

机构论市

大盘处于弱势格局中

从技术面观察, 大盘处于弱势格局中, 多方收复的5.10和20日均线拱手相让, 30日和60日均线分别构成压力。从中线运行格局看, 股指调整的趋势尚未扭转, 尚未摆脱下降通道的束缚。(申银万国)

短期均线同日失守 大盘或将二次探底

昨天房地产股和银行股大幅下挫, 拖累大盘放量下挫, 5日、10日和20日均线在同一天失守, 这种走势冲击力较大, 若无利好消息缓冲, 大盘可能会二次探底。(国海证券)

大幅受挫 市场前景迷茫

昨天大盘大幅回调, 收出近百点长阴。沪市前二十大权重股无一上涨。不对称加息的预期越发强烈, CPI回落的预期仍未减缓价格上涨压力, 一定程度上不利于市场做多信心的累积。(华泰证券)

大盘反弹可能已经结束

从技术上看, 如果大盘进一步回落, 很可能意味着本轮短暂的反弹宣告结束, 因2900点一线积累了密集的筹码, 深度下跌将引发这部分筹码止损离场。从目前形势看, 后市将反复震荡等待突破时机。(大摩投资)

长阴破位 短期谨慎为上

周二的大阴线在30日均线压制下并破掉5日、10日、20日三条重要均线, 下方支撑岌岌可危, 目前不明朗阶段操作应以稳健为主, 控制仓位, 减少操作。(世基投资)

放量下调 企稳可期

昨天受周边市场影响大盘高开低走, 个股普跌, 但5日均线仍构成一定的支撑, 成交量大幅增加, 尾盘低位放量的迹象较为清晰, 大盘近日探低企稳并震荡反弹的可能仍相对较大。(北京首证)

大盘面临继续调整压力

昨天2800点整数关口被轻松击穿, 调整压力再度加大。目前技术上已出现破位走势, 在多重不利因素的拖累下, 大盘面临继续调整的压力。(九鼎鼎盛)

后市大盘走势不容乐观

投资者对后市仍然较谨慎, 观望气氛再度加重。后市大盘如果止跌反弹, 此轮反弹依旧有效; 如果继续探底, 将考验2566点前期低点。(万国测评)

大盘反弹趋势不会改变

后市消除不确定性将有一个过程, 对短期大盘会有影响, 但大盘确立的反弹趋势不会改变, 只是反弹中遭遇到挫折而已。(杭州新希望)

多空对决

上证博友对2008年7月16日大盘的看法:



看多观点

预计在经济数据出台及各项政策预期开始明朗的情况下, 大盘有望结束短线整理, 重拾升势, 7月的中级反弹还可期待。建议投资者坚定信心, 控制好仓位, 不要盲目跟从指数的起伏杀跌, 静心等待趋势进一步明朗。(yhgdjy)

看空理由

2830点是关键点位, 今天开盘反抽此点位, 站不上的话, 大盘还将下探, 投资者可密切关注上涨时成交量的变化。主力能否守住周五均线很关键, 若周五五日均线失守, 大盘又将探底。2770点一线将成为多头最后的阵地。(贾磊看盘)

■热点聚焦

曲折型反弹 超跌后的上升之路

◎阿琪

近段时间以来, 国际油价再创新高, 美国次贷危机再度复燃, 欧美股市大跌等因素影响着包括A股市场在内的所有地区股市行情, 但与其他地区股市迭创新低相比, 提前进行深幅调整的A股以及与A股相关的香港国企股表现要相对平稳, 这表明风险提前释放之后, A股在估值水平超跌后已经具备了很好的价值抗跌基础。另一方面也说明近期A股的“维稳”已取得了一定的成效, 市场投资心态已经摆脱了前期的情绪化波动而趋于稳定。此外, 在欧美市场动荡不断的形势下, 国企股与A股市场的相对平稳似乎预示着我国经济与公司增长率的相对稳定使得中国资产具备成为全球资本避风港的潜质。

预期改变促使行情价值回归

市场三大预期改变是目前行情逐步回暖的基础。一是我国经济增长过热的警报已经基本解除, 在出口、投资、消费“三驾马车”增长下滑的苗头已经浮现, 实体经济中大多数行业与企业受成本上升和紧缩调控双重钳制影响利润增幅下降的形势下, 之前一刀切式的紧缩性政策似乎逐渐有所放松。超紧缩调控是导致去年行情高位转折的主要原因之一, 目前趋于松动也成为股市行情回暖的主要驱动因素; 二是已预告中报业绩的公司超

过60%为预增或预盈, 尤其是第一大权重板块绝大多数银行股都预告中期业绩大幅增长。更值得注意的是, 分析师对沪深300指数2008年盈利增速的一致性预期已从前期的18%修正至23%左右。这不但有效地化解了之前市场中的恐慌心理, 也意味着在发生多种自然灾害、经营成本大幅增加、市场环境十分复杂的形势下, 上市公司的中期盈利状况仍然好于预期, 这是行情正在逐渐回暖的核心因素; 三是维护市场稳定是当前的政策基调, 各项“维稳”措施也处于论证中, 这为扭转投资者非理性的悲观心理、充分认可当前A股市场超跌后的投资价值、提升投资信心起到了积极的作用。

角度不同, 结论自然不同。随着市场非理性情绪的消失, 换以理性的角度来看待当前的A股市场, 看到的不再是失望, 而是被大面积“错杀”后比比皆是的新投资机会, 行情整体也因此有望实现“错杀”后的价值回归。

外部因素牵制 反弹进程仍曲折

虽然A股市场出现了估值超跌与技术超跌, 且也具备了“先跌后先涨”的优势, 反弹的主趋势因此日益清晰。但一系列外部因素仍会时不时地影响着A股反弹的进程, 这些负面因素有: 一、国际油价一日不跌, 世界经济和通胀形势就一日不得安宁。随着国际

油价逼近150美元/桶, 世界上所有的经济决策者、资本市场投资者的神经也日益敏感, 油价波动仍将牵制A股行情的波动; 二、7月至9月是中报披露期, 国际大投行与美国各金融机构的次贷坏账及其计提情况又将纷纷披露, 从目前情况看, 次贷坏账的规模到底有多大? 影响有多深? 都还是未知数; 三、次贷危机加剧的现象已使美联储彻底陷入尴尬的境地——从拯救次贷危机的角度出发应该继续降息, 而从抑制通胀的角度出发应该加息。由于美国的货币政策取向对全球商品与资本市场具有重要的影响, 美元(降息)息与否必然会成为后期全世界资本市场的关注焦点。

除上述外部因素之外, 谁都知道, 在目前与其后1、2个月时间的奥运周期里, 各项政策的核心是稳定至上。在奥运周期之后, 众所关注的货币政策、财政政策、汇率政策、利率政策、公共商品价格政策、产业结构调整政策是否有新的变化必然会成为市场关注的新焦点, 尤其是股市供需关系、融资融券与股指期货、创业板等事项会再度成为市场热议的对象。这些因素均会对行情反弹顺畅与否产生重要的影响, 在这些牵制性因素没有本质性改观和明朗之前, A股市场的反弹进程将是比较曲折的, 在震荡中前行可能是后一阶段行情的主基调, 技术上可能演变为“高角度下跌, 低角度反弹”的行情格局。

3000点之下仍是价值投资区域

由于之前行情比较充分地消化了绝大多数负面因素和悲观预期, 3000点以下仍是一个选择性的建仓区域。之前行情已经证明, 在估值与技术双超跌的市态下, 行情若受外围因素影响在3000点之下出现短暂的急跌, 均是买入的机会。策略上之所以强调买入要“有选择性”, 是基于外围形势、通胀形势、行业形势比较复杂; 在粗放型增长之后, 行业内公司的经营能力趋于分化; 大小非陆续解禁以及对全球博弈加剧之后, 行情的变量已高度复杂化; 市场不同类型的投资风格雏形与其对应的投资主体已开始显现, 以往那种“大呼隆”行情、大规模的热点行情已很难形成且难有持续性。有“选择性”讲究的是根据自身投资偏好与选择条件来优选目标公司, 就当前阶段而言, “有选择性”的策略重点有: 中报行情——注重的是超预期增长与价值驱动下的股本扩张, 今年的中报行情即使出现业绩很淡, 也不会体现在大盘走势上, 而只会体现在部分超预期增长的个股行情上。纠错行情——重点是部分价值型股票在“被错杀”和超跌后出现的新投资机会, 如一批目前股价远低于已确定增发价格的股票等。焦点事件变化带来的交易性机会——例如, 美元加息, 则国际油价必然下跌, 或者国际油价自发性地回落, 一些受成本制约的中间行业公司可能会出现报复性反弹的机会。

■港股投资手记

美联储或将持续减息

美国政府出面相救房利美与房贷美, 曾使这两家公司股价大幅反弹, 但收市仍是下跌, 投资者就更没有信心了。

思捷真大手笔, 在恒指大跌839点的压力之下, 自己出了上亿港元来托市, 导致思捷成为昨天唯一一只逆市上涨的股票。

逆市托市并不容易, 特别是用公司的钱来托市, 更不容易, 如果是大股东出钱托市, 投资者会认为该股股价已跌到连大股东也觉得便宜了, 会有一些长期投资者跟随大股东买股票。但是, 用公司的钱托市, 投资者会趁这个机会将手上的股票以高一点的价钱脱手。投资者担心一旦公司停止托市, 股价会再度大幅下跌, 思捷能动用大量现金托市, 可见现金非常充足, 可惜无法为现金找到出路, 只好用来托市。

当然, 我们也很希望思捷能以优越的业绩来增强股民的信心, 毕竟, 业绩是股价的决定性因素。

因美国的金融风暴再度成为焦点, 下个月美联储议息会议的结果可能有变, 市场原本估计加息已见底, 加息的机会很大。但金融风暴再起, 加息的机会就下降了。渣打银行刚出台了一个报告, 竟然预测美国还会再减息1%。岂不是要减至当年格林斯潘所创下的1%的联邦利率。当年格了老将联邦利率压至1%, 导致美国房地产市场形成泡沫, 导致美国银行到处找人借钱, 才搞出次贷坏账的问题。伯南克会不会再制造另一次泡沫?

伯南克这份工具真难做, 美国已进入经济衰退期, 如果加息, 经济会进一步恶化。今年是总统大选年, 搞坏经济等于拆共和党的台, 迎民主党上台。

不加息, 石油价格会不断上涨, 通胀压力也会不断加大, 是另一个不受欢迎的结果。

7月8日的专栏里, 我误把雅居乐出售旗下一项开发项目的部分权益给摩根士丹利写成了碧桂园, 在此致歉。

■港股纵横

入市时机正在悄然来临

◎时富证券 罗尚晔

香港股市昨日一路下跌, 早盘尚能走稳, 随着汇控、中移动和港交所大幅下调, 终于开始直线下滑, 三天的获利盘倾巢而出。尾盘下跌840点, 报收于21174点。

美国的房利美和房贷美的问题牵动着全球股民的心, 既然美国政府要出面相救, 我相信这个问题最终一定会得到解决, 但这是一个艰巨的过程, 首先要说服美国国会授权美联储向两家公司提供3000亿美元的紧急贷款, 这招虽然对改善“两房”的总资产有好处, 但无益于改善其资本充足率, 低充足率本来是美国政府所默认的, 但这给两家公司提供了不接受贷款的借口, 它们想要得到更多的直接注资。此外, 让政府注资是众多民众所反对的, 面对民主党控制的议会也会较棘手。

此次营救相信也会如上次让摩根大通收购贝尔斯登一样, 政府和民间都将经历痛苦和斗争, 整个过程也会反反复复。所以, 美国投资者已很难看到股市的底部在哪里, 也不能期待美国经济短期内复苏。由于美国政府几次三番无法成功地安抚投资者, 美国股市仍会进一步下调, 道指下试10800点近在咫尺。但回过头来看香港市场, 由于多只大型蓝筹股已经逐步完成了调整, 进入短期的低位徘徊阶段, 将在21000点附近找到支撑。建议大胆的投资开始吸纳大型蓝筹股。

近期香港投资者更多的是关注美国市场的变化, 随时准备入市, 博个别业绩较好的股票和大型蓝筹股的反弹。

但是, 对于将来的反弹, 笔者依然坚持之前比较悲观的观点, 随着外围股市行情转差, 各国面对的加息压力较大, 恒指要反弹到24000点, 难度无疑较大。从行业看, 香港的地产股由于部分楼盘销售不佳, 将在近期受挫; 中资银行股的走势也不会像上次反弹那样强劲, 比如建设银行, 由于其二季度盈利增长一般, 表现或许难以亮丽。港股今后的走势是, 短期回软, 宜买入; 中期反弹, 到时趁机率出货。同时要提醒大家, 由于相隔数日, 希望大家都已趁低沽出了香港地产股, 那样的话, 收益会有7%左右。

■B股动向

通过调整化解压力

◎中信金通证券 钱向劲

周二B股大盘先涨后跌, 早盘一度冲高, 个股普遍上涨, 推动沪B指一度上涨至220点。但在港股大跌的影响下, 部分权重股回落, 带动B股指数下行, 最终上证B指收于214点, 跌幅为2.23%; 深成B指收于3699点, 跌幅为2.37%。

从盘面观察, 两市不到一成个股上涨, 沪市仅2只个股上涨, 深市只有5只个股上涨。由于重组计划搁浅, 停牌两个多月的ST华发B复牌封住跌停; 中期业绩大幅下降的丽珠B跌5.44%, 紧随其后; 而上半年业绩预亏的大化B跌3.12%。两市地产股跌幅居前, 招商局B跌2.40%, 万科B跌5.25%, 外高桥B跌3.63%, 陆家B跌3.73%, 九龙山B跌5.05%, 金山B跌3.47%。

综合看, B股市场运行受到内外多重因素的影响, 反弹之路一波三折, 投资者近期仍应采取波段操作的策略, 在行情不明朗时应多看少动。

■老总论坛

暴跌的本质是信心动摇

◎申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

本周一走势尚算平稳的沪深股市, 到了周二却突然大幅下跌, 20日均线毫无抵抗地被击穿, 好不容易形成的反弹势头因此被逆转。是什么原因导致股市这波突然下跌呢?

有人分析, 这与美国次贷危机加剧特别是两家房产贷款公司流动性发生困难有关。事实上, 这个情况在上周末就出现了, 美联储也考虑对其注资以缓解危机。但是, 此举引起房产贷款公司股东的担忧, 生怕股权被稀释, 结果它们的股价在本周一暴跌。不过, 就美国股市而言, 虽然金融企业股价普遍受到拖累, 但工业企业股票的状况还可以, 因此总体上美国股市的下跌幅度还是比较有限的。可是, 这样的消息在我国香港市场上还是引起了较大的反响, 投资者担忧香港的金融企业可能也会在美国的房产贷款公司中有

投资, 或者是购买了它们发行的债券, 港股受到了不小的冲击。这种状况也在内地的沪深股市中引起反应, 大盘自港股开盘以后就跟随其下跌, 房地产、金融板块被大量抛售, 暴跌就此形成。

当然, 如果更深入地分析的话, 人们还可以发现, 实际上从上周下半周起, 沪深股市的反弹行情就进入了停滞的阶段, 给人一种欲振乏力、回过头的感觉。回过头来看, 如果不是本周一《人民日报》发表整版有关股市的评论强调要稳定市场的话, 当天股市受隔夜外盘影响出现较大跌幅的可能也是很大的。但是, 即便当天周一暴跌。不过, 就美国股市而言, 虽然金融企业股价普遍受到拖累, 但工业企业股票的状况还可以, 因此总体上美国股市的下跌幅度还是比较有限的。可是, 这样的消息在我国香港市场上还是引起了较大的反响, 投资者担忧香港的金融企业可能也会在美国的房产贷款公司中有

来的。其实, 仔细想想, 美国次贷危机的深入, 包括房产贷款公司出现流动性危机, 真的和内地市场有这么大的关系吗? 它们究竟会对中国的金融、地产行业产生什么样的作用呢? 在这方面, 现在人们并没有看到有细致和深入的分析, 至于某些报告说中国购买了3000多亿美元的美国房产贷款公司的债券, 这本身就是缺乏常识的判断。因此可以说在某种意义上, 现在内地市场对美国这次次贷危机深入所作出的反应恐怕多少是有点过度的。这也可以解释, 为什么问题发生在美国, 而美国股市的跌幅并不大, 而且还有相当多的股票在上涨, 但是在中国, 则是几乎所有的股票都在下跌, 且跌幅普遍都很大。之所以会出现这样的状况, 一方面可以说是因为信息不对称以及由此所形成的对信息的误判, 另一方面则可以说是市场缺乏信心, 或者说是

■高手博客

放量破位 大盘走弱已成定局

◎楚风

在周边市场大跌的影响下, 昨天天空方一个冲刺连破多方几道防线, 在指数连续下跌的过程中, 成交量有所放大。在技术上失去支撑之后, 两市大盘有继续走弱的可能。

看点一: 希望变失望, 市场风云突变。从前天尾盘的表现看, 昨天的市场表现应该不会太坏, 至少应该冲击一下30日均线。但是港股的暴跌彻底打破了投资者的希望, 市场风云突变, 形势急转直下, 上证指数从2896点一路跌至2769点, 跨度达127点, 虽然最终勉强把跌幅控制在100点之内, 但是前期反弹聚集起来的做多热情已经荡然无存。后市若无强有力的消息面支持, 走势难以乐观。

看点二: 一阴破五关, 短期继续走弱已成定局。昨天的一根阴线连破2800点整数、5日均线、10日均线、20日均线、BOLL轨道中轨五道防线, 从技术上击破了几乎所有的短线支撑。市场由向好转为弱势已成定局, 后市不排除继续向下寻找支撑的可能。

看点三: 暴跌中成交量放大, 出货情有可原。昨天两市成交量比前天有所放大, 在大盘如此暴跌的情况下, 投资者争先恐后地出货是正常的举动。逃跑者生, 不跑者死, 近期股市已经多次上演这样的悲剧, 因此, 即使是割肉离场也是可以原谅的。

看点四: 是谁在做空股市? 前天人民日报刚刚以整版篇幅号召投资者“维稳”, 昨天便出现百点大跌。真的是经济数据不容乐观还是场内有人恶意扰乱市场? 从昨天大盘走势看, 市场因素应该只占很小一部分, 人为刻意砸盘迹象非常明显, 两市中多个板块几乎同一时间遭到连续抛盘, 而且是在短时间内几乎不计成本地抛售。在目前舆论频频吹暖风的大环境下, 这样疯狂地抛售除了刻意打压市场已经不能用其他目的来解释。

从昨天市场整体表现看, 上涨的希望暂时已经失去, 如果没有强有力的措施出台, 市场很可能会继续弱势盘整, 不排除再创新低的可能。

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

如何看待昨天大盘的暴跌

◎股示舞道

如何看待昨天大盘的暴跌呢? 笔者认为以下几个因素导致昨天大盘暴跌:

本周将迎来新一轮经济数据的密集发布期, 一是6月份PPI、CPI、固定资产投资等重要数据将陆续公布。市场普遍预测CPI会走低, 但PPI可能再创新高, 投资者对紧缩政策不敢掉以轻心。二是本周将公布的国房景气指数、城镇固定资产投资同样会成为关注的焦点, 这从昨天银行和地产板块再度大跌可见一斑。

从已经公布的上市公司2008年上半年业绩预告数据看, 270家上市公司预增公告虽然让投资者的预期有所好转, 但根据惯例, 初期公布的上市公司业绩普遍好于后期公布的业绩。受成本压力、人民币升值以及价格管制引起的亏损情况还没有完全显现, 特别是今年上半年电力、炼油等相关行业的经营状况依然不乐观, 这些行业中聚集着较多的权重股, 这使得A股市场整体估值动力依然不足。

随着我国经济的逐步全球化,

A股市场与国际资本市场的关联度越来越高, 近期国际石油价格接连创新高, 美国次级债有继续恶化的趋势以及即将公布的美国CPI数据都将引起新的通胀担忧, 这会带来新的不确定因素。

技术上的破位引发投资者担忧。昨天大盘涨涨不涨, 后市就就看跌。当指数再次跌破5日、10日和20日均线之后, 这种担忧会更大。因为5日、10日、20日、30日均线四线合一产生的发散力量是一种极重要的决定趋势之力量, 今年1月15日市场出现过一四线黏合的发散, 结果是向下暴跌; 5月20日市场再次出现四线黏合的收敛, 结果又向下暴跌1000点。这次又出现类似四线黏合的态势, 一旦发散, 后果令人担忧。

除了上述因素之外, 诸如基金等主力在大盘反弹中不进反出、继续减仓以及市场热点匮乏等都是导致大盘暴跌的原因。从技术上看, 只要大盘今天不破2760点, 头肩底形态仍在构筑中。如果破了2760点, 大盘将可能二次探底。

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