



两大资金动向或缓解大盘调整压力

近期A股市场宽幅震荡,表明多头资金正在积蓄着反击的能量,尤其是上周A股市场一度出现底部长阳的态势,被分析人士视为A股市场已经出现了反弹的“萌芽”。但上周五在大幅低开再度暴跌的走势在一定程度上抑制了这一乐观的判断,那么,如何看待这一走势特征呢?

渤海投资研究所 秦洪

周边市场不振抑杀反弹“萌芽”

上周五A股市场之所以出现暴跌,业内人士认为主要是因为两大新的信息,扼杀了一度形成的反弹“萌芽”。一是上周四美股暴跌,油价暴涨,引发全球股市的同步下跌,这自然会影响到A股市场的走势。二是资金面的压力也因为光大证券将IPO的信息而进一步加剧,因为目前券商是排队上市,光大证券IPO则可能拉开了这一序幕,自然会加重资金面的压力。值得指出的是,由于券商在2007年是盈利高点,故不排除券商股在IPO之后因业绩增速减缓而出现持续调整的态势,这进一步加剧了券商股在上市后的不佳走势给市场所带来的压力担忧。

而从周末的走势来看,市场也并未出现新的乐观信息,反而上述的部分信息有进一步恶化的态势。那就是全球资本市场仍然不利于A股市场的反弹,因为上周五美国股市再度走低,只不过跌幅有所放缓,但原油价格却呈现出加速上升的态势,原油收盘价格站上140美元/桶的关口,达到140.57美元/桶。由此可见,本周的A股市场仍将面临着上周五暴跌的诱因,这无疑会抑制各路资金抢反弹的信心,也会放大上周末尾盘抢反弹资金的恐惧心理,市场的抛压或有所增加,为本周A股市场的开局蒙上一层不佳的阴影。

两大资金动向或缓解大盘调整压力

不过,值得庆幸的是,近期A股市场虽然面临着较大的调整压力,但背后也显示出在大幅调整之后的A股市场,机构资金已有积极的举动。这主要体现在两方面,一是产业资本所代表的资金力量对当前急跌后A股市场有着较强的投资底气。比如说中航精机、黄山旅游等

上市公司,近期发布公告称控股股东自愿锁仓,这有利于化解各路资金对大小非限售股的恐惧心理;再比如说宁波华翔、浙大网新、大众交通等上市公司高管,积极以现金增持股份。如此的信息均有望成为多头意欲抵抗的源泉力量,从而化解市场的调整压力。

二是基金等金融资本为核心的机构资金动向。在前期大盘下跌过程中,各路基金一改去年下半年的乐观态势,纷纷减仓,从而使得大盘形成了多杀多后的惨跌走势。但是,在近期,随着市场大幅下跌之后,机构资金似乎有风向转变的可能性,这主要体现在两方面,一方面是因为新发行基金数目渐多,基金的博弈格局也推动着他们考虑低位建仓。另一方面则是机构资金在近期的确有积极的举动,这可以从沪深两市交易所的成交回报信息中,较为清晰地看出这些基金等机构资金渐渐有了买入建仓的意愿,尤其是一些优质新股中,比如说步步高、上海莱士、海陆重工等个股。而且,封闭式基金在上周也一度火爆,这也可视为机构资金建仓的序曲。而上述因素的存在,有望减缓A股市场的调整压力。

关注两类个股

综上所述,笔者倾向于认为目前A股市场仍处于相对疲软的态势中,不排除本周一因为美股不振的因素影响而出现上证指数再度创新低的可能性。但毕竟上述的三大兴奋点的出现,市场有望改变前期持续单边下跌的陡峭K线形态,而出现跌势缓和的K线形态。甚至如果出现半年报业绩超预期信息的话,大盘有望在2600点一线再度反弹。故建议投资者在操作中略作积极一些,重点关注两类个股,一是新股,步步高、海陆重工、上海莱士等可积极跟踪。二是半年报业绩预期较好的品种,浙江龙盛、柳化股份以及恒邦股份等品种。

顾比专栏

香港恒生指数走势分析

戴若·顾比

香港恒生指数图以交易带为主导。这些带上升趋势带来了阻力点,并为下降趋势提供了支撑。这影响了趋势发展的方式,并增加了新的阻力位。

分析以位于23500点的支撑阻力线和位于21000点的支撑为开始。23500点的位置在2007年提供了重要的阻力。21000点的位置在2008年3月是一个支撑反弹的位置,在2007年几次成为强阻力位。这两个位置产生一个交易带。

成功突破23500点的上方目标使用21000点到23500点之间的交易带的宽度进行计算,这给出了26100点的上方目标。当恒生指数在2008年3月形成突破时,这一点被达到。这是一个强阻力位,市场从这一位置回落。位于23500点的支撑是弱的。指数快速跌破这一位置。最近指数对23500点作为阻力进行了几次试探。

交易带的下轨现在是位于21000点的支撑位。强劲的下落趋势

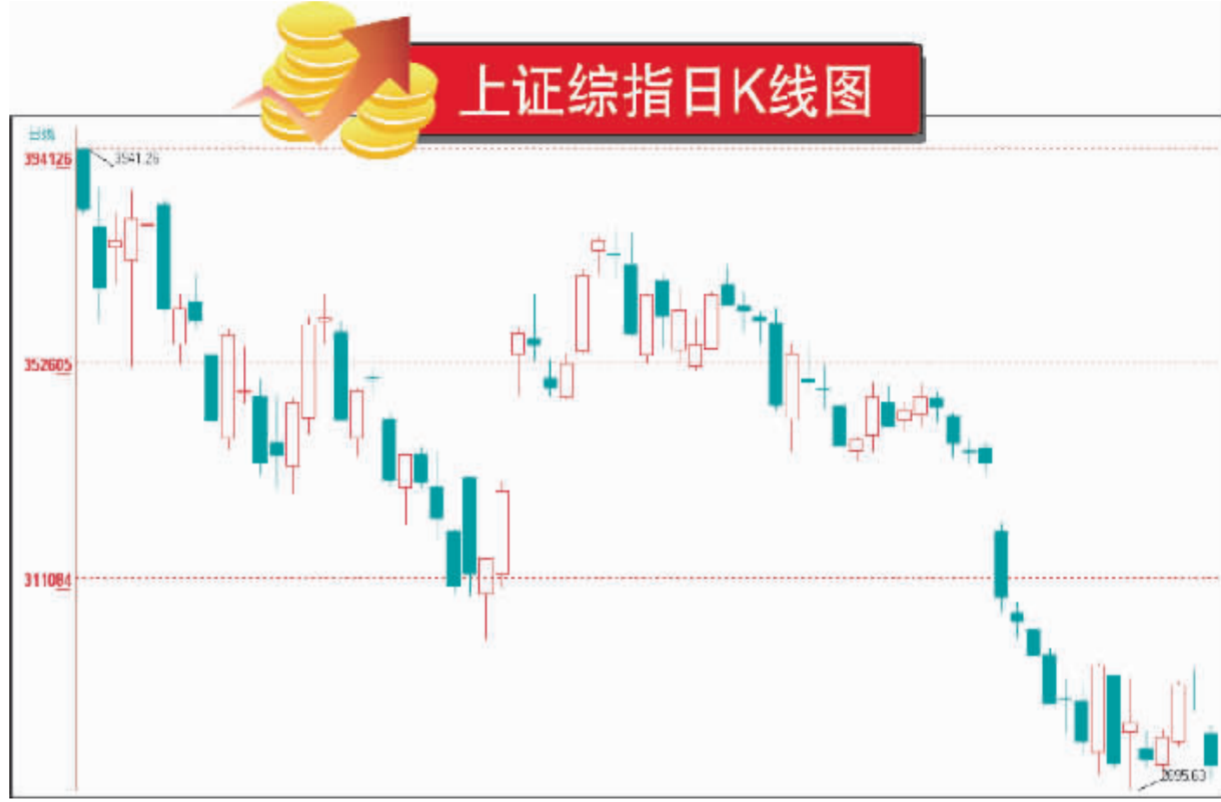
压力由顾比复合移动平均线的关系显示出来。短期均线已经分离,并运行至长期均线以下。这显示出下降趋势的力量增强。这表明市场可能会试探21000点的位置。

位于21000点的支撑的失败会将下方目标设在18500点附近。这是通过衡量交易带的宽度,并将它在21000点的支撑向下投射可以计算出目标。这个目标略低于2006年和2007年3月产生的支撑位置。这表明市场下跌至21000点以下则更有可能在18500点附近获得支撑。

21000点附近的支撑有可能形成一个双重底趋势反转形态。这个形态的上方目标是26100点。从支撑开始的任何反弹将在23500点附近遭遇阻力。

恒生指数看多的前景以再次成功试探21000点的支撑,并随后展开反弹至23500点而开始,展开反弹有可能形成一个新的上升趋势,目标在26100点附近。看空的前景以21000点支撑失败并再次试探18500点附近的长期支撑而开始。

(编译:陈静)



东吴证券

趟过最困难的六月

六月的最后一周A股市场终于有所表现。大盘自6月20日创下本轮调整新低2695点之后,在金融、地产、农林牧渔等板块的活跃下,一度收复了2900点整数关,同时成交量相应温和放大,由此也显示出市场信心有所恢复。然而上周五在国际油价暴涨,大盘股IPO重新启动以及美国股市重挫等利空因素的影响下,两市再度出现大跌,并形成了继6月10日后新的向下跳空缺口,扼杀了大盘继续反弹的势头。

虽然上周五股指出现了二次探底,但前期导致市场大跌的大小非和再融资等因素已发生了积极的变化,最近共有五家上市公司的大股东表示自愿锁定手中筹码,而证监会也加大了上市公司再融资的审核力度。从政策面来看,近期政策暖风频吹,说明目前大盘点位已经达到管理层能够容忍的下限。这点从证监会高层近期的讲

话可明显感受到管理层希望稳定股市的决心,此外新华社再次撰文“我国资本市场稳定健康发展的基础不会动摇”,在一定程度上遏制了空方的气焰;从宏观经济来看,社科院和首都经济贸易大学认为中国经济长期高速增长趋势不会改变,未来10到20年之内,我国GDP增速仍能保持9%以上,且世行也调高了2008年GDP的增幅;从上市公司的业绩来看,近期不少上市公司的中报预告业绩增长良好,并没有市场认为的那么悲观;从市场资金需求来看,七月份大小非解禁规模为658亿,环比下降近七成,而TOPVIEW数据显示基金近期加仓迹象比较明显;从市盈率来看,也不支持大盘大跌。经过前期大跌,A股市场市盈率已接近千点时水平。据统计,沪深300最新动态市盈率为17.5倍,这与标准普尔500指数的14.3倍的动态市盈率已经接近,考虑到中国经济的高

成长,目前A股市场的估值水平已具投资价值。

操作上,在市场情绪持续悲观的背景下,常常会出现“超跌”和“错杀”等现象,而前期由于外围市场和紧缩政策等因素的影响,部分优质银行类个股调整幅度较大以至于被错杀,安全边际进一步提高,值得重点关注。具体来看,股份制银行如兴业银行和浦发银行,2008年动态PE、PB平均只有13.7倍、2.7倍;国有大银行如工行和建行2008年动态PE、PB分别为14.4倍、2.53倍;而城市商业银行如北京银行和南京银行,2008年动态PE、PB也只有18.1倍、2.6倍。此类个股在估值方面的优势已经显现,加上前期的大幅调整,技术上也有反弹的要求,具有一定的投资价值。此外,油价价格的上调和国际油价的高企也为新能源板块带来了投资机会,值得重点关注。(江帆)

陈晓阳

本周大盘仍将延续区间震荡

受制于诸多不确定因素影响,上周企稳后的大盘表现宽幅剧烈震荡,特别是上周五趋势形态上似乎又引发新一轮下跌行情。然而,周末消息面并没有增添新的利空因素,敏感的市场情绪是否能平静下来,本周行情能否绝处逢生?笔者认为,当前行情正处于构筑阶段底部前期,市场情绪不稳,本周大盘仍将在2700点-2900点区间震荡的可能性较大。

由于上周美联储自去年9月连续七次降息后首度改变降息政策,周边国家陆续出现加息,管理层抑制通胀的态度未变等,这些诱发因素促使加息预期再度升温。而周末消息面并没有出现加息,说明管理层也在谨慎应对新的经济形势变化。尽管加息预期犹如时刻绷紧的一根弦,但是从全方面考虑,此时加息将会对处于调整中的地产行业雪上加霜,引发更多的经济动荡因素,这也是管理层延迟加息的主要原因之一,可见短期内加息可能性不大,这样就会减缓市场的担忧心理。虽然周末消息面未有出现新的利空因素,但是市场信心的恢复和宏

观经济的回稳需要一个时间过程。在这个过程中,伴随今年中报业绩的即将公布,上市公司盈利下降的风险才能得以逐步释放。只有各方面利空因素在市场中消化,才会有助于后市大盘阶段企稳回升,并奠定良好的市场基础。

趋势形态上,近期沪指在2700点附近企稳之后,虽然市场随时可能出现不确定性负面因素,影响着大盘产生剧烈震荡,但是股指并没有继续向下大幅度下挫,说明2700点附近具有较强的支撑能力。同时在此位置,两市整体市盈率估值水平约为18倍左右,已经处于历史合理的估值区域,继续大幅下挫显然会被理性投资者惜售。而短期内在未有有利催化剂的情况下,向上反弹的高度也会有限,由此可见,本周大盘将继续在2700点-2900点区间延续震荡。

操作策略上,基于对本周行情仍处在区间震荡的判断,笔者认为,目前位置不必盲目地非理性过度看空后市,深度被套的投资者可耐心等待奥运之前的中期阶段回升解套

机会,不宜追涨杀跌,应该多看少动。机会选择上,一方面,随着中报业绩陆续公布,提前布局业绩预期增长的个股,比如化工、钢铁、有色类等。另一方面,关注股指期货、奥运、迪斯尼等题材类龙头个股的短线炒作机会。

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、程彦华

时间:13:00-16:00
秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉、郑国庆、赵贲、陈晓阳、江帆、张达铨、邓文渊、张冬云

金岩石专栏

怀念老鼠的黑猫白猫

金岩石



访古城南昌,九江大桥的桥头上有一对猫,一只黑的,一只白的。建国近六十年的中国和“MAO”息息相关,前三十年是“毛”,后三十年是“猫”。邓老绝句:不管黑猫白猫,抓住老鼠就是好猫。由此推论,老鼠的身份是“选猫评委”,邓老把老鼠推到前台当“评委”真是英明,化繁为简,把可能争论不休的问题都绕过去了。九江大桥上的那一对猫脚下也有一只老鼠,猜一猜在哪只猫脚下?是在黑猫脚下!为什么不是白猫?百思不得其解,至少是取消了老鼠的评委资格。

老鼠做选猫评委当然不是理性决策,因为不管老鼠选哪只猫,结果都是被猫吃掉。老鼠的理性决策应该是与猫谈判,选不吃老鼠的猫为好猫,可惜邓老剥夺了老鼠的谈判权,成全了黑猫和白猫的博弈。理性决策是经济学研究的主题之一,市场的理性决策是在参与者的博弈中自然形成的,前提是游戏者都遵守市场的游戏规则。亚当·斯密的《国富论》研究的是国民财富的性质和起源,他把国民财富的起源归结为个人对私利的追求,因为冥冥之中有一只“看不见的手”引导着追逐私利的芸芸众生创造了社会财富。后来人把这只“看不见的手”解读为游戏规则,也就把市场解读为价格调节供求的游戏。市场的灵魂是价格,企业的灵魂是利润,一旦市场不能决定价格,企业不能追求利润,游戏就会自动终止。这时我们看到,价格对于市场,利润对于企业,都像黑猫白猫争相扑捉的老鼠评委一样,是游戏规则确定的前提条件。

股市连日下跌,欲振乏力,交易量急剧萎缩,说明越来越多的人选择了退出,俗话说就是“不玩了”,原因至少包括游戏规则不明,所以投资人“找不到北了”。中国股市中的主流价值是流动性导向的交易价值,交易价值的两大支柱是市场情绪和资金推动。情绪和资金并非空穴来风,捕风捉影,背后还有上市公司的基本面趋势,决定着市场情绪和资金流动。如果我们把股市画成一个封闭的圆圈,情绪面在股市中间起伏波动,资金面在圆圈内外流入流出,基本面在圆圈之外决定趋势。股市的情绪面、资金面和基本面在不同阶段起着不同的作用,在牛市情绪占主导的时候,多数投资人考虑的问题是:买还是不买?更多关注股市内外的“他人行为”,即情绪面和资金面,因为股市投资人的理性决策不是基于自身的需要,而是基于对他人行为的判断。反之,在熊市情绪占主导的时候,多数人考虑的问题是:抛还是不抛?更多关注持有的股票现在“值”多少钱,对情绪面和资金面的关注转向基本面,这时让投资人“忍痛割爱”的理性决策就是基本面状况的恶化超出了原来的预期。股票市场交易的是预期,当基本面状况远低于预期之时,情绪面和资金面就会加速逆转,进而导致股票价格的破位下跌。这时,理性的投资策略往往是以静制动,静观其变,切忌冒险持筹抢反弹。

上周讲了2008年牛转熊的三个逆转,背后的原因或许是计划经济的抬头和市场经济的弱化。企业的政策性亏损被确认为合理之后,黑猫白猫的游戏规则就变了,抓老鼠的是好猫,不抓老鼠的也是好猫。而在政策性亏损进入国营和民营共存的行业时,商业银行会因为亏损增大而核减企业授信,国营企业通常可以过关,民营企业却难以幸免,这就不仅是价格管制和政策性亏损,而是属于不公平竞争导致的国进民退。竞选好猫的游戏失去了公正客观的老鼠评委,游戏规则改变了,参赛的猫找不到北了,自然会萌生对老鼠的深情怀念。

在价格管制的范围不断扩大的市场中,老鼠越来越少,吃不到老鼠的黑猫白猫就越来越饿,反通胀的价格管制势必将来短缺,短缺经济将加剧通胀。股市下跌,似乎就包括对上述预期的反应,总市值在八个月内蒸发了近18万亿,显然不应全怪美国的次贷危机。由于股市净利润的增长急剧下滑,银行业的利润占比大幅度上升,近期已接近45%,我们能够寄希望于银行利润的增长来支撑股市回升吗?显然不能,因为商业银行的利润下滑和坏账风险也在积聚,预计将在今年底明年初就可能浮出水面。