

机构论市

股指反弹高度有限

由于始终受到量能的制约,反弹高度有限。对于后市行情来说,站稳20日均线是向上的基础,突破2900点—2950区间才是真正的有效突破。(长城证券)

股指将挑战5日均线压力

大盘经过多日下跌,已部分释放了做空动能,继续大幅杀跌的可能性不大,但市场做多信心不足不利于形成后市反弹所需量能,股指将挑战5日均线的压力。(华泰证券)

今天大盘可能会收阳

尽管昨天大盘反弹,但人气明显不足,预计今天大盘还将以震荡整理为主,不过大盘应该会收阳迎接奥运。因而投资者今天可在大盘下探整理时逢低介入抢反弹。(浙商证券)

大盘走势仍将面临考验

虽然昨天大盘有所反弹,但指数仍在下降通道中。后市大盘走势仍将面临考验,投资者在实际操作中可继续逢反弹减磅。(华林证券)

继续保持宽幅震荡整理格局

股指经过大幅下挫,做空动能有所释放,但再融资和大小非解禁等因素仍对股指形成较大的压力,维持宽幅震荡整理格局的可能性较大。(万国测评)

大盘将围绕5日均线整理

昨天两市大盘高开后均呈现明显的冲高整理走势,涨跌个股比虽然表明多方略占上风,但成交量却再次萎缩,中短期均线则形成压力,近日围绕5日均线震荡整理的可能性相当大。(北京首证)

短期有望继续探底反弹

尽管昨天成交量仍然较小,但从个股表现看,市场出现了一定的活跃度,观望资金和场内资金随时会形成做多的合力,推动大盘上扬。(杭州新希望)

大盘考验箱体下轨支撑

从技术上看,目前股指再度考验箱体下轨的支撑,距前低点也只有一步之遥。因此,短线成交量十分关键,量能始终难以放出一直是市场弱势的根源,操作上应继续冷静观望。(上海金汇)

成交量放大非常关键

昨天大盘超跌反弹,但成交量并没有改观,这在一定程度上制约了股指反弹的空间。昨天两市大盘日K线双双收出低位十字星,这究竟是短线止跌回稳还是下跌中继形态尚待观察。(九鼎德盛)

多空对决

上证博友对 2008 年 8 月 7 日 大盘的看法:

看多 50.85%
看平 1.94%
看空 47.21%

看多观点

今天下午大盘将会拉出中阳线,个股将呈现普涨的态势。今天上午大盘会显得很折磨人,令人煎熬,仍须忍住,不要草率斩仓,即使大盘走势确实不好,也不必急在一时。一般而言,上午 10 点半前后和下午 2 点前后往往容易出现当天较适宜的买卖点。(一鹏)

看空理由

昨天大盘高开,高开后即上涨前两个交易日的高开低走走势,好在保险、券商、银行等金融股发力,大盘由绿变红。午盘后抛盘涌现,指数收盘前一度翻绿,收盘前 20 分钟又在银行、券商股带领下回升。昨天大盘终于勉强止跌,量能并没有放大,后市还得谨慎。(winxiao110)

■热点聚焦

量能不济 大盘反弹空间不会太大

◎渤海投资研究所 秦洪

盘昨日形成的阳十字星的确来之不易。

随着奥运会开幕的临近,市场参与者对 A 股市场平稳运行的预期日益强烈。昨日多头利用美股强劲反弹所带来的外在动力,较为成功地以一根阳十字星缓解了大盘在近期所形成的下降通道压力,似乎显示出大盘或有较强的反弹动能。那么,如何看待这一走势呢?

两大动力助推金融股成为中流砥柱

从昨日的盘面看,A 股市场昨天的阳十字星来之不易,一方面是因为虽然周边市场“震”声一片,但昨日 A 股市场高开之后仍然明显出现冲高回落的特征,尤其是午市后的一波回落显示出市场的做空能量依然不容忽视。只不过在尾盘由于中国石化、中国平安等大盘指标股的力挺,使得大盘勉强拉出红盘。另一方面则是因为在拉升的过程中,成交量并未出现明显放大的迹象,显示出做多主力仍然来源于存量资金。而存量资金在上涨过程中,很容易产生内耗现象,由此看来,大

两个现象将抑制大盘反弹空间

正由于金融股短期内易涨难跌,所以,业内人士认为大盘近期有望反复震荡走强,从而形成稳定的格局,而且这个格局也得到了中国石化、中国石油的石化双雄走势的配合。为何?因为原油价格的下跌或将改善石化双雄的炼油业务盈利能力,尤其是对中国

石化的积极影响更为强劲一些,所以,这可能也是昨日中国石化强于中国石油且领涨 A 股市场的动力之所在吧。随着原油价格下降趋势的形成,中国石化的做动能显得较为充沛。

但是,笔者在认可证券市场会形成稳定走势格局的前提下,认为大盘弹升的空间相对有限,主要是因为市场存在着这么两个不太好的现象,一是前期的强势股纷纷倒戈,比如说昨日的兴业集团、冠农股份等品种,日 K 线图显示,这不仅仅是简单意义上的破位,而且还是跌停板式的出货走势,这说明入驻其中的基金等机构资金仍在不断地减持,调整着他们的持股结构,这无疑给市场形成一个不佳的预期——基金的减持究竟何时才会结束?在此预期下,场外资金敢轻易进场建仓吗?

二是周期性品种的下降通道或者是破位式下跌的趋势仍然在延续中,以宝钢股份、武钢股份等为代表的钢铁股,以万科 A、保利地产等为代表的地产股,以中金黄金、山东黄金等为代表的贵金属品种的走势均是如此,这从一个侧面说明,随着经济增长速度

放缓的预期渐趋强烈,机构资金的减持力度难以迅速减缓。如果再考虑到大小非解禁股减持等所带来的抛压,A 股市场难以形成强有力的大反弹来承接这些抛压,故大盘的反弹空间的确难以乐观。

关注盘中持续出现大单的品种

综上所述,笔者倾向于认为近期 A 股市场仍将延续近期以来所形成的弱势整理的格局,既难以上涨,但也难以下跌,在此如窄幅震荡中形成稳定的走势,为即将开幕的奥运会提供较佳的祥和氛围。

因此,在实际操作中,建议投资者不宜盲目追高,但对近期维持市场稳定走势作出巨大贡献的银行股、保险股可低吸持有。与此同时,对那些盘中持续放出大单的品种也可密切跟踪,比如说承德钒钛,该股虽是钢铁股,但在近期走势中明显强于其他钢铁股,盘中也不时出现四价位的买盘,这从一个侧面说明该股或存在着市场上不深知的做多题材,投资者可积极低吸持有。

■老总论坛

辩证看待大宗商品的价格回落

◎申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

进入下半年以来,国际大宗商品价格出现了比较明显的回落,除了大家所熟悉的原油期货价格之外,金属期货价格下跌的幅度也很大,农产品期货同样未能幸免。虽然现在还是有不少人坚信大宗商品的大牛市才刚刚开始,目前其价格的下跌只是暂时的。但不管怎么说,时下价格的下跌是事实,而且已经有不少在高位开多仓的人士遭受了巨大的损失。相关数据也显示,确实有大量资金从国际大宗商品市场撤出的迹象。

回想在今年年初的时候,市场上对于今年大宗商品价格走势的预期普遍是很乐观的,新年开始后的第一个交易日,原油价格就突破了 100 美元,似乎为商品价格的上涨定了调。此后,粮食价格更是快速上涨,在很大程度上对国际社会带来了冲击。大宗商品价格的猛烈上涨,对世界经济

形成了不小的冲击,并且极大地改变了人们对于经济发展的预期。毫无疑问,那些属于基础原材料范畴的商品上涨,必然会通过各种传导机制影响到实体经济,并且导致通胀。如果说在去年,各主要经济体中真正意识到要反通胀的还不少,在经济活动中对于控制通胀并不是很主动和积极的话,在大宗商品价格大幅上涨的刺激下,很多国家都确定了反通胀的目标。现在,大宗商品价格的回落反映出市场需求不足,而这是世界经济增长放缓的结果。

在中国经济已经很深入地融入了全球经济体系的现在,世界经济回落了,中国可以通过更大幅度地启动内需部分弥补损失。当然,这需要一个过程,也要有比较长远的安排。但有一点必须看到,那就是大宗商品价格的回落会导致原来的经济格局产生相应的变化,存在兴利除弊、抓住机会争取新的发展空间,股市自然也会因此而出现新的态势。这应该好好地研究,也许能够从中发现不错的投资机会。

■高手博客

突破颈线位大盘才会大涨

◎股示舞道

在国际石油价格大幅下跌、美股隔夜大涨、沪股资金借机力挺、技术性反抽、超跌股主力自救等多重因素的共同作用下,昨天大盘有所反弹,上证指数收复了 2700 点。从技术形态看,大盘目前似乎在形成三重底,三重底形态能否成立,判断标准是看指数能否突破颈线位 2952 点的压力,如果突破了颈线位,三重底就成立,反弹高度至少为 3500 点。否则就是下跌中继形态,指数再次破位寻底不可避免。

从当前的大盘走势看,三重底形态有两个可取之处:一是底部呈现抬高的特征。7 月 3 日的低点 2566 点、7 月 16 日的低点 2656 点和 8 月 5 日的低点 2684 点,这三个低点一个比一个高;二是运行时间基本对称。大盘从 2566 点到颈线位 2952 点运行了 6 个交易日,从颈线位到第二个低点运行了 5 个交易日,从第二个低点运行到第二个高点运行了 8 个交易日,从第二个高点到第三个低点已经运行了 6 个交易日,运行时间基本符合要求,且由于昨天的上涨,指数已经出现向上运行的趋势。另外还有一个对称的机会是:7 月 2 日大盘收十字

星于 2651 点,之后的 5 个交易日连收三根大阳,分别上涨了 1.95%、4.59% 和 3.75%。昨天报收于 2700 点之上,也是十字星,但高于 2651 点,从今天开始,大盘如果重复 7 月 2 日以后的走势,突破颈线位是有希望的。

后市大盘能否形成三重底取决于以下多重因素:一是市场能否出现持续性的领涨热点;二是连续做空的房地产、有色金属、煤炭、钢铁等板块能否止跌企稳;三是成交量能否持续放大,沪市成交量要保持在 1000 亿元以上,才能保证行情如火如荼地展开;四是技术上迅速突破 20 日均线和 30 日均线的压制,使 5 日、10 日均线再次与 20 日和 30 日均线金叉,从而从技术上强化多头气氛;五是没有特大利空的袭击,最好有大利好出台;六是周边市场走势稳健。

至昨天收盘两市指数仍然在 5 日均线之下,成交量也没有放大,看来形成三重底的任务任重而道远。如果今明两天指数连收大阳,可以持股观望,反之,短线快进快出或被套者逢高出局或许是不错的选择。

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

◎图锐

本周已经过去了三天,大盘走势显然显得十分差劲,然而部分权重股如中国平安、中国石化、招商银行等的表现却远强于大盘,中国石油昨天的表现也不错。究其原因,主要还是在周边市场上涨的刺激下,即使资金不和,但主流资金所抓的仍然是与港股和油价传导密切的核心权重股们。

先来看看资金动向,经历了上周五的绝地反击和本周一、周二的连续下探,有人说基金的“反水”是行情无法延续的主要原因之一,甚至还为其找到了更深层次的原因。但无谓地去找一些不着边际的缘由,只会把问题无限复杂化。其实,基金二季度增仓最大的煤炭板块,包括化工板块近期之所以出现大跌,主要仍然是因为价格预期有所减弱而已,在通胀的车轮有一只已经被超速行驶所磨坏的同时,大资金的投资方向自然会有所转变。

实际上,除了资源类板块二季度被基金青睐之外,金融股甚至是石油、通信类个股也被机构增仓,只不过由于大小非解禁流通的冲击,使得机构的百分比反而有所下降。上周五的绝地反击恰

巧是机构大卖的一天,本周一机构基本开始反空为多,重新买入上周五抛售的金融股,而营业部的 A 字席位又充当了空方的角色。由此看来,与其说是基金“反水”,还不如说基金在目前的市场上早已不是决定涨跌的角色。

比如昨天,在美股前夜大涨、油价大跌的情况下,AH 倒挂股成为资金追捧的对象,而化工股受到一些消息的影响遭到杀跌,这一跌可不得了,本来上午延续着的上升势头似乎被破坏,“八”股纷纷杀跌,一度将股价翻绿。不甘的机构们在尾盘最恰当的时期发起了反击,使得上证指数勉强收红。

一面是部分蓝筹股的表现强劲,一面是部分创新低个股的萎靡走势,涨停个股居然只比跌幅个股多一只,跌幅超过 3% 以上的个股达 144 只,又让人有足够的理由说这不是一次“质量很好的上涨”。在这样一颗阳十字星的面前,自然是众说纷纭。昨天黄线与白线的分离显然是资金对“八”股的分化所导致,这至少表明目前资金做多的欲望开始聚集了。

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

■港股投资手记

补仓与守仓

最近收到不少读者的来信,问的都是有关手中的股票该如何处置的问题,他们都是在股市高峰时买进了股票,不少人在股价一路暴跌中又补仓买进了不少。来信的人都自称是我长期读者,奇怪的是,我真正的长期读者应该明白,我是反对补仓的——股价一路跌一路买。不过,既然是我的读者,不论是我长期读者还是短期读者,我都应当尽我的能力来回答。

有一位署名为心怡的读者给我写了一封很长的信,细述她从 1997 年至今的投资历程,1997 年,她在股市高峰时入市买股票,之后金融风暴爆发,亏了,卖出了股票。2000 年资讯科技股泡沫时,她忍不住再入市,不用说,又是一次失败的经历,再一次高价买入,低价卖出。她从 2006 年开始读我的文章,但那时候信心不足,一直等到股市最疯狂的最后三个月才入市,现在不知怎么办。

怎么办?现在先得检查一下自己的手中有多少股票,有多少现金,一个比较理想的,晚上能睡好觉的比例是 70% 的现金和 30% 的股票,如果现金比例偏低,可以卖掉部分股票。你每个月的工资收入扣除正常开销之后,也可以以 70% 对 30% 的比例投资,即投 30% 的钱进股市,当作长期投资,只买不卖,但要注意要买优质股。

我心目中的优质股有汇丰、长实、中国移动、中国人寿、中国石油、盈富基金、交通银行等,当然,也可以以这 30% 的资金打投机性的游击战,每一个回合以损失 10% 至 15% 为上限,一定要止损。

很抱歉,不少读者问的股票我不是很熟悉,因为我不是在证券行工作的专业分析师,我只是一名业余的投资爱好者,只熟悉我自己看好的股票。我写了十多年投资文章,所提到的股票只有数十只,无法一一回答读者所提及的具体问题。在这里,就一些读者所提到的我有所了解的几只股票作一下简短的答复。

除了上述优质股之外,以下一些股票现价已相当低,不该卖出。这些股票包括中铁、中高建、中铁建、嘉园、东航。以下一些股票抗跌性相当强,也不该卖出,包括恒汇、恒生银行、中电、港灯、中煤、招商银行、工商银行、港铁等。

当然,我并不是看淡其他股票,只能说我没多大把握或不太熟悉。

(作者为香港城市大学 MBA 课程主任)

■港股纵横

今天港股大盘有望大幅反弹

◎第一上海证券 叶尚志

上周五港股出现单日转向,恒指低开至 22200 点后扭转跌势,迅速回升至 22863 点。上周五晚美股却出现跌势,主要是就业数据表现疲弱,对经济衰退的忧虑继续困扰着投资者的情绪。港股也因此大幅回落两天,于本周二低见 21700 点,跌破了 22000 点大关。恒指下跌的主要原因是受汇控和东亚业绩所拖累。如果恒指不能在短期内回到 22300 点上方的话,形势或许有变。昨天港股受台风影响休市一天,周边股市却在美股上涨的带动下全面走好,相信今天港股有望开盘便高开至 22300 点之上。

美国政府救市招数尽出,终于上月成功地令石油炒家撤退,迫使沽空美股者补货离场,令美股大幅回升。然而,美国的经济状况始终令人忧虑,救市措施只能暂时缓和美股跌势,道指欲大涨一定要有经济数据的配合以及资金流向的支持,相信美股很难有令人惊喜的表现。

港股进入业绩公布期,大盘将受业绩因素的影响而大幅波动。前天大盘下跌主要是受两大银行股业绩的冲击,无论震撼性,应以东亚的影响为大,汇控股价下跌了 2.16%,东亚则大跌 8.28%。对于两股的前景,笔者认为,汇控由于次贷所面对的风险已大幅下降,东亚仍有相当大的拨备空间,相信股价仍会长时间下跌。

下一只值得关注的蓝筹股应该轮到港交所,其将于下周三公布业绩。若单以 2008 上半年的数据分析,港股每日平均成交额约为 873 亿元,比去年同期上升 47%,期指每日成交额亦上升 59.7%。虽然上市费用收益比去年下跌了 42.4%,但由于此项目占总收入比重仅一成,对整体盈利的影响实在有限。

笔者估计,港交所在 2008 下半年,只要每日平均成交额达到 800 至 850 亿元,港交所的盈利已可持平。以现价估值计算,其实是颇为合理的。

大盘前天急跌后出现反弹,成交量有所放大,期指成交量更上升至 81134 张,此数量通常是在转仓时才会出现的,这是否表明低位水平有巨额资金在建立期指好仓呢?只要昨晚美股表现平稳,今天大盘有望大幅反弹,挑战 22300 点。

■B 股动向

有望展开超跌反弹

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深 B 股大盘涨跌不一,上证 B 指微幅上涨,深成 B 指则继续下行。受隔夜美股反弹、原油期货价格大幅走低的刺激,早盘沪深两市 B 股双双高开,由于市场人气低落,股指开盘后一路震荡走低,上证 B 指创出 198.02 点低点,随后在部分指标股的带动下止跌企稳并展开反弹,最终收于 199.66 点,微涨 0.47 点。深成 B 指则收于 3397.99 点,下跌了 41.40 点,跌幅为 1.20%。

从技术上看,目前股指再度面临箱体下轨支撑