



指数分化或引发市场弹升行情新格局

上周上证指数虽然在震荡中重心再度下移,周跌幅为2.86%。但盘口显示,多头的做多激情有所显现,尤其是大量的中小市值品种已经走出底部,尤其是奥运板块等主题投资品种更是反复逞强,那么,如何看待这一走势呢?

渤海投资研究所 秦洪

沪深两市指数出现分化走势

有意思的是,从上周盘面来看,虽然上证指数出现了持续七连阴的疲软周K线的组合特征,但是,同样为A股市场重要市场指数的深证综指、深证成指不仅仅在日K线图形成了底部震荡的K线组合,而且周K线也有止跌企稳的双连阳的K线组合特征。

之所以有如此的走势,主要是因为两个因素的影响,一是前期持续下跌的地产股在近期悄然震荡筑底,苏宁环球等地产股更是在半年报业绩预告公告的牵引下,出现持续震荡逞强的K线组合,说明地产股经过持续急跌之后,部分主流资金或有借助于半年报业绩而做反弹行情的可能性。而地产股在上证指数的权重并不小,但在深证综指、深证成指等指数中则占有较大的权重,所以,推动着大盘指数的不同走势特征。

二是经过近年来的发展,沪市的大盘权重股的影响力越来越强,尤其是本轮牛市中行情中新近加盟的工商银行、中国平安、中国人寿、中国神华、中煤能源等品种对上证指数有着极大的影响。但可惜的是,上周此类个股或因基本面的预期或因舆论所指的资金等机构资金内部博弈等因素而出现股价暴跌的走势,而深市则缺乏这些因素,如此就使得沪深两市的指数出现了分化走势。

“八二格局”或牵引A股市场出现企稳弹升行情

有意思的是,A股市场的历史多次验证了这么一个逻辑推理,即只要上证指数弱、深证成指与深证综指强,那么,A股市场就会出现“八二格局”,即基金重仓的权重股出现不振走势,但游资、热钱牵引的主题投资下的二、三线品种则有着强硬的走势特征。

这其实在上周的走势中再次得到了佐证,只不过主题投资的主角发

生了些许变化而已,在近期主要体现在两点,一是高油价所引导的全球通货膨胀预期所带来的投资主题,比如说油价高企使得新能源品种反复逞强,也就有了川投能源、通威股份等品种已经率先于上证指数而走出底部。再比如说全球性通货膨胀预期下的农产品价格上涨所推动的农产品投资主题,隆平高科、登海种业等品种的股价走势非常强势。

二是奥运主题。众所周知的是,目前离北京2008年奥运会越来越近,市场对奥运的期待体现在证券市场中往往就是对奥运板块的追捧,故上周奥运板块出现了一波又一波的做多冲击波,北京旅游、中视传媒等品种已有翻番的趋势,紧随其后的中青旅、首旅股份等品种均有强劲的走势。而且在上周,奥运概念已从北京区域的上市公司蔓延至A股市场的旅游、酒店等诸多相关品种。这显示出当前市场对奥运概念的追捧激情,有利于凝聚市场参与各方的做多激情。

大盘或将震荡走强

综上所述,不难看出,指数的分化折射出市场的“八二格局”,而这一格局又源于各路资金对主题投资的追捧,因此,就目前来看,市场已有越来越多的资金不愿意再度做空,已有越来越多的个股盘出底部,如此来看,A股市场的确存在着震荡走强的市场基础。更为重要的是,随着上周权重股的急跌,也释放了做空机构的做空能量,这其实也从另一个侧面为多头做多排除了地雷。看来,证券市场的短期走势的确可相对乐观。

故在实际操作中,建议投资者可将重点放在两类品种,一是上周较为活跃的主题投资品种,此类品种云集着过多的热钱、游资,短线冲高的概率较大。二是半年报业绩浪,近期不少优质上市公司公布了半年报业绩预告,从中折射出可持续性成长的信息,浙江龙盛、联合化工等品种均如此。其中也包括部分中小板块优势品种。



张大伟 制图

东吴证券

7连阴后能否迎来反弹

受利空传闻及周边市场的影响,七月的第一周并没有迎来“开门红”,A股市场依然维持在弱市振荡探底之中。其中,银行、保险和煤炭等权重股板块的破位下跌,最终导致上证综指再度创下2566点的新低。由此周K线继2008年3月后再度出现七连阴的走势,这表明市场仍处于弱市格局。

对于股指的屡创新低,主要原因还是市场对未来通胀和经济增长的担忧,特别是美欧等发达国家公布的一些数据不容乐观,加剧了市场的悲观情绪。而欧洲央行的加息可能拉开了本轮世界范围的加息周期的序幕,这就意味着世界各国有可能通过加息联合对抗通胀,在这种背景下,长期困扰世界的高油价有望加速赶顶后回落,这有助于美欧股市逐步企稳,从而对A股市场的稳定起到一定的积极作用。另外,

从估值角度看,经过连续的大幅下跌,目前沪深300指数的动态市盈率已经低于16倍,与国外成熟市场相比已经相当接近,但是市场普遍的观点认为在弱市中市盈率的指标并不可靠,应该更多的关注市净率指标。根据Wind统计,目前A股市场3.16倍的市净率较国外成熟市场仍高出30%左右,似乎可以得出未来市场仍有30%的下跌空间的结论,但得出这个结论的依据有失偏颇,因为它忽略了一个至关重要的因素,那就是A股上市公司的业绩增长远高于国外成熟市场。假设市净率最后与国际接轨,届时很多公司的市盈率将会降到难以置信的地步,应该说这种情况发生的概率微乎其微。从企业的盈利情况来看,1-5月份的工业企业利润增速并没有想象的那么悲观,已披露中报预告的上市公司中有6成预增,而最新公布的4家银行半年预

报均有较大增幅,这显示在紧缩性货币政策影响下,银行业的盈利能力并未减弱。从短期来看,近阶段所积累的利好因素尚未被市场充分认识,一旦周边股市重新企稳,将为A股市场展开一波比较有力反弹创造稳定的外部环境。

操作上,目前周K线的7连阴与历史上2002年底1339点及2005年见底998点时所出现的周线7连阴非常类似,本周迎来反弹的可能性较大,因此建议投资者在目前点位上不要轻易做空,在目前政策面暖风频吹的背景下,盲目杀跌后踏空的风险较大。对于下阶段的热点,可重点关注有望长期走牛的农林牧渔板块,以及中期利润增长有望超预期的银行板块和石油飙升下战略意义凸显的新能源板块,此外节能减排、奥运和军工概念股也值得关注。

(江帆)

陈晓阳

三大信号预示阶段回升来临

上周大盘逐步下探创出新低之后的反弹特征,与以往技术反弹相比迥然不同。无论是偏多的舆论导向还是大盘创出新低之后市场的反映,均显示符合行情阶段回升的有利市场环境正在逐步形成,意味着在未有出现新的救市措施背景下,近期真正意义的市场底渐行渐近。由此认为,本周红色周一可期,后市有望展开阶段震荡弹升格局。

笔者认为,当前市场环境有三大积极信号出现。首先,在偏多的舆论媒体引导下,市场做多信心增强。最近以新华社为主的中央级别的新媒体,连续发文表达了对股市的看法,并提出一些具有建设性的观点及措施,使不少投资者联想到16年前官方媒体对股市的看法。而上周奥运、农业、酒店旅游等市场热点的活跃,就能说明当前市场做多信心在逐步增强。

其次,市场将对中报业绩行情进行矫正过正。伴随上市公司中报业绩公布逐步展开,银行、机械制造、煤炭、造纸等多个行业不俗的业绩表现,有效化解了市场对未来

业绩预期放缓的偏见。从估值的角度看,按照2008年业绩增长情况,沪深300指数的动态市盈率水平16倍左右,基本与2005年熊市末期时期估值水平一致,说明上市公司基本面已经拒绝了股价大幅下跌的动力。

最后,部分抗跌蓝筹股补跌是阶段调整接近尾声的标志。上周银行股、寿险股、煤炭股等近期抗跌类品种,轮流出现了整体下挫。一方面显示机构主力借助利空传闻进行积极调仓换股;另一方面说明这类品种短期内积累的风险出现了快速释放。经验表明,在熊市阶段调整的尾声,常常会出现类似的特征,意味着随后将出现阶段回升的概率较大。

由于三大积极有利信号可能促使大盘扭转趋势的改变,本周行情震荡上涨的局面可以期待。操作上,前期严重被套的投资者可以耐心等待大盘阶段回升减少亏损。机会选择上,一方面关注各类超跌股的反弹机会,比如地产、有色、银行等;另一方面关注奥运、环保、股指期货等题材类交易性机会。

顾比专栏

测试支撑位

戴若·顾比

大盘下探到2600点支撑位以下然后反弹。许多交易者认为这是看涨的信号,并且我们可能会迎来一轮短期反弹。2600点这个区是一个重要的支撑位。这个支撑位形成于2007年1月和2月。这是一个不太坚固的支撑位。2600点这个区之所以重要,是因为它对于确定2007年形成的2600点到3000点之间的交易盘整带有所帮助。这一盘整带的界限还不明确。这意味着指数可能下探到2600点以下继而反弹回到盘整带区域之内。交易者在接下来的几周里应密切关注大盘的行为来确定盘整带对于大盘的巨大影响。

美国次贷危机使全球股市都蒙上阴影。我们必须考虑美国次贷危机对上证指数的不利影响。这增加了股市的下跌压力并且使得沪市找到坚固的支撑位变得困难了。一次长期下降趋势通常结束得很慢。下降趋势中的反转形态可能有几种形式。它们是:(1)对一个非常明确

的支撑位进行测试并从此支撑位处反弹。这可能在2600点附近这个支撑位处出现。(2)扇形趋势线突破。扇形形态由若干条趋势线构成。上证指数之前已经表现出这种形态特征。扇形形态从指数的一个高点开始形成。当指数运行到第一条下降趋势线以上的时候,反弹迅速停止然后形成一轮新的下降趋势。这条新的下降趋势线变成一个阻力位。将来当指数运行到这条线以上的时候,它又发挥支撑位的作用。新的突破受到新的阻力趋势线的限制。这种形态随着每次突破而重复,并形成扇形趋势线。扇形形态是大盘形成长期趋势反转的早期预警信号。

扇形反转形态开始形成的高点位于2008年1月出现的5520点这个高点附近。这是趋势线1。在一个扇形形态中,趋势线沿着价格活动区域的上边缘延伸。它作为一个阻力位发挥作用。2008年5月出现的反弹突破形成一个新的高点。5月开始的股市下跌的倾斜度现在正受到趋势线2的限制。这是一个新的阻力位。运行到趋

势线2以上将形成另一轮小型反弹,随后是一轮新的下降趋势。这将受到新的趋势线3的限制。扇形形态的第一阶段正在形成,但是现在想知道这一形态能否成功地形成还为时过早。这一形态的形成可能需要花费2到6个月的时间。

(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

银行股:大熊的最后一扑

金石



股市大熊出没,九个月内演绎三大逆转,先是资金面从净流入变为净流出,随即发生情绪面从极度乐观变为极度悲观,而后基本面的上市公司业绩增长突然减速浮出水面。股指连下三城,击破沪指三千,时至今日,银行股可能成为大熊的最后一扑,或将构成股市恐慌性下跌的第四次打击。

由于上市公司整体的经营性利润增长速度急剧下滑,银行股的利润占比近期已上升到45%左右,股市在下半年的走势悬在银行业的业绩上。然而,银行业今年第一季度的业绩非常靓丽,第二季度预计持平,第三、四季度出现业绩下滑的可能性非常之大。原因有三:一是从紧的货币政策必然伤害银行业,存款准备金率高达17.5%,已接近从紧政策目标区间15-18%的上限。随着通胀压力的增大,下半年提高利率的可能性大幅度上升,从紧货币政策对银行业盈利增长的负面影响在下半年会逐步显现;二是萎缩的出口行业必然放大银行风险,随着出口加工企业的亏损甚至倒闭,出口萎缩的风险可能向银行传导;三是紧缩的房地产业也会在下半年开始向银行传递风险,房产新政把去年火爆的土地储备变成了房地产商手中的烫手山芋,因为土地资产突然从融资工具变成了强制投资,资金链断裂的风险将演化为行业之痛。

在过去九个月的下跌中,银行股是否已有超前反应?如果考虑到在全球信贷危机中的银行业估值水平整体下调,沪深股市中的银行股估值水平依然偏高,预计在第三季度报告之后,隐藏在财报靓丽数字背后的隐忧才会浮现。换句话说,10月份才能确认熊市是否筑底,关键在于众所关注的银行业业绩之忧弃暗投明。在次贷危机的影响下,欧美股市中的银行股板块都发生了大幅下调,本周迎来反弹的可能性较大,因此建议投资者在目前点位上不要轻易做空,在目前政策面暖风频吹的背景下,盲目杀跌后踏空的风险较大。对于下阶段的热点,可重点关注有望长期走牛的农林牧渔板块,以及中期利润增长有望超预期的银行板块和石油飙升下战略意义凸显的新能源板块,此外节能减排、奥运和军工概念股也值得关注。

换一个角度,用地下钱庄的“黑市利率”作为旁证,我们看到黑市利率几乎是在逐月上调,特别是对房地产商的短期拆借利率,从两个月前的月息3-4分上调到4-5分。银行抽紧银根是不争的事实,这通常意味着银行贷款的累积风险已经发出预警,银行内部开始收缩或放缓信贷,企业在资金链断裂的威胁下铤而走险。因为,地下钱庄高利贷拆借的资金来源之一是间接的银行信贷,高利贷借款的需求一种可能是暴利机会,另一种可能是套借银行贷款,即在银行从严格审核之时用短期拆借补充经营性现金流,维持短期的现金流稳定。从目前的情况看,后者的可能性居多。

银行股独臂支撑半边天是高风险的股市,因为在熊市的阴影中闪烁着银行股的变色,所以建议大家:休闲投资,静观其变,十月回头,回头是岸。至少应观察两个季度的相关数据,等待市场利空出尽,良机显现。既然已经进入了熊市,牛短熊长,就应该转变牛市中偏重短期的投资方式,耐心加信心,以海难拾贝的休闲心态捕捉市场中因过度悲观而形成的投资机遇。

牛市要学索罗斯,聚焦趋势,择机就抛;熊市要学巴菲特,冷眼旁观,买了不卖。在中国股市,牛短熊长,“猴市”居多;跌则腰斩,涨则翻番。所以在漫漫熊市之中,低风险的投资机会反而多于牛市,更适合于长期价值投资的理念。长期投资的机会往往是在股市过度悲观的情绪中形成的,这时就需要从最微观的层面发现价值,以最平和的心态捕捉机会,用最简单的方法解读市场。不识庐山真面目,只缘身在此山中,建议从每天看K线变为主要看周刊,用更长的时间思考,以更多的耐心等待。