

■板块追踪

水泥板块
初现加速上升迹象

◎渤海投资研究所 秦洪

随着A股市场渐渐进入底部抬升的反弹趋势中,不少水泥股也随之走高,冀东水泥、塔牌集团、江西水泥等品种均如此,甚至部分水泥股已呈加速上升的K线组合,那么,如何看待这一信息呢?

众所周知的是,近期A股市场的热点演变格局是以超跌股的轮动为主,比如近期的银行股、地产股就是如此。它们的共同特征就是前期大幅回落,在日K线图上形成了最高价与最低价巨大的价格落差的K线组合,这酝酿着极强的反弹动能。特别是随着地产股的反复活跃,资金轮动的思路或将推动越来越多的热钱将目光转移到钢铁股、水泥股等这些前期同样超跌的板块,从而推动水泥股有望成为继地产股之后的又一反弹主力军。

更何况,水泥股的行业景气相对乐观。因为淘汰落后产能将大大改善水泥行业的供过于求的现象。有业内人士预计,水泥的产能过剩将从2005年的16.7%下降至2010年的5.4%,如此就意味着未来水泥产品价格大幅下跌的可能性并不大,有利于提振各路资金对水泥股的投资底气。而且,淘汰落后产能所带来的新生产比重提升,也会推动水泥生产厂商的盈利能力提升,从而延长水泥股的攀升周期。

值得指出的是,从一个中长期角度来看,目前水泥价格仍有进一步拓展空间的可能,一是因为目前水泥的平均价格仍未突破上个世纪90年代的高点。而目前几乎所有的大宗商品产品价格均突破这一高点,这就打开了水泥产品价格上涨的空间。二是比价的角度。2008年1季度,我国36个大中城市水泥平均价格为每吨人民币337元,而阿联酋的官方市场价格达到每吨80.6美元,远远高于我国国内的水泥市场价格,这意味着我国水泥产品价格的确不高。而且,国际上水泥和钢铁的价格比为1比3~4,我国目前为1比10~15,由此可见,水泥价格上升潜力巨大,这也有利于提振我们对水泥股看好的兴趣。

正因为如此,笔者认为水泥股在近期有望出现强劲弹升的走势,一是超跌反弹主线有望牵引水泥股的涨升。二是因为水泥股有着如此上佳的行业基本面配合,故建议投资者密切关注水泥股的投资机会。就目前来看,有两类水泥股可跟踪,一是区域内的龙头企业,它们在区域内拥有一定的产品影响力,盈利能力相对稳定,故赛马实业、江西水泥、青松建化、天山股份等品种可跟踪。二是节能减排效应明显的品种,主要指生产线比重大或有余热发电等优势的品种,塔牌集团、海螺集团等品种可跟踪。

多空对决

上证博友对2008年7月10日大盘的看法:

看多 57.55%

看平 2.65%

看空 39.80%

看多观点

大盘已连续红盘6天,短线有回调的压力,即使回调,幅度也不会有多深,市场人气逐渐恢复,买盘踊跃,逢低都会有买盘托起。昨天开盘一小段时间后股指即站上2900点后横盘至收盘,今天会冲高突破2950点后横盘震荡或小幅回调消化。(铁檀木)

看空理由

昨天大盘放量长阳向上攻击,走势很漂亮,由于短期涨幅过大,加上今天30日均线(2970点)的压力不小。为了行情走得更远,今天最好进行阴线的获利回吐。(英雄姓徐)

■热点聚焦

机构增仓能否撬动大盘持续上行

◎张恩智

周三大盘强势上扬,上证综指放量上涨105点。我们发现,机构增仓所导致的权重股放量是推动大盘上涨的重要力量。随着反弹的进一步深化,未来板块有望轮动,我们需要在控制风险的前提下把握阶段性机会。

机构增仓引发行情

从盘面观察,权重股成为本次行情的中流砥柱。基金持有的保险、银行、地产股呈现放量上攻态势,有的权重股成交量甚至放大了一倍以上,带动大盘上涨百点。我们发现,在行情深幅调整期间,以偏股型基金为代表的主流机构仓位较低,从一定程度上规避了大盘下跌的风险。而当7月行情启动后,基金急需快速增仓,才能取得超越指数的表现。在这种情况下,机构增仓成为短期内大盘上涨的主要动力。未来随着新基金的逐步建仓,权重股的成交量和涨幅应该有一定的持续性,只要权重股基本面不发生变化,本轮行情应该还能延续一段时间。

从基本面看,保险、银行等机构重仓股业绩向好趋势明显,而地产

股业绩也有否极泰来之势,如果权重股在稳固后能够继续上行,则大盘的持续反弹值得期待。

未来板块有望轮动

从板块方面看,周三板块指数涨幅较大的是保险、房地产、医药等,基本面比较稳健,具有一定安全边际的食品饮料、公用事业、零售等板块涨幅相对较小。未来如果资金持续回流,这部分前期跌幅较大、短期涨幅较小的板块有望出现轮动,将涌现出一定的投资机会。

如周三大盘上涨3.75%,公用事业板块指数仅上涨幅度仅为2.07%,未来在调价等预期下,公用事业板块有望出现补涨,与大盘形成良性互动格局。根据测算,本次电价上调后,火电上网电价需再次提高2~3分钱才能使发电企业的盈利能力恢复正常水平。我们倾向于将此次调价视为持续上调电价的一个开端,未来公用事业价格调整依然将成为该板块走强的催化剂。尤其是在大盘周期的底部时,公用事业板块的估值越低,未来轮动的可能性就越大。

除了公用事业板块,未来可能轮动的还有零售板块。周三零售行

业指数涨幅为1.98%,落后大盘1.77个百分点,未来可能有一定的轮动机会。而对于市场广泛关注的食品饮料板块而言,周三板块指数涨幅仅为1.53%。如果大盘的升势能够持续,在基本面的驱动下,该板块也应能出现轮动行情。

把握“软着陆”的机会

从走势上来看,对于宏观经济的预期是“硬着陆”,因此指数在8个月之内下跌了将近60%。而从实际经济走势来看,各项指标并没有市场预期那么坏,呈现“软着陆”格局。因此,未来指数有望在“软着陆”的背景下展开恢复性行情,我们应该把握一定的阶段性机会。

首先,恢复性行情中涨幅较大的很可能是前期跌幅较大的品种,应该把握其交易型机会。历史经验表明,大盘对于经济上的不确定性作出过激反应后,都会对前期的巨大跌幅进行纠偏,而且修正的幅度和时间都相对较长。在此期间,超跌股的表现一般强于大盘。数据表明,1~5月份全国规模以上工业企业实现利润同比增长20.9%,比1~2月份提高了4.4%,高出市场的普遍预期。根据我们对行业中期利润增速的判

断,总体A股中期业绩有望实现15%以上的增长。而在修正性行情中,前期跌幅较大的股票往往成为反弹的急先锋,一些股价深幅下跌而基本面没有变化的品种可以适当关注。

其次,对于成本转嫁能力较强,而估值相对不高的品种,如煤炭板块,可以在回避风险的情况下给予中期关注。由于大型煤炭企业具有较高程度的成本转嫁能力,将更有利于下游产业整合,提高煤炭资源的利用效率。同时也会使煤炭行业内的竞争格局发生变化,为煤炭行业长期合理发展积蓄力量,其中可重点关注核心资产比重较大,可充分享受销售价格上涨收益的上市公司。

虽然截至目前国内宏观数据基本呈软着陆的态势,但由于经济在放缓过程中,指数仍然面临诸多向下的不确定因素,当前市场对未来前景忧虑还很重。同时由于能源价格持续并将继续走高、周边市场发生危机后,央行紧缩货币政策态度可能难以有大的松动。因此,我们认为本次反弹虽然能够延续,但能否走出长期下降通道还需要一定时间的观察,操作上需要在控制仓位的情况下谨慎参与,设置一定的止损点是当前比较稳健的操作策略。



曾渊洽

■港股投资手记

陷入不稳定状态

港股再度陷入突然跌突然涨的不稳定状态,短期走势完全不可捉摸。昨日恒生指数大涨了585点,涨幅达2.76%。

突然大涨,原因不外乎油价下跌和内地股市企稳。但是,未来走势如何仍难预料。

石油期货价格连跌两日,跌幅颇大,两日跌幅达每桶9美元。是不是石油泡沫破灭?现在当然仍是言之过早,得继续观察。

现在,比较有利的条件应该是来自内地。上证指数已升至2900点以上,内地市场上出现不少政府可能会救市的猜测声。

过去一段时间以来,内地不少城市的楼价已大幅下滑,再跌下去,可能也会出现类似美国的按揭问题。楼价不断地跌,跌幅一旦超过30%,就会开始出现负资产的问题,这是许许多多香港人在2002年至2003年之间曾经面对的噩梦。相信央行在采取从紧货币政策的同时,也不会忽略楼价滑坡所带来的贷款问题,一旦按揭贷款出问题,导致银行出现大量坏账,就是整个经济系统出了问题了。

经济调控的确是一门很不简单的艺术,一放就乱、一收就死的教训在上世纪80年代和90年代都出现过,我相信有关部门会谨记这些经验和教训。

内地的股市、楼市常常被西方投资者形容为高深莫测,不可捉摸。也就是说,相关政策何时放何时收,只能猜测,不可预测。

去年谈起的“港股直通车”还会开来吗?相信不少人已经忘记了“港股直通车”这个东西,但是曾荫权特首在数个月前还很认真地说“港股直通车”是万事具备,只待良辰吉日。现在是良辰吉日?去年“港股直通车”停滞不前,是因为“直通车”的消息一出,恒生指数就从19500点一路炒上32000点,两个月内升幅达60%,太惊人了。如今,恒生指数已经回到去年“港股直通车”消息发出之前的水平。

当然,我没有任何内幕消息,上述论述也只是我的一厢情愿。更何况也许有人会认为,现在让“港股直通车”开动可能已没有什么作用,因为内地股民早已自顾不暇,何来余钱来香港炒股?

多少内地居民会来香港炒股?的确不容易猜,但至少会对深交所这只股票有利。过去几天,港交所股价在大幅不断唱空之下一跌再跌,已经跌至100元的边缘,昨日虽然出现不错的反弹,如果“港股直通车”一定会开,而且很快会开,深交所这只股票肯定会上涨。

当然,上述种种,最先决的条件还是政策。否则,只好在这个市场上试一试自己的运气。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)

■港股纵横

利好因素导致港股渐入佳境

本周二恒指一度跌至21000点附近,令市场情绪到了极度悲观的地步,投资者被连续的跌势所吓,不敢入市。然而,在跌势的背后,市场完全忽略了正在酝酿着的利好消息。果然,周三市场大幅反弹,港股收于21805.81点。

从技术走势分析,恒生指数在图表上已有见底的迹象,技术指标亦在逐步转强,相信很快就会重拾升势。至于国企股方面,走势比恒指更强,国企指数已升破了10日移动平均线,确认见底,只要进一步上破12000点关口,将会重新展开上升浪。

国企股的强势主要是受内地股市向好所带动,上证指数及沪深300指数皆显示出攻击3000点大关之势,上证指数昨日回升105点,收报于2920点。从图表走势分析,内地股市已出现了向上突破的信号。

在近日港股的跌浪中,不少评论认为熊市二期的反弹浪已经结束,恒指将再度向下创新低。但笔者不敢苟同此说法,若我们参考过去三次熊市的走势,便会发觉熊市二期的反弹浪都不是一次径直跌下来的,真正的熊市二期通常都会有多次反弹,直至全世界的人都相信熊市周期已结束,或者觉得大市已见底之后,才会正式步入熊市三期。

过去一直给予市场强烈希望及信心的北京奥运及美国总统大选等因素,在现在的市场评论中已鲜有提及,现在的市场上充斥着被“放大”的利空评论以及外资大行的看淡报告。

大市方面,短期要留意两个指数位,第一个指数位是期指的转仓价22600点;第二个指数位是21400点,这两个指数位将是未来一周的阻力位及支持位,分别为淡友及好友的防线。

(英皇证券 沈振盈)

■高手博客

长阳补缺 谨防盘口剧烈动荡

◎巫寒

周三沪指再下一城,站上2900点关口,成功地回补了6月27日的巨大跳空缺口,长阳补缺打造完美缺口,中级反弹行情继续向纵深发展。多方经历了一段时间的忍辱负重之后终于全面活跃,重新掌握主导权,短期目标除了对2990点前期低点再次发起总攻之外,6月10日的巨大跳空缺口才是这波行情需要挑战的要塞。

多头沉寂良久,一旦爆发,能量非常惊人。昨天一系列的数字可以证明,先是百点长阳,再涨百点已不稀奇,但在短时间连续大涨百点则值得重点留意。7月3日股指盘中有百点涨幅,7月7日股指大涨120点,昨天再涨105点,5个交易日连续大涨,表明行情启动需要比想象中快,如果说上半年空方打得多方毫无还手之力,看来多方终于获得主导权,空方显得相对被动。这是多空转化的结果。

其次是深成指重上万点。6月16日深成指跌破万点时虽然应验了8888点吉祥数,但上次以9999点收盘时功亏一篑,行情的低迷让投资者绝望。但就在个股严重超跌或者说跌过头的背景下,主力机构却在悄悄进场,在极度恐慌中,地

产、有色金属等一大批暴跌板块走出大圆底,成交量呈现逐步放大的趋势。深成指重回万点和上证指数2930点颈线位的到来表明市场开始进入稳定期,超跌个股完成了自我修正的过程,看来个股将进入分化期。

最后还要提一下成交量。对于股市的涨跌,可以有各种分析与解释,但无论如何,成交量的增减会起到十分关键的作用。从某种意义上说,只要成交能够放量,就意味着它开始受到更多的关注,后市就有希望。因此,有时候,与其苦苦揣摩政策动向与环境变化的趋势,还不如仔细分析市场成交金额的变化。就说现在吧,股市的反弹已经开始,能否延续,在其他条件不变也难以预测其变化的情况下,对量的观察无疑很关键。如果接下去成交量仍然能够稳步放大的话,后市进一步上涨应该是很有可能的。

昨天沪市放量超过千亿,这是值得留意的现象,在刚刚过去的大牛市中,沪市千亿是常态,跌破千亿则不正常。但现在的千亿成交量则是短期转强的重要标志,5月15日沪市成交1142亿之后再也没有见过四位数,此后大盘陷入持续的调整行情中。再上干亿,除了说明资金持续回流之外,还表明机构主力

全面苏醒,做多指标股成为昨天最大的看点。一组数字透露出多方的底牌,行情还将深入发展,能到3000点还是3200点我们暂且不去猜,主要还得观察成交量和场内热点的变化。由于连续上行和量能的释放,缩回拳头打出去会更加有力。

据报道,中国证监会正在酝酿对公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益再作修订。修订主要涉及新增6个非经常性损益项目,其中包括:持有交易性金融资产产生的公允价值变动损益以及处置交易性金融资产、可供出售金融资产取得的投资

收益。作为一个监管指标,非经常性损益在很大程度上影响到企业首次公开发行与上市公司再融资的资格。因此,其外延的扩大,被业内人士视作证券市场融资门槛提高的一个信号。而上一次即2007年对信息披露规范问答第1号的修订中,短期投资损益刚刚被剔除出非经常性损益项目,公允价值变动损益也没有作为非经常性损益项目。

上市公司纸面上富有的净资产收益率,给政策限制“圈钱”带来可能。上市公司2007年净资产收益率达14.6362%。而现行的向不特定对象公开募集股份(简称“增发”)和公开发行可转换公司债券政策,包含最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六”(上市公司证券发行管理办法)第十三条、第十四条这样的要求。按当前的上市公司净资产收益率,有近1300家上市公司可以跨过这道门槛,因而有些形同虚设。这样,随着上市公司业绩的增长,再融资门槛提高的可能性正在增大。

市盈率可能下降,再融资门槛可能提高,能否引起投资者的进一步关注,并反映到二级市场行情中呢?

com

权重股领涨 震荡无碍上行

◎展锋

本周二A股市场有效地扛住周边市场的压力,导致昨天大盘的上行变得顺理成章。从整个市场的格局看,在稳定压倒一切这个大前提下,笔者个人觉得,就像2008年上半年A股出乎意料地大涨一样,奥运会前与会中A股市场的上扬行情同样也会超出许多人的想象。如果从纯技术角度分析,本波源于180周线的反弹,其第一目标位就该是90周线附近,届时如无政策性利多的支持,股指极有可能反抽之后再度回落;反之,行情将有向纵深发展的可能。

从昨天收盘情况看,笔者的大盘5分钟系统453周期线收于2746点附近,已经有些许转向的

苗头,如果后市增量资金入场积极,该周期线就可顺利完成转向,届时大盘有望继续稳步攀升。反之,一旦下破该周期线,股指就有逐级走低的风险。从各分时顶底指标午后在天线之上钝化,后市只要不再度有效下破天线,大盘短线就有继续上行的机会。从60分钟MACD运行情况看,上证指数的60分钟MACD的DIF与DEA运行状态较好,DIF与DEA已金叉18个小时,只要后市不再度形成死叉,股指经过必要的震荡之后,继续上扬的概率偏大。

更多精彩内容请看
<http://gtjadfmz.blog.cnstock.com>

■B股动向

阶段反弹趋势渐明朗

◎中信金通证券 钱向劲

国际原油价格单日大跌5.37美元,道琼斯指数前夜劲升152.25点,加上有消息称我国6月份CPI增速将继续回落,从而激励B股市场走强。周三B股大盘继续震荡上行,盘中地产、机械、旅游等超跌股放量反弹,带动各类个股向上,沪B指收复了220点关口,最终沪B指收于221点,上涨2.78点,涨幅1.27%;深成B指则收于3879.48点,上涨106.89点,涨幅为2.83%。

从技术面看,近日B股量能略有放大,预示阶段反弹趋势渐明朗。在技术分析上,量能是最为重要的,而阳线伴随稳步放量,是大盘反弹可持续的基础。不过,当沪B指数逐步逼近30日线,深成B指逼近20日线,可能会受到一定阻力。从后市运