

机构论市

后市震荡上行可能性较大

大盘冲高的压力很大,但奥运前股市维稳基调明确,大盘下跌空间狭小。从总体看,后市震荡上行的可能性较大。
(华泰证券)

调整后大盘将继续反弹

昨天大盘并未延续反弹走势,窄幅缩量震荡整理,在持续两日放量反弹的基础上,大盘面临短线技术整理,经过蓄势整理后,预计大盘将继续反弹。
(新时代证券)

后市有较大的上涨空间

在多头市场形成期间,但凡股指上了一个台阶,对游资短线获利盘进行清洗后,下一步的目标将是更上一层楼。两市受到短期均线支撑,下跌动力明显不足,市场心态较为平稳,后市有较大的上涨空间。
(南京证券)

今天大盘收阳的概率较大

昨天大盘收出阴十字星,可看成是对突破30日线的回抽确认。后市行情的发展仍然取决于指标股的做多,今天大盘指标股会有所企稳,大盘经过震荡以后收阳的概率较大。
(浙商证券)

大盘可能继续震荡上行

昨天大盘在狭小的空间内震荡整理并收出星型线,虽然持续普涨后个股有所分化,成交量也有所减少,但均线支撑相当有力,大盘继续震荡上行的可能性相当大。
(北京首证)

大盘仍将继续上攻

昨天的震荡走低并没有打破股指的反弹通道,大盘仍将继续上攻,由于投资者大多持观望态度,所以短期内大盘仍会维持震荡的走势。操作上,建议投资者宜耐心,不要盲目追涨杀跌。
(万国测评)

多空双方尚有争夺

由于场外主力资金仍处于观望中,成交量一直没有进一步放大,所以,短线多空双方依然有一个博弈的过程。
(上海金汇)

大盘将反复震荡盘升

从短线看,大盘站上中短期均线之后,理应有一个回抽确认的过程,只要日K线不出现大的阴线,大盘反复震荡盘升的格局暂时不会发生变化。
(九鼎鼎盛)

短期大盘或将进入震荡

个股前期普涨后,短线资金的套现欲望相对强烈,给后市带来很大的压力。尽管大盘连续反弹,但主力资金仍无动于衷,给市场带来隐性压力,这是市场面对的最直接的短期压力。
(杭州新希望)

多空对决

上证博友对2008年7月23日大盘的看法:



看多观点

昨天大盘收出一颗阴十字星,对此不必多虑。大盘近两个月来首次上破30日均线,昨天的强势调整虽然幅度不大,但对30日均线的夯实还是比较充分的,从盘中看,在调整中,市场做多意愿仍较强,所以昨天的行情应接上盘中继续来看待。
(买卖点吧)

看空理由

昨天大盘窄幅震荡,盘中表现很犹豫。如此走势,大盘节奏已被破坏,走出头肩底的概率已大大缩小,更有可能演变为矩形整理。对于中线行情,笔者目前仍然抱谨慎的态度,2950点很可能是一道过不去的坎。
(FeeGo)

■热点聚焦

底部清晰可见 行情正在峰回路转

◎阿琪

前期A股市场“一不留心”成了全球股市跌幅第一,不少号称理性的机构投资者在4500点之上看多,又在3000点之下全面看空,使市场投资行为出现群体性错乱。在A股跌落3000点以下的一个多月时间里,股市的基调是“维稳”。上周,美国财政部、证交会对于“房利美”和“房地美”两家陷入危机的公司注资,禁止无券做空,效果立竿见影。这对严重超跌的A股市场具有启示性意义:维稳还需实质性措施到位,目前A股市场确实需要实质性的维稳措施。

A股显现“早熟”特征

尽管A股市场还未真正迈入全流通市场的门槛,也远未实现国内外资本的自由流通,但A股市场的“早熟”特征已开始显现,具体表现为:一、即使按照目前机构悲观的一致性预期,沪深300指数对应2008年上市公司业绩的动态市盈率已下降至16倍左右,与17.82倍动态市盈率的香港中资股、16.01倍动态市盈率的香港国企股、15.93倍动态市盈率的标准普尔指数、15.97倍动态市盈率的日经指数相当。因此,完全可以认

为A股市场的估值水平已与国际成熟股市接轨。二、伴随着机构投资者成分的多多样化,机构投资者们的分歧之大前所未有的,机构投资者多样化的风格特征雏形已显现,以往那种机构们相互“抱团取暖”的特点正在不断地弱化。三、随着以大小非为代表的产业资本大规模介入,导致A股市场分置性溢价与投资性溢价的成分被大幅压缩,各类投资者正在不断地认同A股市场将平稳运行的行情新特点,也在不断地接受A股市场的系统性暴利机会已成为过去的事实。

放在之前任何一个阶段,如果谈论A股要与国际接轨,足以吓破所有投资者的胆。但在估值水平与国际接轨之时,A股市场全球独优的超过10%以上GDP增长率的背景、20%-30%的公司利润增长率、人民币年均升值7%等新兴市场特征却被忽视了,这或许是A股市场新的投资机会所在。

形势没有预想中的悲观

通胀和经济及企业利润增长预期降低是当前行情步履蹒跚的主要原因,受此影响,机构投资者不断调低上市公司的盈利预期,部分机构甚至作出了2009年上市公司整体利润会出现负增长的悲观

预期,普通投资者在这种鼓噪下觉得经济与股市前景不佳,被动地在5000点上方惜售,又在3000点以下恐慌性抛售。其实,形势远没有那么悲观,今年第一季度所有A股盈利同比增长率为28.7%,若剔除受到价格管制的石油化工和电力板块,其他公司整体盈利同比增长了68.4%。目前已预告中期业绩的上市公司中超过六成将预增或预盈,尤其是13家银行股中有9家预增幅度在50%以上,中期整体业绩增长率再超市场预期已成定局。根据机构一致性预期的模拟数据看,如果剔除石油化工板块,今年上市公司中期业绩同比增长幅度有望超过40%;如果剔除银行股,中期整体业绩则负增长12%左右;如果把石油化工和银行股这两大权重板块全部剔除,其余公司的盈利增长率可达20%以上。

人们对通胀和盈利增长形成预期的一个重要原因是基于国际油价的居高不下,而实际情况是,国际油价已迅速跌落,并很有可能形成中期回落的趋势。原因很简单,在全球经济增长放缓、普遍注重节能环保,进而导致需求降低的形势下,国际油价不可能一直背道而驰。如果国际油价继续回落,我国将是最大的受益者,如此,通胀压力得到缓解、紧缩调控趋于松动、企业经营成本

降低、“世界工厂”竞争力得到增强,石油化工行业的利润将显著提高,银行的利润也会因坏账规模减少而提高,整个股市的盈利增长情况将更为可观。即使国际油价仍居高不下,由于我国两大石油企业和五大发电企业都已上市,只要进一步放松对油、电价格的管制,油、电价格提高的成本被社会分摊,而提升的利润通过这两大行业集中到股市中,油、电行业利润的提升能完全中和其他行业利润的下降,上市公司整体盈利不会因此明显下降。此外,与成熟股市相比,A股市场外生性增长的比重更突出。很显然,A股市场的形势远没有悲观者预期的那么差。

中级反弹行情呼之欲出

虽然目前的市场预期和行情还较混乱,但大方向已经越来越清晰:只要国际油价继续跌落,困扰投资者预期的许多问题将迎刃而解。目前行情已经开始进入奥运周期,“维稳”更显重要,“维稳”最直接的体现是行情尽快回归并企稳于3000点之上。从这两大因素以及严重超跌的估值水平看,A股行情正在峰回路转,3000点以下成为A股新行情底部的可信度越来越大,一轮中级反弹行情已呼之欲出。

■老总论坛

信息公开有利于市场稳定

◎申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

今年以来,随着限售股解禁数量的逐渐增加,人们对这一问题的议论也在不断增多,其中比较普遍的观点是,限售股的大量解禁对市场形成了很大的压力,不少人甚至认为解禁股大量上市是今年股市下跌的重要因素。今年以来到底有多少限售股流通呢?这显然是决定上述观点正确与否的重要基础。可是,在正规的信息渠道中,人们只能了解到限售股解禁的数量,而无法了解解禁的限售股实际流通的数量。常识告诉人们,解禁并不等于一定会马上流通,但是因为不知道获得解禁的股票有多少真正被卖出,所以在实践中,人们只能假设解禁的限售股都会流通,因此也就得出了某个月解禁限售股的流通数量将达到多少亿元的结论。当这个数字显得比较大的时候,对投资者显然是会产生心理影响的,而这种影响的不断累加,也就强化了

人们对解禁限售股流通的担忧与恐惧。

前不久,管理层作出部署,将及时披露限售股的解禁数量与实际流通的数量。其最近公布的信息表明,从去年6月份到现在,因股改而产生的限售股中有18%已经获得解禁,但是这些解禁的限售股只有不到30%被减持,从而真正开始流通。在整个6月份,解禁限售股实际被卖出的市值约为50亿元,相当于当月二级市场交易总量的1%左右。这样的信息明白无误地告诉人们,解禁限售股的数量对市场产生一定的影响,在目前的市场环境下,它所带来的扩容效果会导致供求关系进一步趋于紧张。但是,就总量而言,解禁限售股的实际流通数量毕竟还比较有限,至少就6月份的具体情况来看,它所带来的股票供应量的增加并不大,因此尚不至于成为左右股市走势的重要因素。这一信息的公开,无疑有利于投资者了解现在解禁限售股流通的实际情况,对导致市场行

情运行的各种因素有一个客观的评价,避免产生认识上的偏差。很显然,从长远的角度来说,这是有利于市场稳定的。

根据“锁一爬二进三”的进程安排,限售股的解禁速度在不断加快。如果说在股改初期是非流通股股东以迅速流通股股东送股等方式来支付对价的话,现在应该说是轮到流通股股东以在二级市场承接原非流通股股东所持有的解禁限售股的形式来支付对价了。从法理上来说,人们不能因为现在股票的价格低了,或者说解禁限售股一旦变现获利很多,就要求继续解禁限售股的流通,这不符合市场经济的原则。与此同时,面对越来越多的限售股被解禁,人们也确实需要能找到减少其冲击的手段。很显然,对此采取公开信息的方式是合适的,既然限售股的解禁流通是大势所趋,就有必要知道已经解禁的限售股究竟流通了多少,通过对具体数据的分析,一方面掌握解禁限售股流通对股市所构成的实际压

力,另一方面也了解那些原限售股股东对其所持股票价格的看法。一般说来,解禁限售股在股价高的时候更容易被减持,在股价低的时候,流动性会明显下降。刚刚过去的6月份,股市走势很弱,解禁的限售股只卖出了50亿元市值。这就说明限售股的股东不会因为它们的持股成本较低而盲目卖出股票,看来它们认为现在的股市是较低迷的,其所持有的股票也存在被低估的问题,所以即便现在获得了流通权,也不准备马上卖出。很明显,通过对解禁限售股流通信息的分析,有助于投资者更为全面地判断相关股票的投资价值,从而更好地指导自身的投资行为,既避免在高位时盲目追涨,也不至于在低位时因为信心动摇而不计成本地杀跌,使得自己的操作更加理性化。当广大的投资者都能对解禁限售股的信息进行合理的分析时,这些公开的信息无形中会成为稳定市场的某种力量,股市的运行也会因此比较平稳而有序。

■高手博客

万事俱备 只等“五日穿月”

◎股示舞道

昨天大盘没有承接上一个交易日的凌厉升势而是展开震荡整理,连续两天上涨了6.5%,昨天仅微调了0.53%,说明市场相当强势。可以这样说,大盘目前万事俱备,只等5日均线上升穿20日均线,一轮奥运行情就会如火如荼地展开。

从实战操作层面看,大盘在2800点上方进行适当的整理是非常有必要的。首先,大盘站上20日和30日均线之后,必须要确认突破是否有效,只有确认两条均线对股指支撑有效,才能向60日均线发起攻击;其次,大盘两天的大涨之后,积累了许多获利盘需消化,用洗盘来减轻上行的压力是必需的;第三,3000点近在咫尺,3200点上方堆积了众多套牢筹码,主力必须考虑攻击3000点后上行空间狭窄以及攻击3000点之后大盘运行方向等问题,在消息面没有明显地支撑超级行情的前提下,主力不敢冒进;第四,目前市场的做多动能主要是以超跌反弹,个股普涨为主,进一步酝酿主流热点、达成共识需要通过盘面语言来统一,这需要时间;第五,给前期踏空的主力 and 投资者提供进场的机

会,加强多方队伍;第六,目前5日均线还在10日和20日均线之下,等待5日均线再次交叉20日和10日均线,短中期均线形成多头排列之后,一切准备工作就绪,一轮奥运行情就会启动。笔者估计,这个过程不会很长,最迟从明天开始。

以上我们是从日线进行分析的,如果从周线看更为明显。截至昨天,周K线有形成阳包阴的趋势,只要本周下半周大盘继续小幅上涨,周K线阳包阴就可成立,连续三周形成“两阳夹一阴”的“多力炮”形态,这种形态向上的攻击力是相当强的;从均线系统看,股指已经是第三周站上5周均线;从周MACD看,虽然7月4日股指创下2566点新低,但周MACD并没有创新低,属于底背离;此外,周MACD绿柱也已连续三周缩短,而且DIFF有金叉DEA,预示着中线趋势逐步造好。

虽然昨天两市成交量有所萎缩,但以反向思维看,说明目前市场的抛压很轻。笔者估计今天大盘在适当震荡之后,本周下半周将再次启动上涨行情,向3000点发起攻击。

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

大盘欲走强仍得仰仗指标股

◎占豪

昨天大盘窄幅震荡,振幅只有38点,成交量也比前天有一定幅度的萎缩,交投积极性明显有所下降。在这种盘整走势中一定要谨慎操作,冷静思考,耐心等待。

针对短线行情,笔者认为把握以下三要素即可轻松应付:一、时间因素。自6124点下跌以来,什么样的K线最令人揪心?无疑是十字星,有的投资者形容说见到十字星就双脚发软。昨天大盘又收出了一颗十字星,这对今天行情无疑是一个考验。道理很简单,在中期趋势没有根本确立的情况下,大盘很难长时间支撑这种缩量盘整的走势。在笔者看来,盘整很难持续两个交易日以上,这就意味着今天的走势相当关键,如果不能走出盘整,一旦弱势进入下半周,行情就有可能走出调整态势。因此,从时间上看,今天是短线操作的关键期。

二、重要点位。从短线而言,两个点位最重要——2900点和2945点,更准确地说是7月10日的2952点,但笔者认为若能放量突破2945点,2952点就不在话下,因此选择更低的2945点更安全。突破这两个点位都需要成交

量配合,没有足够的买盘所形成的成交量,大盘几乎不可能突破这两个关键点,特别是后者。这就意味着如果今天不能形成上攻的态势,周四就要小心了。当然,投资者也要密切关注周边市场的表现,若美股出现较大的跌幅,若没有挑大梁的指标股护盘,大盘有可能进入调整。

三、成交量。成交量是衡量行情最可靠的指标,不放量的上涨犹如无根之树难以持续“挺板”,放大量不上涨的行情难以持久。因此,投资者很有必要关注成交量的变化。结合当前行情,关键点位必须放量,特别是2945点,笔者的感觉是一定要放到千亿元甚至以上。

昨天的调整从板块看,关键在于大盘蓝筹股的调整,特别是银行股。因此,今天蓝筹股中不能出现挺身而出、勇挑大梁的板块和个股是微观方面的关键因素,从某种意义上说,只要蓝筹指标股能够拉升指数,后市就有可能被激活,而激活后的市场当然可能因此而确立中期上涨的态势。把握了这些要素,操作上应该会游刃有余。

更多精彩内容请看 <http://huzhanhao.blog.cn-stock.com>

■香港权证解读

恒指权证与牛熊证

◎麦格理证券(亚洲)有限公司 陈其志

香港恒生指数近日在21000点至22600点之间徘徊,大盘成交较为清淡,权证及牛熊证市场的成交也未见突出。

从近期资金的流向看,上周三恒指接近21000点时,有部分资金流入恒指认购证或牛证,当恒指上涨至近22300点时,则有部分资金流入恒指认沽证及熊证。

昨日恒指权证及牛熊证成交金额达70.31亿港元,占权证及牛熊证成交比重约44%。市场上恒指权证有261只认购证及406只认沽证(据麦格理昨日资料,截至7月21日)。昨日恒指收盘微跌了5点,恒指权证及牛熊证成交金额中,约34.1亿港元为认购证,36.2亿港元为认沽证。

昨日权证市场显示,汇丰控股(00005.HK)及A50中国基金(02823.HK)权证成交比重增加,英国报刊于上周日报道中国投资公司汇丰洽谈入股汇丰的可能性,受其影响,汇丰正股股价由上周三的约112港元涨至昨日收市约124.8港元,升幅约为11%,本周一相关权证成交额增至12.3亿港元。

A50中国基金是境外投资者可以参与A股市场投资的上市基金,近期内地股市波动较大,A50的权证成交量有所增加,名列昨日权证市场成交榜第六位。A50的权证与其他个股权证相似,均是认认购证为主,认沽证较少,现时市场有92只A50认购证,只有11只认沽证,以成交金额计算,昨日录得99%A50权证的成交额属于权证中。

汇丰由于是恒指成分股,故市场上汇丰权证数量相对较多,汇丰认购证有182只,认沽证只有36只,昨日成交金额中,8.12亿港元为认购证,只有2.46亿港元为认沽证。

近日香港权证占港股成交比重约两至三成,权证可提供认购或认沽的选择,加上具有杆杆效应,例如投资者看好股份A,正股每股为100港元,一手500股,买入一手便需要5万港元资金,如股份A上升至105港元,投资者便可以得到5%的利润(未扣除费用)。

而股份A的权证每份作价较少,以数百元至数千元便可投资一手权证,加上权证具有杆杆效应,其价格的涨跌可能比正股价格的涨跌更大。

不过权证面临的风险也较大,投资者有可能损失全部投资金额,也不能像投资正股那样得到相关公司的分红,故投资者必须量力而为。

■港股纵横

继续徘徊 波动在所难免

◎时富证券 罗尚沛

虽然经历了前天的大幅攀升,香港股市的投资气氛并没有得到改善,昨日香港股市走势反复,尾盘只微跌了5点,恒生指数报收于22572点。昨天港股低开之后,由于部分投资者连续吸纳,大盘小幅上扬,但是随着欧洲股市开盘和石油期货价格不断走高,港股掉头向下。投资者观望气氛浓厚,没有人市的欲望。昨天香港股市的成交量只有520亿港元,市场没有热点可供炒作,大多数资金选择按兵不动。虽然我们对后市的看法乐观,但是,短期的市场不确定因素很多,反复波动在所难免。

投资收益最大化永远是每位投资者的追求,市场升到了目前的位置,似乎已无以为继,投资者面对目前的市况,不知如何选择。在汇丰的拉动下,金融股的表现不错,但市场上除了反复涨跌的金融股之外,显得有点冷清。笔者认为,新一轮的炒作正在酝酿中,目标直指商品相关股票。大家可以看看昨日上扬的中海油,中海油总公司上半年合并净利润为189.5亿元人民币,年增长率为35.2%;合并营业收入为1063.3亿元,年增长率为48%。虽然油气产量方面没有大幅上升,但受惠于油价高企的优势明显。所以,大家不妨在油价不高的时候买入中海油和中海油田服务。

但是,油价多高是高,多低是低?昨日收市后,国际油价飙升,主要原因是市场投机买盘又进入。上次,由于伊朗和美国开始谈判,国际油价从147美元高位下滑到128美元。这次把美国商品交易所打击投资活动的努力考虑进去,油价大幅上升的可能性不大,140美元应该会有较大的阻力。但其中有个很大的不确定因素,那就是一旦爆发战争,石油将冲上200美元。原油价格的低位在哪里?在可再生能源没能替代石油之前,相信投资者对于石油的价格都是看涨的,所以,原油的期货价格才会不断被炒高。短期下跌因素是供求关系的改善,一旦供大于求,笔者相信石油出口国家会削减产量。

原油价格高企、人民币升值和信贷紧缩已造成了众多中小企业的困难。上个星期,笔者趁参加“海峡论坛”的机会,跟一些台湾商人有所接触,他们同样面临困难,台湾也在积极地吸引他们回台湾发展。大家应该没有忘记,很久之前企业已开始纷纷走出国门,笔者认为,这些企业不能走。当年,西方国家利用战后的机会把工厂迁出了国门;台湾地区也曾利用大陆开放的机会,把劳动密集型企业迁出了岛屿,但他们留下了控制权、品牌的控制权、利润的控制权。他们买回低廉的产品,贴上自己的牌子买给全世界,赚到几十亿的溢价。

回到香港股市,给出一个建议,各位投资者凡持有地产股的,小心为妙,不妨待中期业绩公布前后沽出,原因是香港的楼市不太好,很可能会量价齐跌。此外,应长期关注煤炭股,该板块的流动性很强,风险较小,长期前景看好。建材股的业绩公布期在即,大家要准备好买货,笔者坚信,建材股的投资价值终会有所体现。