

■热点聚焦

步步为营“蚕食策略”磨破3000点

◎渤海投资研究所 秦洪

由于奥运情结日益浓厚以及舆论暖风频吹,昨日A股市场高开,但盘中显示出冲高乏力的走势特征,尾盘略有回稳,报收于2903点,成交量保持常态分布水平。如何看待这一走势特征呢?

攻击3000点将一波三折

昨日A股市场早盘一度强势,主要是因为各路资金已深刻领会维持市场稳定走势的重要性。与此同时,舆论认为,从紧货币政策虽然将延续,但有望出现结构性调整,这为基金等机构资金提供了做多的突破口。政策取向或将对房地产业的信贷带来相对积极的预期,

房地产股、银行股等品种近期持续活跃,一度充当了大盘维持稳定走势的先锋。

不过,随着奥运会的临近,市场也在担心近期一直在炒作奥运板块的资金会否趁机出逃,从而压制市场进一步反弹的趋势。北辰实业、中青旅、北京旅游等个股昨天出现冲高回落的走势,这不仅使得地产股冲高回落,而且也使那些短线获利盘的套现欲望渐趋强烈,所以,A股市场午市后的抛压一度有所增大。所幸的是,上海迪士尼概念股以及期货概念股尾盘有所走强,从而使得大盘有所回稳。

如此走势显示出昨日A股市场凸显出两个特征:一是缺乏强有力能持续领涨的市场热点,这反映出存量资金的实力尚不足以发

动一轮力度较大的反弹行情,历史经验表明,只有拥有持续的领涨热点,方可能出现中级反弹行情;二是成交量一直未能有效放大,这反映出增量资金仍在观望,目前A股市场逐渐形成存量资金内耗的特征,这不利于A股市场后续行情的发展,看来,冲击3000点或将一波三折。

“蚕食策略”或会磨破3000点

从近期盘面看,A股市场缺乏进一步的调整压力,这就会推动存量资金进一步做多。站在存量资金的角度考虑的话,它们也希望进一步做多,以制造一定的赚钱效应,使其他资金经不住赚钱的诱惑,这样有望推动增量资金进场,改变目前

存量资金内耗的现状。

笔者倾向于认为,在目前的大背景下,存量资金仍有望反复做多,以改变其目前较为尴尬的境地。但毕竟存量资金实力一般,尚不能发挥持续长阳式的突破行情。所以,它们极有可能采取“蚕食策略”,一方面采取四两拨千斤的方式,借助于舆论导向以及政策面变化的契机,达到聚集做多动能的目的,比如说昨日利用地产行业政策的期望推动地产股上涨,再比如说利用市场对股指期货的预期推动期货概念股井喷等均如此;另一方面是不发动长阳式的猛攻行情,而是采取小幅高开后震荡走高的策略,这样就可化解套利盘以及获利盘的抛压。甚至不排除存量资金采取进二退一的操作策略,使得上证指数在震荡中重

心持续上移,从而达到“盘破”3000点的目的。

震荡难改上攻3000点趋势

综上所述,目前A股市场的趋势较为确定,相对不确定的是短期走势,毕竟“蚕食策略”中包含了存量资金短线回落以化解套牢盘的抛压等预期,所以,笔者认为,今天大盘或将在震荡中有所回落,以便进一步锁定2900点的支撑有效,并实现其步步为营的攻击3000点的目的。

在实际操作中,建议投资者一方面对一些获利颇丰的短线热点股予以减持,因为在“蚕食策略”的思路下,短线井喷之后继续强势的概率不大。另一方面低吸持有行业前景尚可且近期持续放量的品种。

■高手博客

向上突破还需指标股配合

◎巫寒

7月的最后一个周一又是红色的,尽管股指在箱体中运行了30多个交易日,但自2566点以来的星期一都是红色的。昨天大盘再次站稳2900点关口,从趋势看,向上突破只是时间问题,但迟迟不见放大的成交量让多头的进攻相对犹豫,向上小幅走高依靠惯性也许能实现,但要冲关或大幅突破,还需要指标股的配合。

近阶段以来,随着国际油价的持续回落,石化双雄有了表现的机会,但由于和H股存在较大的差价,大胆做多还差一些底气。金融股终于有了一些动作,价位较高的平安或中信或浦发都持续走强,低价的工行、建行等均有一些资金回补,金融股对于指数的走稳起到了关键性的作用。但同时应看到,相比其他题材股的涨幅而言,这些指标股的走势至多只是保持稳定而已,从行情的发展角度分析,这些指标股一直处于被动的状态中,什么时候它们开始主动出击,大行情才具备启动的先决条件,指标

股的崛起必然表现为成交量的大幅放大,否则只是在维护稳定。这种稳定性是股指既不暴涨也不暴跌,稳稳当当,缺乏激情。

技术面上多头小胜,美中不足是成交量欠缺。当前维稳的舆论战胜了一些利空因素,中国人民银行货币政策委员会在日前召开的2008年第二季度例会上指出,要保持货币政策的连续性和稳定性,虽然只字未提“从紧”,但货币政策的取向短期内不会改变。大盘股IPO在暂停近4个月后重新启动,大盘股的重新上路将对资金面形成考验。按理说市场不缺资金,只是观望的资金相对较多,趋紧的货币政策和大盘股的发行影响只是在心理层面上。但如果这个横盘的平台久久不能突破,时间一长,随着8月解禁洪峰的到来,必然会出现不进则退的局面。

目前形势对多头有利,但时间不会太多,向上突破还需指标股配合,成交量是唯一能准确观察的指标。

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

突破颈线位是行情的关键

◎股市舞道

昨天大盘在个股普涨的状态下展开反弹,尾市由于银行和地产板块跳水,大盘有所走软。昨天大盘走势总体上看比较健康,唯一不足的是成交量没有有效放大。大盘能否继续向上拓展空间,突破颈线位是关键所在。

自从6月10日以暴跌7.73%的方式失守3300点以来,上证指数一路震荡下行,在2566点至2952点区域构成底部形态,按照传统技术分析理论,似乎形成了头肩底的雏形——以7月3日的2566点为头,6月20日的2695点为左肩,7月16日的2656点为右肩,颈线位在2952点。其形状呈现三个明显的低谷,中间的低谷最低,一旦成功突破颈线,中级反弹行情将开始。通常来说,判断头肩底能否形成,关键在于放量突破颈线,成交量要温和放大,右肩的量明显大于左肩。如果能放量突破颈线压力,行情级别相对会较大。上周四上证指数曾冲高至2912点,昨天一度冲高至2924

点回落,表明2952点作为颈线位具有极强的反压作用。只有大盘有效向上突破头肩底或双底的颈线位,才能真正确立中级反弹行情的开始。若有效突破,可能会回补3312—3215点的向下跳空缺口,否则存在多重顶或箱体震荡的可能。

笔者认为大盘突破颈线位只是时间问题,市场做多趋势逐步明朗,地产、银行、石化等指标股继续成为引领大盘的中坚力量;市场各个板块都被有效激活,指标股和题材股行情的轮动成为推动大盘反弹源源不断的动力。其次是技术形态已明朗:前三周周K线已形成“阴阳夹一阴”的多方炮”形态,这种形态具有相当强的攻击力;周MACD的DIFF已金叉DEA,MACD也由绿柱变成红柱,预示着中期趋势继续向好。连续三天的日K线也已经形成“阴阳夹一阴”的多方炮”形态,短中期均线形成多头排列,大盘有望沿着5日均线缓慢上行。大盘一旦突破颈线位2952点,3000点就是囊中之物。

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

■大腕点股

中国联通(600050)

重组稳步推进 后市有望反弹



按照重组方案,中国联通集团从6月开始积极推动与中国电信、中国网通的资产转让和吸收合并。重组的快速推进显然有利于中国联通发展新业务。该股前期出现快速回落,但并未体现公司的长线投资价值。TOPVIEW数据显示,近期有机构开始回补,目前该股绝对股价并不高,后市有望反弹。(世基投资)

包钢稀土(600111)

业绩大幅增长 中线价值显现



稀土系列产品价格自05年来一路走高,作为稀土产量占全国产量41.28%的公司受益匪浅,产品毛利率不断提升,公司公告08年上半年业绩同比增加200%以上,资源优势尽显。二级市场上该股在送股除权之后维持了小幅盘整走势,量能缓慢放出,随着该股盈利能力的增强,中线投资价值开始显现。(金百灵投资)

■港股直击

新宇亨得利(03389.HK)

行业估值回落 调低目标价位

基于行业估值下调,我们将目标价下降21%至3.96港元,在预期2009年全面摊薄每股盈利上升21.5%的情况下,估值相当于预期2009年0.75倍市盈增长率或预期2009年全面摊薄市盈率16.1倍,10%折让于内地零

售股的加权平均市盈率。作为内地奢侈品表分销的市场领导者,加上有国际奢侈品SWATCH及LVMH入股作为主要股东之一,我们相信集团处于良好位置将受惠于内地的消费升级。(交银国际)

马钢股份(00323.HK)

钢铁价格走强 上调盈利预测

由于钢铁价格走强,我们预计期内公司盈利同比增长80%至20亿人民币左右。考虑到各种产品平均售价的提高,我们将马钢股份08年、09年和10年的盈利预测分别上调44.4%、43.4%和42.6%。在上调盈利预测之后,马钢股份A股和H股目前股价分

别为11.4倍和7.8倍的08年预期市盈率。基于10倍的08年预期市盈率,我们将H股目标价格从3.60港币上调至5.90港币。我们预计08年下半年钢铁产品价格将维持在目前水平,下半年不会出现大幅调整的情况。(中银国际)

■港股纵横

对港股近期的反弹应谨慎

◎第一上海证券 叶尚志

7月28日,港股总体表现偏软,恒生指数连跌两个交易日,虽然昨天恒指只跌了50多点,但是成交量却明显萎缩到仅有414亿多元,是今年以来第二低的单天成交量,显示资金入市的意愿依然低迷。我们相信港股短期上冲的动力有逐步释放的可能。现阶段,由于港股近来的资金流量没有持续性放大,板块也未能形成轮动的良好效应,因此我们对港股由7月16日展开的反弹回升还是持有比较审慎的看法,估计恒指会向回补周线图上的跳空缺口22360点至22393点,看来看短调整压力还是比较大的。

港股最近的一波回升浪主要是对美股的“绝地反弹”作出响应,而油价的同步回落也对市场气氛带来利好效应的刺激。目前,由美国证监会修改针对金融股沽空条例所触发的空头回补行动应该已经告一段落。在技术性买盘的推动下,道琼斯指数7月15日跌穿11000点大关之后,急速上拉回升,但在涨抵前一级浪底密集区11600点至11700点之后,回升的阻力明显出现。我们有理由相信美股的空头回补行动已经完成,除非市场上有进一步的利多消息出现,否则道琼斯指数将难于突破11600点至11700点的阻力区。事实上,市场的做空目标转移到经济周期性个股方面,汽车股如通用汽车和福特汽车成为最新的做空目标。

油价过去两周来大幅回落,成为刺激市场气氛回暖的主要原因,投资者憧憬高油价和高通胀导致的困局即将消除。以港股的窝轮市场交易情况看,近一周来call窝轮与put窝轮的成交量比例持续回升,昨天更上升到88:12的近来最高水平,显示市场气氛已从7月初的低迷状态转为偏乐观的状态。但是,我们估计市场目前的乐观气氛是站不住脚的。

可以肯定的是,油价这一波升浪已在147美元水平出现中短期见顶的信号,油价的回落能否对于全球经济造成实际的刺激,则是另一个问题。油价最近两周来的回落,一方面是受到对冲基金撤离期权市场的影晌,另一方面是市场逐步认同全球经济增长放缓的事实,在石油需求量下降的预期下,油价因而见顶回落。油价目前的回落,是全球经济增长放缓的具体体现,所以,我们不排除股市会跟着油价双双回落。美国楼市持续走疲、全球信贷收缩以及内地宏观调控措施未有放宽的迹象,这些都是影响港股走势的最根本因素,在这些因素未明显改善之前,油价的回落,对于港股而言只能带来反弹的条件。

恒生指数由7月16日低位20989点展开反弹回升,已升抵第一个目标位20351点,并在上周一度迫近第二个目标位23688点。在这一波回升的过程中,资金流量未能持续性放大,在汇丰控股(0005)、中国石化(0386)以及内地金融股完成领涨的重任之后,其他权重股到目前为止仍未见接力跟上,板块未能形成轮动的效应。因此,对于港股目前反弹的力度和稳定性,我们还是持有怀疑的态度。

■大腕点股

突破颈线位是行情的关键

◎恒泰证券 王飞

由于美国经济疲软导致其国内市场燃油需求下降,国际油价25日继续回落,纽约商品交易所原油期货价格跌至每桶123美元左右,创下7周以来的新低。对于饱受油价上涨而业绩波动明显的相关企业而言,无疑是一个利好消息,其后市表现值得期待,而这种局面无疑也会给A股市场带来新的变化,投资者不妨以短线思维来看待这一投资机会。

下游行业成本压力减轻

首先,随着油价的回落,包括炼油在内的综合类石化、塑料、有机化工、橡胶、化纤、农药等子行业成本压力将有效减轻。由于此前国际市场原油价格的持续走高,中国石油、中国石化两大石化巨头首当其冲受到冲击,在成品油价格管制的背景下,其炼油部门承担了更多的政策性亏损,因此,油价回落将从源头上缓解整个石化产业链上游企业的成本压力,从而改善其盈利能力,提高业绩水平。与此同时,航空、陆路及水上运输类企业也将受益良多。

作为用油大户,三大子行业中航空受疫情影响最大,此前航油成本的大幅提升消化更多人民币升值所带来的积极影响,进而也影响了航空股的市场表现。

以中国国航为例,航油价格每波动500元/吨,公司每股收益将波动0.09元。而在运费上涨的背景下,随着被高油价吞

噬的利润的减少,陆路及水上运输企业的估值空间也将被进一步打开。另外,原油价格的回落将有效降低成品油短期内进一步涨价的预期,航空的消费需求有望被进一步激发,从而有望实现新一轮增长。

关注直接受益行业龙头

需要特别关注的是,石化企业中,中国石化在原油价格回落过程中,受益程度可谓首屈一指。相对于中国石油相对均衡的上下游产业而言,中国石化下游产业占比重,其炼油部门的亏损已直接导致其连续五个季度业绩下滑,由此,原油价格的高位回落对其盈利能力的改善将是十分明显的,

近期该股能引领大盘止跌反弹,亦与此不无关系,预计后市应仍有进一步表现的机会。

另外,航空股也可以密切关注,在人民币加速升值背景下,汇兑损益加上成本压力的减轻将使航空企业的发展获得更多动能,再加上北京奥运会开幕在即,其中的龙头企业如中国国航等想象空间陡增,后市走高的可能性较大。还有像一汽集团旗下的一汽轿车,本就有整体上市预期,概念炒作加上更多实质性利好,表现机会大增也在情理之中。

当然,此前因油价走高而获得更多追捧的替代能源如煤炭,还有太阳能、风能、生物质能等新能源类上市公司,在油价回落过程中将受到一定程度冲击,获利回吐压力应予重视。

渤海物流(000889) 超跌低价 底部重心上移

公司是全国最大的保险杠生产厂商,建成了世界一流喷涂流水线,分别为上海大众、上海通用、华晨汽车等汽车生产厂商配套生产保险杠,市场份额达40%。2007年,公司控股股东更是被宝马公司评为全球供应商,被奔驰汽车评为A级供应商,显示公司的技术水平和市场竞争力。另外,07年年报

显示,公司持有江苏银行10044万股,初始投资金额7260万元,由于银行业仍被市场广泛看好,未来这部分投资收益将相当可观。

近期该股领先于大盘止跌反弹,目前立足短期均线稳健攀升,在盘中放量顺利突破前期高点之后,进一步向上空间已经打开。

(恒泰证券 王飞)

锦州港(600190) 中报预增 显现龙头优势

二级市场上,锦州港经过前期短线暴跌后,目前股价已探明底部。昨日强势涨停突破双底颈线位,短线有望加速上涨,值得重点关注。但由于当前大盘仍然以横盘震荡为主,短期个股走势波动较大,因此应注意买卖时机的把握,不宜追高操作。

(广发证券 李建雄)