

机构论市

今天尾盘将企稳反弹

今天是中国南车申购日,估计会有投资者斩仓去申购新股,预计尾盘会有所企稳,指数在2700点一带有一定的短线机会,投资者可以少量资金抢反弹。(浙商证券)

大盘急跌可博反弹

上周五收了根中阳线,昨天没有击破周五低点2721点,今天2688点附近应该有一定的支撑,急跌可博反弹。如果大盘今天收阳,昨天的阴线还不能说是破位下跌。(长城证券)

震荡筑底格局并未改变

上周股指跌破中短期均线后,市场人气进一步涣散,但股指整体低位震荡筑底的格局并没有发生根本改变。(广发证券)

做空动能有待进一步释放

股指受5日均线压制,上行压力较大,将考验2683点—2704点一线的支撑,大盘新股发行、大小非解禁给市场资金面造成一定的紧张,做空动能有待进一步释放。(华泰证券)

大盘并没有太大下跌空间

目前大盘并没有太大的下跌空间,预计短期仍以箱体整固为主。操作上可中短线关注中期业绩增长股的潜力机会。(华福证券)

大盘可能在2700点左右震荡整理

在没有实质利好的背景下,大盘有可能在2700点左右来回震荡整理,近期应以观望为主,等待明确的突破方向。(江南证券)

后市可能冲击前期低点

近期大盘由于成交量持续低迷而震荡走低,考虑到8月份面临大小非解禁高峰期的冲击,后市仍有可能维持震荡整理格局并可能冲击前期低点。(万国测评)

大盘将维持窄幅震荡整理

目前多空双方均相当谨慎,都在等待突破的契机。而市场受周边市场影响,风险加大,预计大盘将在相对有限的区间维持震荡整理。(上海金汇)

震荡整理是短期行情主要特征

近期做多和做空行为都将大幅收敛,导致大盘波动幅度减小,因此,后市大盘将以震荡整理为主,并将持续较长的时间。(杭州新希望)

震荡拉锯走势将延续

昨天大盘不仅没有出现像样的反弹,还选择进一步震荡整理,让投资者大失所望。而市场成交量的持续萎缩表明短线大盘的上下空间均较有限,震荡拉锯走势将延续。(九鼎鼎盛)

多空对决

上证博友对2008年8月5日大盘的看法:



看多观点

昨天尾盘的快速下跌主要是大家对行情失望了,加上指数没有站上2775点。要正确对待传言和小道消息,自己要有主见,不要做墙头草。在股市这个高风险市场中,没有远虑,必有近忧,现在仓位太重者怕是有点绝望了吧。大盘这种走势极易引发今明两天的回补缺,所以今天不排除高开的可能。(江恩看盘)

看空理由

从6124点以来,凡是大盘发行的日子基本上是跌多涨少,中国中铁发行的时候,大盘跌了将近5天,今天由于中国南车的申购,基金面还不会宽松,限售解禁股东方明珠的巨额解禁更增加了变数。估计今天大盘还会低开低走,拉出一根阴线。(波段之子)

热点聚焦

地量抑制行情的乐观预期

渤海投资研究所 秦洪

昨天大盘低开低走,上证指数以2782点开盘,低开18点。尾盘由于钢铁股、券商股大跌,从而牵动大盘出现跳水走势,上证指数以2741点收盘,下跌了60点,成交量再度萎缩至382亿元。如何看待昨天的走势呢?

两大因素促使地量形成

本周一A股市场之所以出现黑色星期一的走势,主要是面临着两个压力,一是导致上周五市后的井喷行情的利好预期未成现实,这必然会带来失望情绪的抛盘。二是美股上周末进一步走低所带来的全球经济增长放缓的压力,这对机构资金来说,就会形成一个逻辑推理——作为我国经济增长的三驾马车之一的出口形势依然不容乐观,而出口放缓将对A股上市公司业绩增速产生较大的压力,这就使得基金等机构资金不敢轻易做多。基金等机构资金不敢轻易做

多,必然会抑制市场的流动性,尤其是蓝筹股、权重股的交投活跃度大幅下降,如此就会导致大盘活跃度随着地价的”股谚”主要是针对前者而不是后者。所以,这一条股谚目前并不存在适用的基础。二是昨日的地量只能表明市场做空能量在进一步释放,而不能说是释放殆尽。比如基金二季度季报显示,不少基金经理对二季度未能及时减仓有着一定的懊悔心理,因此,不排除那些仓位在80%以上的基金有进一步减持仓位的可能,这会形成市场新的抛压。

做空能量尚未释放殆尽

股谚云:地量往往伴随着地价”,之所以如此说,是因为地量意味着做空能量在持续释放后已有所衰减,故大盘有望形成一轮回升。但可惜的是,昨日的成交量未必会形成地价,为何?这主要是基于两个因素,一是

当前的成交量并不是在A股市场单边下跌通道中形成的,而是在大盘震荡过程中形成的。地量往往伴随着地价”的股谚主要是针对前者而不是后者。所以,这一条股谚目前并不存在适用的基础。二是昨日的地量只能表明市场做空能量在进一步释放,而不能说是释放殆尽。比如基金二季度季报显示,不少基金经理对二季度未能及时减仓有着一定的懊悔心理,因此,不排除那些仓位在80%以上的基金有进一步减持仓位的可能,这会形成市场新的抛压。

尤其是在目前宏观经济趋势仍处于争论的过程中更是如此,这一方面体现在国内经济发展面临的挑战和困难增大”、筹办奥运会对中国经济推动不宜估计过高”等信息中,这从一个侧面说明下半年的经济增长仍面临着较大的压力,这将抑制基金们做多的激情,也会推动高仓位比例的基金或将在三季度减持股票,这可能也是昨日钢铁股等受从紧货币政策影响较大的行业龙头股出现大幅回落走势的原因所在。

另一方面则体现在从紧货币政策微调的预期一直未能得到事实的证明上,这其实也对A股市场的资金流动性产生直接的压力预期,毕竟以往的经验说明M1增速只有在持续提升的趋势中,A股市场才能够出现一定的弹升行情。而从紧货币政策一直未予以微调而言,意味着M1增速曲线尚未出现拐头向上的趋势,A股市场的资金将更趋紧张,成交量仍然会进一步萎缩。这也就是说,震荡趋势中的地量并不意味着做空动能的完全衰竭,昨日的成交量只是成交量萎缩过程中一个步骤而非终点,如此无疑会抑制奥运行情的乐观预期。当然,如果考虑到奥运情结以及后续可能出台的利好政策预期,做空动能也不可能持续迅速地释放,充其量只能缓缓地释放。故笔者倾向于认为大盘近期将进一步出现量能萎缩的迹象,大盘运行格局或将出现弱势中重心有所下移的态势,市场的可操作性随着成交量的萎缩而不断下降,建议投资者不宜盲目追高。

他山之石

美国上世纪80年代治理通胀“三板斧”的启示

中海信托 吴正明

以史为镜,回顾一下上世纪80年代初期美国政府治理战后最严重通胀的历史,我们或许可以从中获得一些启示。

上世纪70年代末,国际石油价格成倍上涨,美国农作物歉收也使食品价格上升,通胀阴影笼罩着美国,1979年的通胀率达到11.3%,控制通胀成了美国政府的头等大事。政府官员普遍认为,要想控制通胀必须先控制信贷的过快增长,但对于如何抑制信贷,各方意见不一。国会议员建议卡特总统实施信贷管制,即采取行政指令的方式直接控制信贷额度的投放。1979年10月上任的美联储主席沃尔克则不赞成此种做法,而是倾向于采用控制利率的方式间接影响信贷投放。1979年年底,沃尔克将存款准备金率提高到8%并上调贴现率至12%,从而使联邦基金利率从12%上升到17%。卡特总统对要否实施信贷管制一直举棋不定,高通胀的压力终于迫使卡特总统1980年3月14日宣布实施信贷管制,挥动了砍向通胀的“第一板斧”,主要措施包括要求各商业银行、金融公司“自愿”压缩消费者贷款和工商业贷款,争取使年度信贷总量的增长率控制在6%—9%,将银行存款准备金率提高至10%,将

特定的消费信贷准备金率提高到15%,等等。为了顺利实施管制政策,美联储配合政府制定了相关的惩罚措施。信贷的突然紧缩增加了人们对消费资金来源不确定性的担忧,严重打击了消费信心。不久,消费信贷需求就急剧下降,由此也导致优惠利率开始下滑,经济严重衰退,失业率大幅攀升。1980年的信贷管制实施时间4个月都不到,但当年的实际GDP却比1979年下降了0.2%,通胀率达到了战后的最高值——13.5%。卡特总统的信贷管制政策导致了1980年3—7月经济严重衰退,经济政策的不成功导致卡特总统1981年1月黯然下台。

抡空的信贷管制“板斧”不但未能控制通胀反而伤了经济,继任的里根总统祭出了另两招通胀治理的“板斧”,即所谓的“里根经济学”。第一招“板斧”是控制货币供应,提高利率,降低总需求。1980年11月通胀反弹后,在里根总统的支持下,美联储通过大幅提高利率收紧流动性,压抑总需求,将联邦基金利率维持在14%到20%之间,远超过通胀率,加上沃尔克治理通胀的作风强硬,降低了公众对通胀的预期,之后通胀率开始明显下降,1982年年底已降到3.8%。

在美联储控制总需求的同时,里根总统又使出了另一招“板斧”,即1981年8月签署的《经济复兴法案》。该法案的主要内容包括削减个人及公司的所得税、减少政府对经济的干预、鼓励个人储蓄、同意企业加速折旧、为企业研发提供多种税收优惠,意在提高个人和企业的工作生产积极性,促进经济增长。

总体而言,里根总统从两方面来治理通胀,一方面大力支持美联储实行紧缩的货币政策,降低总需求,遏制物价上涨;另一方面积极实施《经济复兴法案》,调动企业与个人的生产积极性,增加产出,减缓货币政策对经济的冲击。从1983年年初开始,美国经济峰回路转,通胀率下降,经济连续6年高速增长,孕育在低税率环境中的高科技产业日后成为美国经济高速发展的引擎。里根总统由于成功的经济政策功绩连任。

纵观美国1980年—1982年的通胀治理政策,可以得出以下三点启示:

第一、信贷管制是一剂猛药,信贷管制有两方面的不足,一是信贷管制对经济的影响难以把握,很容易导致经济急剧衰退,不利于减弱公众的通胀预期;二是信贷规模控制的硬约束无法有效地配置资源。目前我国信贷管制的不同之处在于我国信贷管制的重点是企业信贷,由于中国的直接融资市场受

到政府的控制,政府对企业信贷的管制是强有力的,管制的后果是稀缺的信贷额度向大型国有企业集中。出于对未来资金来源不确定性的担心,不少中小企业开始缩减生产规模,实际投资大幅回落,经济开始明显放缓,而且信贷规模控制会导致企业的生产成本大幅上升,影响供给,不利于通胀的治理。

第二、侧重于利率工具的货币政策是治理通胀的有效手段。高利率可以抑制总需求进而降低通胀,但同时会导致经济衰退,这是治理通胀必须付出的代价。辩证地看,这种衰退有积极的一面,高利率可以同时采用减税等政策缓解供给给面的紧张情况,能减轻经济的衰退,有利于通胀的治理,特别是当通胀的成因是成本冲击时。

借鉴美国80年代治理通胀的经验教训,我国可通过放松信贷管制符合经济发展的企业从信贷管制对经济的影响难以把握,很容易导致经济急剧衰退,不利于减弱公众的通胀预期;二是信贷规模控制的硬约束无法有效地配置资源。目前我国信贷管制的不同之处在于我国信贷管制的重点是企业信贷,由于中国的直接融资市场受

短线行情不容乐观

楚风

周边市场的压力和国际原油价格的反弹对A股市场的打击依然非常沉重,大盘昨天全天均在上周五的收盘指数下方运行,盘中始终未出现有力度的反弹。空投清淡、成交量萎缩、个股表现疲软,在失去传言刺激之后,大盘再度回到了严寒。

看点一:维稳从舆论开始变为行动。中国证监会副主席任一日前在出席由中国证券投资者保护基金有限责任公司主办的“中国证券市场投资者保护制度的发展与完善”国际研讨会时透露,作为中国证券投资者保护体系的一项重要法规,《证券投资者保护基金条例》目前正在起草中。这可以看出维稳正在从舆论攻势逐渐演变成具体行动,相信这样的具体行动会给市场带来真正的利好。

看点二:谁在制造传言忽悠投资者?上周五在众多传言的刺激下,两市尾盘来了个旱地拔葱,投资者似乎看到了希望。但是在传言没有兑现的情况下,昨天两市尾盘的跳水同

样凶猛。到底是谁制造上周五的传言?从表面上看,传言带来了反弹,但是实际上传言引发的是市场更大的动荡,这是对维稳的破坏。

看点三:什么时候能见到实实在在的利好?对于目前的股市,光靠呼吁、呐喊已无济于事,需要实实在在的救市措施。对于投资者来说,如果没有真正意义上的救市措施,会引发更多投资者不计成本地逃离市场。

看点四:八月行情不容乐观。从目前的市场情况看,8月份大小非减持的数量很大,虽然由于股价的下跌,其市值已大幅下降,但目前的市场承受能力也大大降低,由此看来,八月行情不容乐观。

面对如此疲软的市场,投资者需要保持冷静和理智,千万不能被市场一时的起落而左右,对于传言还是以真实消息为主,不能道听途说,更不能讹传讹。在 market 情况不明朗的情况下,坚持多看少动,波段操作,不可盲目乐观。

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

港股投资手记

风物长宜放眼量



曾溯沧

“一保一控”政策相信很快就会付诸行动,我估计银行很快会对中小企业放宽贷款的额度。如果要银行放宽贷款的标准,就得放宽银行的存款准备金率,得益的除了中小企业之外,还包括银行自身。到目前为止,内地银行的主要利润来源依然靠信贷,增加贷款就能增加利润。内地的银行中,交通银行、建设银行、中国银行可以进一步放贷的比例相对较低,因此,放宽存款准备金率对这几家银行最为有利。

新一轮的CEPA协议允许香港的银行在内地注册法人银行时可以将中心设在香港,我相信很多香港银行会选择这么做。2000年香港资讯泡沫破裂之后,这个行业式微得很快,大量专业人才找不到工作,银行数据中心回流能提供大量的就业机会。

管理数据中心不单只是运作,还包括分析与规划。除了银行数据中心之外,这一轮CEPA的另一项重要的协议书是以深圳和迪士尼为试点,允许无深圳户籍、但居住在深圳超过12个月的深圳居民参加香港定点旅游,地点是迪士尼乐园。不少人批评说,这项协议只有迪士尼乐园得益。应该强调的是,这只是个开始,进展顺利的话,会很快地扩展到香港其他试点,游客来源地也不会只限于深圳,那些以旅行团为目标的零售业得益应该最大,以金周所为号召的恒丰金就是一家以旅行团为目标的珠宝商。

不过,美国市场仍然是影响全球经济最重要的因素,不久前,从事银行业48年的新加坡大华银行主席黄祖耀公开表示,目前面临的全球经济危机是他入行以来所见到的最恶劣的。一位在银行业工作了半个世纪的人讲这样的话,可见目前的经济形势确实很严峻。过去48年,黄祖耀经历过1973年的股市崩溃,1987年的大股灾,1997年的亚洲金融风暴……上述风暴在这位老行家的眼中都比不上这次严重。因此,任何因股市行动出现的股市上涨都只是熊市中的反弹而已,保本仍是第一要务,以最少的金钱玩期权,输光无所谓,但要好过以高价买股票,一旦股价大跌,套牢了,晚上会睡不好觉。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

港股纵横

港股反弹高点已经出现

第一上海证券 叶尚志

昨天港股未能延续上周五先急跌后涨的走势,恒指下跌近350点,最后以22515点收盘。目前市场观望气氛日益浓厚,投资者一方面在关注欧美市场的动向,另一方面,港股已经进入中期报告期,也增加了市场审慎观望的气氛。

恒指7月16日下探21000点整数关口之后展开反弹,但这一波反弹无论是从盘面或是资金流方面看,都是不尽理想的。从盘面看,只有预盈的内地银行股的表现一枝独秀,汇控在空头回补下出现技术性涨势,其他权重股到目前为止依然是乏善可陈。此外,港股成交量近来明显萎缩,大盘成交量下降到600亿元以下,在缺乏资金流入的情况下,很难指望港股会有什么突出的表现。我们估计恒指的反弹高点很可能是7月24日的23369点,后市不排除再度回落探底的可能。

我们对于美国经济的前景不敢乐观,由美国楼价下跌而引发的一系列负面影响,应该还没有完全暴露出来。事实上,美国楼价下跌是美国经济步入衰退的源头,在过去一年中已先后爆发了次贷危机、信贷危机以及房贷危机,相信仍有继续恶化的趋势。美国楼价的持续性的下跌已对经济实体形成了根本性的打击,最新公布的美国第二季度GDP增长仅为1.9%,更值得关注的是,去年第四季度GDP由原来公布的0.6%增长修正为0.2%负增长,充分表明美国经济已出现进入衰退阶段的迹象。

面对美国楼价的持续下跌,首当其冲的是资本市场。在资产价格缩水缩小的情况下,信贷危机开始逐步浮现,给资本市场带来一次又一次的冲击。企业要为公司资产减值,要为亏损提出拨备,要为维持资本充足率而伸手向本来已紧张的资本市场筹集资金。次贷危机和房贷危机就是在这样一个资本市场环境下孕育,在一些大型企业机构出现问题时爆发。很明显,美国楼价下跌是引发金融危机的幕后黑手,在这黑手未能消失之前,一些潜在的危机随时有被引爆的可能。

美国政府已竭尽全力救市,3月出现的次贷危机,7月出现的房贷危机,总算是暂时度过,资本市场幸好没有崩盘,但最终出现这个最坏结果的可能性还是有的。美国经济衰退的迹象越来越明显,楼价下跌对经济层面造成的连锁负面影响已逐步浮现,并形成恶性循环。最新公布的美国7月失业率上升至5.7%,为4年多以来的新高,而就业职位已连续7个月减少。就业市场的不景气影响美国人购买楼房和房贷供款的能力,继而令正在走下坡路的楼价持续地面对下调的压力。我们相信这样的恶性循环效应仍然在延续。

B股动向

交投再陷低迷状态

中信金通证券 钱向功

昨天B股低开低走,再度收跌。早盘小幅低开,午后多方无力发起新攻势,大盘小步后退,盘中纺织板块利好兑现后集体回调,成为领涨板块。收盘上证指数B指收报207.87点,跌幅为1.90%,深成B指收报3575.25点,跌57.54点,跌幅为1.58%,成交量再度缩减,市场处于低迷状态。

目前B股尚未摆脱大调整以来的运行格局,做多力量相对缺乏,个股在轮涨之后也存在着休整的要求,短期B股指数回落表明上行的压力较重。当前市场进入缩量盘整格局,表明多空双方均相当谨慎,都在等待突破的契机。