

低位圆底雏形透露多重积极信号

2连阳后的沪市,昨日虽然拉出一根十字小阴线,但个股涨多跌少的局面表明市场信心仍在继续回升。10连阴后的大盘在没有政策利好的情况下,逐渐走出持续温和放量的低位圆底雏形,已经向市场透露出多重积极信号。

世基投资 王利敏

技术面: 持续放量“阳盛阴衰”

A股在出现史无前例的10连阴后,市场人气降至冰点,有看2500点的,有看2000点的,然而随后的走势却并没有继续下跌。大盘先是拉出一根上涨146点的长阳,继而被192点的长阴线吞食。当市场普遍担心新一轮跌势再度来临之时,次日大盘却借助上调成品油价格和电价的消息拉出一根上涨82点的大十字阳线。回过头看这根创下2695点新低后的震荡十字线,犹如探底成功的定海神针,大盘随后出现了缓慢回升的走势。

从10连阴后的走势看,技术面上有四大特征:一是K线图上已经从先前完全是阴线或阴线占上风转为“阳盛阴衰”。沪市近7个交易日出现4阳3阴,深市更是5阳2阴。二是日成交量逐渐回升。除了上周后三个交易日成交量明显放大外,本周前4个交易日沪市日成交量从430亿元逐日增加到昨天的707亿元。三是大盘正在形成一个低位圆底。底部不断抬高,日线重回5日、10日线上方,均线开始形成金叉。技术面给出的积极信号是:大盘暂时不再创新低了,上涨天数比下跌天数多了,场外资金开始试探性介入了。

基本面: 股价超跌透支利空

正如大盘上攻6000点、蓝筹泡沫泛滥,极大地透支了利多一样,目前市场股价超跌同样大大透支了利空。近日有媒体统计,随着股指下跌,A股市盈率已经接近2005年6月3日沪市1000点时的水平。两市市盈率在20倍以下的个股有269个,10倍以下的有29个;市净率在2倍以下的有319个,1.5倍以下的有123个。9家个股“破发”,98家跌破增发价,多家个股A股与H股价格倒挂。

当此轮大调整了短短8个月的时间走完了上一轮熊市走了4年的熊途的时候,我们难道没有意识

到,这种崩盘式的暴跌至少短期内已经过度夸大,透支市场利空了吗?都说美国次贷危机有多严重,都说美国经济已经开始衰退,但美股仅仅跌了百分之十几,而没有类似次贷危机,经济仍在强劲增长(只是稍稍放缓)的中国A股却如此暴跌;都说越南股市彻底崩溃,跌幅也就百分之六十几,而我们既没有出现外资撤离,CPI也已经回落,股指却暴跌55%;都说新兴股市近来都在暴跌,但事实是俄罗斯、印度、巴西自2002年10月都大涨了5倍多后,仅仅分别跌了15%、12%和8%,同期A股仅仅跌了2.95倍,却暴跌55%。

所以,A股目前的股价跌幅几乎夸大、透支了所有利空预期,处于非理性状态。

市场面: 供需失衡正在改善

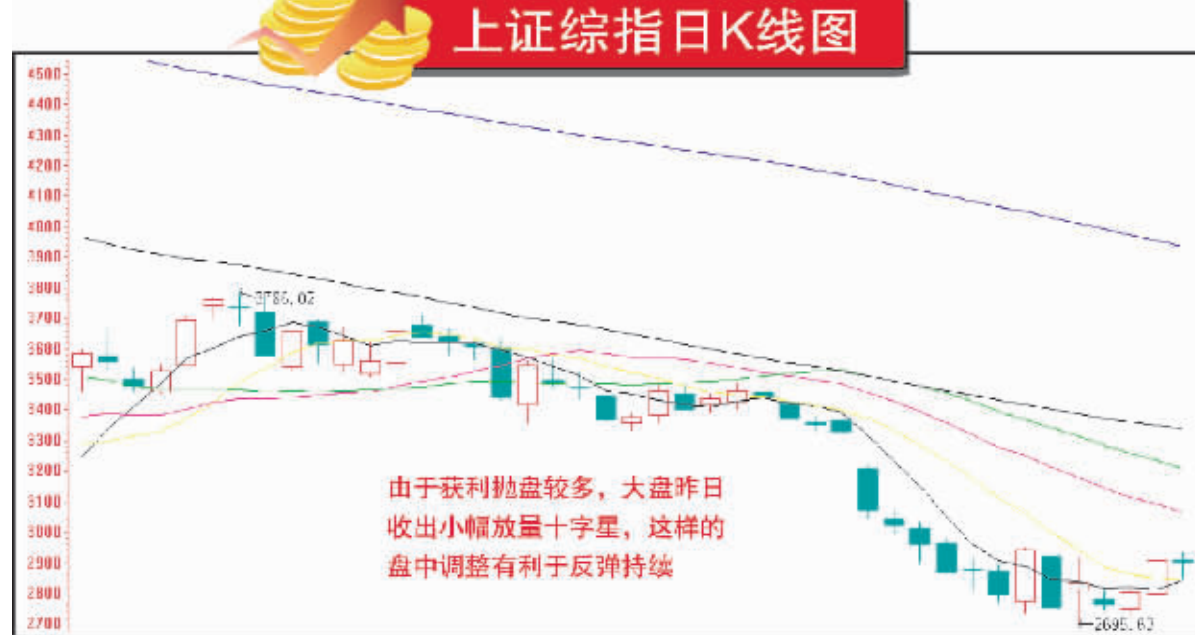
也许是逐渐意识到股价的超跌,随着市场各方的努力,前期供需严重失衡的局面正在改观中。

首先,持有大量解禁股的众多“失非”态度积极。继三一集团承诺将解禁股推迟2年全流通,并将减持价大幅提高后,有研硅股等多家“失非”加入推迟解禁行列。此外,浙大网新子公司和大众交通、大众公用高管纷纷增持股份。被市场视为“猛于虎”的解禁股问题明显缓和,一旦推迟解禁成为潮流,供需关系将明显改观。

其次,股价大跌后,市场买气开始回升。一是有报道说在经历了一段低迷后,近期股票和基金新开户数出现了大幅增长,可见在多数老股民被套得严严实实之际,场外抄底大军开始由心动付诸行动。二是有消息说封基市场近来频频大宗交易,据称有保险资金借道入场。三是前段时间销售遭遇寒流的新基金发行,近来实际募集规模有了很大改善。

另外,最近一周新基金获批速度开始加快,而截至6月20日,今年已经有七十只新基金共募资约380亿元。一旦大盘回暖,“羊群效应”将会迎来基金群体的抢购潮。

所以,尽管近期的筑底行情仍会有所反复,但随着奥运临近,反弹行情正渐行渐近。



昨日市场早盘在小幅低开开后围绕上日收盘点位宽幅震荡,总体呈现冲高回落态势,深成指盘中勇破万点大关。从盘面来看,午盘后个别“中”字头出现强有力的反弹,如中国铝业、中国远洋涨幅分别达10%和6.2%,但“石化双雄”和银行股相对来说依然比较疲弱。截至收盘,上证综指报收2901.85点,成交量略有放大。从当日大单买/卖占比来看,大单买入占比52%、卖出38%,呈现净买入迹象,且DDX也连续4日翻红,资金持续流入。今天是周末,要适当提防因周末效应而引发的震荡反复。但短线震荡不改中级反弹趋势。(万国测评)

今日关注

反弹目标将直指缺口

北京首证

继连续两天普涨后,两市昨日小幅低开均震荡整理并收下影线,短线变数无疑明显加大。但市场的强势格局并未改变,反弹延续的可能性仍相当大,尽管短期反复尚难以避免。

周线缺口将成主要目标。由于两市的调整都已非常充分,因此大盘上周五的下探低点很可能成为阶段性转折。股指最近4天不但没有再创新低,而且还形成了较明显的震荡上扬态势,这种走势既是近期少见的,也在技术上基本确认了中期反弹格局。

但值得注意的是,目前市场仍然不具备反转的条件,而反弹则难免会伴随着短期反复现象。其中一个重要原因就是前期多方无效的抵抗导致“抄底盘”层层套牢,迫使市场多次出现反复或回调走势;另一原因则体现在技术面,如均线系统空头下行不利于持续回升等。但深市目前已上破上周三高点,这对沪市自然具有较强的

示范作用,一旦两市大盘相继攻克这一重要位置,中期反弹行情便有望逐渐展开。

客观地看,近期反弹的高度可能仍难以令人满意,而能否越过近期下调的1/2反弹位即3240点和11385点则将成为市场强弱的研判依据之一。且本月10日的下降缺口上沿与近期下调的0.618反弹位即3370点和11975点相仿,上攻至此出现反复更是不可避免,但回补这个周线缺口却是既现实又较为乐观的反弹预期目标。

反弹时放量未必是好事

上周,市场虽终结了量能五周递减的低迷局面,但在达到量能升幅即1150亿元/日之后,两市的成交额却再次萎缩。而近4天的成交额再也没有达到1100亿元,且量能增幅算数平均值高达26%,某种意义上说明多空双方表现仍不够稳定,短期反复因此也就在所难免。可昨日成交额却出现温和放大态势,表明市场参与热情在不断提高,投资者的信心正在逐渐恢复,这对反弹延续也是较为有利的。但需要提醒

的是,量能剧变往往会引发市场出现转折,上周后半段和周一、周三等都是如此。特别是在反弹过程中,成交量一般不宜过大或持续增加,一旦成交量放大到某一较高水平如1400亿元,就可能意味着大量的资金已经或正在套现,这与大行情截然不同。因此,近日保持在1000-1100亿元的水平,对市场进一步震荡走高很可能是最为有利的。

蓝筹与非主流相互促动

经过前两天的普涨后,个股分化现象再次出现,震荡上扬的个股数量也大幅减少。但近日蓝筹板块与其他群体相互促动的格局却相当清晰,有色金属板块则形成群体强攻态势,蓝筹的强势风采得以充分体现。一般来说,蓝筹在回升初期和突破重要位置时的表现非常关键,而一旦完成这一使命,它们就可能暂时让位给非主流群体,近两日的盘面情况也表明了这一点。但其他板块却永远无法取代蓝筹中流砥柱的市场作用,其内部的短线差异与非主流的联动则将构成震荡反弹的基本格局。

机构视点

现实与预期: 艰难的价值回归之路

我们认为,市场动态估值水平已被低估,在克服短期不利因素影响后,市场投资信心将逐步恢复,股指有望踏上回归合理估值水平的震荡盘升之路。下半年,我们看好五个投资主题,分别是灾后重建、经济转型与节能环保、科技与成长、服务与金融、消费与奥运。

根据对业绩、估值分析,结合行业发展趋势和下半年的投资策略,我们选择了行业景气度高、公司基本面较好、估值水平较低的10只股票构成投资组合。这十只股票是:华新水泥、昆明机床、双鹤药业、平高电气、中信证券、航天信息、中国联通、中国远洋、五矿发展、太阳纸业。(银河证券研究所)

专栏

基金的不作为与有所为

石长军

回顾近年来的A股行情,“黄金十年”的宣告犹在耳,但股指竟从6124点一路狂泄至2695点,7个月跌幅就超过了前一次熊市几年的调整幅度,真是让人触目惊心。其后果不仅是广大投资者辛苦积累的财富大幅缩水,而且也给经济发展留下了不少后遗症。这其中固然有国际环境和宏观调控等方面的影响,但作为主流投资机构的证券投资基金在本轮暴跌中的表现实在是差强人意,甚至起到了“推波助澜”的作用。这不得不让人怀疑,公募基金到底是股市的“定海神针”还是“迷途羔羊”?如果公募基金的壮大只是加剧了股市的震荡波动,则明显违背了管理层大力发展基金业的初衷。经过本轮暴跌,我们认为已经到了该彻底反思的时候了。

首先,基金公司在考核上过于注重短期效应,客观上为行情的暴涨暴跌推波助澜。每周、每月基金净值的高低排名,成为基金经理奖惩的主要依据,这就促使基金经理的操作手法趋于急功近利和短线化,追逐热点或“抱团取暖”就会成为常态。凭借自身的资金优势,在行情好时就会不断抛出持续走平的重仓股,这不仅制造出了大比例的净值泡沫,而且也“老鼠仓”的出现提供了栖息场所。在行情转坏时,为了维持净值和应对赎回潮,甚至出现不计成本地斩仓杀跌、弃路而逃。此轮暴跌几乎没有出现技术上的反弹,应该与公募基金持续抛售行为是有关系的,它极大地打击了投资者的持股信心,使A股陷入十分危险的境地。可以说,公募基金没有起到理应承担的稳定市场的义务。

其次,大多数基金在操作上并没有真正秉承价值投资理念,反而成为追逐涨跌的趋势投机倡导者。近年来不少基金热衷于资产重组,整体上市等内幕消息的投机炒作,如宏达股份、ST中钨、天一科技、江钻股份等个股都有基金利好而扎堆大举介入导致股价扶摇直上,一旦预期落空就疯狂杀跌,短期跌幅十分惊人。而中国船舶、中国远洋、中国铝业等不少基金重仓股其最大跌幅远高于大盘跌幅,这些都说明了公募基金并没有如管理层和投资者所愿成为股市的稳定力量。试想巴菲特投资股票时会打听内幕消息吗?会在刚买入后见股价下跌就迅速杀跌斩仓吗?美国股市的众多机构投资者在判断股价回落至合理价位就会进场吸纳,因此其股市波动也相当理性化,它们不知不觉起到了水库泄洪蓄滞、调节水量的职能。而我们股市中的公募基金,却像地震后形成的“堰塞湖”,平时看上去风平浪静,但在行情逆转时就成了不稳定因素之一,成为市场投资者要时刻提防的对象。

笔者认为,证券投资基金应该充分认识到自身在股市中肩负的责任,在行情不好时要有作为,真正成为股市的中流砥柱之一。

首席观察

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

股市正在成为投资领域的“新洼地”

阿琪

在上半步步下跌的行情中,持股的投资者无疑是痛苦不堪的。但那些持币者也同样是烦恼无穷,因为即使那些在行情高位完成出货的资本,在套现之后又立即出现新的烦恼和疑惑:在负利率的通胀环境下,我的资本该投向哪儿呢?

资本缺乏投资方向

在我现阶段,资本的出路无非只有四条:实体经济、房地产、银行存款、资本市场。

如果投资于实体经济,资本们发现了除了政策壁垒和技术壁垒之外的行业大多是竞争性行业。而目前面对的形势一方面能源、资源品、原材料

价格的持续高涨使得经营成本大幅增加;另一方面,价格管制无处不在,出口经济已大幅收敛。因此,实体经济的利润空间在不断地收窄,现阶段不出现经营性亏损已经是非常幸运的事,资本们又何必去“自讨苦吃”?

投资房地产?房地产本来应该是抗通胀的最佳投资品,但是目前的房价既处于调控的严峻期,也处于投资与消费的迷失期。政策的压制、行业自身的阴云密布、舆论的打压,并不低廉的价格,叫资本们又如何放心地进入房地产领域。并且,如果资本们过多或者过于集中地进入房地产领域,只会引来更加严厉的调控。

存到银行?自从股市下跌、房市低迷后,储蓄率确实有显著回升,但那更多是百姓们的生活资本,而非真正意义上的投资资本。即使有部分外

资混迹于其中意图赚些息差与汇差的小利,由于我国资本项目未开放,其规模也十分有限。而对于大量境内资本来说,在实际利率率的资本环境下,对于存银行更是食之无味。

投资于股市为主的资本市场?之前的股市由于存在估值泡沫,大小非套现、公司盈利降低、技术性调整压力等诸多因素,场外资本更多的是望而却步。

以上现象的存在使今年以来的各个投资领域出现了一个奇异现象:去年泛滥再泛滥的流动性似乎一夜之间消失了,今年以来流入规模不断增加的外资也是见影不见踪。其中的原因除了被央行通过提高准备金率、公开市场操作予以部分收缩锁定之外,更主要的原因恐怕还是缺乏投资方向。所以,资本们“窝”在某些地方

在静悄悄地等待新投资机遇的出现。

新投资机遇悄然形成

但是,资本总会向有投资机遇的地方动态流动,投资领域形势也是动态变化的。目前阶段,在以上四个投资领域中前三个投资领域的形势没有新变化,有的投资环境甚至在继续恶化。但只有股市的估值水平已经降低至接近历史最低,并且大股东承诺与回购现象的出现,政策面对股市的重新关爱也似乎预示着新投资机遇在悄然形成。因此,我们在股市中已经可以看到以下现象: (1) “三一模式”出现后其他公司大股东纷纷效仿之,“失小非”减持的动力也在明显减弱。原因在于股市价格重心大幅度下移后,在实体经济经营成本大幅增

加的形势下,撤出股市的金融资本转化为产业资本的机会成本大幅提升,从而使产业资本的套现欲望明显降低。(2) 市场中大股东增持、上市公司回购、高管买入的现象在不断增多,这说明在行情走低之后,其他资本有返身向股市流入的倾向。(3) 就在大家以为基金不作为,质疑基金理财能力差之时,专门针对大资金的基金专户理财业务却日趋兴旺。与此同时,从6月初开始,虽然股市行情在破位下跌,但新增开户数却一直持续增加,目前日新增开户数已经从月初的3.5万户提升到5.3万户的水平。很显然,在社会流动性仍非常充裕的形势下,与其他投资渠道相比,股市正在成为投资领域的“新洼地”,资本总是需要逐利的,这或许是后期股市行情的希望所在。

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 四小时高手为你在线答疑
今日在线:
时间: 10:30-11:30
彭勤、胡一弘、董琛
时间: 14:00-16:00
郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟