

A股反弹一波三折 今日或将低开低走

上周A股市场出现了先抑后扬的K线组合,尤其是上周四与上周五出现了冲高回落的走势,从而使得A股市场始于2566.53点的反弹行情出现了不佳预期,而周末周边市场的波动或加剧这一预期。

渤海投资研究所 秦洪

周边市场震荡影响市场预期

在周末,由于担心中东局势的不稳定等因素,国际油价再度飙升。纽约、伦敦两地的原油期货的盘中价格双双突破147美元,后有所回落。纽约商品交易所8月份交货的轻质原油期货价格收于145.08美元,较前一交易日上涨3.43美元。伦敦国际石油交易所8月份交货的北海布伦特原油期货价格上涨2.46美元,收于每桶144.49美元。

全球资本市场为之波动,有色金属期货价格再度大幅走强,其中期锌价格更是大涨101.5美元/吨,收于2053.5美元/吨。但相对应的是,全球证券市场龙头之一的美股则大幅下跌,道琼斯30种工业股票平均价格指数比前一个交易日跌128.48点,收于11100.54点,跌幅为1.14%,盘中更是一度跌穿11000点的整数关口。由此可见,美股正处于熊市调整的趋势中。

周边市场震荡无疑会抑制机构资金对本周A股市场的预期,本周一A股市场的开盘不宜乐观。

反弹行情或面临阻力

正由于此,笔者认为始于2566.53点的反弹行情的前景或将不乐观。当然,这一不乐观的观点除了上述的周末周边市场信息因素影响,还得到了这么两个因素的佐证。一是即将公布的6月份经济运行有关数据。由于目前不少媒体刊登的分析文章均预测CPI数据或将延续着5月份的下降趋势,但毕竟由于成品油、电价等能源要素价格上涨,故一旦6月份的CPI数据的回落幅度低于机构资金的预测数,不排除机构资金做多激情再度收敛的可能性。

二是市场方面的因素。这主要体现在两方面:一方面是前期市场

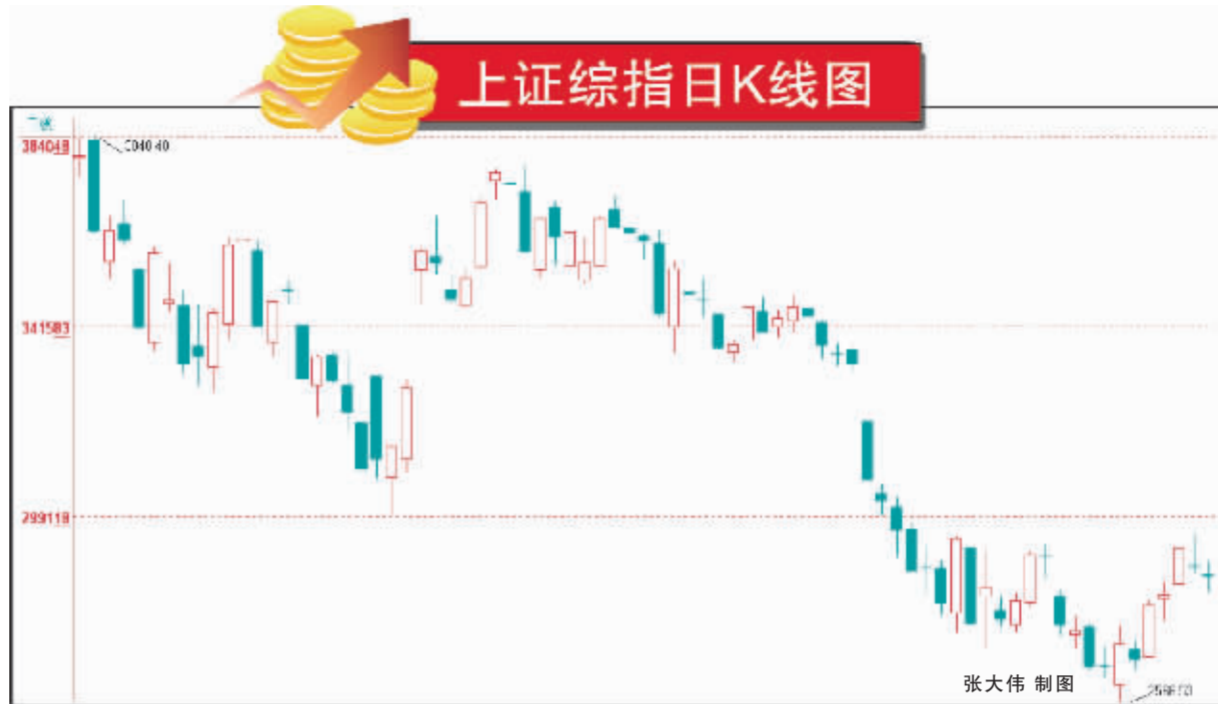
热点相继倒戈,较为典型的奥运板块、农业板块,在上周末大幅走低,而且其实奥运板块在上周一就露出主力资金在获利颇丰后的出货行为。所以,虽然这两大前期热门板块或因为题材未尽,或因机构资金出货需要后续的反弹行情配合等因素,但不能否认的是,这些热门板块出现了主力资金减仓的行为,这自然不利于证券市场的反弹行情延续。

另一方面则是因为3000点一线存在着较大的阻力,毕竟在4月底与5月的行情中,3000点一线出台了较为密集的利好信息,形成密集的成交量。所以,6月10日的向下跳空长阴K线意味着3000点区域从坚实的底部支撑摇身一变而为后续行情的反弹重要阻力位。这可能也是上周末上证指数在面临3000点一线反压时,出现冲高回落的原因之一。故在当前市场并未出现密集利好信息之前,上证指数在3000点一线仍有较大的压力。

关注两大热点的演变趋势

故笔者倾向于认为,一方面是因为周末国际市场的波动,尤其是美股的大跌以及原油的大涨等因素,A股市场今日或将面临低开的走势,而另一方面市场将受6月份经济运行数据陆续公布的影响,短期内大盘做多动能也难以聚集,所以,周一A股市场在低开下难以出现收复失地的可能性很大。看来,市场仍将低位整理,等待着反弹行情再起的契机。

当然,这不意味着当前市场热点缺乏,因为即便在市场低迷的前期破位下行过程中,也出现了奥运板块龙头股翻一番的走势。所以,在实际操作中,关键在于如何把握住市场热点的演变趋势。就目前来看,半年报业绩浪以及有色金属股是近期市场的两大热点,投资者可从中挖掘短线热门品种。



更多观点

反弹不会这么快夭折

陈晓阳

目前市场对后市回暖政策预期增强。从最新的经济形势动态变化看,中央多部委密集调研了我国发达地区的外贸、金融等企业经营状况,与以往相比基调相对较高。显示今年以来经济增长放缓,外贸出口受阻,特别是不少中小企业陷入资金困局,已经引起了管理层对当前经济运行状况高度关注,向市场传递了管理层从救助震灾工作重点向经济治理转移的信号。另外,本周开始进入今年上市公司中报业绩披露阶段,部分个股的业绩浪行情将为市场增添活跃气氛。

趋势形态上,沪指连续7周阴线之后,出现了久违的放量阳线。众所周知,量在价先,上周两市每天成交量连续超过千亿以上,预示着前期自下调印花税之后的阶段调整告一段落,此次反弹非同以往短线技术性反弹。因为这是经历多次阶段调整之后,市场整体估值水平达到历史新低,在未有实质利好措施影响下出现的强劲

反弹,意味着真正意义行情形成市场底后的反弹,属于股市自身矫枉过正的阶段回升。一般而言,这样的行情性质决定了后市反弹不会迅速夭折,而是会持续一段时日。

笔者认为,本周大盘强势蓄势震荡之后,仍将延续震荡反弹格局。在操作上,一方面关注各类超跌蓝筹股的轮动机会,如电力、银行、有色等;另一方面寻求创投、股指期货等题材类交易性机会,以及中报业绩大幅增长个股参与机会。

整固后反弹依旧

东吴证券研究所 江帆

当前对A股影响较为不利的是来自国际上的众多不确定因素,如油价可能再度冲高的隐患以及周边股市存在的不稳定因素等都对A股市场的反弹起到一定的制约作用。

从Topview的数据显示来看,本轮始于2566点的反弹至今,基金除了对地产和银行板块有一定加仓外,其余板块均呈现一致性的减仓迹象。数据表明本轮反弹仍为游资主导,正规基金并未大举介入。这

一点从近期热门股隆平高科的身上体现得淋漓尽致:该股在除权后连续五日拉出大阳线,并创出复权后股价的新高,像周中的翘翘板表现从接近涨停至接近跌停来看,游资短期内获利出货的可能性较大。因此如果说本轮反弹基金并未出手的话,后市展开例如1999年5·19行情那样一路逼空的可能性并不大。

原因在于:一是量能并没有出现突破性的放大,像上周沪市虽然有两天天量能突破1000亿元关,但距离上轮“印花税下降行情”日均1000亿

元以上的仍有较大距离;二是5·19行情启动前股指在1100点附近用了5个月的时间构筑了一个平台,而本次行情的展开前并没有一个扎实的平台支撑,因此反弹后仍有二次探底确认底部的要求(998点的大底也经过二次确认)。

操作上,建议投资者应控制好仓位,在指数回落过程中可对前期资金明显介入的个股保持重点跟踪,经验来看往往这些股票最有希望二次活跃。另外,可把握中报业绩大幅增长个股所带来的短线机会。

专栏

利率“魔杖”如何治理通胀?

金岩石

在海南三亚的国金证券投资策略报告会上,再次对话世界著名的投资骑士罗杰斯先生,他开出的通胀治理药方是:解除价格管制,提高存贷利率,外汇自由流动。古今中外,通胀治理的主导政策不外乎两种选择:或者直接管制价格,或者动用利率杠杆。在罗杰斯先生看来,价格管制的政策是必然失败的。

市场是价格调节供求的游戏,各国央行手中的利率“魔杖”会对资本市场产生“点石成金”的神奇效果。其实这也是价格管制,因为利率就是资金的价格。但差别在于,一般商品的机制主要是供求决定价格,而资金市场的机制主要是价格决定供求。特别是在利率成为央行的政策调控杠杆之后,货币供给也在央行的管控之下,于是就有了央行调控的两种思路:格林斯潘的前任沃尔克(1979-1987任美联储主席)是高利率的信奉者,任内多次调高利率,特别是在1981年力排众议把利率调到20%。和沃尔克相比,格林斯潘则是一个流动性的信奉者,任内多次调低利率,最低时甚至低到1%,让金融系统保持充足的流动性是格老调控的秘诀。

中国货币政策的主流思路是什么?这要从1985年9月2日的“巴山轮会议”谈起。1985年中国的通胀达到9%,巴山轮会议把当时能够参与决策的中国知名经济学家和一些世界级的专家学者聚在一条船上,讨论如何治理通胀,如何改革工资制度,如何调控宏观经济,等等。这次会议,开创了宏观调控的先河。此后以中青年经济学家为主的“莫干山会议”提出了价格改革方案。城市经济体制的改革从此拉开了序幕。在这两次会议之后,中国的经济政策开始逐渐引进了欧美的宏观调控思路。此后数年正是格林斯潘声誉日隆的时期,所以国内多数人对美联储的了解是知其一,不知其二,只知道格林斯潘,不知有沃尔克。

比较而言,沃尔克时期的世界经济环境和现在非常相似。当时的美国总统尼克松因为价格管制和水门事件被弹劾,卡特总统接任后所面对的经济难题正是油价高企和通货膨胀,对经济几乎一窍不通的卡特总统请人推荐美联储主席的人选。据说包括洛克菲勒在内的15位权威人士一致推荐的是沃尔克,卡特总统连沃尔克是民主党还是共和党都不知道就决定了他的任命。也许正是因为卡特总统放弃了经济决策权与沃尔克的支持者背景,才有了日后美联储独揽经济决策大权的地位,以至于格林斯潘高度评价沃尔克说(沃尔克)“是过去二十年的美国经济活力之父。”

在沃尔克主政美联储之后,美国总统几乎不参与货币决策,所以货币政策的杠杆效应越来越强,调控频率也越来越频繁,越来越灵活。从这个意义上说,利率杠杆灵活使用的前提是国家的经济调控政策与政治外交政策的分离。没有这种分离就没有央行决策的独立性,货币政策就很难有市场化的随机决策,而没有市场化的决策,利率作为资金的价格,就很难形成市场化的传导机制。在这里,我们看到了中国货币政策调控的局限性,也看到了价格管制政策的源头。

下半年股市不容乐观的主要原因是不确定性,最大的不确定性有三:一是全球通胀滞涨的阴影挥之不去;二是银行股的业绩成长可能进入拐点;三是价格管制放松的同时启动高利率调控。如果货币政策调控从流动性导向转变为高利率导向,就不仅是宏观调控思路的变化,而且是政府职能分工的调整,意味着政府的经济决策要走向市场化和职业化,经济调控的决策要和政治外交的决策在流程上分离。

次级债危机惨淡落幕,高通胀阴霾霹雳登场。下半年牛市早已叫停,上半年熊市鏖战正酣。半年内静观震荡筑底,两年后再谈收益翻身。放长线钓大鱼老传奇,弱市中静候良机显现。

顾比专栏

道琼斯指数与熊市

戴若·顾比

美国次级债危机对美国市场仍保持着较大的影响。道琼斯指数的熊市形态在1月份得到确认,也就是当头部形态的右肩形态得到确认时:头肩形态开始于2007年7月的反弹与回落;形态的头部在2007年11月形成;右肩在12月随着反弹与回落形成。这个形态的下方目标在11200点附近。这个目标已经达到。

当市场到达头肩形态的下方目标时,这并不意味着下降趋势的结束。交易者寻求趋势反转形态或条件。这些反转条件的第一个要素是现存的支撑位。长期趋势线开始于2004年8月。这条线斜率不大,目前位置在11100点附近。在2005年10月以前这是一条强趋势支撑线,现在是一个弱支撑位,所以交易者在图表中寻找其他的支撑。

这些支撑当中最重要的是长期交易通道。通道的上轨在2004年2月形成,直到2006年7月前一直提供阻力或支撑。这表明这是一个强支撑,它位于10700点附近。它更有可能对道琼斯指数的任

何反转起到第一盘整支撑区域的作用。

这个通道的下轨位于9800点附近。从2004年5月到2004年10月这是一个弱支撑。然而,从2000年3月到2001年8月这是一个非常强的支撑。下跌到9800点,相当于从2007年10月14100点附近的高点下跌了30%。这是一个强的熊市。

道琼斯指数趋势反转的正常形态将试探一个良好确立的支撑,并从此反弹。这通常是一个双重底形态,目前可能在10700点的支撑附近形成。在2002年10月曾有一个相似的双重底反弹形态在7800点附近形成,并且成为了2002年新上升趋势的起点,该趋势结束于2007年10月。如果这个形态在未来几周没有形成,那么交易者将寻找“W”形态,快速上升、回落再反弹。

使用图表分析的交易者对于熊市的形成并不惊奇。在好几个月的时间里这种形态已经是很清晰的。现在交易者密切关注趋势反转形态的形成。

(编译:陈静)

中银国际 证券有限公司
ROC INTERNATIONAL (CHINA) LIMITED

热烈庆祝
圆满完成奥运火炬接力

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 高手为你 开盘四小时

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
张达铭、邓文渊、张冬云