

机构论市

盘整后将展开反弹行情

昨天大盘基本以箱体运行为主,在部分权重股的支持下,大盘回调空间基本被封固,后市有望在多种因素综合作用下盘整后展开反弹行情。(中信金通证券)

大盘将挑战 40 日均线

只要权重股能缓步盘升,带动股指继续震荡上扬,则可认为大盘已形成有效突破,短线整固之后很可能将继续上攻并挑战40日均线,反弹行情将延续,存在攻击3000点的可能性。(南京证券)

短期震荡盘整仍是主基调

昨天大盘冲高回落窄幅震荡,盘中热点不明朗,从技术形态看,股指均线对大盘的支撑比较有力,短期震荡盘整仍是主基调。(华泰证券)

大盘下跌动能相当有限

从K线形态上分析,上证指数面临小型头肩底形态颈线位置的阻力,即2920点—2950点区间的短期阻力,在此区间应有一个缩量整理的过程,但下跌动能相当有限。(中原证券)

大盘短线仍将震荡蓄势

昨天大盘高开低走,震荡整理,均线系统表现强势,形成强劲的支撑。大盘近两天在短期均线上方展开强势整理,若无大的利好,短线或仍将震荡蓄势。(国海证券)

大盘有望企稳回升

昨天大盘大幅高开后再现遇阻整理的走势,涨跌个股表明多方短线占有一定的优势,蓝筹股的强弱分化也没有改变,成交量则继续萎缩,但短期均线上行构成支撑,近且下探至此处大盘企稳回升的可能性较大。(北京首证)

股指仍将震荡回升

尽管目前上档面临一定的压力,但股指震荡回升趋势仍有望延续。投资者对前期涨幅不大、业绩预期明朗的质优股仍可逢低关注,可关注半年报业绩大涨的优质个股。(万国测评)

大盘上攻显得力不从心

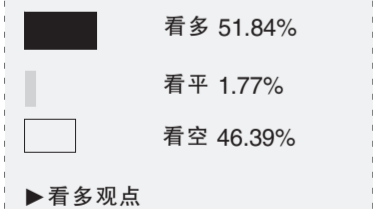
大盘自突破30日均线以来,成交量一直没跟上,对继续扩展反弹的空间是致命的缺陷,大盘上攻显得力不从心,目前正处于箱体平台的整理中,投资者需保持谨慎。(上海金汇)

大盘上下空间均有限

昨天大盘先扬后抑,从短线看,近两市场强势窄幅震荡,多空双方呈僵持状态,大盘上下空间均有限。预计后市反复震荡后将面临方向性选择。(九鼎鼎盛)

多空对决

上证博友对2008年7月24日大盘的看法:



看多观点

昨天再次收出十字星后,技术上会有什么变化?早上笔者曾说,周三再在2840点一线收一颗星,周四5日均线将上移到2833点附近,将向上一举金叉10日、30日均线,这样5、10、20日均线就完全形成多头排列的状态,在不意间完成上升趋势。昨天收盘2837点,就在2840点附近,看来均线转好的状态会出现,技术上会支持大盘继续向上。(道易简)

看空理由

昨天大盘走势与预想的总体差别不大,空方即将强势袭来,不出意外的话,两天内必出中阴。由于维稳的需要,指数不会大幅下跌,但中小盘个股下跌空间较大。综合看,短期应继续逢高减仓。(蒋生)

■热点聚焦

下跌空间有限 中级反弹正在孕育中

◎张恩智

从机构操作、板块走势、时间之窗等多重因素判断,目前股指处于中期底部区域,短期内大盘可能会有所回抽,中期向好趋势不变。投资者应控制仓位,在设置好止损点的前提下谨慎操作,静待时间之窗打开。

机构操作峰回路转

从盘面观察,虽然大盘震荡回落,但多空力量对比发生了明显的变化,涨停个股有15只而无一只个股跌停,显示出目前机构操作正在出现明显的变化,震荡的盘面下体现出中期向好的格局。

以最新公布的基金仓位为例,基金平均仓位比一季度出现一定程度的下降,但经过测算之后,我们发现,基金仓位下降并不是由于基金的主动减仓行为所致,而是由于大盘被动下跌造成的。在目前阶段,机构护盘迹象较明显,封闭式基金的股票仓位上升了4%,表明封闭式基金并未大幅减仓,这对稳定市场会起到一定的作用。未来大盘短期下跌空间有限,中级反弹正在孕育中。数据显示,基金公司的平均持仓水平在39.6%至90.32%之间,基金持仓水平的标准差为

■老总论坛

A股市场要在包容有序的国际环境中求发展

◎西南证券研发中心副总经理 周到

前不久,胡锦涛主席在八国集团同中国、印度、巴西、南非和墨西哥5个发展中国家领导人对话会议(8+5会议)上建议:建设包容有序的国际金融体系。各国应该共同推动增加发展中国在国际金融体系中的发言权和代表性,增强国际金融体系的有效性。“中国无疑是一个经济大国,但在国际金融体系中的影响力目前还不是很大,像中国主导国际黄金价格走向等现象仅属个案。

美国一向十分重视向国际社会传播美国文化,这必然体现在金融领域中。美国与伊朗不睦由来已久,但美国却考虑在伊朗设立代表处,以处理伊朗人赴美签证及传播美国文化事宜。2008年7月21日,美国总统布什在白宮玫瑰园接见参加北京奥运会的运动员代表时,嘱咐他们要担负起宣扬美国价值的任务。通过全方位的渗透,美国已在许多领域使其他国家或地区自觉或不自觉地成为其追随者,接受国际惯例在某种程度上也已成为接受美

15.08%,达到历史高点,部分规模较小的基金明显有所增仓,对市场的中期运行较为有利。

从机构重仓股方面观察,上半年被机构减持的行业板块明显有资金回流,有的板块昨天还大幅上涨,显示出7月份机构的操作比6月份更为积极,预示着市场转机即将出现。二季度末,共有359只股票进入基金十大重仓股之列,一季度末为367只。相对于一季度,二季度基金剔除了104只重仓股,减仓较多的为航空板块。但近段时间我们发现,航空股的走势不跌反涨,昨天更是放量大涨,表明机构的操作确实出现了积极的变化。如果未来这种趋势得到延续,机构增仓将带动大盘展开中级反弹。

科技股扛起反弹大旗

从板块走势看,在指数回落的情况下,科技股和上海本地股共同扛起了反弹的大旗,科技股在沉寂多时后再次集体走强,其含义值得人们深思。从历史走势看,科技股在大盘阶段性底部均会出现一波大级别反弹行情,即使在2003年至2005年的大熊市期间,科技股的反弹也都不辱使命,促使大盘走出阶段性底部。从昨天科技股的反弹看,涨停个股和成交量配合默

国惯例的代名词。在金融领域中,其他国家或地区必须与乐意接受美国惯例或曰国际惯例。中国香港证券市场受远隔重洋的美国的影响很大,全球证券定价权落在美国的手里,这是不争的事实。有专家甚至指出:一些国家和地区在规则、概念、议题甚至在体系上都接受美国的主导,并因此放弃主动而为的权利,金融创新的冲动被执行金融市场价格及遵循行情的商业思维所俘获。因此,从长远看,增强国际金融体系的有效性,也包括增强国际证券市场的

有效性。不可否认的是,影响力凭实力形成,而实力又与国家或地区的规模有较大的关系。要在地图上找到马耳他、梵蒂冈、摩纳哥、瑙鲁、图瓦卢、圣马力诺、库克群岛、圣基茨和尼维斯、马尔代夫、马耳他等国家或地区并非易事,恐怕要用放大镜才能找到。它们是世界上面积最小的一些国家,这些国家几乎永远不可能对世界经济的发展指手画脚,因而也很少为人们所关注。美国虽大,毕竟不能等同于世界,它也只是世界的一部分,随着美国经济增速的

放慢,它对世界经济的影响力必然会日渐减弱。美国当初凭借自己不断强大的实力和影响力取代了英国,成为世界霸主。中国永远不称霸,但中国崛起之后,美国也应该接受霸权萎缩的现实。

尽管如此,中国A股市场仍将面临美国股票定价权的新冲击。据《第四次中美战略经济对话成果说明》,将按照相关审慎监管原则,允许符合条件的境外公司通过发行股票或存托凭证形式在中国证券交易所上市”。这意味着,美国企业将在中国直接或间接上市。A股市场面对这个事实,只是时间问题而已。如果只有一个标准的话,那么,A股投资者面对当前的市盈率、市净率等,恐怕会不寒而栗。因此,尽管由于人民币不可自由兑换等因素,A股市场显现出一些“世外桃源”的特征,但为了维护市场稳定,我们必须要有前瞻性的措施。美国股票定价权的新冲击主要

静待时间之窗打开

体现在理念和价值观上,中国一定要拥有经济发展的自主权。体现在资本市场上,则是通过建设包容有序的国际金融体系,提高中国A股的话语权。如果说,世界文化是多样性的,那么,股票价值观实际上也可以是多样性的,这实际上已经为A股市场发展史所证明。建设包容有序的国际金融体系,需要我们对A股市场作全面深入的研究,这包括结合A股市场的实际情况,构建和完善A股定价理论体系,以提升中国内地投资者的信心。长期以来,由于对有关问题不够重视,我们缺乏建设包容有序的国际金融体系的理论考虑,如此就难以实现A股市场的长治久安。当然,这是一项长期性的工作。

就当前的A股市场而言,我们必须教育投资者,让他们认识到建设包容有序的国际金融体系的必要性和紧迫性,让中国内地投资者认识到A股市场形成独立走势的正当性。但在A股市场上,拥有话语权的往往不是中小投资者,而是证券投资基金等机构投资者,它们推崇的投资理念往往会与美国价值较为一致。因此,下半年A股市场能否摆脱美国股市的羁绊,在一定程度上取决于机构投资者能否认识到建设包容有序的国际金融体系的重要性。

建设包容有序的国际金融体系,需要我们对A股市场作全面深入的研究,这包括结合A股市场的实际情况,构建和完善A股定价理论体系,以提升中国内地投资者的信心。长期以来,由于对有关问题不够重视,我们缺乏建设包容有序的国际金融体系的理论考虑,如此就难以实现A股市场的长治久安。当然,这是一项长期性的工作。

就当前的A股市场而言,我们必须教育投资者,让他们认识到建设包容有序的国际金融体系的必要性和紧迫性,让中国内地投资者认识到A股市场形成独立走势的正当性。但在A股市场上,拥有话语权的往往不是中小投资者,而是证券投资基金等机构投资者,它们推崇的投资理念往往会与美国价值较为一致。因此,下半年A股市场能否摆脱美国股市的羁绊,在一定程度上取决于机构投资者能否认识到建设包容有序的国际金融体系的重要性。

后市走向扑朔迷离

◎楚凤

昨天大盘再次收出阴十字星,成交量依然没有放大的迹象,市场交投谨慎,大盘疲软之势再现。

看点一:短期力量耗尽,大盘重回疲软。由上周五尾盘强势反弹带动的反弹重回沉寂,就目前市场状况看,更需有关方面力量是根本无法改变目前趋势的。

看点二:守住短期均线,似乎还有希望。从昨天全天的交易情况看,市场疲态已充分显现,60系统的各组均线都已经开始向下,投资者悲观情绪再起。但从日线系统看,在两天的调整中大盘能守住5、10、20日线组成的短期均线系统,也许是唯一可喜之处,这多少让投资者心存一线希望。

看点三:短线压力不断下移,后市越来越不乐观。从昨天的走势看,目前短线压力正在不断地下移,今天将移至2850点一线,这等于给上证指数套上了一个“紧箍咒”,基本失去了短线向上的空间。在市场再度转疲的情况下,任何一根压力线都能成为压垮骆驼的最后一根稻草。

看点四:有再度下破2800点的可能。两天调整拉出的阴线,像

■港股投资手记

业绩与股价

美股终于大幅回升,前一阵子,美股连续了三个星期,道指跌破11000点,连累全球股市下跌。美股下跌的原因有二:一是石油期货价格不断创出新高;二是美国最大的两家房地产按揭贷款公司房利美与房贷美上周出了问题,其所发行的5万亿美元债券成了新闻焦点。



曾渊沧

现在,上述两大问题至少已经解决了一个,另一个也露出解决的曙光。有美国政府做后台,房利美与房贷美已转危为安。美国财政部大声张说要在市场上散布谣言的人,什么叫谣言?当然是有关这两家企业不利的传言。美国政府出面之后,上周这两家企业的股价从低位拉起来,差不多反弹了一倍,危机解决了。

石油危机也已露出解决的曙光,原油期货价格一连几天急跌,跌幅从高位算起已经跌了13%。当然,我还不敢肯定油价已经见底,但可以肯定的是,油价已经进入泡沫期,随时会破裂或者可能已经破裂。后市反弹可期。短期因素冲击或将导致大盘进一步回调,但幅度相对有限。在后市下跌空间相对有限的情况下,如果大盘出现回抽,可能会出现一定的交易性机会。

在投资策略方面,由于大盘累计下跌幅度已经超过50%,指数也处于相对低位,可以在大盘回抽后采取相对积极的投资策略,一些半年业绩较好、估值相对不高、股价处于短期回调中的板块可适当关注,如煤炭板块。

值得注意的是,在长期大幅下跌之后,A股市场的人气还没有得到恢复,目前要控制仓位,在设置好止损点的前提下谨慎操作,注意不要追涨,方为较稳健的投资策略。

因此,大家可以考虑持一持近期发出预亏的国泰,国泰既然已经发出预亏,市场的期望值已经很低,如果真正公布业绩没那么差就好了。

前些时候,国泰发出预亏,那时恰逢石油价格不断创出新高,油价加上预亏,自然导致国泰股价狂跌,最低跌至13.4港元,之后随大盘反弹而稍稍反弹。这几天石油价格开始从高位大幅下跌,昨天国泰股价反弹得相当不错。

国际石油市场的泡沫已经出现破裂的迹象,炒家开始收场,纷纷套利回吐。更重要的是,目前国泰的PE只有8.7倍,一只大盘蓝筹股的PE仅8.7倍,就算今年的业绩差,相信PE仍会维持在10倍左右,对蓝筹股而言,10倍PE是相当不错的。

或许你会担心两岸三博会影响国泰的生意,但三通还需要时间,炒股票用不着考虑得那么远,那时,说不定大盘已经进入另一个大牛市。

■港股纵横

短期市场已见底

◎英皇证券 沈振盈

曾有人提出“拿着现金对抗通胀”的理论,表面看来令人摸不着头脑,传统经济理论认为,通胀令购买力下降,资金自然会流入投资市场以抵抗通胀。但此理论的大前提是要在经济景气之时,人均收入大增、消费力强、货物供不应求的情况下所出现的通胀,才有效。现在的通胀不应为美元疲弱、炒家囤积居奇所致,这对经济增长带来冲击,高通胀过后,随时会出现经济衰退及通缩,到那时,持有现金就便能以低价大量购入资产。

还记得去年香港出现负利率时,很多人建议市民入市买股票、买楼。当时笔者指出,香港的负利率是外围因素主导,是畸形的负利率,建议投资者三思。去年年底的跌浪已证实因通胀而买股票是错误的决定,近期楼价四面楚歌,买楼的决定是另一个错误。

笔者在一些投资课程中经常教导学生,在分析宏观经济时,最重要是要理解每一个理论背后的理念及假设,现今市场瞬息万变,资金取向与思维均与以往有很大的区别,灵活变通最重要。

过去一周港股反复上涨了2000多点,前天由于中投入股汇控消息的刺激,令恒指扭转了下跌的趋势。由于早前的利空因素已充分作出反应,现时正是反弹的大好时机。

笔者始终认为,现阶段的港股仍处于熊市二期,暂时尚未出现触发步入熊三的迹象。次贷问题只是旧闻,过去三周美股之所以急挫,在某种程度上是配合操控市况的部署。当美国政府一再强调调救“双房”之余,要配合“先货不能沽空金融股”之政策,才能令沽家鸣金收兵。在两大利空因素同时被遏止之际,股市反弹势在必行。

港股此次升浪确实令不少投资者措手不及,皆因市场气氛一边倒地看空。但笔者一再强调,利空因素只是被人刻意放大,误导投资者而已。由于市场充斥着无数的衍生工具兼具有空空机制,当股价被推低至目标价时,市场大户为了要平仓,便无所不用其极,要令所有人相信大盘仍有再下跌的空间,就算反弹也只宜趁高沽货。

大家不妨回想一下去年年底股市见顶时的情况,大户要派发,就要先令你相信股市还有再上升的空间,若认识不清晰的话,很容易被牵着鼻子走,逢高就买,逢低就沽。

港股短期阻力位为23500点,支撑位22800点。策略上宜在每一次回落时趁低吸纳。

■B股动向

短线大幅下跌动能不足

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深B股大盘先扬后抑,整体仍在小箱体中运行。市场交投意愿不强,在短线获利盘回吐的抛压下,大盘冲高回落;午后多方试图再度拉起指数,无奈跟风盘不多,最终上证B指微跌1.33点;深成B指微涨17.38点。

昨天明显缺乏领涨板块,上海本地股相对活跃,这些个股上涨对指数的贡献不大,而权重地产股走势明显分化。由于B股量能一直未能有效放大,前一波反弹高点区域将构成较大的压力。当然,短线市场大幅下跌的动能明显不足,B股指数在多种因素的综合作用下盘整后反弹的可能性较大。