



两大希望或可终结八连阴格局?

近期A股市场在诸多因素的合力作用下持续下跌,上证指数更是形成了A股市场历史上较为罕见的持续八连阴的K线组合,而且也持续击穿3000点、2900点的重要整数关口支撑,市场的空头气盛由此可窥一斑。不过,随着持续八连阴的出现,空头的能量也得到了极大的宣泄,不排除上证指数在近期或将反弹的可能性。

渤海投资研究所 秦洪

历史上的八连阴

打开上证指数近二十年来的K线组合,持续出现八连阴的K线组合并不少见,一是在1995年12月21日至1996年的元月2日出现过一次持续八连阴的K线组合,上证指数从597点调整至537点,调整幅度为10%强。随后上证指数虽然小幅反弹之后再创新高,但不久就展开了一轮历时两年的牛市。二是1999年8月5日至1999年8月16日也出现了持续八连阴的K线组合,上证指数从1654点调整至1546点,调整幅度只有7%不到。这是历经5.19行情井喷之后的一次弱调整,后股指虽有所反弹,但最终也迎来了2000年科技网络股的新一轮主升浪。三是2008年6月3日至2008年6月13日,上证指数在PPI、CPI、石油等诸多因素的共同作用下,出现了持续调整的态势,上证指数从3459点一路暴跌至2865点,跌幅高达17%强,如此的走势的确显示出当前市场的做空动能要强于前两次,业内人士认为这可能与小非的疯狂减持存在着一定的关联。

空头宣泄或带来转机?

不过,从历史走势来看,每一次持续八连阴之后,空头的做多能量都得到了极大的宣泄,从而为多头组织反攻提供了极佳的契机,因此,有观点认为,随着上证指数在上周的持续暴跌之后,A股市场在本周或迎来反攻的契机。

对此,笔者认为,A股市场的确存在着这样的可能,这主要是基于两点希望,一是上证指数的3000点一线利好政策频传,尤其是引进大小非减持的大宗交易平台政策、降低印花税率等,从而使3000点一线具有较强的非技术性含义,所

以,不排除在急跌之后,再度出台利好政策以挽救市场的不佳走势。这可能也是上周多头资金频频启动期货概念股、券商概念股的原因之一,因为目前利好政策主要围绕融资融券、股指期货等展开讨论的。

二是金融股的崛起,近期金融股的走势虽出现分化,券商股在上周反复回落,但敏感的资金发现银行股、保险股的下跌空间相对有限,甚至城市商业银行股在上周五的午后一度井喷,尤其是北京银行一度在买盘的推动下出现涨停板的走势,这显示出小市值银行股已有护盘资金活跃的特征,不排除这部分资金希望拉高小市值银行股进而撬动整个大市值的银行股的目的可能性。而金融股一旦企稳并反弹,那么,A股市场的短线机会或将形成,从而推动着大盘出现企稳的征兆,也就有望终结八连阴的K线组合。

更何况,目前市场热钱、游资也不甘寂寞,在近期反复活跃,中小板块渐渐成为他们的主战场,如在近期大盘暴跌过程中,智光电气、中核钛白、汉钟精机等品种反复放量震荡盘升,颇有资金深度介入的特征,这就意味着中小板块有望成为近期大盘的一个人气股板块。如果在基金等机构资金入场时,这些人气股板块也侧应的,那么,大盘的确有对活跃走势出现的可能性。

短线不宜杀跌 可适量补仓

故笔者认为,市场目前面临着反弹行情一触即发的地步,更何况,上证指数在历史上持续八连阴的经历也并不多,而且有了八连阴之后,往往均会有一波力度较强的反弹,所以,笔者认为一旦城市银行股企稳,那么,大盘或将有一波反弹行情。故建议投资者短线不宜杀跌,可适量补仓,尤其是金融股、新能源股以及跌幅较为惨烈的中小板新股,他们较强的爆发力或将带来短线投资机会。

陈晓阳

顺势下探后技术反弹随时出现

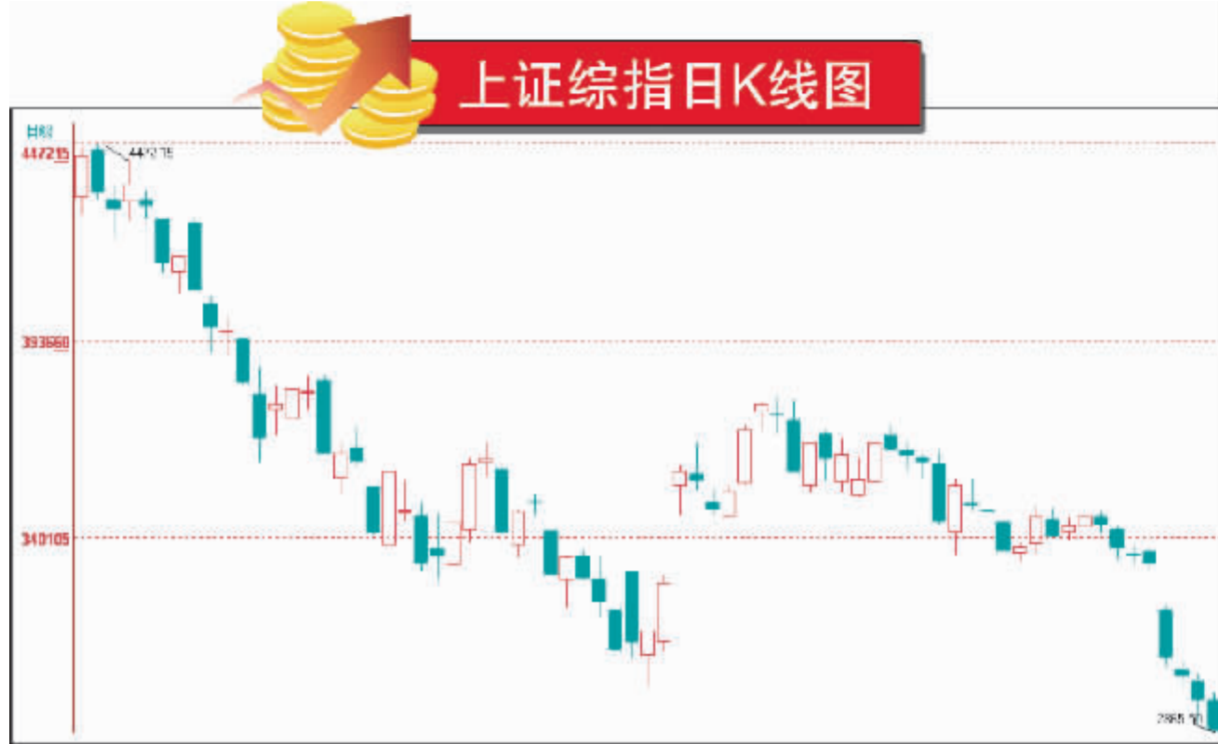
上周A股市场可谓经历了一场急风骤雨般的下跌行情,上证综指跳空连续破位下行出现了罕见八连阴,显示市场情绪在内外不利因素沉重打击下的快速宣泄。笔者认为,大盘连续急挫,在技术上具有强烈的反弹要求,即便周末消息面较为平静,但本周大盘在顺势下探后,随时将出现技术反弹,不过缺乏反转契机,技术反弹空间有限。

随着时间的推移,截至本周一内外负面因素在市场上的影响消化几何?首先看,上周五晚间美国公布了符合预期的5月份物价报告以及油价下跌,欧美股市普遍出现企稳回升,市场关注的越南股市也出现企稳行情,这从心理层面上减缓了市场由外围冲击而带来的恐慌情绪。其次,伴随5月份宏观经济数据的公布,央行提前上调存款准备金率之后,周末并没有进一步落实从紧政策,使得不利因素得以明朗。并且上周股市在打破牛皮盘整之后,也使得盘整时期积累的风险得到快速释放。不过暴跌之后较为平静的消息面,使市场又确实找不到转势的契机。因为一方面,虽然未来几个月CPI回落预期带来市场的好转,

但是油价持续高企,国家暂时不会放松油气价格管制,短期内通胀压力的根本性好转因素并没有出现。另一方面,市场整体估值水平虽然具备了抵抗股指大幅下挫的能力,但并不构成转势的必要条件。由此来看,短线技术反弹可期,但未来一段时间内仍会延续弱势整理。

根据黄金分割理论分析,本轮自2007年10月6124点调整以来,指数回落到0.382和0.50的关键点位未有出现像样的停留,并且上周在诸多不利因素冲击下,0.618回撤对应的2956点也相继破位,显露出股指在快速击穿3000点“政策底”时导致市场恐慌情绪,导致市场恐慌情绪,指数在击穿2956点之后一般时间较为短暂,超跌之后会随即回升。

在操作上,基于对短线大盘随时出现技术性反弹的判断,笔者认为,虽然当前行情仍然具有一定的惯性杀跌动力,但此时投资者一定要冷静面对,保持好心态十分必要,耐心等待近期技术反弹减轻仓位。机会选择上,可密切关注钢铁、电力等优质个股的超跌反弹,以及奥运题材的炒作机会。



东吴证券

A股市场短期进入非理性阶段

高油价和越南经济危机再度使各国政府绷紧了神经,同时存款准备金率的大幅上调导致A股市场雪上加霜,3000点政策底被无情击穿,最终周跌幅达13.84%,创12年以来最大周跌幅。大盘在不断创新低后,市场资金有加速流出迹象,显示做多意愿明显不足。

近期股指的暴跌不仅令多个个股股价创新低,也使得许多新股、次新股纷纷“破发”。统计显示,目前已有14家新股跌破发行价,像滨江集团更是创下上市7天便破发的新纪录。而2008年以来实施增发的股票也未能幸免,近40只个股下破发行价,约占今年以来增发总数的60%。由于近期A股走势整体明显弱于港股,导致AH股汇率因素,目前共有11家出现AH价格倒挂现象,这当中不乏一些具备高成长性的优质公司,如招商

银行、工商银行、中国平安、海螺水泥、中国铁建等。

此类个股在市场整体下移的过程中存在被错杀的现象,根据WIND数据统计,目前A股整体动态市盈率为17.2倍,而标准普尔500的最新市盈率为14.5倍,考虑到中国经济增长依旧明确,因此A股估值已经进入了合理的区间,只是短期内市场非理性杀跌导致指数急剧下滑。然而,经过短期大幅下跌后,市场存在较强的反弹欲望。统计显示,从1992年至今,大盘出现7连阴及以上的个股数共为13次,其中7连阴9次,8连阴4次,平均跌幅为7.8%,最大跌幅为1993年3月创出的18.57%,而本次沪指从6月3日至6月13日,已经创出罕见的8连阴,17.06%的跌幅高居历史第二,超卖迹象非常明显,技术反弹可能一触即发。

操作策略上,虽然5月份CPI

同比上涨7.7%符合市场预期,但是5月份工业品出厂价格指数PPI同比上涨达到了8.2%的历史高位,显示下阶段抗通胀仍是央行主基调。因此,在通货膨胀没有得到有效缓和的情况下,抗通胀板块是弱势中唯一的投资主题。像煤炭、钢铁等能够提高成本有效传导到下游企业的行业具有一定的抗通胀性,同时,食品饮料、医药保健等也是通胀受益的品种。在弱市下具备一定的操作价值。另外,近日12省市国资部门下发文件,将通过资本整合地方国资,以此迅速做大做强地方国有企业,其中地方国资整合的相关上市公司主要集中在金融、地产、核心产业和交通等四大领域,因此预计下阶段国资整合上市公司的潜在价值将逐渐被资本市场发掘,中短期内或有所表现。

(江帆)

顾比专栏

石油价格的抛物线趋势

戴若·顾比

石油价格的近期,或者说近期的弱点在哪里?石油的供给状况没有明显的改变,需求也没有出现戏剧性的、出乎意料的增长。尽管如此,我们已经在诸多商品市场中看到了一个连续的强有力的上升趋势。这种价格和定价基础的脆弱是泡沫的表现。

当我们分析纽约商品期货交易原油价格走势时,我们利用当前价格的活动投射到潜在的目标位。我们也需要观察当前抛物线趋势中潜在的回撤位并找出趋势是如何变化的。当抛物线泡沫破灭的时候,它们不会管支撑位在哪里。

在目前原油价格周线图上最重要的特征是抛物线趋势的形成。这一趋势在市场中由一个特殊形式的指数加速度表现出来。这一趋势的两个最重要的特征,第一个是为趋势的结束提供了一个已知的预计日期;第二个是提示了趋势瓦解的方式。

当此抛物线运行到接近垂直状态时,它就到达了趋势结束的最后期限。

此趋势可能结束的更早,但是在预计的日期之后趋势还持续的可能性很小。随着价格继续上升,每增加一条新的蜡烛线,价格也在图中向右运行一点。运行到抛物线趋势的右侧是趋势结束的信号。

当趋势瓦解的时候,它们瓦解的速度非常快。这是典型的泡沫形态。上方目标位和下方目标位都可以利用标准趋势和对石油市场的交易分析得以确定。

油价在一个严格的窄幅震荡形态内运行。从这些盘整形态中突破有时是很快,但是它们有着一致的行为。从113美元处的突破其上方目标位在126美元处。运行到此位置以上时新的投射目标位在140美元处。利用相同的交易带投射方法,下一个上方目标位在152美元处。这一类型的交易行为可以将价格抬高到163美元附近的更高的阻力位。

最近的趋势上升迅速的运行到每个阻力位之上。在短期内这形成了非常快速的上升趋势。在长期当抛物线趋势瓦解的时候,由于支撑位不够坚固,它可能形成一次快速的价格下跌。

当油价接近140美元并在抛物线趋势线之下运行时,它将在127美元处找到一个微弱的支撑,并且在110美元和113美元附近找到有较为坚固的支撑。这也是长期盘整带的上边缘所处的位置,并且位于顾比复合移动平均线长期组之内。

(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、程昱华

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、张达铨、邓文渊、张冬云

金石专栏

通胀回落 为何股市不涨反跌?

金石

五月的消费者价格指数(CPI)上涨7.7%,低于四月的8.5%。CPI上涨7.7%和日前报告的生产者价格指数(PPI)上涨8.2%相比,0.5%的倒挂说明企业的亏损面在扩大,也说明五月CPI是政策性回落。若把0.5%的差距除以1-4月上升8.2%的平均值,说明政策性亏损的比率在16%以上。这个比较虽然不很精确,却可以说明五月消费者价格的回落是价格管制政策的结果。政策性亏损是一种变相的价格补贴,在财政政策的术语中就是转移支付,下一个问题就是谁的收入转移给了谁?这种转移支付的后果将会如何?

既然是生产者的价格低于消费者的价格,这类转移支付首先就是从生产者转移到消费者;其次,如果加上股市的净利润增长大幅度下滑,转移支付就意味着股市投资者的利润转移给社会公众;再次,沿着产业链走向上下游,政策性亏损的行业也就在同时将自己的利润转移给了不承担政策性亏损的上下游企业。如果把产业从宏观上简单分为第一、二、三产业,第一产业以农为本,第二产业以加工为本,第三产业以金融为本,通货膨胀和政策性亏损的结果是第二产业的利润转移到第一和第三产业,这对于我国以制造业大国和“世界工厂”定位的产业结构来说,无疑是一个非常值得关注的趋势。

谈及政策性亏损背后的转移支付,那么反通胀政策应该怎么呢?这的确是一个难题。近期的宏观调控,如果把调控通胀的政策取向分为供给面和需求面,政策选择首先应认定通货膨胀主要是供给推动还是需求拉动的?答案是:二者皆有。若再问:孰重孰轻?答案应该是供给推动大于需求拉动,因为本轮通胀是全球性的,起因在于油价粮价的暴涨和生产资料的涨价。大宗商品价格的暴涨引发金融衍生品投机,金融投机加剧大宗商品涨价,由此形成恶性循环,全球经济都面临挑战,制造业的利润越来越少,企业被迫铤而走险,以投资收益补偿经营性收益,经营风险也因此急剧放大,供给推动的通胀一方面来自于原材料价格上涨,另一方面来自于企业准备“过冬”带来的预期供给下降。

如果能够确认当前通胀的主因是供给推动,则反通胀就应侧重于选择供给面的政策,而非需求面的政策。从这个角度看价格管制和准备金率上调,政策调控的方向就值得讨论了,因为这些政策明显是偏向于需求面的。价格管制导致生产者价格低于消费者价格,准备金率上调则是抽紧银根,二者都是不利于生产者的。再具体分析今年以来企业利润的增长情况,可以看出多数企业面临增产不增收的情况,原材料和劳动力成本的上升在不同程度上侵蚀了企业利润,出口加工企业更是雪上加霜。

供给面的反通胀政策应该如何操作?首先是补贴,其次是退税,再次则是减税。面向生产者的补贴,退税和减税都是财政政策,所以是因人而异的。比如对石油石化行业,应该启动进口原油附加税的部分返还,因为放弃出口加大进口已不是常规的企业经营行为,而是政策性安排,企业在承担政策性亏损之时为何还要纳税?还有去年开征的暴利税,如今石油业的暴利已无,暴利税自然也应减免或调整起征点的价格,就像股市的印花税在熊市来临后下调一样。

今年以来,企业普遍面临的压力是劳动力成本上升,原因包括《劳动法》的实施,诉讼费的增加,通货膨胀的补贴和劳动力的短缺等等。此外,需求面的反通胀政策还会加剧供给面驱动的通胀,因为调高准备金率和加息政策都会加剧企业的资金链紧张,迫使部分企业走向“地下钱庄”求援,温州的“担保业”供销两旺,短期拆借的利率高的令人难以置信,应该视为民营企业资金链断裂的前奏。劳工成本和资金成本双双上抬,企业的经营压力与日剧增,需求面的反通胀政策就在加剧供给面驱动的通胀。

五月通胀的政策性回落,其代价是扩大的政策性亏损,所以股市应声跌破沪指三千。笔者认为,反通胀政策要更多关注供给面的选择,更多关注潜在的短缺经济风险。价格是市场经济体制的灵魂,临时性的价格管制可以争取时间,但若错失良机,后果难以预料,代价可能更高。

