

顶住多重利空 寻底之旅渐露曙光

目前官方媒体唱多文章没有产生立竿见影的作用,而油价再创新高和隔夜美股的暴跌消息却再度传来。昨日沪市又一次大幅跳空低开,2600点被快速击破,但尾市却收复2700点大关。随着市场的抗击打能力增强,加速运行的寻底之旅是否渐露曙光?

◎世基投资 王利敏

寻底之旅不断加速

沪市在出现史无前例的10连阴后,一度出现短暂企稳的迹象。日K线开始阳多阴少,日成交量逐日温和放大,股指逐渐远离2695点低点,大有挑战3000点的气势。然而上周五一则光大证券等大型IPO开闸以及隔夜油价上破140美元、美股暴跌的消息,使当日沪市跳空92点,暴跌153点,并开始了新的寻底之旅。

人们注意到,前段时间沪市在2695点暂时止跌后,市场一度寄予极大的希望:一是该点位是从6124点下跌以来的56%跌幅,而2245点跌到998点跌幅也不过55.6%,8个月走完4年熊途,跌幅不可谓不大;二是随着三一集团等多家上市公司大股东主动延长锁定期,大小非减持压力明显改善;三是管理层多次强调将全力维护资本市场稳定运行等等。

然而,随着光大证券等大型IPO的开闸,无疑让投资者担心稍有所改善的供求关系,会不会由于新股大量发行再度失衡,以致新一轮寻底之旅加速开始。

市场顶住多重利空

值得关注的是,在近期大盘加速寻底的过程中,一方面有国际原油价格屡创新高和美股连连暴跌等

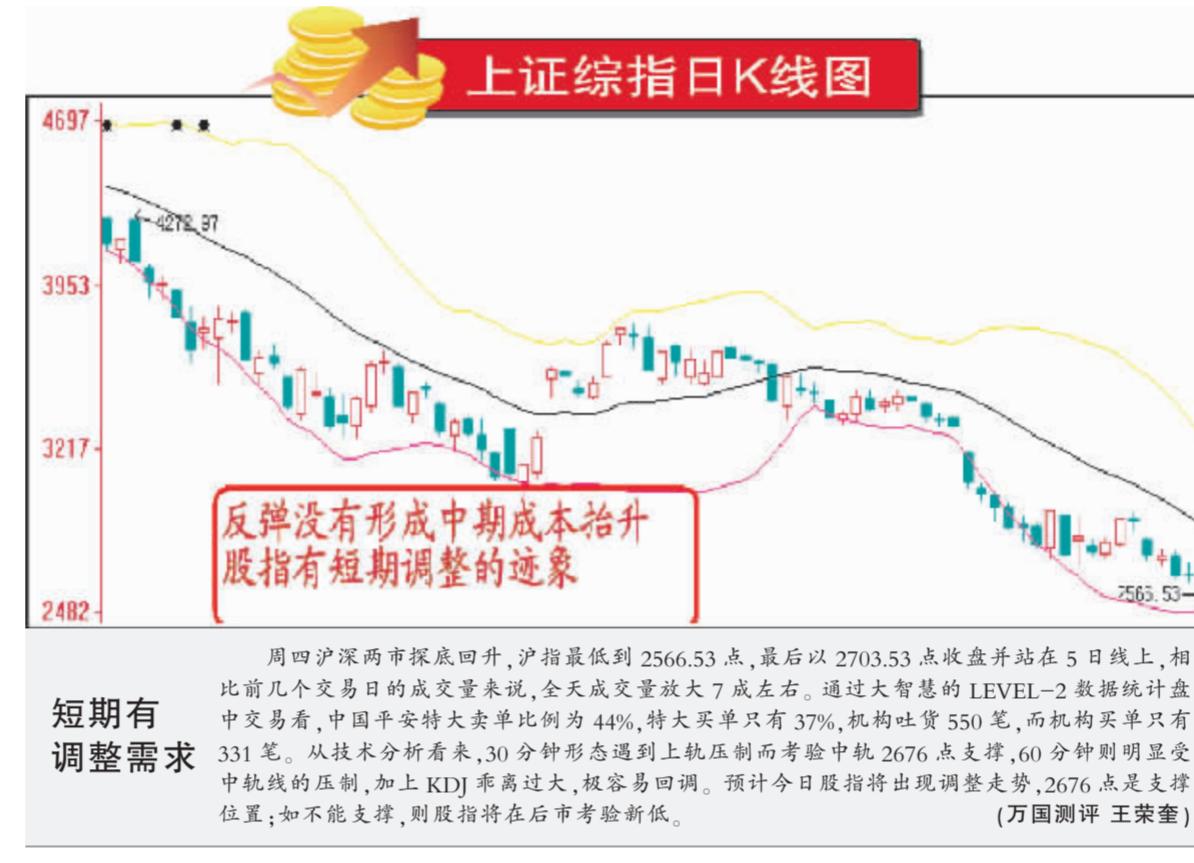
外围压力,另一方面,在市场看空舆论此起彼伏声中,多家权重股出现轮流暴跌走势,让近几日的股市笼罩在黑云压城城欲摧的惶恐氛围中。先是被市场公认为最有投资价值的招行周二出现跌停,市盈率极低的浦发银行也几乎跌停。次日涨停的一幕又轮到中国平安,中国人寿盘中也大涨8.03%。昨日又有多家权重股出现险情:中石化盘中大跌6.5%,中煤能源盘中大跌6.79%,深市的金牛能源盘中几近跌停……

上述这些个股多数是权重极 大、市盈率极低、基金重仓的投资标杆。这些曾经被基金群体抱团取暖的“失宠情人”突然成为市场的“弃儿”,无疑让投资者感到震惊。耐人寻味的是,尽管基金重仓股对大盘狂轰滥炸,市场却极为平静。周二招行的跌停虽然导致沪市大跌84点,但次日平安的跌停没有影响大盘以平盘收报,而昨日在多家权重股大举杀跌,且周边市场不稳的情况下,沪深两市却双双低开高收,共有71家个股涨停。

成功筑底有赖各方

虽然昨日大盘顶住了多重利空,拉出了放量的阳包阴图形,但这仅仅是A股市场走出独立走势的良好开端,大盘是否已经开始成功构筑底部有待进一步观察。

首先,昨日港股并没有被A股



短期有调整需求

比前几个交易日的成交量来说,全天成交量放大7成左右。通过大智慧的LEVEL-2数据统计盘中交易看,中国平安特大买单比例为44%,特大买单只有37%,机构吐货550笔,而机构买单只有331笔。从技术分析看来,30分钟形态遇到上轨压制而考验中轨2676点支撑,60分钟则明显受中轨的压制,加上KDJ乖离过大,很容易回调。预计今日股指将出现调整走势,2676点是支撑位置;如不能支撑,则股指将在后市考验新低。

(万国测评 王荣奎)

带上去,反而大幅回落,对今日A股有一定影响。隔夜美股以及原油价格波动也会对沪深股市有影响,后者能否持续走自己的路极为关键。

其次,据传已经过会的光大证券等大型IPO不会立马发行,是否属实对于近期严重供血不足的市场影响很大,毕竟市场需要休养生息。

而且从盘面看,自光大即将上市的消息公布后,两市的券商股遭受重创,市盈率只有10多倍的中信证券大幅下挫,既不利于大盘稳定,很可能会影响光大证券的发行。

另外,昨日大盘的走强很大程度上与受益于油价上涨的新能源板

块以及不受油价影响的农业、有色、航天军工、奥运等板块的活跃有关,改变了前段时间油价一涨所有个股全线走弱的被动局面。主力后市能否持续这种避实就虚的战略对大盘走稳极为重要。

当然维护市场稳定性是所有各方的事。作为市场最大的投资者,基金群体如何真正成为市场的表率极为重要。

近期招行、平安和多家重仓股是否有必要如此出货,值得商榷;作为个人投资者也有一个总结经验,高位防贪、低位防恐的课题;而作为市场的管理层,更有一个让“稳定市场”从号召转化为实际的过程。

今日关注

股市上演勇敢者的游戏

◎山东神光金融研究所 刘海杰

大盘反弹实乃人心思涨,以游资为主导的资金群体在周四发动上涨行情,预示着行情不再是只涨一天就“熄火”,但高度必定有限。抛开指数看市场,目前股市持续上演勇敢者的游戏,或许在今后较长时间将成为部分投资者惯用的盈利模式。

机构风格转换注定大盘短线反弹。6月底以来,机构重仓股经过内讧之后,机构层面惊魂未定,机构之间的信任程度也将不如以往,即便是2500点一带,敢于大买并中长线持仓的不多见。相反,波段操作已经成为主流机构惯用风格。这种风格,注定了行情反弹的性质。但鉴于未来一段时间,金融创新和供求关系才是左右指数涨跌的关键,因此,2500点上方的反弹,是人心思涨下的技术性反弹。

游资开创股市新局面。6月份之前,游资的炒作思路是打一枪换一个地方,什么股票都敢吃。但是,经过中国联通一役,以及之后的权证炒作,游资损失惨重。随着游资战略发生了一定变化,它们不再是快速转移,而是就地伏击,选择著名题材、板块打阵地战。从游资的炒作特点看,明显集中在中小市值个股身上,同时技术上的超跌和基本面的利好公告则成为他们攻击的出发点。游资所炒作出的市场热点虽然不能给指数贡献多少空间,但足以吸引更多的人气。同时,游资对于一个题材的持续炒作也给中小投资者提供更多的判断和参与机会。

股市将成为勇敢者的游戏。

在大众普遍思维中,主流机构代表价值投资方向,游资则代表题材炒作方向。随着市场环境的变化,大家越来越发现,机构取得的收益大多与市场同步,在震荡市和下跌市中,绝大部分基金将跑输大盘,而游资中的超大户将尽享股市超额利润。笔者将游资的炒作模式称为勇敢者的游戏。实际上仔细研究发现,其实他们对个股的炒作不全是瞎炒,也不完全是依靠资金优势搞投机蒙蔽散户,而是有更多的研究智慧在里头。如果将通胀背景下产品涨价系列、抗通胀系列、资源价格改革系列、资产重组系列深入分析,投资者一定会发现,游资参与炒作的品种中实际上有自己熟悉和敢于参与的品种。因此,深入研究并结合自身投资习惯,或许在今后较长时间内,这种勇敢者的游戏将成为部分投资者惯用的盈利模式。

专栏 行情将会跌出“新主人”

◎琪琪

尽管A股市场的涨跌已经融入国际社会,但到目前为止,上上下下的认识与口径都认为A股市场仍是一个新兴市场,还处于转轨阶段,这就说明A股市场还脱离不了许多自身的特色。其中的特色之一,是每一轮大级别调整后的市场都会洗礼出行情的“新主人”,即掌握新行情话语权的价值发现者与行情推动者。

A股市场开天辟地于上世纪90年代初,从100点基点到1993年1558点的第一轮牛市是大户投机者的天下。在其后一直到1996年512点的大调整中,绝大多数大户投机者被“洗礼”得销声匿迹,也“洗礼”出了行情的新主人——券商机构的自营。

在1996年512点到1997年1510点的牛市行情中,券商机构是价值发现者与行情推动者。当时的君安证券如雷贯耳,其倡导的绩优股行情启蒙了A股市场的价值投资理念。在当时沪深两市的良性竞争中,各大券商是至为关键的力量,几乎所有的异地券商都搬来巨资赶赴沪深两市安营扎寨,使券商机构在行情中的主导作用进一步增大。尤其是贯穿于1998年的资产重组行情,启蒙了A股市场“投行创造价值”的盈利模式,也使上市公司、国资、民营资本与券商力量混为一体,逐渐衍生出了诸多以新德隆为代表的,能控制若干券商的“系”,也造就了2000年、2001年上半年变味了的“投行创造价值”的全盘皆庄股牛市行情。

从2001年5月份开始到2005年5月的 大级别调整中,行情洗礼使得许多“系”在崩盘后销声匿迹,许多券商被破产清算或被收购,部分重点券商在依靠政府注资后得以生存。在这过程中,诞生于1998年的投资基金开始羽翼丰满,逐渐成为行情的“新主人”。从2005年下半年开始以其实地调研、盈利预测、投资评级、估值、行业配置等专业化手段主导新的牛市行情,并在2007年申购基金需求摇号、权重股溢价的行情氛围中达到其巅峰状态。

巅峰之后是洗礼,在行情进入大级别调整之后,目前的新基金发行已经门可罗雀,甚至已经出现个别类基金形式的代客理财机构被迫清盘的现象。虽然目前不能断定基金业是否会全面萧条,但在大级别调整出现之后,出现行业洗牌将是必然的。

如果按照以上“长江后浪推前浪,前浪死在沙滩上”的规律,意味着在本轮大级别调整之后,市场将可能出现主导未来行情的“新主人”。这个未来行情的“新主人”到底为谁?是随市场对外开放程度加大而不断增加进入规模,且更具有大视野的外资机构?还是在全流通时代来临后可以“直接入场踢球”的大股东?或者是即将向股市注入万亿资产的国资?都已值得我们拭目以待。

就现实情况来看,基金在价值发现的前瞻性,以及A股加大开放程度后的更高视野上已经不如外资机构,在影响股价涨跌的话语权上也已不如解禁后的大股东,在对政策层面的把握上要逊于国资,其对行情的主导作用正在逐步退居二线。不论将来行情的“新主人”是谁,我们当前需要提前认识与了解的是,将来行情的“新主人”一定会推出出新,引导出新的市场设计理念与新的盈利模式。

不确定因素渐消除 反弹能否延续

砸出市场底迎来反弹行情

◎国盛证券 王剑

周四市场走出了先抑后扬的上涨行情,成交金额也随之放大到千亿元之上,个股呈现出普涨格局。就总体情况而言,股指短期内止跌的概率较大,近日金融类个股的持续重挫实际上为市场探明了短期底部,反弹行情有望延续。

基本面变化促使机构“斩首”金融类个股

从近期的市场走势可以看出,导致股指不断被下跌的主要因素就在于金融类个股的大幅下跌。而金融个股之所以被机构抛弃则是由于基本面的变化。今年以来随着国家宏观调控力度的加大,银行的贷款规模增长以及质量都出现下滑,未来的业绩不容乐观,自然市场对其股价估值也就出现了下降。而随着今年证券股票市场的低迷,证券公司的经营业绩必然会大幅回落。保险公司则由于有大量的投资业务,其业绩与证券市场息息相关,股票市场的下跌也必然会使得它们利润下降。

当然从长期来看,金融类企业始终是盈利能力极强的公司,在调整到一定位置之后,其投资价值还将显现,只是短期这种调整还将延续。

新热点逐渐形成有望助推反弹行情

值得关注的是,此次在指标类个

股下跌过程中市场出现了较强的抗跌力量,股指没有随着指标股的走低而重挫,相反盘中还出现了越来越多的活跃个股,表明做多的力量正在消化由于指标股下跌带来的压力。

从个股表现来看,目前市场已经清晰地形成了一些新的热点板块群体,其中最为突出的就是农业板块和化肥农药类板块。近期一些低价类个股也有启动的迹象,成为市场的主要活跃群体。此外包括新能源、重组题材、科技群体等个股也有止跌启动的迹象,它们在指标类个股大幅下跌的情况下敢于拉升做多,显示市场本身的向上力量已经强大到可以扭转市场颓势,至少说明在短期内市场出现一轮反弹行情的概率还是较大的。

新反弹行情中个股选择仍是关键

就可能出现反弹的行情而言,个股选择依旧是重点。笔者建议在目前即将公布中报的时期内,回避业绩可能下滑的个股,关注业绩大幅增长或者有明确增长预期的个股,这样即使没有参与到反弹的主流热点,但由于参与的个股业绩是保持高增长的,依旧可以获得良好的回报。目前市场已经公布了有200多只业绩大幅增长的个股公告,其中相对个股的业绩增长有持续性,这些个股应是参与选择的重点,同时再根据技术层面走势情况综合判断,则不难选出存在较多机会的个股品种。

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

彭勤、胡弘、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

不确定因素渐消除 市场做空动能趋于衰弱

◎天信投资 朱澄宇

原油价格再创新高和美股周三的大跌对A股周四的影响仅仅持续了半小时,随后两市就在中小盘股的带领下引发了全线的普涨行情,上证综指接连收复2600点和2700点两大致数关口,成交则较前一交易日同比激增八成。笔者认为,在经过2007年10月至今近60%的持续下跌后,A股市场的投资价值正在逐步显现,技术上巨大的超卖压力使得做空动能趋于衰弱,市场有望构筑阶段性底部。短线而言,影响市场的一些不确定性也正在或者逐步趋于消除。

加息并不存在太大的必要性

加息预期升温成为近期大盘尤其是一些金融类股的一个主要因素。但是由于货币供给量增长率的回落,下半年通胀压力有望逐渐缓解。在这种情况下,加息的必要性并不强烈。当然,如果未来成品油或电力价格进一步上调导致通胀再次抬头,届时央行再进行加息的可能性不能排除,但这至少也应是四季度的事情了。由此来看,市场对于加息的预期可能是过于忧虑了。

油价或进入最后冲刺阶段

由于今年以来全球经济已出现显著增长放缓趋势,未来两年内,对原油的总需求将有所疲软。贝尔斯登分析师预测到今年第四季度,全球石