要新的制度或新的交易工具来提振市场人气。而有机构认为,股指期货如果在股指大跌后推出,那么,股指期货将具备推高股指的动力。所以,有关股指期货的讲话迅速成为多头资金的兴奋剂,也就有了昨日期货板块的崛起。

与此同时,权重股也渐次活跃,甚至包括前期“空军先锋”的中国石化、中国石油等品种也在近期有所企稳反弹,而此类个股均是股指期货的重要标的证券品种,所以,此类个股的活跃也就强化了各路资金对股指期货即将推出的乐观预期。

笔者认为股指期货的逞强就如同前期市场对创投概念股、三通信概念股以及农业概念股的炒作在本质上是一样的,均是概念炒作。一是因为股指期货的相关指导意见依然未能面“市”,这本身就说明了股指期货的制度建设尚需要进一步完善,而且股指期货对证券市场的短期影响究竟是积极的还是消极的,尚未有定论。因此,在近期稳定压倒一切以及面临奥运运行的时间窗口时,近期推出股指期货的概率基本不大。那么,在昨日依靠股指期货而大涨的品种还能够有较大的反弹空间吗?股指期货推出后,是否会为期货概念股带来强劲的盈利增长预期呢?笔者认为,虽然期货概念股与券商概念股有着很大差别,前者大多是控股期货公司,可以直接合并报表,后者大多是参股,不能合并报表,只能享受分红的投资收益。但即便如此,在近年来期货市场火爆的前提下,又有那家期货概念股依靠期货公司的业绩而获得成长性呢?所以,即便未来股指期货交易火爆,相关期货概念股也未必能够以此而摇身一变成为优质成长股。

更何况,此类期货股的主营业务大多是非主营,所以,极易受到其主营业务不行的影响,从而削弱股指期货推出后对期货经纪公司的盈利能力的积极作用。

笔者认为,期货股的成长预期仍具有相当不确定性,近期的逞强主要是在于部分市场热钱缺乏炒作的突破口,所以,他们利用权重股的上涨以及市场对救市利好的朦胧预期而大肆拉抬股价。但由于缺乏相对确定的业绩增长预期,建议投资者在操作中需要予以谨慎,尽量不追高。

当然,由于部分期货概念股的主营业务成长趋势明朗,股指期货推出后的业绩增长预期只不过是锦上添花,也就是说,没有股指期货,凭其主营也可以支撑起目前的股价,那么,此类个股就可以低吸持有,毕竟股指期货的推出只是时间问题而不是推不出的问题,所以,股指期货一旦不推出,就意味着此类个股在未来将拥相当强烈的题材催化剂,故可低吸持有,比如天利高新、中大股份等品种。

遗失公告

由我公司托管的原辽宁省证券公司上海北京西路证券营业部遗失中华人民共和国 证券经营机构营业许可证”(证、副本)原件,编号为Z20931002。特此申明作废。

信达证券股份有限公司
2008年5月29日

■ 热点聚焦

把握短期机会 回避中期风险

○ 上海证券研究所 彭蕴亮

周三大盘放量上涨,涨停个股数量超过30家,多数个股以阳线报收,显示出当前“政策底”与“估值底”有重合迹象,短期走势柳暗花明。但从热点方面看,领涨板块切换频繁,需要在控制风险的基础上把握机会。

“政策底”重合“估值底”

虽然从长期趋势来看,市场价值中枢确实在下移,但从盘口观察,短期指数下跌空间有限,市场翘首以盼的“政策底”和“估值底”有重合之势,短期走势柳暗花明。

我们可以发现,从去年四季度以来,在数次经济工作会议、国务院常务会议等会议中政策面对经济发展的定性从“防止经济过热”到“防止经济过快增长”,转到“保持经济平稳较快发展”,这种逐渐出现的微妙变化值得我们关注。同时,今年以来经历的冰雪灾害和大地震震让今年的宏观经济形势出现了一些变数,也为紧缩调控政策进一步增加了难度。我们认为,这种态度的转变意味着虽然以央行为主的货币政策还会延续,但短期内市场存在宏观调控有松动的预期,为短期“政策底”打下了一定的基础。

■ 老总论谈

关注热钱涌动中的机会与风险

○ 国元证券研究中心
副总经理 刘勤

自从2007年7月美国次贷危机全面爆发,引起全球金融市场剧烈震荡下跌,美国股市最大跌幅18%,香港恒生指数最大跌幅36%,我国A股市场却被“腰斩”。其对中国金融资本和产业资本会引出什么样的格局,值得探讨和深究。

“策略性衰退”加大人民币流动性过剩

从去年年中爆发美国次贷危机,美国人习惯采取充分暴露方式一次性予以解决。据权威机构统计:实际上美国低信用群体欠银行一共多少呢?只有2000亿美元,而且2000亿美元欠款并不是都还不起。据彭博统计:截至今年4月25日全球金融机构共损失3083亿美元,其中美国损失1527亿美元,欧洲损失1398亿美元,亚洲损失158亿美元。但是次贷危机造成全球经济损失超过9450亿美元,为此美联储和欧洲央行向市场注入资金超过16000亿美元,加上美元降息和向市场注入流动性。正如中国财政部部长李勇指出:美国和其他几个经济体旨在抑制信贷危机降息举措,会导致全球流动性持续过剩。以及在美国等发达国家金融机构联合干预下,在美国经济没有恢复之前,注入的流动性要寻找出路,最终流向GDP高速增长的发展中国家。目前我国人民币流动性依然过剩,已经成为资金寻求新的投资或投机市场。

次贷危机引发美国经济技术性衰退,将使我国出口导向型增长模式遭遇很大挑战,而美元降息和注资的宽松货币与信贷扩展政策,势必带来全球资本流动性进一步泛滥,则让我国经济很可能进一步陷入新一轮全球

流动性过剩的汪洋大海之中,致使我国宏观调控面临前所未有的压力。加之人民币升值预期较大和我国经济持续增长,依然是国际过剩资本首选流入的洼地,使人民币流动性过剩更加严重。

根据外汇管理局统计数据:截至2007年底,49家QFII持有证券资产市值近2000亿人民币。理柏中国基金4月份市场研究报告显示:新华富时A50中国基金的19家QFII基金,最新资产规模由59.45亿美元,增至83.96亿美元,单月增长幅度达41.22%。目前还有200亿美元QFII额度在排队申请增加额度,伺机进入沪深股市。据有关数据,去年只有1200亿美元,(渣打银行研究数据显示:2007年实际外汇净流入为5500亿美元,于去年新增外汇储备4619亿美元,多了接近1000亿美元),预计今年将超过3000亿美元流入我国,再考虑到部分“热钱”还借道贸易收汇、服务贸易收汇、FDI流入、外债、侨汇和其他个人外汇等名义流入“热钱”实际数额更大。2008年到2009年,有学者警告说:“热钱”可能突破6500亿美元,达到8000亿美元左右。流动性问题核心是货币资金离开实体经济而转向资产和虚拟经济的虚拟经济。国际过剩投机资本大量流入我国,既是规避国际金融市场动荡的风险,也是对人民币套汇套利的驱动。最严峻是人民币汇率持续大幅度升值和资本流动逆转风险,资产价格大幅波动则从汇率和热钱问题中衍生出来,如果没有金融资本市场锐意进取和创新成功,强制性金融危机或许难以避免。

板块热点切换频繁

盘面完善,周三领涨大盘主

要是券商股、本地股、化工板块,主流热点呈现三足鼎立之势,整个市场的成交量明显放大,特别是券商板块已经出现连续两日强于大盘的局面,但从整体看,热点切换较为频繁依然是近期市场的特征之一,对大盘的影响也呈“脉冲性”态势,市场的中期趋势依然没有改变。

受创业板和消息面影响,券商股连续两日大涨,成交量明显放大,成为市场人气的风向标。鉴于创业板规则征求意见稿已经公布,创业板有可能在今年推出,将通过投行业务、经纪业务和直接业务对券商业绩产生影响,不过总体来看,对大盘的短期内有带动作用,但长期看热点是否能持续要取决于券商2008、2009年的业绩预期。而根据假设,08年创业板将带给券商承销收入9-20亿元,相当于07年IPO总承销费收入的11%-20%。这显示如果扣除其他因素影响,创业板能够给券商板块带来20%的业务增量。但周二、周三部分券商股已经反弹20%,未来能否对大盘产生持续影响,还值得进一步观察。

谨慎把握三大机会

综合以上情况,我们认为,近

期市场运行格局仍未摆脱下有政策层面呵护,上有经济层面压制的区间波动格局,短期内走势确实柳暗花明,但也不能排除大盘中期震荡可能。

在操作上既要抓住短期阶段性机会,又要回避中期风险。宜关注以下三大投资主题,在控制风险的前提下把握机会。一是,受政策面带动,电信板块全业务运营时代来临,存在一定的交易型机会。随着电信重组和3G牌照的陆续推出,必将推动我国电信竞争格局一举迈入全业务竞争阶段,从而进一步拉动电信业务收入和固定资产投资双增长局面的出现,带来阶段性的交易性机会。二是,国际油价将在高位维持,中国能源消费以煤为主,新能源板块可能成为阶段性投资主题。从目前的情况来看,在各种新能源中,风力发电的成熟度最高,太阳能发电次之,这两种新能源已经开始进入大规模应用的阶段,其他类型的新能源距离大规模应用仍然有较长的路要走,因此,我们认为,在各种新能源中,风力发电和太阳能发电具有较强的可投资性。三是,近期全球磷矿资源价格上涨,可能意味着二级市场上化工板块中的相关个股应该有一定的机会。

股市场在2008年底前,当美国经济恢复正常和美元恢复稳定与强势时,即2009年初前后,制造一波A股市场火山爆发式的上涨行情,而后在一片“莺歌燕舞”掩护下,是否也会重演当年日经指数这一幕,热钱集中从中国撤离。缘由美国次贷危机必然后果是国际资金倒流,因为历史上每次美国经济泡沫破裂,都会带来国际资本倒流到美国去。所以要警惕日本式危机在中国重演。

经济金融化演变和资本全球化流动,已经把国与国之间经济被空前地绑在一起了。现代经济学基本常识告诉我们,风险不能消灭只能转移,通过资产证券化等衍生产品和手段,在次贷危机发生过程中,导致美元大幅度贬值,是美国为转嫁次贷危机给本当今中美货币政策反向运行和反向经济调控政策,已经构成了宽松的美元与紧缩的人民币展开博弈,本身就有利于热钱袭击人民币资本市场,大量热钱不断涌入,将给资本市场孕育着巨大机会与风险。而美国经济失衡风险有正向我国转移的可能,这是股票市场投资者需要高度关注的焦点。

■ 投资策略

量能是走强的关键

○ 九鼎鼎盛 肖玉航

上周没有一日超过1500亿元,进入本周更是萎缩明显,近期A股在3450-3780区间成交量总体维持在单周1500亿元的水平,而周四沪深A股成交量能总和为1060.5亿元,显然从阶段内来看,仍然属于量能不济的状态。如果仅凭周三的走势就判定A股探底结束还言之过早。

从短期量能指标来看,市场5日均量在2008年5月8日死亡叉10日均量后,目前这种死亡叉情况仍然没有改变,从大阶段内周线量能指标来看,周线的5日均量下压10日均量迹象明显,如果近期没有改观,则可能形成5日均量死叉10日均量的可能,因此量能指标的变化仍然需要跟踪观察。

从历史行情来看,没有无量能够形成强势反弹或反转的行情,量能的支撑是股市摆脱弱市的极为关键因素,近期A股在回补缺口的过程中,量能总体萎缩较大,而反弹中量能仍欠的状况如果不能改变,那么这种回补缺口途中的反弹更大层面上是机构护盘或抵抗的一种表现形式,之后仍会出现回落。

机构论市

做多情绪得到释放

周三有关股指期货的消息,刺激相关概念股集体迅速拉升,提振了市场做多信心,上证综指再度收复3400点大关。但是股指期货在奥运会之前推出的可能性依然不大,不过从昨日盘面看,近期被压抑的做多情绪还是十分浓厚的,但从交易量看,依然处于低量水平,市场信心还需得到基本面或者政策面的提振。(方正证券)

短期有望继续反弹

周三市场震荡上行,金融股等权重股的反弹成为引领市场的重要力量,而期货概念股受消息面影响也出现了大幅反弹。短期房地产、金融板块有所止跌,在增量资金带动下市场继续反弹的可能性较大。从成交量等可以看出,一些低估值板块开始受到资金关注,对基本面优良的超跌股止跌应多加关注。(华泰证券)

市场在犹豫中反弹

受股指期货相关消息刺激,今年3月份率先启动券商概念股,周三再起强势。与此同时,对指数影响较大的大盘蓝筹股也成为追捧对象,对指数推动立竿见影。对于后市,我们认为,短线或在犹豫中继续反弹,大盘短线的有整固并挑战10日和20日线的潜力。(国海证券)

维持震荡整理走势

周三大盘出现震荡上涨的走势,沪市收出百点长阳,权重股护盘作用明显,但是成交还没有有效放大,且缺口没有补完,短线持续飙升的可能性不大,周四大盘可能出现震荡整理的走势。主流热点:超跌反弹股。北京首放研究平台显示,成交量的不足,表明了这类品种只是技术型的超跌反弹而已,操作上还应以快进快出为主。(北京首放)

触底反弹格局初现

周三全天两市股指基本呈现触底反弹格局,早盘上证指数略为高开后就再次下探,但在昨日低点附近得到了一定支撑。午盘后在题材股和权重股的带动下大盘出现了快速上涨。总体看,短期市场能否出现一波较有力的反弹还需看金融地产和中国石油等权重指持股的表现,以及两市交易量的有效放大。(万国测评)

进入缓慢上涨状态

从目前情形看,大盘已经完成技术性调整需求,市场有望步入中期缓慢上涨状态,而主流板块也将迎来新的上涨行情。从单纯的估值角度看,目前银行股处于15倍PE的最合理状态,而券商、地产等都处于相对合理的水平,这对中长期资金是有吸引力的,从短中线看,后市券商以及成长能力强的农业股有较好的操作机会。(杭州新希望)

短线行情重新趋好

在消息面利好的刺激下,周三两市大盘高开一路震荡走高,个股大面积走强,日K线报以实体较大的阳线,股指摸高至30日均线区域,显示短线市场已重新走强。短线来看,在周三市场有可能回补前期降税缺口时,以中国石油为首的主力奋力护盘,拒绝完全回补前期缺口,后市有望延续反弹走势。(九鼎鼎盛)

大盘走强尚待时日

周三大盘在银行股、地产股等一批指标蓝筹品种带动下,走出小幅震荡反弹行情,期货、券商等题材股有所表现,但是目前热点还不能吸引市场的强烈认同和跟风,两市成交量继续萎缩,显示市场观望氛围甚浓,预计后市仍将维持震荡整理,投资者还需要进一步耐心等待最终结局。(上海金汇)

突破压力位是关键

昨天,大盘一扫几天以来的沉闷局面,并放量突破5日均线的压力,市场呈现普涨格局。股指期货一旦推出,将极大地活跃股市,而收益最大的莫过于期货概念股。后市可关注四点:一是期货概念股、券商股的强势能否持续;二是限制“大小非”套现的新规能否起到遏制作用;三是沪指能否有效突破10日、30日均线和中速下跌通道上轨线的压力位;四是成交量能否突破5日均量线,只有大盘有效突破压力位,新的涨势才能最终确立。(大势投资)

■ B股动向

短线大盘呈现反弹格局

○ 中信金通证券 张向东

周三沪深B股呈现先抑后扬之势,其中沪B表现略好于A股。从全日交易情况看,当日B股在调整之时明显有逢低买盘介入,使得沪B指和深成B指快速回升,进一步扭转了之前连续几个交易日下跌的格局。午后A股大盘一改颓势、稳步走高,对B股激励较大,整体成交量较前一个交易日也有所放大。

从盘面观察,沪市B股全面上涨,一方面表现为超跌反弹,另一方面有些B股与A股同步上行,如大众B与深市方面有一些分化,全日仍有两只个股下跌,而周二涨幅较大的个股有所调整。从行业看,房地产股出现分化,新城B股、外高B股分别上涨5.06%和4.78%,而深深房B下跌,万科B微涨,这些个股调整对深市B股指数有一定压制,这也是深成B指周三涨幅要小于沪B指数的原因。B股市场最终顽强回升,反映场内仍有较强的承接买盘,考虑到近日抛压减轻,空方力量逐步衰减,加之政策上呵护支持,B股大盘有望继续展开反弹。