



A股莫名“跳水” 重心再度下移

周一正式击穿箱体后,指数开始向箱体形态量度目标迈进。这种重心下移构建新箱体的过程将是让人难受的,它是重构市场估值体系的复杂过程。从技术面、心理面看,指数开始步入双重敏感期,外力(如政策)效应的突发性也可能超出人们的预期。

张德良
步入技术心理敏感期

上周笔者分析指出,上证指数已从头肩底形态向整理形态大箱体转移,这种转移本身是一个弱势趋势。一般规律是,当技术形态从一个可信度高的形态转化为可信度较低的形态的时候,最终变盘向下的概率大增。原来是头肩底,是可信度很高的形态,后来试图演化成大箱体,这种演变成箱体的过程是让人难受的,它是重构市场估值体系的复杂过程。从技术面、心理面看,指数开始步入双重敏感期,外力(如政策)效应的突发性也可能超出人们的预期。

现在是在下跌趋势还没有出现任何拐点的猜测,而且这种猜测更多的还来自于技术层面的结果。首先,成交量至目前并没有出现任何异动,保持低量水平下挫最不利于市场出现拐点。通常而言,只有出现成交量的放大或异常小量,才会是出现拐点的先兆。

从绝对点位看,2200点有着众多比较清晰的技术支持位置,如250周均线的2274点,这是目前周K线上唯一一条还处于支撑状态的均

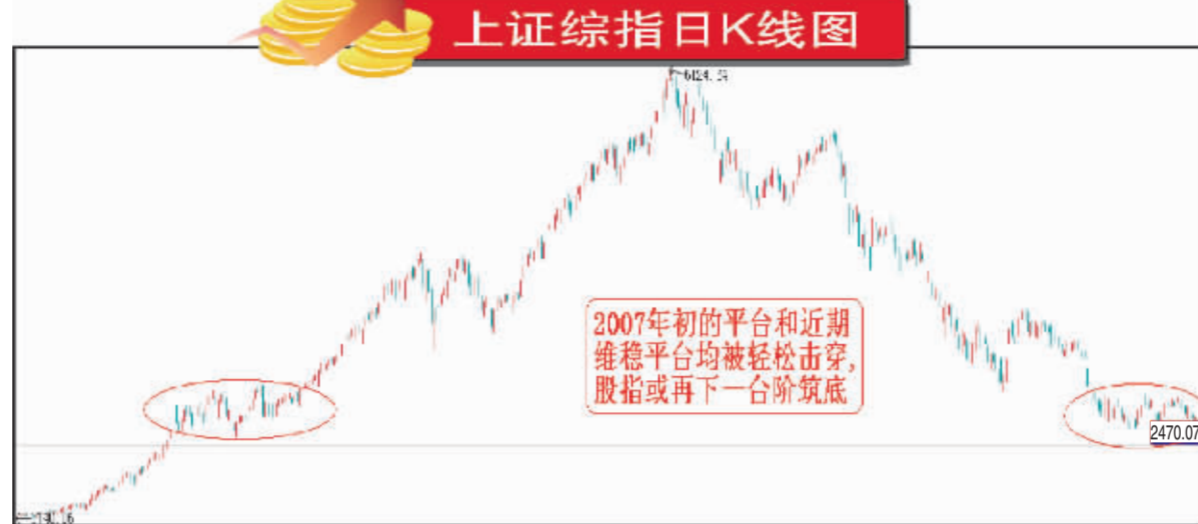
线,同时,72月均线也位于2143点,120月均线为1955点。投资者心理支持上也有两个:一是2001年的原历史高点2245点;二是A股历史上曾经有过的大调整幅度,目前跌幅已达60%,超过了最近十年来(1996年以后)的两次大调整幅度(分别为52%和55%),更大调整则是1992-1994年间的两次巨幅下挫(分别为72%和79%),如果跌70%则进入1800点附近。

因此,目前上证指数已开始步入技术面、心理面支撑均极为敏感的时候,此区域市场对相关政策或其他外力因素的反应会更为有效。换言之,近期似乎已到了真正关注中短期拐点的临界,虽然下跌惯性让人没有了做多的理由,但市场拐点往往总是出现于人们找不到支撑、看不到信心的时候。

关注金融板块的动向

本轮指数再创新低过程中,最突出的特点就是并不是由大市值权重股带头下跌的,而是大部分低市值群体性下挫所致,其中又以奥运题材为主;相反,此轮调整过程中,像银行、保险以及中国石化等重要权重群体较为抗跌。这种结构性转变值得我们关注。

从估值体系重新构建的角度



今日或现超跌反弹

上周五开始A股大盘破位下行,恐慌性抛盘致使周一再次急跌,2500点被轻松击穿。从大智慧LEVEL-2盘面分析,最近两个交易日下跌主要动力来自奥运板块为主的游资持仓品种,并打破了近期市场平衡格局。第一权重中国石油也跌破了维持近两个月的14元平台。而机构大量建仓的银行保险股在近期两个交易日中跌幅不大。可见机构在近期的调仓中实施了防御性的投资策略。从技术看,目前股指已再次回到大的下降通道中,中线下跌的趋势已经再次显现。短线看,连续两个交易日急跌后,今日存在技术超跌反弹的可能,2396点或有一定支撑。(万国测评 王荣奎)

看,只有建立一个市场认同的价值中枢之后,市场才能形成稳定的预期,此时的底部才是扎实、有效的。前段时间,虽然像奥运、农业以及中小板成长股整体表现良好,但始终缺乏一个大市值群体的支持,这也决定了2500-3000点的整体箱体并不扎实。此次重心下移过程中所出现的强势品种,如招商银行、工商银行以及中国人寿、中国石化等,在中短期内的表现最值得我们关注。一般来说,它们可能还会有一些补跌,但最终领先于大盘的,将会对即将所形成的底部构成强有力支持,而且这种底部支持会更持久。当然,短期补跌过程中会给市场带来一定压力。

在低市值群体中,我们同样看到一些十分积极的群体,如上海本地股,受国有企业整合重组以及长三角经济发展新格局的多重支持,它们的持续活跃也有利于行情发展的宽度。另外,中小企业板块的持续升温也值得关注。前段时间中小企业主要是预期创业板推出后的“替代效应”,但随着创业板推出的推迟,特别是信贷政策加大对中小公司的支持力度,成长型中小企业值得继续关注。

加速砸底将诱发反弹

天证投资

受上周五的跌势和深成指创新低的影响,沪指在周一未能避免,在低开走势加剧下探。最终暴跌近135点,收于2470.07点。从技术面看,沪指指已经超跌。

上一周中,从上交所授权的指南针财富数据来看,基金席位买入225.73亿元,卖出183.47亿元,累计净买入42.27亿元。资管席位买入10.48亿元,卖出10.65亿元,累计卖出0.17亿元。营业部席位买入1818.58亿元,卖出1860.68亿元,累计净卖出42.10亿元。而从统计8月4日到8月7日的累计日交易数据中,基金席位累计净买入3.01亿元,资管席位累计净卖出0.55亿元,营业部席位累计净卖出2.46亿元。

上述数据综合起来就可以看出,在上周五暴跌交易中三大席位的资金情况,其中G席位净买入39.26亿元,T席位基本上持平,买入0.38亿元,而资金上主要的做空力量主要来自A席位,净卖出39.64亿元,同时也是从资金流入方向上的唯一做空群体。其中卖出的主要板块:钢铁冶炼、化学原料、煤炭、炼焦、有色金属、仪器、房地产开发、低度酒、电力设备、医药、等等。

从天证投资独家数据“牛熊指数”看,周一沪深深股26只,熊股1401只,牛股76只。牛股个数急剧减少,熊股个数出现大量增加,熊股个数出现明显减少,市场仍出现向下调整现象。但是,熊股数量激增逼近极限,表明市场进入超卖区,反弹随时可能发生。

本周首个交易日股指加速下探创新低,在技术走势上看,形成几近光头光脚的大阴线,且形成一个向下跳空缺口,破位下跌的趋势定局。但是,加速砸底的过程中,短线沪指已经跌破BOLL下轨2561点并且远离,因此,短期内如果继续惯性下跌,则可能随时引发报复性反抽或者反弹。

首席观察

改变预期才能解决目前困局

华泰证券 孙立平

大盘在经历上周五大幅下挫的情况下,周一两市综指均再次创出新低,不但将前期震荡调整基础丧失殆尽,且极有可能再进入新一轮下跌通道。应该说,大盘从7月3日到7月28日的震荡反弹是一次非政策引导的市场自发形成的反弹,是基于对奥运行情以及管理层可能出台利好政策的预期产生的。然而,大盘在连续两次冲高而没有利好政策出台的情况下,多方终于对奥运反弹行情丧失了信心,大盘不可避免地再次陷入弱势“泥潭”。

纵观本次调整以来的周边环境,

我们认为虽然国际市场特别是美股有较大幅度的震荡,但是和A股市场上周7%的跌幅相比,A股市场的调整明显过大。我们显然不能用美国股市来解释A股市场的现状。而原油期货价格在过去的两周中跌幅也达到20%,这对A股大多数公司是正面的利好。而国内经济数据也没有明显恶化,其中CPI正在不断下降。我们认为“维稳”行情的破局显然反映出A股市场更加深层次的问题。

首先,市场正面预期严重不足,对奥运后的中国经济和股市,投资者显然缺乏信心。在中国资本市场,客观经济因素对市场的影响要远远弱于心理和感性因素,市场常常陷

入非理性操作中,而市场在运行中又往往表现缺乏有效性,对信息的接收存在偏向。

其次,市场缺乏有效的稳定手段和机制,并且也缺少真正的稳定力量。从Topview可以看到,市场最大做空的力量始终是以“价值投资”标榜的机构和保险,有关方面虽然不断对市场进行教育和干预,但是并没有出台实际的针对上述机构“砸盘”的措施和办法。

再次,大小非解禁也时刻影响着A股市场的表现,而8月正是解禁的一个新的高潮。我们认为管理层如果不能有效地缓解这一矛盾,市场也难以真正稳定。

然而,虽然A股市场在2008、2009年将面临众多的不确定和非理性因素的挑战,但是我们坚持认为从中国经济的宏观的大局来看,总体是健康和稳定的。此次周期性调整虽然将更加深刻,但是中国经济总的趋势是向上的,中国的上市公司是有竞争力的,业绩增长的波浪式的趋势也是明确的。从目前看A股市场的调整明显超出了经济调整的步伐和幅度,陷入了自身在缺乏稳定机制上的循环周期。目前沪深300的P/E已经小于20倍,已经接近2006年7月、8月的1200-1300点的水平,接近周期性调整的底部区域。

下跌时积极因素往往被忽视

天信投资 朱澄宇

继上周五下午暴跌之后,沪深A股周一再度急挫,上证综指再创本轮调整新低。盘面来看,无论机构还是散户投资者一直持观望态度,两市成交一直处于地量水平。由于缺乏足够的增量进场资金,市场最终在出现恐慌性抛盘带动下再次以较低的成交创下巨大跌幅。从行业指数的表现来看,各大行业全线下跌,木材、农林、传播、电子、建筑、水电行业均跌幅居前。

利好因素显而易见

本次深幅下跌、再创年内调整新低主要源于投资者对宏观经济前景的担忧。7月份PPI同比劲增10.0%,是连续第7个月创出三年来新高。有人因而预期下游企业利润空间将受到成本上升和产品价格

下降两头大幅挤压。然而我们认为,目前市场处于明显的非理性状态之中,大量的积极因素被市场所忽视。

过去一个多月以来,证监会一直把“维稳”放到重中之重的位置,新华社、人民日报等权威媒体也几乎每天都有重量级的肯定市场预期文章出来。在上周末举行的新闻发布会上,国资委主任李荣融针对当前市场关心的热点问题一一作了回应。与此同时,国际原油期货价格也出现见顶的迹象,美元初现反转并引发国际金融市场企稳。可以说,过去一个多月股市所面临的利好之多是显而易见的。

宏观调控方面已现松动的迹象。财政政策方面,为保护中小出口企业,政府提高了一些劳动密集型产品的出口退税率。货币政策方面,央行将今年新增贷款额度上调5%,新增信贷额度主要用于支持中小企

下跌空间已十分有限

对于后市,在估值相对合理、通胀压力逐渐缓解的背景下,预计行情进一步下跌的空间已十分有限。

估值方面,A股静态市盈率由年初的50倍左右的水平下降到现在的20倍附近,已接近主要成熟市场与主要新兴市场的平均估值水平。与此对应,股市在经历了快速大幅下跌的上半年后,下半年市场下跌有望趋缓,下探空间将随着估值水准的降低而变小。

宏观政策方面,除了前面提到的一系列放松措施,预计未来还会有进一步的措施出台。如投资增速下滑显著,有关部门可以通过推进消费型增值税,提高投资积极性。支

出方面,有关部门会加大对于灾后重建和保障民生的财政支出。另外,财政支出还可用于基础设施与廉租房的投资、加大农林牧渔等关系民生计的产业投入等。当然,由于今年以来市场的较差表现,投资者信心遭受严重损伤,短时间恢复有较大困难。

从技术上来看,上证指数自2007年10月的高点6124点开始回落,运行至今,五浪形态清晰。具体而言:1浪,从6124点到5522点,下跌1346点;2浪,从4778点到5522点,反弹744点;3浪,从5522点到2990点,下跌2532点;4浪,从2990点到3786点,反弹796点;5浪,从3786点至今。目前指数正处于第5浪的运行当中,已经到了下跌行情末端。一旦运行完毕(即A浪结束),将出现B浪反弹。综合来看,低点可能在2150-2350点之间,未来指数下行的空间将非常有限。

现在更需要冷静思考

长江证券 张凡

上周末北京奥运会开幕,然而上周五和本周一的市场表现并不好,这和投资者对奥运会后的低谷效应预期有关。我们曾经在以前文章中提到过,奥运会对经济的影响存在一个低谷效应,这在其他国家都已经得到了验证。但是我们也强调过中国的奥运会对实体经济的影响并不大,主要是因为中国的GDP基础较为庞大,奥运经济占比较小。加上前期市场的调整幅度已经大幅释放了系统性风险,所以股市继续下跌空间已经有限了。

在此想建议投资者:无论奥运会后市场走势如何,都应该冷静地看待市场,进行独立思考和判断。这里有几个比较有意思的方法帮助大家学习冷静和独立思考,在这里和大家共勉。

首先,重新评价你的投资组合。重新评价并不是让你去计算为买那些股票或基金花了多少钱,而是把它想像成一件东西。设想一下,如果现在这件“东西”的价格比去年12月时便宜了50%,你是否就会把它退回去呢?还是相反,你甚至会在大甩卖时再买一点?

第二,置身事外。设想是别人遭受了这些损失。想想你可以问“这个人”一些问题,给他一些建议,比如除了股价,还有什么发生了变化?你对这只股票原来的判断现在是否还适用?

第三,控制你受到大盘下跌的刺激。尽量多和专业人士接触,吸取专业知识,避免和外行人士在一起加剧对股市的恐慌。最好少看电视和电视中的各种股评,避开这类媒体信息的干扰,因为过于纷乱的信息可能会影响你对事情的正确判断。

第四,关注投资之外的生活。投资只是生活的一部分,还有很多重要的事情要做,亲情、爱情和友谊等等。很多人认为投资这项工作的好处就是不用和太多人打交道,不用勾心斗角,其实不然,成功的投资者需要更为良好的人际关系和心态。试试在熊市中间去发展自己在投资界的人脉吧。

我们认为,PPI见顶将是中国股市见底的标志。从目前的国际油价情况来看,PPI同比见顶很可能在9月份实现,而环比见顶要在12月份,但是并不是说PPI见顶后股市马上就见底,可能还有一定的滞后期。

资金大小与投资方法

潘伟君

由于投资者所用的资金量各不相同,所以采用的投资方法是不一样的,弄清这一点很重要。

资金从量上来说可以分成不同的级别,比如把30万元以下的资金划分为小额资金,把30万元以上300万元以内划分为中等资金,把300万元到1000万元的资金划分为大额资金,把1000万元到1亿元的资金划分为超大额资金,超过1亿元的资金划分为巨额资金。对于这五类资金采用的方法会有明显的差异。

小额资金。因为小所以就有快和灵的特点,可以不用考虑个股的流动性,所以技术分析是主要的方法,主要是为了实现小额资金的快速增值。当然,通过基本面进行中长期投资对于小额投资者来说仍然是值得提倡的,不过由于资金太少,因此快速增值的目标难以实现。

中等资金。近百万的资金对于现在的市场规模来说仍然是很小的,所以总体上还是应该以技术面为主,适当考虑个股的流动性。但如果投资者是一个收入较高的打工者,而技术分析又需要大量的时间,因此至少应该将部分资金通过基本面进行一些中线投资,比如一年或者两年,也就是说基本面和技术面并用。

大额资金。除非投资者有较深的技术分析功底可以将部分资金用于一些具备足够流动性个股的中期波段运作,一般应该以基本面为主。通过基本面分析,将一些成长股持有两三年是比较合适的。如果这些资金是从小额资金通过技术面赚来的,那么一定要及时更换投资方法,将重心逐步转移到基本面上面来。

超大额资金。基本上放弃技术面,以基本面为主。尽管一些短线的技术性机会有可能提供一定的盈利,但对于整个资金的增值并没有明显的帮助,而且一旦被套尽管资金很少但也会造成心理压力,带来不必要的烦恼。因此即使使用少量资金通过技术面进行操作也应该属于娱乐性质,更多的精力还是应该放在公司和行业的基本面上面。

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、彭劲、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、吴旭