

机构论市

长阴释放做空动能

周二大盘窄幅震荡,权重股开始分化,中小盘股大跌拖累股指冲高乏力。股指连续长阴破位下跌大幅释放做空动能,市场估值水平已逐渐回归合理区间,后市行情取决于量能状况。(华泰证券)

行情维持缩量盘整

周二大盘低开午后呈现震荡盘整走势,盘中一度翻红,但尾盘依旧以下跌收收,成交量较周一缩减两成多,预计周三大盘将维持盘整,涨跌幅均有限。(西南证券)

技术上调整压力渐大

大盘经过连续破位下行后,周二收出阳十字星,成交量和代表人气的热点都不明显,大盘反弹时机还不成熟。技术形态上的短线调整压力渐大,投资者还以观望为宜。(国海证券)

市场信心明显缺乏

在沪深两市市盈率已经低于成熟市场的情况下,昨天大盘在前几天暴跌之后仍然继续下探,说明市场信心基本丧失,预计后市大盘仍以弱市整理为主。(浙商证券)

后市调整压力减轻

昨日系列经济运行数据公布之后,市场反应平稳,值得注意的是,成交量的萎缩以及油价随时面临的反弹等负面因素仍将困扰大盘,市场的走稳还需要一定时间。(杭州新希望)

短线市场跌势趋缓

周二两市大盘缺乏明显的领涨品种,市场维持低调整幅整理格局。短线看,日K线在低位双双收出十字星后,预计短线市场将进入横盘喘息期,盘中跌势将明显趋缓。(九鼎德盛)

股指仍将低位震荡

7月CPI数据的回落,缓解A股市场各路资金对未来进一步宏观调控政策的担忧,故有部分资金有了抄底的冲动,但交投明显比较清淡,操作上,可多关注中报业绩大幅增长优质的个股。(万国测评)

弱势格局尚难扭转

周二沪深大盘继续缩量震荡探底,盘中一度创下新低2430.85点,个股杀跌严重,尽管从整体估值情况来看,经过巨幅下跌市场风险释放较为充分,不过没有成交量配合则股指弱势仍将难以扭转。(上海金汇)

维持弱势整理格局

两市周二惯性跳空低开午后均呈现较明显的探底企稳走势并收星型线,涨跌家数显示市场活跃程度有所提高,如钢铁、煤炭石油等较为强势,但股指与成交额却创新低,近日弱势整理的可能性依然较大。(北京首证)

多空对决

上证博友对2008年8月13日大盘的看法:

看多	27.98%
看平	0.74%
看空	71.28%

看多观点

大盘接下来还要运行下跌第5小浪,不出意外的话,这个第5小浪很可能会在几周时间内加以完成。这段跌势一旦完成,很可能就意味着大B浪的正式形成,而未来这个大B浪的反弹高度最终仍然要指向3700点-3800点区域。即使保守地看,也应再度回升至3000点附近。(石天方)

看空理由

昨天两市成交量继续萎缩,说明投资者的投资意愿已跌至冰点,股市正在高温中步入“冬天”。投资者不宜对后市寄予太多的希望,在消息面没有明显改观的情况下,无量的市场是不可能出现强有力的反弹的。(楚风)

■热点聚焦

“失落行情”催生投资新机会

◎阿琪

奥运行情”预期落空、对PPI创新高的恐惧、担忧经济增长不济,加上可能的部分热钱恶意做空等是近期行情破位下跌的主要因素。从行情整体看,上周末行情带来的是失望,本周初行情带来的则是绝望。正因此,意味后市行情可能迎来希望。因为,股市的一铁律是:机会往往在绝望中形成的。

最坏的预期产生最坏的行情

一个多月前,市场对国际油价持续高涨心存恐惧,并急切希望美元走强和油价下跌。但现在,国际原油等大宗商品价格的联袂下跌、美元指数的持续反弹等却未能成为股市振兴的契机,这令许多投资者难得其解。原因在于,许多理性机构已经把国际油价下跌、美元趋于走强看成全球经济衰退的重要标志。同样,由于国内后期可能会进行资源品价格的调整,从而可能使通胀压力消解的时间进程推迟,以及资源品价格调升给中间行业带来成本上升所导致盈利下降的负面因素还未显现。由于数据披露与实际形势至少存在一个月左右的时滞,目前以机构为代表的悲观型投资者仍在继续等待未来“最坏的经济数据”,正是这种“最坏的”悲观预期使得股市已经提前作出了“最坏的”反映。因此,目前

股市的整体形势可谓是“经济最坏数据尚未到来,股市最坏情况正在过去”,两者结合起来的后阶段行情趋势应是整理筑底。

行业景气度正在结构性重构

以原油为代表的国际大宗商品价格迅猛回落,必然会促使各个行业景气度的结构性重构。目前行业景气度结构性重构实际上意味着是对前两年牛市行情结构序列的“推倒重来”,这必然会促使机构投资者对持仓配置进行大范围的调整,近期原材料股、煤炭股、化肥股等放量下跌可能主要基于这个因素。这个景气度结构性重构与机构结构性调仓给市场带来的影响体现在: ① 虽然目前投资策略要注重防御性,但静态市盈率超低不代表具有好的防御性,在行业景气度不再后,许多目前静态市盈率超低股票明年的市盈率照样会很高; ② 在行业景气度结构性重构、机构投资者大范围调仓的形势下,大盘区域震荡、个股无序分化的局面可能仍会持续一段时间。在新景气热点还不明确的时候,策略上人们将更为看好服务业和刚性需求产业。例如,服务业中的医药、日用品、电信服务、软件服务等,刚性需求中的灾后重建、铁路建设与电网投资等瓶颈产业。 ③ 后期不论后期大盘怎么走,部分股票还会继续创新高,另有部分股票在市场恐慌

中正形成新的投资机会,机构投资者进行结构性调仓的过程实际上是行情热点推陈出新的过程,机构结构性调仓完成之时,应是行情云开雾散之机。

期待对“大、小非”进行改造

以往,人们普遍把持币者看成市场的空头,把持股者看成市场的多头,因为前者看跌,后者看涨或待涨。但在“大、小非”规模性解禁后,A股市场的旧格局已被彻底颠覆。因为,相对于原有投资者来说,“大、小非”属于“空降兵”,由于绝大多数“大、小非”只有抛售套现一种交易行为,从而成为市场真正的大空头。由于这个大空头的存在,使得行情尽管跌幅巨大、估值超低,但持币者迟迟不能安心入市,二级市场持股者也难以坚定持股看涨和待涨的信心。

曾经,许多舆论甚至是权威部门希望通过“大、小非”实际减持比例只占解禁股总量不到30%”的数据来缓解投资者的心理压力,希望以此说明“大、小非”减持的意愿不强,但“好意没好报”,目前减持比例的小实际上意味着未来减持压力的增大。况且,目前IPO制度下的新股仍在源源不断地给市场制造新的“大、小非”。而市场供需关系严重失衡将可能会使A股市场陷入估值折价的境地,起码在理论上是这样的。因此,目前“大、

小非”给股市带来的负面影响已经不在于解禁或减持数量的多少,而在于把整个市场做多的信心给完全扼杀了。如果不能在制度或政策上以新方法来解决这个新顽症,投资者可能将不得不面对一个新的市场形势:即使A股成长性仍十分卓越,A股市场也已经失去了以往估值溢价的优势。进而提示出,目前行情的估值水平足已消化基本面的负面预期,其他“实质性措施”已是次要,在制度上改造“大、小非”才是最主要的。

“失落的行情”中的最后一跌

奥运行情”的落空引发投资者的失落感,以至于出现非理性抛售甚至是情绪性宣泄,这意味着本面的负面预期,其他“实质性措施”已是次要,在制度上改造“大、小非”才是最主要的。我们相,在目前行情态势下仍能保持冷静心态和理性思维,进而能从容把握罕见下跌中赐予难得机遇的投资者,后期的市场必定会给予厚报。

■老总论坛

如何看待PPI与CPI的反向运行

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

现在又到了集中公布上一月度宏观经济、金融数据的时候了,国家统计局的公告显示,在7月份,我国PPI的涨幅是10%,这是12年来的一个峰值。相反,CPI的涨幅是6.3%,已经是连续第三个月回落了。而特别为人们所关注的一个现象是,PPI与CPI数据呈现出持续的反向运行的特征,且两者之间的差距不断拉大,这次的差额超过了3.7个百分点,而这在过去是不多见的状况,因此也就引起了不同的解读。

PPI是生产者价格指数,反映的是生产资料出厂价格的变化。今年以来,由于原材料、资金及劳动力成本的大幅度上涨,使得PPI指数持续走高。去年7月份,我国的PPI指数才刚超过2%,此后除了在去年12月有过短暂的回落,其余月份一直在上涨,今年5月份以来涨幅更是不断加快,现在终于达到了两位数。而作为消费者价格指数的CPI,它

反映的是居民消费价格的变化,自去年7月份以来一直保持在高位,今年4月份摸高到了8.7%。不过,由于国家对去年开始就收紧银根以应对通胀,并且采取了大量的措施,使得CPI指数的上涨势头终于得到了初步扭转,并且有了时下大幅度回落的结果。但问题是,在正常情况下,PPI与CPI是有着密切联系的,理论上生产者价格指数的上涨,必然会传导到CPI上来。正是因为存在这样的关系,所以不少人对于7月份PPI这一物价上相对先行指标的走高感到颇为疑惑,即便数据显示上月CPI指数有了明显的回落,也难以相信这已经成为趋势,担心未来几个月后PPI的上涨会传导到CPI,使得经济形势进一步紧张,调控更加从严。

在这里,人们需要研究的问题是,究竟应该怎样来理解现在PPI与CPI的反向运行问题,PPI会否很快传导到CPI呢?其实,在实践中,PPI上涨的能量是不可能全部传导到CPI的,下游的生产企业会相应消化一部分。在本世纪初的几

年,我国PPI的涨幅也很大,但CPI涨幅很小,其原因之一就是由于供求关系,导致PPI的传导机制不畅,CPI得以与PPI出现阶段性的走势背离。而现在,出现这种状况的基础应该说依然存在,所以在价格体系没有很大改变的前提下,这种传导同样是不充分的,而且会有比较长的时滞。因此,因为现在PPI的创新高而担忧未来几个月CPI会强劲反弹,至少在现在还没有足够的依据。还有一个不可忽视的因素是,现在国际大宗原材料价格已经出现了明显的回落,这一点显然会使得我国所面临的输入性通胀环境得到改善,而PPI上的源头,很大一部分也就在此。所以,虽然现在PPI指数处于高位,但是客观上也存在逐渐见顶回落的可能。在历史上,PPI与CPI虽然经常会出现反向运行,但通常时间并不会太长。因此,后市PPI和CPI一起回落的概率也是存在的。当然,结合现在的实际情况来看,PPI与CPI在波动数据方面的差额还是会较长时间地维持在一个不低的水

平上。但是,这并不提示未来CPI一定会出现很大的反弹。应该说,虽然国内的通胀形势仍然严峻,但是初步得到控制也是事实,因此宏观政策的进一步收紧并不必要。

如果今后几个月CPI不至于明显回升,那么实际上是为宏观经济政策的适时调整与完善提供了较为宽松的环境,这显然是有利于股市的。当然,PPI的居高不下,会增加企业的经营成本,侵蚀它们的效益,这一点对股市则是具有负面影响的。作为投资者,应该充分评估这两方面的因素及其作用。而现在的状况是,对市场有利的一面被大大忽视了,而对市场不利的一面则明显被强化了。这不是一种正常的市场格局,对这样一种状况,人们应该有理性的认识。现在股市运行的大环境还存在很多不确定因素,保持谨慎是必要的,但是盲目看空,甚至将来好的因素也从利空的角度来理解,这就有点走极端了。从对PPI与CPI反向运行问题的探讨上,人们就发现了这种状况,而这有必要予以调整。

下跌中继还是反弹前奏?

◎占豪

在连续两天跳水的惯性作用下,昨天指数继续下探是正常的现象,出现缩量的十字星同样也是很正常的。原因有两点:一是指数跌幅已达六成,大盘会在这个位置产生天然的抵抗力。根据证券市场规律,指数调整至60%-61.8%之际会产生极强的抵抗力;二是2001年上证指数的顶为2245点,根据证券市场规律,大盘越接近2245点,支撑力越大。根据以上理由,大盘在2245点-2450点区域具有极强的支撑力。

至于昨天大盘收出缩量十字星,笔者在之前文章中一直在强调两种可能会导致变盘的情形:一是大盘在长期大幅下跌后突然大涨,达到一定极限后突然放量下跌,从而突然变盘。这两种状况现在的条件都具备,昨天出现了十字星,对这颗十字星,虽然眼前还不能确认其是下跌中继还是变盘中继,但面对这样的走势,有必要提高警惕,避免出现大好机会而不及反应。

当然,昨天的缩量十字星眼下还不能确认其是下跌中继还是反弹前奏,但这颗十字星至少表明,大盘在进入2245点-2450点区域得到了较强的支撑。从缩量的情况看,大盘得到支撑的原因之一卖盘暂时性枯竭,能不能形成反弹还要看买盘能不能推动指数飙升。判断后市自然需参考K线组合,但笔者认为不妨对行情进行初步判断。首先,如果今明两个交易日内指数继续下破十字星的低点,大盘就有可能继续弱势下跌,直到再次得到支撑。第二,如果大盘在这个位置长时间的盘整,操作上只适合观望;第三,如果大盘出现较长的上攻阳线,则可能形成晨星K线组合。当然,晨星K线组合依然从属于均线理论。

操作上,目前总体上仍应以观望为主,对市场较为敏感的投资,可以小仓位进行试探,比如昨天煤炭、钢铁股有所起色,可以一方面观察盘面,一方面以小仓位进行试探。

更多精彩内容请看 <http://huzhanhao.blog.cn-stock.com>

■港股投资手记

市场投资气氛低迷

◎麦格理证券(亚洲)有限公司 陈其志

内地股市本周一、二遇到较大沽压,上证综合指数昨日跌至2430点水平,创下06年12月底以来新低。香港股市方面,恒生指数由本月5日起,在21700点至22400点水平徘徊。但随着内地股市表现转弱,昨日港股跌至21700点以下收市,以接近全日最低位收市,市场投资气氛较差。

近日港股缺乏方向,在牛熊证市场上所见,近日牛熊证市场持续成交高企,尤其是恒指牛熊证于本周一、二,成交额分别约为82亿元及94亿元,昨日恒指牛熊证的成交额,占权证及牛熊证市场总成交比重约46.8%。

随着港股踏入八月份业绩期,汇丰控股(00005)、恒生银行(00011)及东亚银行(00023)等蓝筹股陆续在上周一起公布中期业绩,香港交易所(00388)及腾讯控股(00700)均在今日公布中期业绩,市场预期港交所上半年盈利增长令季28%至33%。

在权证市场上所见,本周一港交所股价在105元至110元水平徘徊,市场上有500多万元资金净流入港交所认沽证。临近港交所公布业绩前,昨日港交所权证成交额增至约5.4亿元,占权证市场成交比重约2.7%。

另外,中国移动(0941.HK)股价在本周一跌至100元以下,昨日中国移动股价全日未能回升至100元以上,收市下跌逾4.5%。

在权证市场上所见,本周一,中移动跌至100元以下时,市场有超过2000万元资金净流入中移动认沽证。昨日牛熊证市场显示,市场共有三只中移动牛证触及收回价被强制收回。

■港股纵横

大盘股开始回落

◎第一证券 叶尚志

8月12日,港股再次出现先升后跌的走势,恒指在早市曾一度上升超过400点,但是始终未能成功冲破正在下压的10天和20天均线。及至午后,权重大盘股中移动(0941.HK)跌势进一步加速,拖累其他大盘股跟随回落走低,令到大盘转为下跌,恒指最终下跌218点,以全天最低位21641收盘。而国指也下跌了200点,同样地以全天最低位11446收盘作结。大市成交量则增加到700亿元,呈现放量下挫的走势,短线沽压有加剧倾向,我们相信大盘仍处于向下寻底的路途上,估计恒指会朝着今年来的两个前低点20989——20573进发,而国指也将朝着11079——10450进发。正如我们在上周指出,股市寒冬时期还没过去。

内地经济增长出现放缓,是近来A股和港股再度展开跌浪的触发点。市场开始面对经济增长放缓的事实,并且面临股市进行新一轮价值重估的局面。与经济周期表现最为敏感的一些个股,股价开始下滑并纷纷创出今年以来的新低。到目前为止,跌浪已经持续超过一周时间,但是估计沽压依然未尽消散。资源股、建材股、航运股和 interior 股等,是市场目前进行重新估值的主要沽售对象目标。

权重股中移动(0941.HK)率先破底而落,股价在周一已经跌破了100元的整数大关,创出今年来的收盘价新低,而跌势在昨天进一步加剧,单天下滑了4.5%至94.5元收盘,成交额激增到71.4亿元,沽空金额也显著增加到8.4亿元,短线沽压依然沉重,以股价跌穿100到110元横盘区来初步计算估计,该股有进一步下探90元的机会。近来受惠于油价回落的中石化(0386.HK),短线强势也出现了逆转的讯号,最终都是敌不过大盘的下跌拖累,股价跌穿10天均线收盘,相信中石化已进入回落趋势。另一方面,在A股持续下滑的负面影响下,内地保险股的弱势转为明显,中国人寿(2628.HK)创四周新低,中国平安(2318.HK)再次失守50元关口,中国财险(2328.HK)已连续三天创出今年以来的新低。

内地公布了最新的通胀数据,7月份PPI持续上升到10%,CPI的月份升幅则进一步回落到6.3%,公司企业的生产成本上升速度加快,整体通胀潜在压力未能消除,也增加了“一保一控”的调控难度。老实说,要保经济、又要控通胀,实在是难以做到两全其美,要在保经济、控通胀当中找出一个平衡点,不是没有可能,但在寻找的过程中,肯定会遇上挑战,而市场目前首要面对的,就是先要应付经济增长放缓的事实。

■B股动向

技术形态有超卖迹象

◎中信金通证券 钱向劲

B股市场在经历了连续多个交易日下跌之后,周二明显开始分化,盘中股指出现震荡格局。最终沪指收于164.37点,下跌1.13点,跌幅为0.68%。深成指则收于3066.16点,小涨20.59点,涨幅为0.68%。从盘面观察,沪市方面尽管只有15家个股上涨,并且跌幅前三位均跌超过8%,而上涨个股涨幅不大,不过地产股整体走稳,仍对股指起到稳定作用。深市方面,反弹幅度超过3%的个股有11只。从板块来看,纺织、家电、地产、交通运输等板块整体强于大盘。地产股方面有所企稳并呈现一定程度的反弹,因此对深市B股指数的贡献相对较大。

随着近两个交易日股指的连续大幅回落,B股市场的技术形态有超卖的迹象,而且做空动能在短期内经历大幅宣泄之后,使得大盘存在一个技术性超跌反弹的要求。此外,目前两市平均市盈率大幅下降,最新公布的7月CPI也低于预期水平也为指数的短线反弹提供了一定的条件。综合来看,短期B指在连续调整之后存在出现适度反弹行情的可能,但是目前决定市场的主要还是信心问题,如果反弹没有得到成交量的有效配合,其高度和力度将会相对有限。