

■板块追踪

油价创新高
新能源板块渐入佳境

◎天风证券 孙财心

上周五五组商所原油期货价格盘中冲至 147.27 美元新高,持续暴涨的国际油价在给中国石油供应带来压力的同时,也为中国能源结构调整和新能源产业发展创造了新的机遇,太阳能、风能、生物质能等新能源有望成为今后全球发展最迅速、发展前景最光明的行业之一。中国的新能源产业也孕育着重大的投资机会,市场面对油价的连创新高,新能源板块近期的表现相当突出,在天威保变、川投能源为首的个股的带动下,赣能股份、通威股份等相继跟进,量能也有所放大,说明市场对新能源产业的高度认同。由于全球能源需求不减且被少数国家和集团控制,相信短期内油价高位波动不会改变,客观上为 A 股市场新能源板块的炒作提供了足够的时间和空间。

面对油价高涨的现实,在国家节能减排政策的强力推动下,节能环保、节能设备、节能材料行业以及太阳能、风能、煤化工等替代能源和新能源行业都将获得良好的发展机遇。随着新能源产业技术瓶颈不断得到突破,加上国家能源政策的扶持,新能源产业作为长期替代能源的角色转换进程将大大提速。中国工业化进程不容间断,在高昂的石油价格面前,新能源产业的投资价值日益凸显,将掀起新一轮发展浪潮。中国已颁布可再生能源法,制定了可再生能源发电优先上网、全额收购、价格优惠等政策,加快水电、太阳能、风能、生物质发电、沼气的开发利用已成共识。《可再生能源中长期发展规划》提出到 2010 年使可再生能源消费量达到能源消费总量的 10%、到 2020 年达到 15% 的发展目标,在产业政策的推动下,相关行业中的新能源企业将迎来重大的发展机遇,其成长潜力不可低估。

新能源是国家在“十一五”规划中重点支持的行业,目前正处于高油价时代,这给新能源板块带来了巨大的想象空间和炒作热情。随着大盘的转暖,有政策支持、受宏观经济影响较小、产业前景光明的新能源公司势必受到资金的高度关注,相关个股的弹性将渐入佳境。建议关注华东科技公司生产的太阳能真空集热管系列产品,这是太阳能能量采集过程中必须用到的集热材料,在各种太阳能设备中广泛运用,特别是公司开发的太阳能真空管新产品—双真空完全玻璃高效太阳能复合管采用环保纳米材料为介质,其热效率比普通真空管提高了 15%—20%,从根本上解决了真空管内管垢及玻璃管容易爆裂的问题。国际原油价格暴涨,新能源板块则迎来了加速发展的最佳契机,华东科技也将迎来超常规发展的历史性机遇。

多空对决

上证博友对 2008 年 7 月 15 日 大盘的看法:



►看多观点

昨天的缩量小涨说明做多能量并没有消耗和空泄,有待于继续发挥并直至放出量来,昨天重要压力线 30 日均线失而复得,做多趋势得到初步确认,本周将在 30 日均线上方继续拓展空间,可能会再度收出一根周阳线。(一鹏)

►看空理由

在本周或下周,大盘一旦冲过 3000 点,就应该适时急流勇退。与此同时,从现在开始仓位不能过重,最好在半仓以内。就现在的一系列因素判断,这次中报行情也许会很快结束,大家的期望值不要过高,以免被留在高处站岗。(丙辰之龙)

■热点聚焦

缩量小阳 反弹行情仍将延续

◎渤海投资研究所 秦洪

昨天上证指数小幅低开顺势探底之后就一路震荡走高,收于 2878 点,上涨了 21 点或 0.76%,在日 K 线图留下一根中阳 K 线,初步化解了上周末持续回落所带来的技术上的调整压力。但可惜的是,成交量萎缩至 605 亿元,如何看待这种走势呢?

舆论导向化解两大压力

其实,对于昨天 A 股市场的走势,业内人士感到实属不易。一方面是因为半年报业绩“地雷”有所引爆,比如宏源证券公布半年报业绩同比大幅下降的预警公告,这个公告对券商股的股价走势造成了一定程度的压力,事实也的确如此,昨天早盘,券商股的一度回落曾牵引大盘出现盘中走低走势。

另一方面则是因为美股近期持续走低,美股不仅在周五盘中击穿了 11000 点整数关口,而且还创下近两年最低点,美股走势加剧了基金等机构资金对当前全球经济增长放缓的预期。我国经济增长一向依靠“三驾马车”的推动——投资、出口与消费,出口势头是否迅猛,除了人民币升值速度的因素之外,还与全球经济是否强劲有着较大的关联度,只有全球经济快速

■老总论坛

在历史性机遇面前没有理由犹豫迟疑观望

◎国元证券研究中心副总经理 刘勤

沪深两市大盘本轮回调最低分别探至 2566 点和 8888 点,下调幅度均超过 60%,是我国股票市场历史上所没有过的。股市发展史上也从没有遇到过大小非大量解禁、大宗商品高位运行、在人民币升值背景下被迫实行货币紧缩政策的局面,再加上雪灾、地震灾害和洪灾在今年上半年集中发生,致使今年前 5 个月我国工业利润增幅回落了 21.2%,今年上半年贸易顺差同比下降了 11.8%,尤其是 6 月份贸易顺差同比下降了 20.6%。作为虚拟经济代表的股票市场蒸发的市值超过 15 万亿,上市公司利润增幅有所减缓。市场对淡心态导致股市疲软,从市盈率估值角度看,已经接近 2005 年时的千点水平,处于相对底部区域,估值基本合理,无论基本面如何变化,A 股市场已具有相当大的投资价值,历史性机遇重新展现在投资者面前。这从成交量连续放大、价值上升显示资金在进场接筹可见一斑。

虽然目前我国宏观经济遇到暂时的困难,但是人民币资产在全球范围内重估、资本裂变和资本溢价才刚刚开始,从世界发达国家和地区所有股票市场的演变历史看,从长期价值投资角度出发,一般老百姓只有投资于股市,才能充分分享

增长,方才有持续增强的消费能力,方才有利于我国的出口。故美股的持续回落自然会强化基金等机构资金的观望心理。近半年来资本市场几乎形成一个惯例,即美股大跌、石油价格上涨,A 股市场均会出现弱势走势。

奇怪的是,昨天大盘仅小幅低开就迅速打破了这个惯例,消化了半年报业绩“地雷”的压力。对此,笔者认为可能与本周一《人民日报》刊登的关于证券市场稳定运行的文章有着一定的关系,之所以如此,是因为有机机构资金认为,文章中透露出市场参与各方对 A 股市场稳定运行较高的期望值,这其实是向 A 股市场传递出一个积极的信号。与此同时,奥运情结也使得各路资金渐渐形成持股待涨的心理,推动 A 股市场化解了美股走低以及半年报业绩“地雷”引爆所带来的两大压力,从而出现了低开高走的走势。

窄幅震荡走强的走势 或将延续

就目前情况看,这个趋势或将进一步延续下去,目前 A 股市场下跌动能固然不强,但上涨的动力也不是特别突出。毕竟目前市场仍然面临着全球经济增速放缓以及即将陆续公布的 6 月份经济运行数据的

GDP 增长所带来的财富,即使目前我国经济面临如此大的挑战和压力,也不会受到实质性的影响,暂时性困境正是价值投资者将自己储蓄从货币形态转为资本或资产的好时机。

我国股票市场只有 19 岁,今天世界上规模最大、交投最活跃的华尔街股票市场当初起步时,看好美国股票市场的并不是美国人自己而是英国人,美国本土投资者在股票市场长期站在一旁犹豫迟疑观望,错失良机,让国外投资者抢占了先机。就像今天的 DFI 和国际热钱看好中国股票市场那样,当前不看好我国股票市场恐怕只有我们本土投资者自己,就像当年的美国股票投资者那样在犹豫迟疑观望。

随着经济的发展和金融市场的演绎,虚拟经济市场的规模和成交量早已超过了实体经济,从长期看,货币发行量持续放大,单位货币量本身购买力呈持续下降,也就是说货币本身不保值也不增值而是在贬值,只有尽早趁机会把货币转换成资产或资本,才能有效地实现保值和增值的目的。

目前沪深股票市场只有 1600 余家上市公司,但是我们有上万家可以上市的储备公司,依靠资本市场来整合产业和提升产业结构,任重而道远,我们的资本市场刚刚具备崛起的环境和条件。虽然现在沪

深股票市场总市值只有 20 万亿元人民币左右,但据中国人民大学的研究报告称:到 2020 年,我国股票市场的总市值将达到或超过 100 万亿元人民币,可见中国资本市场发展的空间是多么宽阔,这也是从发展中国家步入发达国家,其资本市场裂变的必然结果。正如著名经济学家樊纲先生所预言的那样,中国经济还能快速发展 30 年,难得的机遇就摆在我们的面前,我们没有理由再犹豫迟疑观望。

当今世界,不确定性、复杂性、矛盾性、风险性无处不在,无地不有,美元利用它的霸权地位,任意操纵世界经济和金融市场,此次利用次贷危机的金融战略和高油价的经济战略,制约包括中国在内的新兴国家崛起,转嫁经济失衡的风险,使美国经济结构得到充分的调整。彭博最近调查 10 名美国经济策略分析师之后得出预测——美国大型企业今年第四季度利润将大增 50%,到 2009 年 1 月,标普 500 指数将上涨 18%。此外,世界著名金融机构雷曼兄弟、瑞银、德银日前发表研究报告认为,以标普 500 指数今年 6 月 30 日收盘的 1280 点为基准,华尔街分析家预计今年年底该指数将上涨到 1515 点,这个涨幅将成为 1982 年以来的最大涨幅。雷曼兄弟预测标普 500 指数今年年底将达到 1630 点,

这反映在盘面上就是成交量的持续萎缩,沪市上周日成交量一度突破 1000 亿元,但到本周一,一下子就迅速萎缩至 605 亿元,这显示出大盘在短期内继续上攻缺乏资金面的支撑。

当然,大幅下跌概率也不大,一方面是奥运情结的存在,市场参与各方的持股心态相对稳定;另一方

面则是舆论的稳定导向和预期所传递出来的积极信号,甚至有观点称,能重整旗鼓。如果低于市场预期,就意味着新的压力显现。当然,由于目前奥运情结的存在,空方也不愿刻意打压,如此的机构资金博弈就使得市场在震荡过程中,多头的能量略占上风,所以,A 股市场在窄幅震荡中重心略有上移或是一个最佳的选择。

关注三类品种的投资机会

从昨天的盘面看,即便指数波动幅度不大,部分热门品种的波动幅度依然可观,昨天两市仍有 39 只个股达到 10% 的涨幅限制,如此走势显示出窄幅震荡其实是热钱制造短线热点的较佳时机,所以,投资机会依然存在。

建议投资者关注三类品种,一是产品价格相对乐观的品种,浙江龙盛在近期震荡中重心快速上移的 K 线走势就表明了这种趋势,恒邦股份、传化股份、联合化工、德美化工等品种可低吸持有;二是电力设备类品种,尤其是电网设备以及拥有新能源优势的电力设备股,特变电工、平高电气、华仪电气等品种可低吸持有。此外,对机构调研的重点品种也可跟踪,包括丹化科技、青岛金王、沈阳化工等品种;三是中小板块中近期持续放量的品种,持续放量表明有新增资金介入,短线有望进一步走强,三变科技、传化股份、海特高新等日 K 线图持续放量的品种可积极跟踪。

德银认为今年年底标普 500 指数将冲上 1650 点,瑞银认为该指数将上涨 25%。

这种预测建立在目前美国扑朔迷离的经济背景中,无疑让人感到十分怀疑。但不可否认的是,美国次贷危机主导弱势美元,通过注资、降息和积极的财政政策,向本来就泛滥的美元继续“放水”,在货币乘数效应下,未来可能释放出 20 万亿美元流动性,比次贷危机爆发之前的 7.5 万亿美元明显有所放大,其中一部分流向石油等大宗商品市场,形成全球性高能高资源的价格体系,造成全球性通货膨胀;另一部分流向本土处于升值过程中的新兴国家和地区,获取无风险利润。一旦炒作石油等大宗商品期货投机性很强的资金,在世界各国联合制止之际,可能会出现大逆转,这些炒作石油等大宗商品期货投机性或攻击性资金将会迅速地从前期货市场流向调整较为充分且已具备投资价值的新兴国家和地区的股票市场,包括我国 A 股市场,以期期货手法加以运作,从而再现上个世纪 80 年代日元和我国台湾地区新台币升值时的股票场所演绎的一幕,这绝不是危言耸听,投资者不妨拭目以待。

深股票市场总市值只有 20 万亿元人民币左右,但据中国人民大学的研究报告称:到 2020 年,我国股票市场的总市值将达到或超过 100 万亿元人民币,可见中国资本市场发展的空间是多么宽阔,这也是从发展中国家步入发达国家,其资本市场裂变的必然结果。正如著名经济学家樊纲先生所预言的那样,中国经济还能快速发展 30 年,难得的机遇就摆在我们的面前,我们没有理由再犹豫迟疑观望。

当今世界,不确定性、复杂性、矛盾性、风险性无处不在,无地不有,美元利用它的霸权地位,任意操纵世界经济和金融市场,此次利用次贷危机的金融战略和高油价的经济战略,制约包括中国在内的新兴国家崛起,转嫁经济失衡的风险,使美国经济结构得到充分的调整。彭博最近调查 10 名美国经济策略分析师之后得出预测——美国大型企业今年第四季度利润将大增 50%,到 2009 年 1 月,标普 500 指数将上涨 18%。此外,世界著名金融机构雷曼兄弟、瑞银、德银日前发表研究报告认为,以标普 500 指数今年 6 月 30 日收盘的 1280 点为基准,华尔街分析家预计今年年底该指数将上涨到 1515 点,这个涨幅将成为 1982 年以来的最大涨幅。雷曼兄弟预测标普 500 指数今年年底将达到 1630 点,

德银认为今年年底标普 500 指数将冲上 1650 点,瑞银认为该指数将上涨 25%。

这种预测建立在目前美国扑朔迷离的经济背景中,无疑让人感到十分怀疑。但不可否认的是,美国次贷危机主导弱势美元,通过注资、降息和积极的财政政策,向本来就泛滥的美元继续“放水”,在货币乘数效应下,未来可能释放出 20 万亿美元流动性,比次贷危机爆发之前的 7.5 万亿美元明显有所放大,其中一部分流向石油等大宗商品市场,形成全球性高能高资源的价格体系,造成全球性通货膨胀;另一部分流向本土处于升值过程中的新兴国家和地区,获取无风险利润。一旦炒作石油等大宗商品期货投机性很强的资金,在世界各国联合制止之际,可能会出现大逆转,这些炒作石油等大宗商品期货投机性或攻击性资金将会迅速地从前期货市场流向调整较为充分且已具备投资价值的新兴国家和地区的股票市场,包括我国 A 股市场,以期期货手法加以运作,从而再现上个世纪 80 年代日元和我国台湾地区新台币升值时的股票场所演绎的一幕,这绝不是危言耸听,投资者不妨拭目以待。

■高手博客

兵临城下 岂能无功而返

◎巫寒

上周的周阳线终结了七连阴,本周一再次喜迎红盘,随着 30 日均线以每天 18 点的速度下降,股指已兵临城下,在连续调整了三个交易日之后,向上挺进已箭在弦上。

虽然欧美股市持续大跌,但 A 股市场仅在早盘低开震荡后就利空消化殆尽,其承接力主要来自两方面:其一是前期股指持续下跌有跌过头之嫌,目前的回升可以看成是对跌过头的技术修正,其二是上周成交量逐步放大,显示有资金净流入,股指有连续走强的可能。

连续三个交易日的缩量又表明什么呢?这波行情不是以基金为主的主力发动的,主力在近期的行情中慢半拍,显得相对被

头肩底形态初现雏形

◎股示舞道

昨天大盘震荡上扬,在美国股市上周五大幅下跌的背景下,A 股昨天能以红盘报收,说明市场已经摆脱周边市场的影响,走出独立的行情。由于 3000 点上方套牢盘非常多,大盘将以慢牛形式缓慢攀升。笔者作出这样判断的主要依据有:首先,经过三天的震荡,主力洗盘的目的已经达到,连续三天成交量递减就是洗盘比较彻底的标志之一。

其次,题材股的轮动是大盘上涨的主要动能。昨天大盘的上涨得益于多个板块的联袂上涨推动,包括商业、资产重组、科技、新能源、医药、有色金属、食品饮料等行业个股上涨,盘中还可以发现,航天军工、创投概念、期货概念股暗流涌动,有望超过领涨的大旗。

第三,指标股是未来大盘上涨

的核心力量。虽然昨天大部分指标股表现不佳,但这个板块是主力上周才进场收集筹码的,主力在 2800 点上方进场,没有像样的行情空间是不会全身而退的,主力的暂时不动作是正在主动蓄势的表现,一旦这个板块集体启动,收复 3000 点之日就到了。

从技术上看,沪市大盘正在构筑一个头肩底形态,左肩运行了 11 天,目前右肩已运行了 8 天,按照对称原理,大盘本周后半周就有可能构筑完毕完整的头肩底形态,向 3000 点发起攻击。

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

■港股投资手记

不必对房地产股过度悲观

上周末,美国两大房地产按揭贷款公司房利美与房贷美股价狂跌,已到了破产的边缘。香港在美国的信托证券股价皆大幅下跌,幅度估计相等于恒指下跌 400 点。但是,昨天港股的表现还不错,开盘时高开,相信是因日经指数上升所致,其间恒指曾上升了约 200 点,其后随日经指数回软而下跌,最大跌幅约 300 点,收幅达 500 点。收盘跌 170 点,恒指仍坚守在 22000 点之上。

上周曾经指出,我比较担心的是石油价格狂升,美国按揭贷款问题最终会由美国政府出面来解决,昨天亚洲股市之所以没有跟随美股大幅下跌,最主要的原因是美国政府已宣布增加贷款给房利美与房贷美这两家企业。我认为,必要时美国政府会直接接管这两家企业,唯一受损者就是这两家企业的股东,而这两家企业债主的利益就可保住,这是最重要的。这两家企业发出去的债券可能高达 5 万亿美元,这些债券都被评为 AAA 级的第一流债券,相信全世界国家的外汇基金及全世界的银行都会持有这些债券。一旦这两家企业倒闭,影响是非常惊人的。从理论上说,美国政府不应出手相救经营不善的个别企业。但这次是例外,因为影响实在太大了。

恒基地产、新地、九仓联手组成财团,到刚刚发生地灾的成都建房,投资 52 亿元买下一块 20 万平方米的土地。这说明尽管近来中国内地房地产市场不景气,但仍然能吸引外资投资。内地房地产企业虽然面对资金紧缩的问题,但它们手上巨大的土地储备依然是外资垂涎的,只要出价合理,一定能找到海外的合作对象。因此我们不必对内地房地产股过度悲观。(作者为香港城市大学 MBA 课程主任)

■港股纵横

港股大趋势仍将反复向下

◎第一上海证券 叶尚志

7 月 14 日,连涨三天之后,港股大盘在高位开始出现回吐的压力。毕竟在短线反弹中,市场信心还不能重新树立,所以,在大盘冲高之后,资金不敢贸然地在高位跟进,这将令大盘的回升步伐反复和迂回,持续性也会相对较差。这时候,我们最为关注的是大盘成交量的变化,如果大盘成交量能持续放大,显示资金有回流股市的迹象,将有利于大盘延续反弹势头。但不幸的是,港股昨天的成交量再次缩减到不足 600 亿港元,资金流量不能持续性改善,市场上的审慎观望气氛未能得到消除。

事实上,欧美楼市持续走软、全球性信贷收缩、高油价高通胀以及内地经济增长放缓等都是正在主宰港股走势的最基本因素,在这些基本因素未改善之前,相信港股仍难以摆脱反复向下的大趋势,而大盘的每一波短线回升都只能以技术性反弹来看待,不可持有过分乐观的看法。目前,由于内地银行股陆续公布第二季度的盈喜,加上投资者相信在奥运会之前暂时不会推出一轮宏观调控措施,形勢上为港股带来低位反弹的条件。

恒指由 5 月初高位 26300 点水平开始下跌,跌到了上周二的盘中低点 21099 点,累积跌幅已超过 5000 点,短线已经超跌,大盘会先企稳甚至出现反弹,这是可以理解和预期的。但问题在于目前不明朗因素还很多的情势下,港股大盘会反弹到多高,反弹会持续多久?奥运会之前应该是政策的真空期,相信 A 股和 H 股大体上会保持比较平稳的走势,短期内出现另一波下滑走势的可能不大。这对港股的影响应该是中性偏好,而我们最为关注的是对港股有间接影响的美股走势。

美股近来持续往下寻底,道指上周五曾一度突破 11000 点大关,市场对于美国金融危机进一步恶化的情况表示极度关注。受美国楼市持续走软的影响,房贷断供的情况越来越严重,今年以来已经有五家美国银行因此而倒闭。目前,美国两大半官方房贷机构房贷美(Freddie Mac)和房利美(Fannie Mae)正面对着营运危机,虽然美国财政部和美联储已提出拯救方案,但能否挽回市场信心依然是未知之数。事实上,正如早前的政府救市行动所能发挥的效力是有限的,都是治标不治本和先救燃眉之急的一些方案。所以,就算美国政府在这次拯救行动中能令资本市场暂时度过难关,但在美国楼市持续走软的情况下没有得到改善之前,美国经济的根本性问题是无法解决的,从这根本性问题衍生出来的信贷收缩、消费疲软以及失业率上升等问题,将会形成恶性循环,我们相信美国经济最终会走向衰退,这只是时间上的问题。美国这个全球最大的经济实体出现衰退,对全球的经济肯定会带来冲击。

■B 股动向

大盘有消化压力的要求

◎中信金通证券 钱向勤

周一沪深 B 股大盘震荡反复,涨跌不一。早盘受外围股市影响小幅低开,各类个股全天震荡下跌,其后 A 股大盘重拾升势,推动 B 股大盘止跌回升。午后多空双方呈相持状态,最终两市 B 股几乎以平盘收市。

经过上周连续反弹之后,市场状况略有好转,但目前个股走势出现分化,加上均线上方压力增大,多方显得较为犹豫,周边市场的动荡也加重了场内外的分歧,看来 B 股大盘有消化压力的要求。投资者不宜追涨,可关注业绩稳定增长的 B 股。