

多方共振终结十连阴 筑底过程或许仍漫长

在史无前例的十连阴之后,市场终于出现了大家期盼已久的反弹。昨日早盘,承接前日跌势沪指曾一度逼近2700点,但严重超跌所酝酿的技术反弹需求和其他多方面因素终于形成共振,沪深两市双双上涨超过5%,成交金额也随之放大,两市合计1053亿元,这是继5月26日以来首次突破千亿成交。

信达证券 马佳颖

多种因素促成昨日反弹

虽然昨日股指反弹幅度较大,但是相比此前连续的下跌,一日的中阳线无法弥补前期的亏损。因此现在投资者最关心的是,反弹能持续多长时间?多少空间?我们先从昨日反弹的成因谈起。

首先,技术上具备超跌反弹的条件。在最近一个星期的杀跌过程中,成交量始终呈低迷状态,这一方面说明资金介入的积极性不高,但同时意味着主动做空的能量在逐渐萎缩。沪指人气指标在超卖区停留了6个交易日,6日RSI最低达到了7.46,为本轮调整以来最低的水平。此外,从沪指的月K线看,一条长期趋势线对股指构成了强劲的支撑,大概位置在2800点附近,虽然近两日股指最低探至2729点,但是很明显,趋势线的支撑还是发挥了较为明确的作用。

第二,政策导向形成良好预期。最近一段时间以来,政策变化的方向比较容易把握,4月底5月初利好较为集中,随后政策面出现真空,进入6月份之后则转为偏空的政策导向。但是昨日消息面上给市场带来了一些转暖的信号,比如原统计局局长指出股市大跌是暂时现象,证监会下属投资者保护基金也在征求救助措施,而三一重工的承诺和复牌后走势则给昨天市场的大幅反弹起到了极大的刺激作用。三一重工是第一股改的上市公司之一,同时也是两市第一只股改后全流通股股票,大股东自愿追加两年限售期的承诺,这其中传递出的“政策”导向起到了较为重要的作用,同时给二级市场传递的信号是,大小非解禁并不可怕。今年将有70余家上市公司实现全流通,如果三一重工的承诺在其他个股上得以延续,那么市场头上的悬剑之一——大小非解禁的压力,有望得到一定程度的缓解。

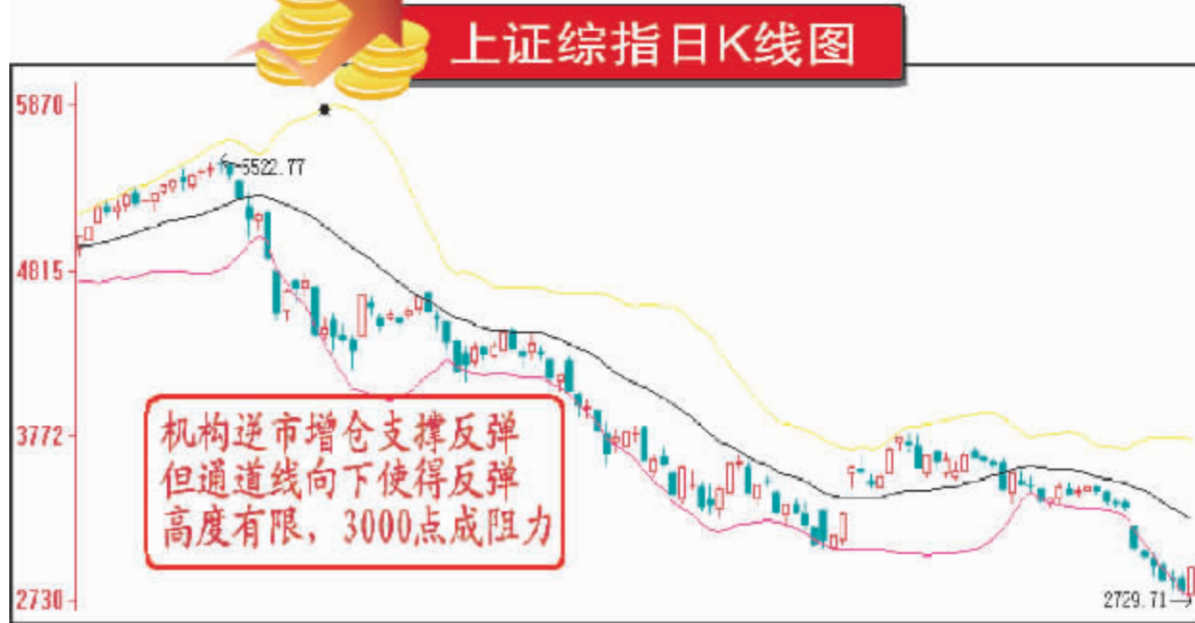
第三,国际环境的配合。近几日,国际资本市场普遍走好,在强势美元政策预期下,美国股市稳中有升,而作为A股和国际资本市场桥

梁的我国香港股市,本周连续三天走红,恒生指数重上23000点。周边股市的企稳转暖为A股市场的反弹提供了良好的外部环境。而更加直接的影响是,近两日中美战略对话正在进行,对话第一天人民币汇率突破6.9再创新高,人民币汇率浮动空间继续加大的预期随着中美战略对话的展开而逐渐增强,结合囤积在中国境内的巨额国际资本这一现状,为A股市场的反弹又增添了一个强劲的动力。

后续反弹取决于市场内因

由此我们认为沪深两市昨日的反弹是多种因素共振的结果,但是其持续性和幅度,还要取决于A股市场的内在因素。股指从6124点跌到2729点,最直接的原因有两个:一个是大小非解禁给市场博弈格局带来的冲击,另一个是通胀压力不断加剧下上市公司盈利能力的下降。大小非解禁的问题上面我们谈到了,如果三一重工的做法能够在更多的上市公司上得以延续,这方面的情况将会有所好转。而来自上市公司业绩的压力则成为压制股指上涨的重要因素。日前公布的5月份工业企业增加值同比增长16%,比去年同期回落2.1个百分点,国际投行甚至还给出了中期业绩可能出现零增长的悲观预期。对此问题,笔者进行了一个简单的统计对比,截至6月12日,沪深两市发布中期业绩预告的上市公司共有519家,其中74%是报喜的;而去年同期,同样是6月12日,发布中期预报的上市公司是442家,56%报喜。这样看来,今年的中报情况似乎并不算太坏,但最终情况还需要进一步跟踪。

综合以上因素分析,笔者认为,现阶段市场并不具备形成反转的条件,而是正处于构筑下一波行情底部的时期,有点类似2004年底到2006年初的情形,这个过程可能很漫长,期间我们不排除股指继续创新低的可能。由此从操作角度看,重仓的投资者可借近期的技术反弹适当控制仓位。



周三沪深两市低开震荡之后很快创下2729.71点的低点后展开强劲反弹,盘中最高达到2945.42点,收盘在2941.12点,沪指长阳终结十连阴。特别值得注意的是,午后市场总买量一直大于总卖量,并出现快速放量的特征,显示出市场参与反弹积极的心态。指标股发威,热点迸发,股指或许能突破3000点,但技术指标走势却不是那么乐观,30分钟明显受到通道的压制,60分钟虽然突破中轨但技术指标钝化,预计股指最高能达到3062点,冲高回落的可能性较大。

今日关注

区间整理可能成为近期主基调

北京首证

继股指十连阴之后,两市昨日惯性低开却呈现极明显的探底劲升态势,大盘收复5日均线并形成一阳吞两阴的强攻组合,市场还在普跌后出现全线普涨的喜人景象,近日的阴霾也被一扫而光。昨日低点虽有望成为中期底部,但市场目前仍不具备反转条件,区间整理因此很可能成为近期的主基调。

区间整理可能相对最大

首先可以肯定的是,市场调整至今已相当充分,这主要体现在下调幅度和持续时间两方面。如以波形判断,两市去年见顶后至11月底的最大下跌点数分别为1345点和4410点,即最大跌幅近22%和27%;而今年5月以来则分别下跌了1056点和4767点,即跌幅约为28%和34%。说明近期下调的绝对点数相对较小,而百分比跌幅则相对要大一些,这就意味着两次调整的幅度总体是相当的(综指情形也是如此),且近日低点恰位于去年一季度整理平台附近,

加之市场累积最大跌幅已高达55%,企稳回升因此也就成为大势所趋。同时可发现,去年见顶后第一波调整持续了6周,而5月下调至今也达到了6周,其低点的市场意义便不容低估,换言之,一个较重要的中期低点很可能已经产生,近日继续震荡回升的可能因此也就大大增加。

其次还应注意,市场的弱势运行格局尚未彻底改变,而上周中心值即3040点则是空方的防御腹地,且深成指和深综指的中心值即10568点和913点上方还有一个下降缺口,近日上攻至此也就难免会再现短期反复。

量能递减局面有望改观

在此前12个交易日里,两市日成交额始终维持在千亿元以下的低水平,但值得注意的是:一、6月6日与本周二在663亿元处已构成非常标准的双底形态,昨日更是急剧放量并突破了颈线位,日成交额内回落至900亿元以下的可能大大减小,而能否超过1150亿元/日便成为量能是否有效放大的一项重要依据;二、由量能分布判断,1400亿元可能仍

是目前难以逾越的高水平,可近期量能的1/4或1/3反弹即1100亿元或1240亿元却有可能成为近期的一个常量;三、也是最主要的一点,以周为单位的日均成交额至今虽已持续五周递减,但计算可知,只要市场在本周最后两天达到1692亿元以上,即每日保持在850亿元的水平,量能不断萎缩的态势就会被遏止,这也更有利于近日保持相对的优势。

蓝筹有序轮动利于续升

蓝筹群体结束此前的颓势并整体转强,特别是资源类板块即有色金属、煤炭石油等还出现在涨幅最前列,这对大盘和人气势必会产生相当大的积极推动作用。同时,对市场影响很大的“金融+地产”总体表现也相当稳健。龙头股如工商银行、万科A等日涨幅虽稍逊于大盘,电力、钢铁、通信等板块也相对偏弱,但这却避免了市场短线涨幅过大的弊端,同时也为两市继续回升预留了一个相当重要的做多武器。因此蓝筹这一庞大群体可能再现有序轮动格局,并带动市场出现震荡上扬走势。

专栏

从股改第一股的又一次承诺说起

石长军

本周三沪深两市股指早盘一度继续惯性杀跌并创下2729点的年内新低,但做空动力明显不济,买盘力量则逐步转强,随后大盘稳步上攻,拉出久违的罕见长阳。这固然与大盘严重超跌从而展开技术性反弹有关,但我们认为,三一重工的一则公告对周三广大投资者的信心恢复起到了积极作用。虽然,其意义不能与三一重工3年前率先股改成为“股改第一股”相提并论,但这一行为成为A股市场大股东与广大投资者关系的新标杆,那就意味着,三一集团对中国股市的稳定和健康发展又作出了一次开创性的贡献。

曾几何时,由于流通股和非流通股之间的鸿沟,大股东对公司股价没有直接的利害关系,这导致A股的流通股股东长期处于弱势地位。股改的实施给了大股东和投资者一个利益一致的契机,市场对其也充满了期待,A股因此迎来了一轮轰轰烈烈的大牛市,参与者的规模和热情都是空前的。但遗憾的是,制度配套上的缺陷反而使得不少大股东将流通股与套现权等同起来,由于大股东普遍持股成本很低,流通之日就是其大肆抛售获利之时,这导致股市的流通量骤然放大,最终结果是股市不堪重负、股价“跌跌不休”、投资者割肉离场,A股这轮大跌的局面比熊市中还要惨淡。

因此,在A股面临着前所未有的危机之时,三一集团周三发布公告,大股东承诺自愿继续锁定两年,减持价格也不低于6月16日收盘价的100%。这一做法无疑是给市场一个强有力的信号:大股东和投资者是一荣俱荣、一损俱损的利益共同体,流通权的实质是创造财富和财富增值的权力,价值经营和价值投资是完全一致的,“股改”、“崩盘”对任何一方都没有好处。如果上市公司的大股东们都能意识到这一点,自觉地将自身的财富增值和股市的活跃繁荣统一起来,积极呵护市场,这就是A股市场最大的利好,它将会为股市注入无穷的活力,从而真正奠定A股市场的千秋基业,其功效是降低印花税之类的政策利好所无法比拟的。

此外,除了大股东外,社保基金、保险资金、公募基金、证券公司等大机构也要摒弃急功近利的短期行为,充分认识到自己和股市是利益相关者,在制度上保障价值投资理念的一以贯之。试想,地处次级债危机风暴中心的美国股市,其跌幅和波动均远小于远离风暴的A股市场,主要原因就是上市公司和机构投资者成为了市场的稳定器,不会在股市危难时“落井下石”或“推波助澜”。在维护市场稳定、保护投资者利益方面的制度建设上,中国股市确实还任重道远。

首席观察

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

以“金”为鉴 A股市场已明显价值低估

民族证券 刘佳章

大盘在十连阴后终于迎来长阳,投资者绷紧的神经也终于可以缓解一下。而市场成交量大增近六成,也预示着在大盘上涨的同时,与场外资金的积极介入不无关系。如果说按照有效市场理论的解释,市场的走势包含了一切信息的话,那么,此次反弹究竟是超跌性质还是股市自身的基本面开始好转从而筑底呢?探讨起来相信会很感兴趣。

首先来看,目前究竟什么是A股市场最大的敌人,也许有人会说是通胀压力,有人说是热钱,还有人说是上市公司盈利下降、信贷紧缩等等。但如果换成从另一个角度来看待此次反弹发生的事件背景,相信投资者可能会注意到近期王岐山副总理与美国财政部长保尔森第四次中

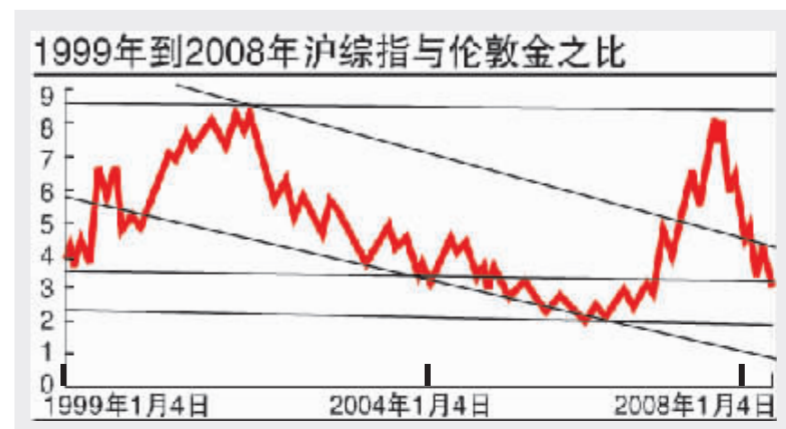
美战略对话期间,对话中出现的一个新名词——金融周期管理。何谓金融周期管理,周小川行长在安纳波利斯举行的吹风会中曾透露,具体而言,就是定价机制和对价格直接控制在管理周期过程中起到什么作用,包括美元在内的货币汇率在保持全球金融体系稳定方面起到什么作用,如何深化两国金融监管部门间的合作。如果按照市场化语言来理解的话,既有可能是探讨美国金融市场的问题,也有可能是探讨中国金融市场开放的问题。

笔者欲采取沪综指对比1999年到2008年期间伦敦金价的比率来衡量当前A股价值的方法,对市场当前的状态做一个解读,试图去阐述全球通胀环境下中国资本市场的内在价值问题。

其中采用这一方法的内在含义

为:计算上证综指剔除通货膨胀因素的内在价值。这也是众多境外投资者从全球资源配置的角度对中国A股市场内在投资价值的一种衡量方法。通俗地说,这个比例代表着花费多少黄金可以购买一股上证指数的。之所以使用黄金标价是因为黄金是金融市场上现有的最中立的货币,不论政府印刷的纸币货币增加或者减少,黄金都是财富最标准的衡量尺度。因此,运用黄金来对上证指数定价,可以剔除掉纸币货币所带来的通胀等因素的影响,从而来衡量A股市场长期真实的价值。(见图)

从图中投资者可以明显地发现,2001年6月所形成的市场大的顶部与2007年10月形成的顶部,有异曲同工之妙。其综指对金价比率都在8.5左右,而此次股指反弹所对应的金价比率基本在4附近,也就是



1999年5·19行情启动前市场所处的底部区间的比率。因此我们可以说此次反弹既有超跌的性质,同样具有价值低估被市场所挖掘的性质。同时,笔者也给出了不同的趋势线以供投资者去判断后市如何发展。就笔者个人理解,也许未来市场仍有利空因素,仍有进一步下跌的空间,但从长期价值投资的角度来看,目前市场事实上是低于其内在价值的。

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
余焯、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、李文辉、徐方

在线答疑:
基金经理投资年限越久业绩越好吗?

本期嘉宾:
任瞳
安信证券基金分析师
时间:6月19日 14:00-15:00
互动网站:
中国证券网 www.cnstock.com