



两大护盘主线或造就红色星期一?

上周A股市场虽然在日K线图上依然呈现出重心有所下移且有补缺的趋势,但是,敏感的分析人士依然在盘口中看出诸多积极的信息,尤其是从护盘资金的动向中更是读出了A股市场短线趋势或将不悲观的信息。

渤海投资研究所 秦洪

浮现两大护盘主线

从近期A股市场的走势来看,虽然K线图不佳,但政策面乐观信息的演变轨迹则是相对乐观,这可分为两个阶段:第一个阶段是在3000点的反弹行情的初期,政策面是一连串的直接利好政策;第二个阶段则是反弹行情在摸高3786.02点之后,是舆论暖风频吹的阶段,上周五媒体更是出现了基金管理公司要有政治意识的报道,这意味着稳定压倒一切的任务已上升到一个更高的层次。

相对应的是,A股市场的护盘资金也是频频活跃,从而形成了两大主线,一是包括券商概念股在内的券商板块,他们代表的是进一步直接利好政策的预期,因为无论是降低印花税还是未来的融资融券等,均有利于券商业务容量的增加。更为重要的是,为了体现对券商的扶持政策,未来的券商IPO甚至处在借壳敏感期的相关券商也有望最终正果,辽宁成大、公用科技在上周末午市后的走势就深刻地说明了这一点。

二是石油化工板块。该护盘主线在近期刚浮现出来,其做多的动力一方面在于政策面暖风频吹;另一方面则是因为石油化工行业在近期持续出现诸多政策面的乐观预期,均有利于提升中国石化、中国石油的盈利能力,从而推动着此类个股业绩的复苏预期。这恰恰是基金等机构投资者愿意做多的借口,从而使得中国石化、中国石油成为机构资金重点布局的对象。石化双雄的崛起是政策面暖风频吹与产业政策扶持叠加所带来做多动能的具体市场表现,从而意味着基金等机构资金也加盟到做多阵营中。

顾比专栏

国际黄金价格趋势

戴若·顾比

黄金价格的行为与美元价值下降密切相关。但是黄金价格的上升趋势与美元的运行轨迹不同。这次上升趋势是由一个价格浮动区间即交易带决定的,这个交易带在纽约商业交易所的黄金周线图可以清楚地看到。

黄金价格呈现出一致的趋势行为。这个趋势可以在周线图上通过两种方法来判定。第一种方法是顾比复合移动平均线,它显示出投资者的强力买入和对上升趋势的支持。顾比复合移动平均线长期组从2005年8月上升趋势加速以来一直保持充分分离的状态。这一趋势的强度由顾比复合移动平均线短期组的回撤还没有达到顾比复合移动平均线短期组跌破长期组的情况。这表明存在非常强的潜在趋势支撑。

这一趋势同时由其他三条趋势线确定。趋势线A是长期趋势,趋势线B和趋势线C决定了趋势围绕趋势线A上下浮动的区域。三个主要的支撑位是由趋势上升过程中的盘整区域决定的。支撑位位于690美元,780美元和840美元处。在这个强趋势市场中,这被用来作为支撑

短线或将震荡走高

如此来看,笔者认为,大盘在短期将面临诸多的做多积极因素,一方面是市场在暖风频吹的推动下,悄然形成了两大护盘主线,而且这两条主线有望在本周继续活跃。另一方面则是因为A股市场尚有新的做多主线,从而有望成为场外热钱们进场的做多“泄洪区”,比如说产品价格上涨主线,该主线是前赴后继,牛股辈出,比如说在前期,硝酸价格从4月上旬的近2000元/吨上涨至当前的3000元/吨左右,从而推动着联合化工、柳化股份、兴化股份等硝酸板块持续上涨。再比如说在近期,甲醇价格的大涨也使得远兴能源、云维股份等煤化工股出现在涨幅榜前列,二级市场K线走势也相对乐观,如此诸多走势的显示上涨概念股已悄然成为市场的兴奋点,从而为场外资金涌入A股市场提供了做多对象,赚钱示范效应或将牵引着A股市场震荡走高,红色星期一或将乐见预期。

震荡中关注兴奋点

当然,值得指出的是,由于A股市场也面临着诸多的压力,较为典型的是国际大宗商品期货价格持续回落,这不利于有色金属股的走强,在上周末就是因为该板块在盘中的回落使得大盘一度走低,因此,在本周的走势中,虽然相对乐观,但也不能盲目乐观,在操作中需要予以仔细区别。

就目前来看,笔者认为投资者可以关注目前的市场兴奋点,一是护盘主线的市场兴奋点,券商股或券商概念股中的中信证券、桂东电力,石油化工股的中国石化以及石化CWB1等品种可低吸持有。二是产品价格上涨主线,主要有VC所代表的化工原料以及煤化工、硫酸等品种仍是难得的投资机会,可低吸持有。



东吴证券

六月收红有规律可循

由于种种原因,5月的A股市场整体表现不尽如人意,使众望所归的“红五月”最终未能实现。从月度热点上看,灾后重建、3G以及金融创新等板块和个股表现活跃,但总体上由于近半数个股已经出现补缺,最终导致市场呈现四月反弹、五月折戟的走势,那么即将到来的六月行情会如何演绎呢?

对1991年至2007年的17年间上证指数月K线的走势统计显示,4月上涨的共11次,占64.7%;5月上涨共10次,占58.8%;6月上涨9次,占52.9%。进一步统计显示,4月上涨5月下跌6月上涨的“涨-跌-涨”情况共3次,唯一的例外是1997年,当时牛市行情于当年的5月份达到了阶段性高点,因此在6月出现技术性回调也实属正常。而2008年4月、5月又出现了类似的情况,考虑到目前处于底部区域,因此如果规律继续显灵,2008年6月上涨的概率较大。另外,通过观察上证

指数的月K线图,中国股市存在着典型的七年周期,如1991年5月104点底部至1998年5月1411点顶部、1996年12月1258点顶部至2003年11月1307点底部、2000年11月2125点顶部至2007年10月6124点顶部等,都充分显示了“七”年遇阻而转势的周期属性。根据以上的规律,由2001年6月2245点(前一轮大牛市最重大的顶部)至2008年6月,又是一个七年周期的时间之窗。如果前面的规律继续发挥作用,那么6月极可能出现向上转折以印证七年的时间循环。另外,管理层最新提出的“树立大局意识维护市场稳定”,反映出对于当前的点位管理层基本认可。

操作策略上,鉴于短期市场仍将震荡整理,因此建议投资者可优化仓位结构以积极应对。中期来看,奥运前股市有望产生中级行情,原因有三方面:首先,大小非解禁规模在2008年6月和7月出现阶段性低点;其

次,前段时间一直高位运行的CPI有望在6月首次出现回落;最后,奥运前期稳定市场的政治需要,且蓝筹权重股的估值又基本合理,大盘大幅下跌空间已经被封杀。行业配置方面,一是石油行业。如果提高特别收益金起征点得以确认,则石油行业整体利润可以得到显著的改善,建议重点关注中国石化(600028)、海油工程(600583);二是节能环保行业。目前中央政府已将节能减排工作放在突出位置,节能环保产业正迎来一个快速发展时期,有望成为带动国民经济增长的新亮点。因此未来节能环保类上市公司值得看好,具体个股包括高争高科(000581)、力元新材(600478)等。此外,随着金融创新的脚步越来越接近,相关概念个股值得重点关注。创业板有复旦复华(600624)、力合股份(000532)、股指期货概念类包括中捷股份(002021)、新黄浦(600638)等。

(江帆)

陈晓阳

在延续盘局中将迎来转机

在近期政策导向极力护盘的背景下,上周沪指似乎逐步盘出牛皮盘整格局初露端倪。然而周末消息面上,暂停4个月之久的大盘IPO重新启动,使得短期预期上涨行情变得扑朔迷离。笔者认为,大盘由扩容引发的心理影响产生的短线震荡,并不会改变寻求支撑后展开新的反弹趋势,预计本周大盘在延续震荡盘局中将逐步迎来行情转机。

经验表明,在弱势行情里扩容发行大盘股总是给市场带来新的压力。此次中国建筑将在本周五上会发行A股不超过120亿股,特别是公司在设立未逾三年的情况下,申请在境内公开发行股票并上市。虽然当前大盘刚刚企稳,但还是难免会对短期市场心理产生较大负面影响。不过管理层呵护市场平稳发展的态度依然未变,比如最新政策动态,上周末证监会有关人士对基金公司要求在维护市场稳定方面要有大局意识,这样将会减缓基金公司类似前期任意抛售的行为;还有证券公司定向和集合资产管理业务又出台了新的细则等。这就说明,无

论是政策导向还是管理层口头表态,呵护市场的明确态度显露无遗。而本周将进入6月份行情,宏观经济景气连续四个月处于“绿灯区”,市场普遍预期5月份CPI将有回落,6月份大小非解禁压力相对较轻等,可以看出基本面因素在逐步好转,即使市场悲观认为,大盘可能回补前期降息缺口,但中线角度也是谨慎乐观居多。由此可见,短线大盘快速消化扩容压力之后,本周大盘逐步盘出牛皮格局还是可以期待的。

从热点轮动特征看,上周市场继续石化双雄之后,股指期货、券商、创投等板块重新活跃,而煤炭类、3G等热点明显回落。各类题材行情以快速轮动方式进行,热点确实变化过于频繁,到目前为止还没有发现哪个板块能够持续引领行情发展。这表明当前热点轮动行情多半是以游资短线炒作作为主,相反以基金为首的机构主力则是迟迟按兵不动,如果后市行情出现转机,仍然需要依靠基金主力发动的各类蓝筹行情炒作,才可以使得大盘中级反弹行情确立。

由此,在操作上,投资者要密切关注各类超跌蓝筹股的活动迹象,比如电力、金融、地产、石化等,这样可以判断后市转势的时机。机会选择上,一方面,由券商IPO重组引发的券商股题材炒作,比如辽宁成大、中信证券等短线仍有交易性机会;另一方面,有行业景气恢复迹象的电力、煤化工等优质个股值得关注。

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、赵冀、陈晓阳、江帆
 张达铭、邓文渊、张冬云

金石专栏

中国股市为什么不会产生巴菲特?

◎金石

许多人把巴菲特的价值投资解读为买了就不卖,以为长期持有股票赚了钱就是巴菲特的信徒,这样的巴菲特解读值得商榷。

在解读巴菲特的投资模式之前,请每个人先设想一个金融家的形象:穿什么牌子的衣服?开什么车?住在哪里?办公室上有什么?出门必带什么?和什么样的人在哪里吃饭?等等。这时我再描述他的生活细节:他住的地方相当于中国贵阳的郊区小镇,房子还是1958年花了58万美元买的,常常穿牛仔褲在肯德基请客,办公桌上没有电脑,几乎不携带手机,肯定不会发短信。现在请你对比一下,这个巴菲特和你设想的金融家是一类人吗?

巴菲特13岁在高尔夫球场当球童,投资致富是他年轻时的梦想,求婚时他对未婚妻只讲了一句话:“相信我,我会成为富人”。做投资的钱从哪里来?于是他发现了一个商业模式,保险公司收的保费解决了长期资金的来源,而且不用付利息,还有保费收益。收购了伯克夏·哈撒韦公司后,巴菲特如鱼得水,可以有充足的长期资金进行投资了。伯克夏是一个再保险公司,在纽约证券交易所上市,巴菲特用公司账面上的保险浮存金派生出两项投资业务,一是股票投资,二是股权投资,所以人们可以用三个数字来评价伯克夏的成长业绩,一是伯克夏的市值增长,二是股票投资的收益,三是股权投资的投资回报。遗憾的是,把这三个数字比较一下,股票投资的年均回报都是最低的。

在1965-2006年间,伯克夏股票的表现是年平均21.40%,而同期标准普尔500指数的表现只有10.40%。伯克夏股东的分红在1965年是每股4美元,1975年还是4美元,1985年跳到52美元,1995年达175美元,2006年高达3625美元。可见伯克夏大部分投资收益是在1995-2006年间实现的,而在这一段时间,伯克夏的主营业务从保险扩大到多个领域,股权投资相继进入收割季节。熟悉伯克夏公司业务的人都知道,巴菲特在这10年的主要决策是股权投资,收购兼并,整合出售,甚至国人熟知的巴菲特投资中石油也是用股权投资的理念决策的。巴菲特说过,我不懂中国,也不懂中石油,但是我懂石油。所以,巴菲特投资中石油只是投资石油的一种方式,一种更具流动性的方式。我们再用巴菲特2006年给股东的信来做个考证,伯克夏的投资收益在1965-2006年的年均增长率为17.9%,其中1995-2006年是31.7%,由此推算,1965-1995年间,投资收益的年均增长率只有12.8%,而在这个时期,伯克夏的投资收益主要来源于股票投资,股权和买卖股票的投资收益多半发生在1995年以后。

比较了这些数字后,说巴菲特是一个成功的股权投资家更为贴切。伯克夏的主营业务是保险,主营风险是投资,用保险浮存金支持股票和股权投资两类投资是伯克夏公司的商业模式,所以更准确地说,巴菲特是在经营一个投资型企业。巴菲特的企业经营模式在中国是违规的,用伯克夏商业模式的标准来比较,中国的巴菲特应该是在中国人寿或中国平安,但是证监会现在还没有核准保险公司投资于非上市的私募股权,也不允许保费收入全额用于投资股票,那么中国的股市中怎么可能会有巴菲特的伯克夏模式呢?当然,巴菲特的投资理念和伯克夏的经营模式是完全不同的两回事,依我所见,在中国股市行之有效的办法是用巴菲特的投资理念选股,用索罗斯的投资模式操作(因为索罗斯是宏观股市投资人)。这就提出了另一个问题:巴菲特的投资理念是什么?

用股票投资获得暴利的事实来证明自己是“巴菲特”其实很滑稽,因为巴菲特的股票投资并不追求暴利;用中国的经济增长和资产重组来支持死了都不卖的“价值投资”更是无稽之谈,因为巴菲特“不会有一毛钱的投资是基于宏观经济预期的”。他一再告诫人们,要从最微观的角度发现投资价值,用最简单的方法感悟市场理性,用最平和的心态捕捉盈利机会,这三个“最”字就是巴菲特的投资秘诀。所以,要想成为巴菲特的信徒,第一要把电脑扔出窗外,第二永远不要看K线图,第三绝不追随华尔街的分析师。巴菲特是一个经常站在股市之外的股权投资家,股权投资产业追求的是企业的经营价值,而企业的经营价值=管理团队+商业模式,所以,股权投资的成功秘诀是,第一投入,第二投入,第三还是投入!

其实,不仅中国股市不会有巴菲特,美国股市也没有巴菲特,因为巴菲特总是以局外人的平和心态,用旁观者的常识和知识,看着场内人的贪婪和恐惧。所以他“一再声称,投资人应当在别人贪婪时自己谨慎,在别人谨慎时变得贪婪”。这里说的“别人”就是股票投资人,所以中国股市中的“巴菲特们”一开始就站错了位置。