

中线资金进场等待: 变盘力量将来自何方

正当市场都认为指数将向下完全回补“4·24”缺口(3296点)的时候,周三大盘却出现了大幅上涨,上证综指最高上涨超过百点,深市也上涨超过300点。而近期萎缩的成交量说明了投资者依旧处于谨慎观望的心态,这根阳线并不足以改变一个多月以来所形成的箱体震荡格局。后市究竟是上还是下还未明了,市场似乎是在等待即将到来的变盘力量。

◎北京首放

向上: 利好政策竟成减持平台

用“欲振乏力”来形容近期的大盘走势是较为恰当的。从5月6日沪深两市见到反弹的阶段性高点后就一路震荡下跌,即便是周三出现近百点长阳,也没有改变这种下跌趋势。虽然有中石油、中石化主动护盘,但是也没有改变热点持续时间不长的状况。

为什么机构难以持续做多?主要原因是:护盘的利好政策,竟然成为了机构减仓的平台。4月21日出台的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》,是市场跳空上涨的政策底信号之一,但是这也成为了大非股东们减持的名正言顺的理由。北京首放研究平台显示,从4月21日至5月26日,沪深两市合计共发生大宗交易78次,成交量合计12734.6万股。而有关资料显示,此前大宗交易系统十分冷清,且以B股和债券交易居多。中国平安、西水股份、兴业银行等权重股,指标股成为了该系统的主角。换句话说,这个系统成为了大小非减持套现的新通道。

从成交价格来看,许多大宗交易都是以当天股票的跌停价成交,大小非减持的冲动非常强烈,这就是市场多头不愿意积极做多的重要原因之一。正是由于4月21日的利好并没有达到最初支持和护盘的作用,

因此指数也节节回落到这个缺口位置附近。而上海证券交易所于27日发布《上海证券交易所大宗交易系统专场业务办理指南(试行)》,使得原本一对一的交易行为扩大到了多对多,有可能使大宗交易的价格将更加合理;但能否达到遏制抛盘的效果,还有待进一步观察。

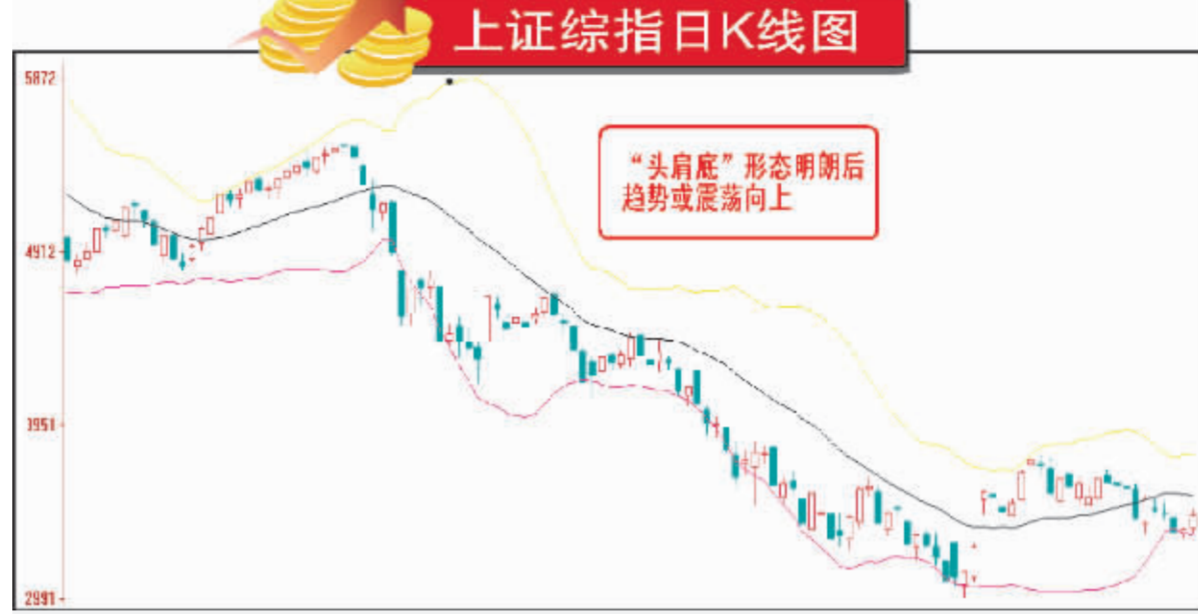
向下: 砸盘得用便宜筹码

5月份还有两个交易日就将结束,月K线收出阳线,必须得大涨300点,站上3739点之上,但目前来看已经很难实现。现在回头来统计市场估值,已经是非常便宜,比如房地产行业估值水平已经和2004年熊市相仿,不乏PB小于2倍而未来2年增长率不低于50%的公司。此外,从市场担忧的高通胀因素来看,5月份后,翘尾因素快速下降有利于CPI同比增速下降。6月份若要继续向下砸盘,就得用优质的便宜筹码了。

我们认为,现在敢于做空的肯定不是基金等手持高位筹码的大机构,而大小非们减持的数量和规模也是有限的。截止到目前,一个多月以来通过大宗交易减持的沪深两市股票总金额不到24亿元,对市场实际打压更多是心理层面上的。

向前: 中线资金正在进场

从传统的技术形态来看,4月24



上证综指周三在“0”轴上小幅波动,午盘呈现放量单边上涨走势,成交额有所放大。大智慧LEVEL-2盘面显示,金融、地产股稳定后开始扮演领涨先锋;其他权重股亦快速反应紧随其后。市场观望心理开始消化。从技术上看,在缺口大部分被回补仅剩下30多点后,缺口已显得不那么重要,完全回补甚至下破则显得政策效应失灵,不利于股指后续走势;选择在缺口底部上方一点反攻说明了主力的积极心理;K线“头肩底”形态明朗后趋势或震荡向上。短线看股指在3500点一线的密集成交区域将有反复,3547点是强阻力位置。(万国测评 王荣奎)

震荡上行

日的缺口已经回补了大半,是没有理由不回补而返身上涨的。因此,短线还将继续维持箱体震荡格局。虽然目前国内经济遇到了较多的问题,如国际石油价格的高企、国内CPI的高企、紧缩政策的连续,还有突如其来的雪灾、地震灾害等,引发了投资者的担心和恐慌,观望情绪的蔓延和扩散正是典型的反应。

但是,从中期来看,国内经济仍运行在一个良性的过程中,并没有迹象显示会出现严重的衰退走势,那么在这种大环境下,市场中的主流蓝筹股估值水平并没有继续大幅走低的空间。比如银行股

2008、2009年市盈率只有15.9倍和12.8倍,动态估值已经进入历史估值区间的下限;钢铁行业的动态PE也已经回落到13倍水平,这就吸引了场外战略资金的进场,而且中石油、中石化以及近期走强的电力龙头如华能、国电等也明显有资金流入。所以,可以得出结论,在目前点位附近,确实有规模资金正在悄然进场,目标不是短期的,而是中长期的发展。至于变盘的力量来自哪里?我们认为还是有待诸如消息面、政策面的进一步支持,市场需要依靠外力的改变,才有可能转变目前的区间震荡格局。

今日关注

热点轮替中应区分长短

◎石长军

本周沪深两市高开高走震荡上扬,一改前几日的弱势格局,个股行情较为火爆,期货、券商、创投、滨海、农业等板块个股均有不俗涨幅。而部分近期活跃的3G、抗灾重建等概念股则趁势回落整理,成交量也略有放大。从盘面看,市场的做空动力有所减弱,短线热点的不断涌现吸引了观望资金的进场,但短期均线尚未走好,股指还有一个震荡整固的过程。如果后市热点能持续活跃,并出现良好的赚钱效应,则大盘有望结束整理,重新展开新一轮升势,股指也将向4000点大关发起冲击。那么,哪些市场热点会具有较大的市场机会?投资者如何才能寻找到更好的潜力品种呢?

首先,新能源、农业、煤炭、化工等板块由于有实质性利好的支持,业绩增长潜力大,各路资金深度介入,股价呈现出易涨难跌的态势,部分龙头品种股价还不断创出新高,目前已成为今年行情的主流热点,中线的投资机会相对较大,稳健型投资者可以逢低介入中线持有。它们虽然短线爆发力不一定很强,但中期向好的趋势明确,如川投能源、远兴能源、登海种业、兴发集团、联合化工等都是今年弱势行情较好的投资品种,并可减少短线操作的失误率。

其次,创投、奥运、券商、期货、滨海、三通、3G、节能减排等板块虽然持续性不好,但由于有短线游资介入其中,股性表现活跃,一旦启动就会纷纷封住涨停,也能提升人气激活盘面,它们可以说是行情的阶段性热点。它们的此起彼伏、轮番炒作,也能创造出良好的赚钱效应,对于喜欢短线操作的投资者来说,这些热点往往会带来游刃有余的短线机会。但要注意的是,介入这些阶段性热点最好是选择其中的龙头股,这是因为目前市场资金有限,只有龙头品种才具有易涨难跌的特性,如创投股中的龙头股份和大众公用、奥运股中的全聚德和中体产业、券商股中的国金证券、期货股中的新黄浦和美尔雅、滨海股中的滨海能源、三通股中的厦门空港和厦门港务、3G板块的中卫国脉等,这样就能进退自如,快速获得短线收益。

总之,投资者要在今年的弱势行情中跑赢大盘,就要根据自己的投资风格积极介入主流热点或阶段性热点中,充分挖掘其中的龙头股或潜力股的市场机会。

首席观察

多空驱动因素显示市场依旧朦胧

◎民族证券 刘佳章

上交所推出大宗交易专场业务这一利好政策本身对市场来说只构成弹性利好,对于推动市场的反弹弹性并不足。而在技术分析派眼里,周三市场重上5日均线,符合本周二市场创出一个月以来“地量”后预示短期即将发出变盘信号,而市场的短期走势也将有所分化,不是挑战已经黏合的20日与60日均线构成的强阻力,就是继续下探前期“跳空”缺口,构建新的技术支撑位。故周三的反弹是改变了市场箱体震荡的区间,还是预示新底部的构成,根据多空驱动因素耐心分析也许会有答案。

空方目前略占优势

对空方而言,周三反弹并不可怕,应该属于技术性的超跌反弹。而从反弹的空间来看,经典的技术分析理论认为熊市状态下的上轨集中于20日均线和60日均线,特别此时,当20日均线与60日均线黏合后,其强阻力位的特征显著,而且从该阻力位对应的沪指3570点与近期市场3460点的收盘位置非常接近,简言之,反弹空间相对有限。

从宏观方面来看,空方也占优势,周边股市特别是美指和恒指的疲软,使得市场丧失了最好的突破阻力位的时机。而随着汶川地震余震不断,市场在面临着前5个月居高不下的通胀压力后,还将再度面临GDP同比下滑的考验。

从新股发行角度来看,近期新股发行的节奏已经明显放缓,更为重要

的是作为能够有效衡量市场投资气氛的新股上市首日涨跌幅指标近期也在呈现下滑的迹象。笔者结合对市场反应更为敏感的中小板新股上市首日表现的数据可以看到,2007年上市首日表现较好的中小板上市公司上市首日平均涨幅在20%左右,到了2008年,已经上市的41家上市公司上市首日涨幅已经回落到15%的平均水平,而如果统计今年4月份以来已经上市的22家中小板个股首日平均涨幅来看仅有93%,新股对市场资金吸引力的下降不能不说是市场疲软的体现。

做多动能正在酝酿

对于多方而言,似乎最大的利好就是“几乎所有人现在都在看空”的股市诡论,当然多方能够在目前疲软的市道下节节抵抗,也预示着某些积极因素正在酝酿。如近期一航二航的整合,长江电力、云天化、中粮屯河等大型央企因重大重组题材预期而停牌,不难感觉到近期央企类上市公司外延式增长的预期或可成为未来的亮点。虽然这些个股的行业覆盖面、市值规模使得其不构成行业板块运作的条件,但央企的这种外延式增长预期的主题性投资对于市场的影响力是毋庸置疑的。在我们看好如电信、军工以及其他具备这种外延式增长预期的央企题材类个股的同时,管理层对市场的种种呵护之情也一览无遗,相信当这些公司取得突破之时,也为多方在胜负的天平上增添重要的砝码。

短期来看,市场还处在朦胧的箱体震荡或朦胧的底部构成之间。

新一轮行情条件仍未成熟

◎北京首证

昨日两市顺势高开后均呈明显的探底回升态势,市场再次形成全线普涨的壮观景象,成交额也显著放大。5日均线失而复得表明短线已转强,近日继续上攻的可能性仍相当大,但中期偏弱的格局尚未改变。启动新一轮行情的条件尚未成熟,短期反复或冲高整理可能依然偏大。

题材炒作难持续 蓝筹轮动显神威

虽然建材、农业、医药等板块均曾有强势表现,券商、创投、新能源等概念股也屡有上佳表现,但题材炒作尤其是仅停留在题材层面上的热点却难以持续,而市场真正的热点则非蓝筹股莫属。这固然是管理层出台的政策密不可分,如长江电力、中国联通等龙头股近期相继因重大事项停牌,某种程度上表明公司特别是大型国企正紧密地进行资产整合,金融、地产板块也时常联袂上扬,电力、钢铁等群体还连续出现群体强攻态势,煤炭石油更是在股市“三驾马车”即中国石化、中国石化、中国神华带动下顽强地持续上行,既充分展示了蓝筹这一庞大群体的强势风采,也对股指和人气产生了非常积极的影响,同时也给其他群体的活跃营造了良好的环境。

不过,市场资金面毕竟没有明显得到缓解,包括蓝筹股在内的热点也就难免存在转换速度过快的弊端,短期反复或市场冲高整理可能也就难以排除。而这种轮动在带大家机会的同时,也告诉我们一个铁的事实,即蓝筹群体的动向仍是近日投资者不得不多加关注的一个非常重要的集体。

缺口半闭存隐患 压力重合多反复

◎北京首证

首先可以肯定的是,市场目前已出现了较为积极的变化,如昨日高开高走并确认了周二星型线的转折意义,收复5日均线表明短期运行格局再次转强。但由4月24日巨大的上升缺口看,两市缺口并未完全封闭,近期继续上行的隐患也随之加大。原因一是封闭缺口后,空方将失去明确的进攻方向,随后的下探势必会有浓重的惯性色彩。原因二是两市上周二同时出现破位迹象,尽管主要股指间的形态不尽相同,但随后的回升却没有重返压力线之上,大盘也没有下探至量度跌幅即3230点和11400点,这对近日的回升提出了更高的要求,否则便难以改变或破坏此前的形态。

同时可以发现,两市继续上行的空间很可能仍较为有限。例如,沪市上周三高点恰与21日均线、5日均线及月内高点连线大致重合,而继沪市13日与21日均线死叉后不久,深市的13日均线昨日也与40日均线死叉于上周三高点上方,这对继续回升可能也会起到较大的抑制作用。

专栏

“消息”时代 独善其身还是见风转舵?

◎信达证券 马佳颖

成品油价格放开预期能够导致中国石化涨停,电信重组造就了电信股两天的强势。正因为如此,昨日券商、期货类个股逆势上扬后,大家的第一个反应就是有“消息”。果然,中国证监会副主席范福春28日在上海表示,股指期货各项准备工作扎实推进,就是这样一句没有任何时间表的讲话,激发了市场的做多热情。这些都说明了市场需要利好,或者说市场需要得以运作的“消息”。而在目前“消息”满天飞的环境下,我们是应该独善其身还是见风转舵呢?

在即将到来的6月份,有很多的不确定因素,其中最重要也是目前对股市威胁最大的就是高通胀压力。在国际原油价格继续冲高的背景下,美国降息周期停止,全球正面临着高通胀低增长的“滞胀”风险。受此影响,近一段时间来全球股市纷纷调整。外有外患,内有内忧,机构投资者对中国前景预期的不乐观使得他们在政策做多的良好环境下依然不作为。

而截至目前,已经有507家上市公司发布了中期业绩预告,其中332家发布了预喜的公告,占总数的66.5%,应该说这不是一个非常乐观的现象,特别是房地产行业,在已经发布公告的上市公司中有30%都是报亏的。而目前国内外汽柴油油价已经达到每吨6000元之巨,导致中国石化每生产一吨柴油就要亏损3000元,由此可见石油石化的中期业绩也许将成为市场的拖累。但我们也能够看到政策面的意图,昨日管理层再发《大宗交易系统专场业务办理指南》,继续规范大小非减持问题,虽然指南仍然不能解决根本问题,但从将一条规范大小非解禁的利好拆分成若干条的做法,以及范福春的讲话,相信所有场内外的投资者都能体会到管理层的良苦用心。

在当前的市况下,投资者该如何操作,是应该从经济、业绩等基本要素考虑独善其身继续观望,还是应该追逐短期热点的盈利效应?笔者认为这取决于场内机构能否达成共识,而现在则正处于磨合期。众所周知,目前场外资金流入规模非常有限,本周发行的基金募集资金规模再创新低,因此现阶段A股市场是靠存量资金在运作。而且从盘面观察,存量资金中也只是部分游资和私募较为积极,主流机构基金迟迟按兵不动。近期,伴随着每个消息的出台或者传闻,市场都能产生短期的热点,虽然只是一两天的脉冲式行情,但是这种积极的示范效应将会慢慢地被市场所接受,在这昨日的盘面上已经有所迹象。“股指期货各项准备工作扎实推进”,这句话市场并不陌生,但仍然有多只期货类股票封至涨停,这种明知是借题发挥的炒作方式却成功地将股指收出了一根难得的阳线,农业、节能环保等主题投资概念,银行、钢铁等蓝筹板块也都跟随着上涨,和上周电信重组出台后股指冲高回落的走势有明显的区别,这意味着场内机构投资者和游资的共振可能正在形成。

综上所述,笔者认为对于这种突发消息的热点板块,投资者难以把握,而且一旦形成共振后,市场的主流热点也必然是各路资金都能够接受的,既符合现阶段市场资金结构又符合机构投资者对基本面的要求。因此,在消息满天飞的时代,我们还是应该从以上思路去挖掘热点。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

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
陈林展、廖晓媛、张生国
时间:13:00-16:00
余烁、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、陈慧琴、徐方

如何看待“王牌基金经理效应”
本期嘉宾: 谢敬坚
兴业证券深圳营业部市场部经理
李启航
兴业基金管理有限公司市场部副总监
时间:5月29日 14:00-15:00
互动网站: 中国证券网 www.cnstock.com