



宏观微调催生股市结构性机会

周一“地量”回探,其走势是对上周五盘中快速反弹的否认,即已从头部演化成箱体形态。此时出现地量使短线走势更敏感且变数众多,但宏观微调的市场环境有利于大势向积极方向转移。

张德良

短期陷入敏感地带

7月底之前,上证指数一直在构筑头肩底形态,时间跨度超过一个月,而且形态是在一轮深幅调整后,其有效性是较高的。然而,市场还是选择向整理形态大箱体转移。从技术分析角度上说,头肩底是一个反转形态,一旦有效突破其力度较大;但箱体仅仅是整理形态,突破后的力度将不如前者。特别是一个时间较长的箱形形态,其稳定性也会持续下降,往往会成为下台阶的缓冲地带。如果不考虑估值因素,上证指数跌穿目前箱体,其形态跌幅高度近400个指数点,即指数进入2200点。然而,考虑目前市场运行结构以及宏观基本面因素,出现上述悲观预期的可能性不大。从技术体系观察,未来1-2周将选择突破方向。

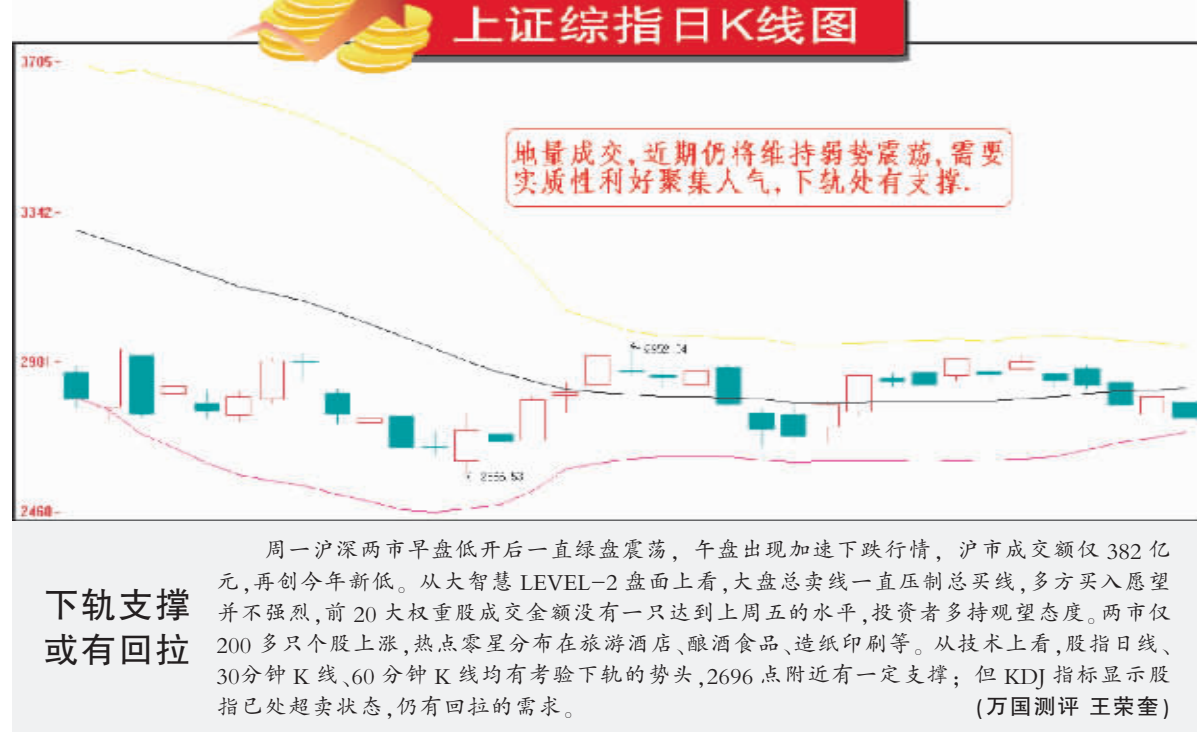
从目前情况看,最恶劣的调整期已经结束了。考察近期市场做空的力量,已转向前期持续强势的群体。如煤炭,前期没有跟随大盘调整的理由就是中长期潜力以及估值优势,近期出现了明显补跌。钢铁板块也出现类似行为。从股价运行结构看,目前之所以出现多空平衡,主要原因还在于结构性调整还没有全面完成而已。换言之,整体估值认同20倍市盈率背景下,一批相对高估的群体还需要继续调整。特别是在新的估值中枢下,构建新的价值估值体系需要一个较长时间。这种结构性调整的结果就是

指数的区域震荡。影响股市的宏观基本面因素也是向有利的方向转移,但尚未出现明显拐点。较为重要的宏观因素中,如原油价格的快速回落并步入宽幅震荡,这种运行格局有利于建立下跌趋势,但还没有确定。国内方面,通胀压力缓解,预期7-8月份CPI将持续下降,但PPI的峰值仍未出现(预期在第三季度)。宏观调控政策转向结构性松动,如提高纺织服装业的出口退税率就是信号,但信贷结构性松动的信号仍然含糊。此外,上市公司业绩下降的程度还无法把握,直接影响到市场估值中枢的稳定性。

在趋势未建立之前,注重趋势操作的机构投资者也将选择观望策略,不是股价价值不够吸引力而是等待契机。这是目前区域震荡过程中成交量持续下降的根本原因。

宏观微调下的机会

要准确预期新一轮行情的机会是困难,但对于正在形成趋势或正在形成拐点的群体是值得关注的。站在宏观结构性调整下,农业成为受益领域;二是IPO和资产重组注入持续增加,如近期新上市的农业股有绿大地、正邦科技、民和股份、山下湖等,重组类的如广州冷机(植之元油脂)、华立科技(远洋渔业),近期中水渔业等央企类农业股就因为整合重组预期而持续强势,类似机会将持续出现。农业类上市公司的主业优势有望越来越清晰,该强势群体理应值得持续关注。



周一沪深两市早盘低开一直绿盘震荡,午盘出现加速下跌行情,沪市成交额仅382亿元,再创今年新低。从大智慧LEVEL-2盘面上看,大盘总卖线一直压制总买线,多方买入愿望并不强烈,前20大权重股成交额没有一只达到上周五的水平,投资者多持观望态度。两市仅200多只个股上涨,热点零星分布在旅游酒店、酿酒食品、造纸印刷等。从技术上看,股指日线、30分钟K线、60分钟K线均有考验下轨的势头,2696点附近有一定支撑;但KDJ指标显示股指已处超卖状态,仍有回拉的需求。

组类的ST中福、ST盐湖,行业性复苏趋势已十分明显。实际上,支持农业板块的因素众多:一是农产品价格正处于牛市环境之中,耕地面积减少、全球库存处于近几十年低位,替代能源战略等使粮食及其他农产品进入较长周期的上升趋势;二是宏观结构性调整下,农业成为受益领域;三是IPO和资产重组注入持续增加,如近期新上市的农业股有绿大地、正邦科技、民和股份、山下湖等,重组类的如广州冷机(植之元油脂)、华立科技(远洋渔业),近期中水渔业等央企类农业股就因为整合重组预期而持续强势,类似机会将持续出现。农业类上市公司的主业优势有望越来越清晰,该强势群体理应值得持续关注。

从价格弹性看,房地产板块应该是敏感性最强的群体,也是最具争议的群体。考虑到该板块拥有最多的大股东注资整合案例,如果房地产价格保持相对稳定,一批优秀企业的盈利能力依然十分突出,特别是隐藏的业绩增长弹性极大。应该重点关注有大股东注资和大股东背景支持的地产公司,如已成为中粮集团房地产平台的中粮地产、外高桥集团控股的外高桥等。与地产股直接关联的是银行板块,银行股的股价中枢上移将直接决定着大盘估值中枢的稳定。

能源资源品价格调整的机会基本上集中于中国石化以及一批火力发电企业。此外,基于奥运概念基础上的传媒、旅游服务,也是属于转变经济增长方式下持续受益的群体。

今日关注

地量回探为“南车”

国盛证券 王剑

周一市场股指大幅低开,全天呈现弱势运行特征,在收盘前一个小时还出现了加速下跌的走势,同时市场的成交也创出了今年的新低,显示市场外资金仍不愿在目前的点位入市。就技术的形态来看,市场呈现要考验前期低点的态势。究其原因,中国南车的发行是一个重要的因素。

中国南车在宣布发行之后市场就开始小幅下跌。而在确定本周二发行后,由于其发行价格较低并且中签率可能较高,导致了部分场内的资金离场选择新股申购。这样就形成了场外资金不愿意进入,而场内资金又不断撤离的局面,所以周一市场选择“地量”下跌是必然的。从场内的资金性质可以看出,基金等大机构依然谨慎;相对而言,场内游资是活跃的主体,它们不断抄底反弹,维持着市场的人气。但在新的一个大盘股重新发行的情况,场内游资也选择了规避,这自然使得市场人气低迷,成交出现地量。

由于今天是中国南车网上发行的日期,不排除有更多的资金从场内撤离去申购新股,从而引发新的“做空”力量。因而股指今天出现低开走低的概率仍然较大。而进一步放远一点来看,如果没有实质性利好出台,2560点附近的前期低点也可能面临考验。

当然,目前市场之所以低迷的主因仍是经济因素。由于美国次级债影响还在继续,对国际经济的压力巨大,短期内是很难扭转的,这也将对包括中国在内的新经济产生压力。因此期待企业经营环境很快扭转时来成是不现实的。综合而言,在一个极度疲弱的市场中,在宏观经济面没有扭转的情况下,一般的“利多”是无法扭转投资者预期及大盘总的运行趋势,相反一些利空因素却常常会被放大。所以,在大盘新股重新发行后,中短期市场仍需谨慎对待,不宜盲目抄底。

“俯卧撑行情”何时了

西南证券 罗粟

近期,大盘走出了一个明显的箱体震荡走势,且空间狭窄,个股轮涨但几乎都拖不到第二日。被市场人士形象的称为“俯卧撑行情”。一般而言,这种多空的均势都是短暂的,何时走出激动人心的突破行情?

突破箱体契机还需等待

以上证指数为例,从去年10月份6124点牛市顶部计算,到今年7月3日,大盘下跌幅度达到了58.1%;从今年以来的最高点5522点开始计算,绝对跌幅也达到了53.5%;两项数据都居全球股市跌幅的前三位。而本轮牛市行情的下跌,除了年初的一波小反弹之外,几乎没有

没有任何反弹行情产生,单边下跌行情使大盘在八个月之后进入了深度的熊市状态。不过,自7月初大盘创出新高以来,空头力量似已枯竭,大盘不再单边下跌,进入了被称为“维稳”行情的阶段。

从技术上的走势分析,大盘从7月17日开始,构筑的头肩底形态遭到破坏,形成一个很复杂的箱体底部。由于做空力量的衰竭,观望气氛浓厚,市场成交量始终无法有效放大,这其实也是大盘为何一直没有向上突破的重要原因。但是,大盘摆脱了八个多月的单边下跌趋势,说明大盘正向好的方向发展。而目前大盘也在寻找一个触发点,即实质性政策的导火索才能打破市场平衡。当然,在这根导火索没有点燃之前,大盘将始终围绕

2600-3000区间做俯卧撑。从历史走势看,大盘的底部构筑不是短期的,至少持续三个月以上,而目前的市场底部构筑时间仅有一个月,时间上是远远不够的,即使有短暂的突破行情,都会被拉回底部区域。短期来看,大盘突破希望不大,但中期反弹预计在四季度来临前产生。

“俯卧撑行情”的操作原则

俯卧撑行情的运行,是在一个狭窄的箱体间,即2600-3000点之间来回波动,因此在操作的时候一定要遵循高抛低吸的原则。从指数角度来看,2700点下方应该是可以适当介入的区域,2800-3000点之间应该以适度减仓为主。近期的俯

卧撑行情很大程度上是因受隔夜美股及原油期货价格波动的影响:一般而言,隔夜美股大幅上涨,原油期货价格大幅下跌,则第二日的A股走势一般较强;反之,则走势较弱,甚至大幅下跌。在选择大盘介入时机时,选择隔夜美股大幅下跌,原油期货大幅走高的时候介入最佳;反之,则可以考虑卖出。在介入时,一定要摒弃以往短线操作的追涨杀跌习惯,遵循高抛低吸的原则。另外在实际操作中还要结合成交量:如果成交量在下跌时快速萎缩,一般为介入良机;反之,则还不宜马上介入。板块和个股的选择上,一般选择超跌类的个股,因为此类个股的空头抛压很小,上涨容易。对于前期的热门股和抗跌股,应该予以回避。

箱体弱势震荡 把握操作节奏

华泰证券研究所 陈慧琴

目前指数在形态上仍然是调整态势,K线位于各条短期均线下方,呈现弱势排列。从市场面看,除了短线博弈因素以外,当前机构投资者心态仍然偏弱,主要表现在机构掌控的板块如银行、地产等反弹没有连续性,涨幅居前的仍为题材股所占据,市场成交量持续萎缩,交投清淡。

短期大盘将维持箱体震荡

目前困扰机构投资者的心理因素仍然是CPI走势,上市公司利润

增速在成本侵蚀下的滑落程度,以及上市公司盈利模式面临转型。中国经济增长面临着高位回落同时伴随经济结构转型的压力,产业升级与技术创新、节能减排、资源整合与重组或成为投资主题。虽然受食品价格回落等因素影响,市场预期7月份居民消费价格指数(CPI)有望连续第三个月出现下降,并有可能降至今年以来的最低水平,但这并不表明通货膨胀形势出现根本性好转,从紧的货币政策仍将延续。总体看,市场仍运行在下降通道中,但考虑到奥运会开幕进入倒计时,短期大盘仍将在2600-2950

点内维持箱体震荡。投资者要顺势而为,把握结构性机会和操作节奏。

防御为主精选个股

由于目前市场缺乏整体性机会,弱市格局下投资策略应以风险控制为主,采取防御性的投资策略,同时结合估值安全边际,寻找已具有投资价值或超额收益的行业和公司,合理调整仓位。从消费升级和通胀受益主题的挖掘看,商业零售、旅游、食品饮料、医药和稀缺资源等行业一般均具备一定防御性特征,受外部波动影响以

及国内宏观调控影响较小。消费行业中持续增长能力强的品种或将在下半年被基金重新抱团取暖,成为市场新资金挖掘的新方向。可重点关注业绩增长预期明确,在区域处于明显垄断地位的上市公司,如大厦股份、锦江股份、百联股份、重庆百货等。目前阶段,通信板块、涨价因素、新上海概念股、中小板和低价题材依旧成为游资和私募基金主力追逐的重点,投资者应波段操作。就当前盘面看,新基金和部分游资对具备成长性、价格合理且半年报预增的中小盘股持续关注,特别是上海莱士、三全食品、恩华药业和诺普信等。

专栏

量价配比的合理性

潘伟君

在分析股价的短线走势时我们往往会感到无所适从。很多朋友通过邮件询问我分析强势股的技术方法,并希望我在上证报“停板探秘”等有关专栏中详细披露股价走势分析的过程。不过由于篇幅所限,通常我只能提供一些研判的结论。其实在本栏前两期的文章中,笔者已经大致归纳了分析强势股的一般思路,对于其中的股价趋势研判主要还是在量价配比的合理性上面。

举个现在常见的例子。比如某股在大幅度无量下跌之后随大盘盘整,然后在基本面没有消息的情况下连续两天涨停,其中前一天涨停无量但第二天涨停放出很大的量,达到550万股,涨停也是在收盘前。如何分析?

盘整期间的成交量是50万股左右,分析类似盘子的个股应该是合理的量价配比,说明在盘整期间的交易是自然的,即使有主力增加筹码也不会很多。接着分析第一天涨停过程中的量价配比情况。

先看抛盘。由于是从底部起来的强势涨停所以不会有大的市场抛盘(市场心理),本例涨停是无量,除了证实市场抛盘很少以外还证实了主力也没有卖出。那么买进呢?由于缺乏基本面上消息的支持,这些买单毫无疑问至少大部分是主力的。由此可见第一天涨停的量价配比如是合理的,值得关注的是第二天的量价配比。

由于前期的大幅度下跌,即使两个涨停板股价也到不了前面的密集成交区,而且最后股价还是以涨停报收的,所以在股价没有开跌以前市场抛压不会很重(市场心理),其中应该有主力的买单。

再看买单。由于涨幅不大,应该会有一些投机者的买单进场,不过这毕竟只是一小部分单子,不可能有550万股那么多,所以其中一定有很多主力自己的买单。很明显,主力通过自己的增量来吸引市场投机者的买单,目的只有一个,减持部分自己的仓位。

股价刚刚离开底部主力就开始通过堆量吸引买单而减仓,这充分说明主力只是原先被套的主力,而且资金或者信心明显不足。如果个股在消息面上继续保持沉默,那么至少短线是不值得参与的。

如果本例改为连续三个涨停,前两天的量都相对较大(比如100到200万股),而第三天则无量,那么结论与本例刚好相反。我们可以试着分析一下。

“维稳”机构应该挑大梁

石长军

近日,沪市成交量已萎缩到500亿元以下,尽管股指仍在2500点上方盘整,但温水煮青蛙的反弹行情并不能让投资者减亏多少,并且不明显的赚钱效应难以吸引场外资金大规模的进场。那么,目前股市疲弱的症结究竟何在?维稳行情最终要靠谁来挑大梁?

证券市场的“维稳”首先是投资者心态的“维稳”,但成交量的持续萎缩更显示主流资金已完全不在状态。笔者认为,此次行情真正的转折点可能要从中国平安推出巨额再融资方案谈起,它给股改后一度弥漫整个市场的“股东利益一致论”和“黄金十年”论可谓重重一击。随后“大小非”陆续解禁后不少“小非”的大规模出货行为又印证了长期投资在A股市场还是“空中楼阁”。正是众多机构和部分上市公司的短视趋利行为动摇了整个市场原有的价值中枢。

散户虽然数量庞大,但他们在投资活动中始终处于弱势中,对行情的影响力有限;而上市公司、券商、证券投资基金、保险公司、社保基金可以说是牛市行情的最大受益者,它们对A股市场的稳定和发展负有道义上的责任。由于机构具有大资金的规模优势,在市场处于困难时期若能适时出手维护,广大投资者的信心就能逐步得以恢复。但遗憾的是,目前像三一集团这样负责任、有远见的机构还是不多。从近期行情看,众多机构基本上处于冷漠观望中,有的可能还有趁势减仓的想法。这种行为为进一步动摇市场的信心,最终也必将殃及其自身利益。

笔者认为,维稳行情真正的主导力量还应该是牛市中攫取了丰厚收益的各大机构,他们应该在目前行情中挑起大梁;不然,随着后市大小非解禁高峰期的到来和世界经济不确定因素的增多,A股市场仍将难以摆脱目前的严峻局面。

cnstock 理财
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”
每天送牛股 四小时高手为你在线答疑

今日在线:
 时间:10:30-11:30
 巫寒、彭勤、董琛
 时间:14:00-16:00
 王国庆、蔡献斌、张冰、李纲、吕新、陈慧琴、陈文、黄俊、张生国、吴煌