



疲弱表象下实则隐含着微妙的市场格局

在过去的两个星期中,每个星期三都有突发消息,可是本周三,市场消息面、政策面呈现真空,而A股市场也就毫不客气地出现了下跌走势。面对每天不足千亿的成交和微小的振幅,市场机会难以把握。从这一点看,目前的市场犹如鸡肋——食之无味、弃之可惜。但是在仔细观察了近期的盘面后,笔者却认为,现在的A股市场很有意思,这其中隐含着—个非常微妙的市场格局。

信达证券 马佳颖

游资“紧盯”政策?

地震之后,市场之所以能够在重重均线重压之下,横盘整理于200点的狭小空间内,一个最关键的因素就是热点的层出不穷。而热点之所以能够不断轮换,其原因又在于市场出现了一个又一个炒作的题材,比如涨价、股指期货等,而且涨价题材还是被重复提及,稍有空当,市场就以下跌表达不满。例如,5月20日,股指突然转向弥补了大部分的缺口空间,第二日市场就传出成品油涨价传闻;5月27日,沪指创出反弹后的新高3333点,第二日盘中受相关传闻及讲话影响,期货概念股和券商股联袂上涨,借助这两条并无实质内容的传闻,市场热点有新看点的背景下,场内游资只能试图通过下跌来化解压力,以等待新的炒作题材。但是这个计划能否成功呢?有这个可能,但是结果不能确定。

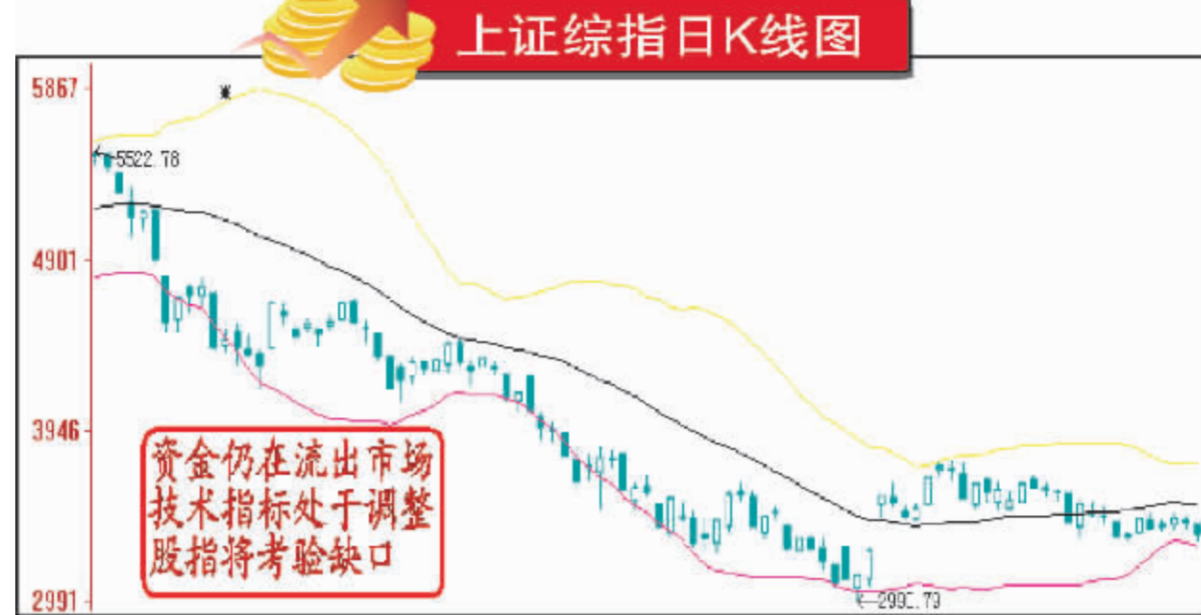
游资并非无所顾忌

如果没有新的政策出台,游资真的会大举做空?股指会回补缺口二次

探底吗?从周三的盘面看,似乎也很难,因为场内游资并非无所顾忌。目前所有的均线系统都对股指构成压制,均量系统也呈空头排列,而且上方还有套牢筹码和数量众多的成本低廉的大小非股东,而下方的支撑呢,只有缺口和政策了。政策不好把握,虽然可以通过下跌与政策进行小级别的对抗,但是我们都清楚,政策底是3000点,因此目前对市场能够构成现实支撑的只有缺口,一旦缺口回补,那么市场将下探政策底,这对于场内游资而言,不是好事情。笔者认为,这正是游资的顾虑所在。显示在盘面上我们可以看到,联通复牌后下跌导致电信板块整体走弱,在做空理由如此充分的环境下,周二沪指仍然稳定在5日均线上方。而昨日政策依然没有任何动静,市场却在盘中出现自救行情。这些迹象透露出目前场内资金也在极力维护这几个点的缺口空间。

平衡之下的微妙格局

在降税导致的反弹行情初期,场内博弈格局只有基金和政策两方面,而随着行情的演变,游资加入进来,形成了市场的三角稳定结构。目前对于任何一方而言,打破现有平衡都是十分困难的,因此只能在强弱互换的博弈格局中进行拉锯战。虽然说本轮反弹行情的启动是以降



周三沪深两市震荡下行,深证成指、上证50均完全补回“4·24”跳空缺口,成交量继续萎缩。大智慧TopView数据显示,一直坚持做多的基金突然急转做空,前1日还净买35亿的基金,仅过1个交易日就净卖出7.4亿。前期缺口再度面临考验。大小非兑现的意愿强烈也制约着资金的激情。只有游资与私募短线作战。从技术分析看,30分钟遇到下轨支撑而反弹,而60分钟也在下轨获得支撑,日线则在下方附近徘徊,技术指标已调整充分,股指有望进入技术反弹,预计3296点缺口位置将形成支撑而展开反弹。(万国测评 王荣奎)

税利好为契机和导火索的,但是在之前市场的重心已经有所稳定,标志事件为中石油第一次触及发行价,市场发动自救反弹开始。从技术上看,是中期调整以来阳线实体第一次覆盖阴线实体,即3月28日。如果以这一天市场的平均值作为近期行情的一个中轴位置,大概在3474点附近,而且3月29日沪指以小阴十字星报收,收盘点位为3472点,再次证明了该位置是市场的多空双方力量抗衡的平衡点。从此后的市场走势看,46个交易日中,有一半时间股指是在轴线附近,另一半或上或下偏离,而向上

缺口会否全补今日或有答案

昨日两市惯性低开均呈现明显的弱势整理态势,深证成指还在下探过程中完全封闭了4月24日巨大的上升缺口。大盘随后虽有所回升,但成交缩量却再次大幅萎缩,中短期均线也相继拐头下移并构成阻力,近日走势因此也就难以乐观,而沪市缺口是否封闭则又一次成为大家关注的一个焦点。

缺口全封利大于弊

虽说两市4月下旬巨大的缺口具有多重意义,可进入5月以来,市场抵抗下调特征却非常清晰,除深综指外的主要股指的缺口至今仍未所剩无几,这一定程度说明该缺口的市场意义已大大减弱。尽管两市综指表现相对较强,沪指昨日还成为唯一一个未创近期新低的重要指数,但上证综指、上证180、深证成指和沪深300却在5月20日同时完成了头肩整理形态(深综指跌破通道下轨),而紧随其后的回升则验证了破位的有效性,且由该形态判断,两市量度跌幅约位于3230点和11400点,此处也是4月23日大阳线的1/3或1/2回调位所在,即大盘封闭缺口后存在惯性下探,但市场却不会因此变得更加悲观,换言之,目前市况没有制造“诱空陷阱”或创新低的必要,而在量度调幅处则很可能再现企稳回升态势。

对于缺口无效的抵抗频繁出现势必会消耗多方能量,且无法解除市场的后顾之忧。因此,如果包括沪市在内的主要股指的缺口相继被封

闭,这对后市演绎也是利大于弊的。

持续缩量难以避免

两市成交额近期始终处于不断缩减状态中,近4天还一直维持在千亿元以内,而以周为单位的日均成交则已持续大幅萎缩3周,市场的低迷状况由此可见一斑。值得注意的是,日均成交曾在去年6月中旬至7月中旬连创5周,10月中旬至11月底则在7周内不断递减,但前两周缩量幅度都高达近25%。而量能分布则显示,量能大幅变化后往往趋于平稳,就是说,无论缩量还是放量,幅度很可能都较为有限(10%或以内)。通常来说,顶部不会因卖盘产生,底部也不会因买盘形成,这一道理同样也适用于目前状况,即较重要的底部不会因为成交量大增出现,而是极可能伴随着卖盘的不断减弱而形成,因此近日继续缩量依然难以避免。

后市蓝筹仍是关键

尽管近日不少个股表现相当活跃,但非主流热点的切换速度却相当快,说明市场表现十分焦躁不安。这不仅难以凝聚市场人气,而且还成为短期反复的一个主要诱因。蓝筹板块昨日整体表现虽相对较弱,但这一庞大群体有序轮动的格局并未改变,中国石油、中国石化等超级航母仍十分稳健,地产板块更是形成整体劲升态势,它们既在较大程度上主导了市场的运行方向,也是大盘股指最重要的组成部分,更是大盘是否封闭缺口并再续升势的关键所在,其动向自然也格外引人注目。

谈股论金 >>>C2

央企整合 为后市积蓄做多动能

近期A股市场震荡下跌,成交量也逐步萎缩。但从5月起逐步开启的央企整合大幕,将从一定程度上化解市场所担心的解禁和估值压力,撬动相关板块持续活跃,并为A股提供全新的投资主题,也将为后市积蓄做多动能。从这个意义上看,大盘长期趋势可能仍将逐级回落,但长期前景依然值得我们期待。(上海证券研究所 彭蕴亮)

专栏

主流资金开始“有所为”

石长军

本周三沪深两市延续了近期的弱势格局,低开低走,一路震荡下探,但个股行情却呈现出明显的两极分化态势:前期的热门板块如新能源、3G、煤炭、化工等跌幅居前,银行股也继续走弱,但房地产板块止跌回升,成为盘中少有的亮点。尽管大盘继续回落下探,填补缺口意愿较强,但我们也可以看到在“绿肥红瘦”的盘面中,以基金为首的主流资金悄然改变了不作为的立场,在一些利空出尽、调整充分的板块中已有主动性建仓吸纳的动作。虽然吸纳的力度还不小,但至少表明了主流资金对后市并不过于悲观。那么,后市行情会如何演绎?投资者应如何从市场主流资金的新动向中发现新机会?

首先,在政策的积极护航下,大盘近期再度跌破3000点创新低是几乎不可能的,最多也就是趁机填补上“4·24”的印花税缺口。由于食用农产品价格已连续8周回落,5月份CPI涨幅有望放缓,这有助于减轻投资者对宏观调控的担忧,提升投资者的持股信心。此外,在经过空方的持续沽售后,做空动能也得到了较大的释放,周三大盘的调整主要是由于前期热门的新能源、煤炭、化工等板块的获利回吐,基金重仓股中只有银行股走势还处于弱势中。因此,我们有理由相信,A股近期的下跌空间并不大,股指在3200点—3500点之间运行的可能性较大,大盘有望维持“下有支撑、上有压力”的箱体震荡格局。

其次,原先做多意愿不强的主流资金目前已不再一味做空,而是对一些调整充分、估值合理、有利政策预期的板块和个股开始积极建仓,如有电价上涨预期的电力板块、成品油涨价预期明显受益的中国石化、周三逆势上扬的房地产板块等,这可以说是一个相当积极的新动向。就拿中国石化来说,该股从29.31元的最高价回调下来,最大跌幅高达68%,该股从最低的9.42元处止跌回升,目前反弹幅度已达43%,股价已在年线上方;而电力板块的龙头品种华能国际股价也已站在年线之上,这两只权重股的表现说明了市场主力在有所不为的同时,已对部分后市看好的品种进行了“有所为”的战略布局。一旦时机成熟,它们有可能就会成为带领大盘向上的积极力量。因此,投资者也要及时从主流资金的这种投资新动向中把握住新热点和新机会,在新行情来临时占得先机,取得主动,例如华能国际、中国石化、国电电力、国投电力、万科A等主流资金重点布局的品种均值得积极关注,分批吸纳。

首席观察

来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话: 021-38967875

联通诡谲走势凸显市场两大困惑

民族证券 刘佳章

虽然不能说是中国联通复牌后高开低走的走势“绑架”了市场,但从某种程度上讲,通信板块没能把握住电信业重组这一重大事件的机会而“高开低走”,极大地打击了市场的信心,与此同时也凸显了市场存在的两大困惑。

主题性投资还是行业投资?

今年以来的调整行情,究竟是主题性投资为主还是行业投资为主,市场探讨得比较热烈,但笔者更倾向于事件驱动型因素推动了行业板块的轮涨这一观点。可以说,基于全球农产品、煤炭价格的高涨,带来的不仅是国内输入性通胀严重的局面,同时也推动了农产品、煤炭两大行业景气高点的延后,农业股大涨、煤炭板块走强有其内在逻辑,根源就是这类行业会受益于通胀预期。我们还能注意到,近期石化类、电力类个股走强离不开成品油价格上涨、煤电联动启动的预期,深层原因却也是通胀背景下受管制的大类产品价格有望放开的市场预期。

故此,定性分析中国联通复牌后诡谲的走势,“利好释尽”也罢,重组方案低于预期也罢,A股对H股溢价拉大对A股形成估值压力也罢,以市场之名,中国联通过快的下跌打乱了今年以来市场热点围绕事件驱动型展开的节奏,而基于中国联通所具有的市场影响力,市场作出较为悲观的反应,也在情理之中。

“大小非”减持压力究竟有多大?

众所周知,诺贝尔经济学奖得主托宾提出了著名的托宾Q指标,其内在含义就是股票市场对企业的资产价值相对于生产这些资产的成本进行的估算,高Q值意味着高实物投资。如从“大小非”减持背景的角度来看,其所投资的公司如果Q>1,投资金融资产的投资回报率不及投资实物回报率,势必需要进行减持;而如果Q<1,则说明上市公司的市场价值小于其重置成本,那么很显然,此时“大小非”并没有过大的减持动力。

笔者结合我国的国情,针对A股所采用的托宾Q值的计算公式为: $Tobin\ Q = \frac{\text{流通股市值} + \text{限售股市值}}{\text{每股净资产} + \text{流动负债} - \text{流动资产}} \div \text{资产总值}$ 。以6月4日收盘情况计算全部A股的Q值,一个有意思的现象就是, Q<1的上市公司共有707家, Q>1的上市公司共有845家。也就是说某种程度上当前市场之所以能够取得相对平衡,维持箱体震荡走势,与“大小非”减持对市场不构成过大压力有关。

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
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
余炜、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、李文辉、徐方
本期话题:
震荡市应如何选基金
本期嘉宾:
张剑辉
国金证券基金研究总监
钱巍
东吴基金投资理财规划师
时间:6月5日 14:00-15:00
互动网站:
中国证券网 www.cnstock.com