



积极因素何时才能治愈“利多麻木症”

油价持续下跌,美股继续上涨,中国船舶等四公司大非承诺延长锁定期,重庆市要求国有大股东战略增持股份……面对这些利好,昨天股市依然反应冷淡,只是在最后40分钟内沪市才出现拉升,小涨8点,深市则仍然以绿盘报收。近来不断积累的利多因素何时才能治愈“利多麻木症”?

世基投资 王利敏

多重利多催生小涨

对于依赖于内外因素的A股市场来说,昨日无疑又是多方值得期待的日子,周边市场继续传来利多——隔夜美股在前一个交易日大涨2.94%后再度上涨0.34%,原油更是在跌破120美元后又下破119美元。与此同时,中国船舶等四家公司的大股东提出延长持股锁定期,尤其是中国船舶和中船股份的大股东更是将减持价分别定在120元和30元上方(现价分别为73.62元和12.38元)。更令人瞩目的是,重庆市政府要求地方国企一段时期内不减持甚至增持上市公司股份。

这么多的利好如果在牛市中会有多大刺激作用是可想而知的,但昨日的大盘仅仅在开盘不久上冲了两次后便一路走低,午后多数时段均以绿盘交易,上证指数还再度跌破2700点。沪市尾盘虽然翻红,但仍然有近四成股票下跌,深市则继续下跌。值得一提的是,在隔夜美股及周边市场大涨后,周三沪市即使在金融股的反弹下也仅仅是小幅上涨,深市更是涨都没有涨。

周边市场大涨,A股小涨甚至不涨;周边市场小涨,A股则摇摇欲晃甚至下跌,这种现象已经持续多时,在近来国内基本面已经出现很大变化的情况下,很值得深思。

利好麻木已成顽症

近期的宏观基本面已经出现一系列明显的变化,即使是再看空的投资者也难以否认。首先是CPI已持续回落,7月份有望继续回落,后是宏调的基调从“两防”改为“一保一控”,政策面上也已经有所松动,为了保持出口的持续增长,从8月1日起,对部分纺织、服装企业提高了退税率,从财税政策上作了安排。此外,央行上调全年信贷额度5%、城商行增调到10%的举措表明从紧的货币政策开始松动。

首席观察

阻力重重 多方心有余而力不足

申银万国证券研究所 魏道科

北京与上海板块比翼双飞

正当人们对奥运题材行情怅然若失时,8月7日下午平地起风雷,几只北京地区的股票如北京旅游、北京城乡、西单商场、歌华有线等又跃入飙升的前茅,使人对奥运题材又寄予希望。上海本地股也挥戈上阵,奥运题材与世博题材并驾齐驱,奥运题材已经炒作了较长时间和多个波段,世博题材可能将取而代之。证券市场阶段性地对“故事”情有独钟,多年来的行情特征显示,题材是市场不可多得兴奋剂。上海梅林的停牌,令投资者对上海本地二三线股重组和世博题材想入非非,股价连续两个交易日精神焕发。不过,近期的补跌行情

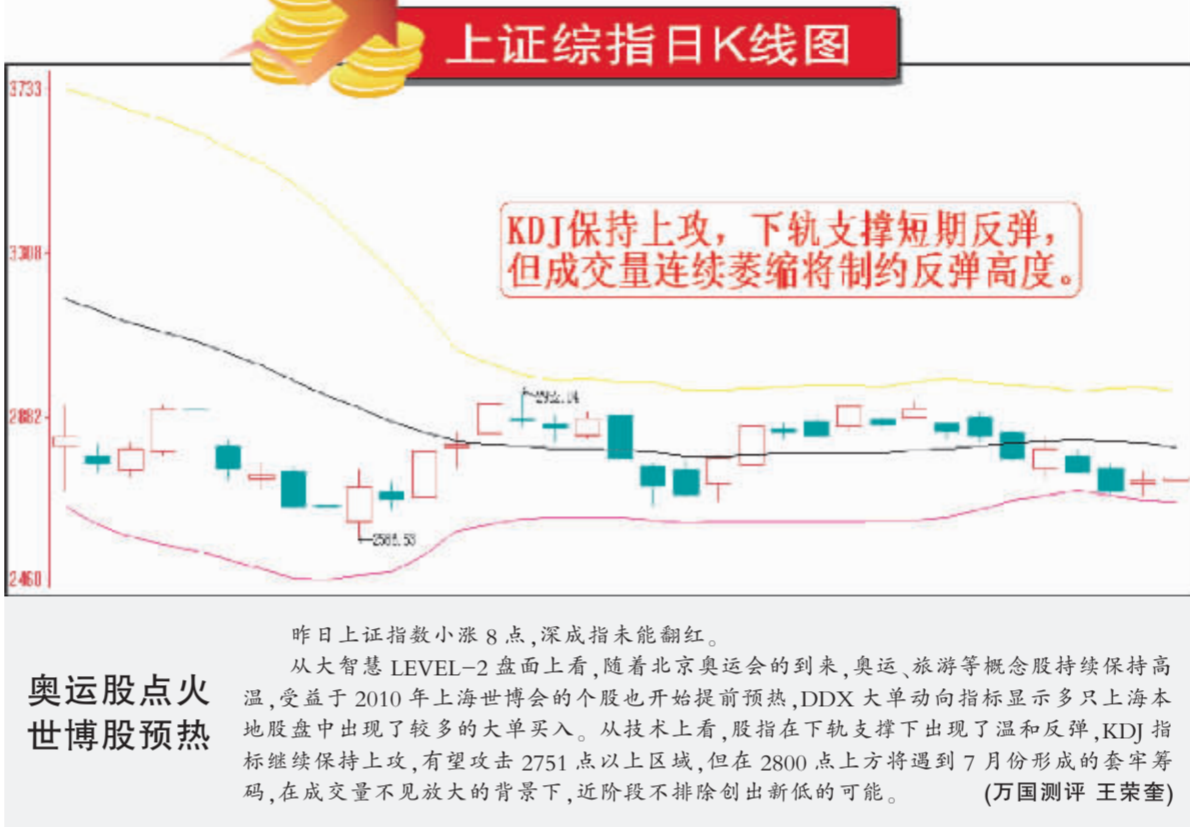
从国际方面看,油价从140多美元跌到118美元,对于遏制以输入性为特征的通货膨胀创造了极好的条件。尤其是油价的暴跌导致国际大宗商品期价跳水,无疑使投资者加大了对CPI乃至PPI回落的预期。然而,这些积极因素在近期的盘面中并没有得到应有的反映——一是大盘走势疲软无力,二是成交量持续萎缩,本周沪市的日成交金额始终在三四百亿元之间徘徊。之所以会造成这些现象,一种原因是因为盘面上没有积极反应,所以想看多的人也不敢看多。另一种原因是大盘持续低迷导致熊眼看市,例如国际油价下跌了,有人说世界经济在衰退;货币政策松动了,又有人说因为宏观经济有所恶化才这样,等等。

正如对利空的极度麻木往往发生在牛市末期那样,目前的利好麻木症很可能也是熊市末期的明显表现。

维稳还须有的放矢

毋庸讳言,“利好麻木症”之所以近期不断蔓延,很大程度上与大盘难以令人乐观的走势有关。对于多数投资者而言,判断近期宏观调控方面推出的一系列举措究竟是否利多,主要是以大盘的涨跌为基准,某一项举措出台后,大盘涨了,多数人就会认为是利多,否则就是利空。毕竟对于每一项政策,市场各方的判断是迥然不同的。

为了维持股市的稳定运行,除了上述宏观基本面上的利多之外,更需要推出有的放矢的举措。例如当前投资者最为担心的是扩容、大小非减持等供求失衡问题,维稳措施应该在这方面多动脑筋。我们注意到,昨日中国船舶等跳空上涨,近期宣布大非延长锁定期的东方明珠昨日几乎涨停,而宝钢股份近来持续暴跌,就充分说明了这一点。为了维稳,各地区或各部门是否可以学学重庆的做法。此外,一只中国南车的IPO让大盘大跌了200多点,这对维稳是否真正有利,也是值得研究的。



奥运股点火 世博股预热

昨日上证指数小涨8点,深成指未能翻红。从大智慧LEVEL-2盘面上看,随着北京奥运会的到来,奥运、旅游等概念股持续保持高温,受益于2010年上海世博会的个股也开始提前预热,DDX大单动向指标显示多只上海本地股盘中出现了较多的大单买入。从技术上看,股指在下轨支撑下出现了温和反弹,KDJ指标继续保持上攻,有望冲击2751点以上区域,但在2800点上方将遇到7月份形成的套牢筹码,在成交量不见放大的背景下,近阶段不排除创出新低的可能。(万国测评 王荣奎)

更多观点

维稳不只是防守 更要主动进攻

山东神光金融研究所 刘海杰

2600点一带原本是市场的信心底,但由于指数三冲2950点而不过,这个信心底也在逐渐泄气。目前市场依靠中国石化这位旗手为维稳护盘,奥运期间维稳信心还可以维持,奥运之后呢?笔者认为,维稳不仅要防守,更重要的是主动进攻,否则市场有可能重蹈5月份孤岛破位的覆辙。

机构重仓股继续下挫

本周有两类个股跌幅最大,第一类是资源类个股,包括煤炭和钾肥类个股;第二类是化工股。这些个股下跌的本质原因是机构们对上市公司的预期发生了巨大变化,部分机构的分裂终于打破了机构抱团取暖的格局。

本周以来股价大幅下跌的并不止这两类股票,钢铁、航运股也很突出,目前制造业个股普遍出现了信心危机,特别是机构对行业及公司未来预期的逐步恶化。这个预期是什么?无非是通胀下的成本上升、下游需求可能放缓、企业成本转嫁能力转弱、未来产品价格下降等。反映到股

价上,原来10倍PE的公司,大家不假思索地买,现在即便PE低于10倍,由于预期企业利润增速下降,大家也不敢买,反而主动调仓卖出。

股市继续反映经济基本面

最近这段时间,大家除了关注奥运会之外,最关注的是宏观经济政策动向。如发改委对煤炭生产企业和销售环节电煤价格的限制,对于电力生产企业和电网企业电力价格的调整,对于纺织企业出口退税率的提高,银行系统在全国和地方不同比例的信贷放松等。这些政策反映在股市中,我们可以看到一系列的变化——煤炭股持续下跌,电力股跌幅收敛,出口类企业出现脉冲式上涨,银行股缓慢上行,水泥股继续走软。

显然,政策的一连串变化都是为经济发展方式转变以及经济结构调整而作出的努力。值得关注的是,央行对到期央票的态度不再是全部对冲而是留有余地,人民币汇率也出现久违的下跌,市场直接反映了经济的这些变化,如航空股的下跌和石化股的强势。如果不理解经济基本面的种种变化,

我们就很难作出及时的反应。

主动进攻是最好的防守

在维稳的基调下,机构交易行为谨慎了许多,大非也主动锁定。但这一切都是为了维稳而作出的姿态,恐怕只能维持一时而难以持久。市场真正恢复信心且不会出现暴涨暴跌,还要靠参与主体的主动进攻,如鼓励新基金进场买入、尽快推出指数期货时间表等,这些都能让市场恢复信心。

更有利于市场且能见效的是重庆市主动提出的增持及主动回购股票的想法。我们的股票发行是上市公司的事,交易是投资者的事。股改之后稍好一些,有些公司主动增持和回购股票。如果增持和回购股票成为必须且普遍的市场行为,效果会怎样呢?以沪深300成分股为例,2007年年底时300家公司流通A股3564亿股,企业经营性现金净额为2820亿元,假设每家增持或回购5%流通股,相当于给市场带来2000亿以上的资金增量,更重要的是通过“瘦身”,企业净资产及业绩反而会更好,作为股改受益的大企业,现在更应主动承担维稳的责任。

降趋势,这将以时间为代价。近阶段的箱体格局面临考验,上证指数3000点至2500点,深成指9000点至10000点之间是近期的主要波动区域。深成指7月点之上买盘匮乏,上证指数2950点附近抛盘不减,3000点成为暂时难以企及的关口。两市近期箱体体的下沿2500点和9000点可能面临考验,一旦失守,将引发一轮短线多杀多的行情。2008年以来,绝大多数投资者处于亏损状态,充其量只是五十步笑百步。市场稳定运行需要多方面的努力,任务相当艰巨。目前股指处于第5波的调整中,相对于2007年10月见顶以来的调整,目前处于后期阶段或者说处于低风险区域,可耐心等待更合适机会的来临。与其反复地猜测底部,还不如心平气和地等待和观察。

专栏

看多的不做多 看空的不做空

阿琪

最近两个月行情的最大特点是“看多的不做多,看空的不做空”。具体表现在,舆论天天唱多,但投资者望眼欲穿始终也不见具体的做多措施;机构投资者在3000点以下天天唱空,但在具体投资行为上却不见规模性做空,最多只是一些结构性调仓的行为。

“舆论看多不做多”的原因可能是:一、目前整个经济背景与周边市场形势太过复杂,如同当前宏观调控需要观察或者只能进行结构性微调一样,股市的调控政策同样也不会有大的变动,或者说是要符合宏观面的全局形势;二、目前的基调是稳定第一,在这个原则下,维护稳定与保持稳定是第一要务,因此还不适合推出一些可能会刺激股市产生较大波动的措施;三、如果在8月8日之前推出一些实质性措施,促使大盘出现幅度较大的快速上涨,迅速上涨后的行情无疑会使奥运期间的市场滋生不稳定因素;四、与以往不一样,在全球经济一体化且大小非开始陆续解禁解禁后,一些能对股市产生重要影响的措施需要诸多职能部门协同进行,这无疑加大了人们所期望的推出实质性措施的难度,或者延缓了措施出台的进程。

“机构看空不做空”的原因在于:一方面,目前的经济背景确实不具备展开大波段行情的条件,超跌后的行情若能实现正常的价值回归,至多只有20%—30%的空间,即大盘大约能从3000点上涨到3600点—3900点左右,这样的行情空间对机构规模性资金来说是不能满足其运作要求的。此外,虽然目前行情的估值水平比较低,但在市场整体谨慎的思维下,机构如果推高指数,无疑会加大限售股的抛售压力,相对于大小非这个真正的大空头来说,机构也只能小心谨慎。另一方面,原油等国际大宗商品价格已明显回落,高通胀的忧虑正在缓解,紧缩性调控正在松动,“保增长”已成为第一经济纲领,使相对理性的机构投资者看到了基本面好转的曙光。与此同时,A股市场的行情估值水平已完全与国际成熟股市场接轨,经过3、4月份大规模减持之后,大多数基金的持仓比重也已降低到了70%左右,没有进一步做空的空间,仓位也没有继续规模性减持的余地。另外一个因素是,在维稳的大环境下,作为稳定市场的主要力量,机构们目前也不能进行规模性减持。此外,随着以原油为代表的国际大宗商品价格跌势的确定,必然会使各个行业景气度的结构性调整。因此,目前机构投资者策略重点不在于做多或者做空,而在于对持仓结构的大范围调整。

由此看来,目前这种“舆论看多不做多,机构看空不做空”的现象,看似大家一起“搞糊”,其实包含着深刻的内涵。这进一步预示,政策面由虚到实首先需要内外经济形势明朗化;若要机构们齐心协力做多,就需通过一定的措施把大小非改造成市场的多头。

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
 彭勤、胡一弘、董琛
 时间:14:00-16:00
 郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟