

机构论市

强势股补跌是大盘即将反弹的信号

多数强势板块近期普遍出现补跌,前期显得较为强势的银行股昨天早盘也普遍出现补跌,这表明短期内做空动能得到集中释放,经验上往往是大盘即将反弹的信号。(国海证券)

后市反弹空间有限

昨天大盘继续弱势调整,经过多日连续杀跌之后,大盘有技术性回抽要求,但始终缺乏成交量配合,场内人气不足,后市反弹空间有限。(华泰证券)

底部仍需震荡夯实

虽然昨天恐慌性抛售的局面有所缓解,但在市场人气羸弱、场内资金匮乏而又缺乏实质性利好刺激的情况下,轻言阶段性底部稍嫌草率,后市震荡筑底进一步夯实根基的可能性较大。(齐鲁证券)

主力不作为 反弹难以持续

昨天大盘继续下跌,盘中击破2400点,随后在有色金属股和券商股的带领下略有反弹,不过上证指数最终还是以阴线收盘,走势弱于深市,主要原因是银行股走势疲软,说明以基金为代表的的主力不作为。(浙商证券)

股指偏弱格局仍将持续

从近期大盘走势看,量能仍是决定大盘能否组织起有限反弹的主要因素,在成交量严重萎缩的背景下,股指偏弱格局恐仍将持续。(万国测评)

低位放量 反弹可期

昨天大盘低开探低企稳,部分蓝筹股相继强劲回升,大盘止跌企稳迹象显得很清晰,近日反弹并挑战5日均线的可能性大大增加。(北京首证)

大盘超跌反弹 短期个股将分化

先于大盘调整的板块昨天轮流展开超跌反弹,空头量能经大幅宣泄后该有所收敛,预计短期内个股将会出现分化,超跌严重的板块个股将展开不同程度的反弹。(世基投资)

指数盘中回抽 下跌趋势未变

昨天大盘继续弱势调整,盘中创出新低,成交量继续萎缩,恐慌性情绪蔓延,尽管午盘后出现技术性反弹,但指数下跌趋势并未改变。(上海金汇)

短期内可能展开多空拉锯战

昨天大盘震荡探底回升,但成交量仍为地量,从大盘走势看,市场经过连续杀跌后出现回弹,表明市场短期内可能展开多空拉锯战。(九鼎鼎盛)

多空对决

上证博友对2008年8月14日大盘的看法:

看多 20.51%
看平 1.16%
看空 78.33%

看多观点

一张一弛,文武之道。股市运行,潮起潮落。怨天尤人,无济于事,必须顺势而为。中国经济仍将继续保持平稳较快的发展势头,股民朋友们期盼已久的中期反弹将会在探明底部区域后逐步展开。(金洪明)

看空理由

由于前几天跌幅较大,一部分抄底或抢反弹的资金进场“铲底”,导致昨天下午大盘反弹,收出一根带有长下影线的低位红十字星,显示出下档有一定的支撑。但该红十字星仍是下跌中继之星,没有政策面、资金面等外力的配合,该红十字星不可能成为底部见底之星,这一点投资者一定要有清醒的认识。(刘光桓)

■热点聚焦

尾盘放量闪现积极信号

◎张恩智

昨天大盘低开震荡,上证指数以下跌收收,深成指则顽强翻红。尾盘放出了本周60分钟K线的最大量,有机构资金入场的迹象,这将是后市的积极信号之一。短期或许还将经受下跌的煎熬,但基本面最终将支持市场在不远的将来取得阶段性突破。

机构低位吸筹迹象明显

昨天尾盘最后一个小时放出的成交量是本周60分钟线的最大量,机构资金入场迹象较为明显。从基金仓位看,近期基金仓位已进入较低水平,在这种情况下,大盘探至2370点之后,出现最大的分时成交量无疑意味着低位吸筹,这是大盘走势的积极信号之一。

2008年7月共有9只股票型基金成立,但整体募集规模为50亿,基金一级市场冷清,基金发行困难无疑是股市底部的特征之一。基金目前股票仓位已处于较低水平,基金大幅减仓的可能性下降,突破整数关口后增仓的可能性大大增加。由于基金手中的资金80%以上来自个人投资者,一般而言,深套后个人投资者以选择持有为主,所以

■老总论谈

如何实现压通胀抓增长之间的平衡

◎国元证券研究中心 副总经理 刘勤

从紧货币政策旨在熨平经济过大波动而不是加剧经济波动,货币紧缩的同时要兼顾经济发展速度,这应该是紧缩货币政策内涵所在。但要分析一下半年多以来哪些货币资金受益,哪些货币资金受损,便于厘清宏观经济调控思路和对未来政策趋向的把握。

我国外汇贷款余额已经超过外汇存款,外汇贷款增加而企业外汇存款减少。从央行等一些金融机构发布的数据中可以发现,外汇贷款大增并非外汇真实需求,一部分外汇贷款用于套汇而非用于流动资金。

商务部最近发布数据称,今年上半年实际使用外资(FDI)金额为523.88亿美元,同比增长45.55%。上半年实际使用港资金额233.9亿美元,同比增长94.5%,看来不能排除热钱借道香港进入内地。在汇差和利差扩大的情况下,热钱涌入速度加快,流入量也在加大。

今年上半年人民币对美元升值7.22%,升值速度明显加快。在人民币升值的预期下,吸引了大量热钱流入,打破了我国经济自有的

平衡,形成输入型通胀,证明人民币升值无助于抑制通胀,相反会导致工业利润向境外流失,不断推高CPI。从上述情况看,外资并没有受我国实行从紧货币政策的影响,外流入量无论是“明道”还是“暗道”都在大幅增加。

2008年以来,在人民币升值幅度增大和紧缩货币政策下,成本上升和信贷紧缩虽然加快了夕阳产业淘汰的速度,但由于现代市场制度和企业运营机制尚未完善,产业结构升级主要靠生产率变化、技术进步等实体变量决定,是一个渐进过程,转变生产方式难以在短期内得以完成,而造成实体经济成本大幅提升,营运资金紧张,企业盈利下降,特别是对出口企业的打击非常大。导致今年前5个月我国工业利润10944亿元,增长20.9%,增幅回落21.2%;今年上半年央企实现利润4256亿元,同比减少489.9亿元,减幅为10.3%。上半年贸易顺差为990.3亿美元,同比下降了11.8%,6月份贸易顺差为213.3亿美元,同比下降了20.6%。虚拟经济股票指数从6124点一直跌到2400多点,蒸发市值超过15万亿。

浙江省中小企业局调查显示,指数大跌后,基金的赎回压力反而较小,预示着反弹正在酝酿中。

三大板块挺起大盘

股指跌至2370点后,有色金属、券商、农业三大板块揭竿而起,10个股涨停,顶住了部分大盘股下跌的压力,成为市场人气恢复的契机。只要这种趋势能够延续,未来大盘就有东山再起的可能。

有色金属板块方面,多只个股

在市场并不看好的情况下集体上攻,显示出行业周期性底部渐行渐近,如果成交量能继续跟进,将在一定程度上推动指数。

除了有色金属板块之外,券商板块的表现也是可圈可点。在证券市场低迷的情况下,券商板块的崛起意味深长,一方面意味着市场对股指未来走势的预期发生变化,同时也意味着优质券商的安全边际依然存在。虽然今年证券行业形势整体不容乐观,但严峻的外部环境通常会加快行业内优劣分化、格局调整,经纪业务、投行业务、资本储备等为优质券商提供了在熊市中对抗严寒的能力。

盘面显示,农业板块是昨天表现最为活跃的行业之一,与2008年第一季度相比,在基金重仓持有的农业股中,不少个股有明显增持的迹象,拥有相对稀缺的资源,受益于农产品价格上涨的公司股票得到机构的青睐,有可能演变为大盘的长期热点。

短期坚持 等待长期突破

短期急跌走势也许会让市场承受构筑底部的煎熬,而基本面最终一定会支持市场阶段性突破,经受了大跌的考验后,再耐心等待

一段时间,大盘的阶段性反弹可期。我们认为,基金、弱周期性行业是长期投资的首选,如果大盘从最低点再次下跌超过8%,A股将迎来“遍地黄金”时代。

在指数大幅下跌后,封闭式基金整体折价率再次扩大到30%以上,使得其投资价值具有一定的吸引力。在封闭式基金投资者结构趋于多样化的情况下,封闭式基金的投资价值更加明晰,当封闭式基金进入高折价状态时,会有更多资金选择配置,作为长期投资品种。开放式股票基金受制于股市环境,我们仍维持谨慎态度,只有待其折价率回到历史高位时才能谨慎选择。

受宏观因素影响较小的弱周期性行业也值得关注,如医药、食品、商业、媒体、机场和符合国家投资方向的农业、铁路、通信等板块。随着大盘波动的扩大,PE的逐波下行,按照自下而上的模式,耐心等待增长预期明确的白马股的机会是较为稳健的投资策略。

值得注意的是,恐慌性下跌之后,理论和客观数据都不支持在目前估值水平上大幅抛空,如果大盘再次破位向下,则有构筑空头陷阱的可能。我们在防范系统性风险的同时,更要把握大盘下跌后带来的长期价值投资机会。

金异动账户特别“关照”,通过结汇核查热线,防止热钱通过直接投资、服务贸易、商业信用等渠道流入。加强和改进外汇资金流入和结汇旨在配合当前宏观调控,国内经济结构调整升级。完善人民币汇率形成机制,可以说对热钱监管和境外资金流动性侵入遏制有效与否,将直接影响未来货币政策的选择。

今年上半年GDP增长为10.4%,一季度10.6%,二季度为10.1%,估计下半年增速可能降到10%以下。出于反通胀的需求,伴随着全球经济减缓的同时,在流动性过剩尚未改变之前,一方面,在紧缩货币政策原基础上不宜再加码,货币政策从紧,财政政策稳健偏宽,继续采用数量型工具货币方式对冲和收敛流动性,推进从紧货币环境下的金融创新;另一方面,要区别对待不同领域运用结构性对策,加大要素投资力度,促进技术创新和产业升级,对中小企业、出口企业和灾区信贷政策“结构性松动”,适度放松人民币信贷资金。贯彻“有保有压”的方针,防止过度紧缩银根而加剧经济下滑和失业率上升,实现压通胀与抓经济增长之间的平衡。

所以,说宏观经济调控要适时和适度调整政策的力度,从今年上半年“外紧” (想紧没紧成) 内“紧”,转变为外“紧”内“松”,外紧是为了控制境外资金流动性侵入。政府有关部门为控制热钱,有效甄别贸易项目下流入资金的性质,《出口收结汇联网核查办法》已于7月14日执行。与此同时,国家外管局正在酝酿对企业直接投资、服务贸易等多项结汇实施管制,对资

■港股投资手记

“过山车”走势与陷阱

昨天港股的走势简直可以玩死人,分分钟都是陷阱,低开之后,两升两跌,第二波由低位上升时,恒指还涨了24点,几乎就在同一时刻,上证指数也由跌破2400点回升至平盘,但最终上证指数还是跌至2446点收盘,跌幅为0.44%。

港股的跌幅更大,恒生指数下跌了347点,跌幅为1.61%。股价连升数日,涨幅达50%的富士康也无力再涨,回跌了5.6%,为蓝筹股中跌幅最大者。

昨天有三只蓝筹股公布业绩,恒隆地产与港交所

中午公布业绩的企业,午后股价会体现业绩的影响,恒隆全年盈利增长1.07倍,达131亿元,很不错。不考虑资产重估因素为51亿元,增长的幅度更大,不过市场颇不领情,如此亮丽的业绩也只能令恒隆的股价上涨了0.42%。

公布业绩的同时,恒隆主席陈启宗预测明年香港经济会很差,他竟然说自己最喜欢熊市,可以借机会捡便宜货。对绝大部分人来说,大熊市都是不受欢迎的,就是不炒股票的人也会受到大熊市的影响,因为大熊市与经济衰退分不开,会令不少人失去工作。当然,对投资者而言,大熊市就是机会,是趁低吸纳的机会,但抓住这个机会的先决条件是手中要持有大量的现金。过去一段时间,我不断地告诫大家,最坏的时候还未到来,2009年肯定要比2008年更不好。你准备好了吗?明年就是“现金为王”的时候。

昨天港交所公布的盈利增长了28%,低于券商的预期,结果股价大跌了3.09%,报收于103.5元,再次逼近百元大关。前些时候大摩赌注港交所的股价必然会跌破百元,且看会否应验。

为何港交所业绩有所增长,股价竟然比去年高峰时下跌了60%以上,为蓝筹股中跌幅最大者。有两个原因,其一是一投资者预期港交所今年下半年业绩同比将下降,去年下半年港股成交量天超过1000亿。另一个原因是在大牛市时,人们都认为港交所的业绩只会升而不会降,对PE的要求很低,100倍PE的股票仍然有人抢。现在进入熊市,港交所目前的PE17.9倍也认为太贵。

去年,当港交所的PE升至100倍时,大证券行的分析是依然看好,说港交所的利润一年会上涨两倍,一年后PE就会降到33倍,两年后更会降到10倍以下!(作者为香港城市大学MBA课程主任)

■港股纵横

港股短期面临调整压力

◎英皇证券 沈振盈

在过去一周内,沪深股市和香港股市均大幅波动,虽然周边股市大幅回升,但对港股带来的利好刺激有限,反而是沪深股市持续的跌势令港股逐步回落。无可否认,经历了过去一年的冲击,香港经济被高通胀及美国经济下滑两大因素所拖累而转弱,本地楼市疲弱进一步降低了投资者对前景的预期。在此情况下,港股的表现自然是雪上加霜。

沪深股市持续下跌,投资者情绪已低至极点。但以笔者在港股市场的经验来分析,这是股市很快将见底的先兆。其实以基本面因素而论,股价跌至见底已到了合理投资价值区域,时时的估值不算昂贵,经济前景仍佳,经济增长速度虽然有所放慢,但仍继续保持两位数字增长,股市再度下跌的空间应该有限。近期的沽售压力相信是心理因素为主,股民的投资情绪低落,只要求有利好措施救市而忽略了长远价值投资的重要性。

在投资市场中,有所谓的“钟摆理论”,意指股价的波动性有如钟摆。股市的周期有“牛”也有“熊”,在大牛市中,股价通常会升至超出合理价值的水平;步入大跌市,由于投资者情绪低落,股价会跌至极度低位,远低于合理价值。股市的大趋势就是在超贵及超便宜的两极之间来回波动,始终会从超贵价转向超便宜,再从超低价重新升回超高价。

笔者估计,现时内地股民的心理状况应该是信心尽失,但要知道中国的经济增长速度全球第一,中国内地股市只是面对着短暂的波折,困境一过,自然失而复得。短暂的波动及压力只是源于对眼前的市况看不清楚而已。

港股方面,在周边市场因素不明朗之下,仍处劣势。恒生指数跌穿了21700点重要关口,技术上应该要下试20500点水平。在美股连升多日之后,港股仍在原地踏步,到了美股短期需要调整的时候,港股将面对一定的压力。现在只有等待恒指进一步探底之后,才能重新部署低吸的策略。

中国移动近日成为主要的沽售对象,经过外资大行的不断唱淡,股价接连受挫。昨日开始轮到一些强势股如汇丰控股及中资银行股等开始下跌,看来淡友在未来数天将会展开攻势,将恒生指数推低。

■B股动向

有望出现技术性反弹

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深B股大盘先抑后扬,跌幅明显收窄。昨天上证B指一度跌破155点,再创本轮调整行情以来的新低,其后明显有短线资金介入,加上A股反弹,从而支撑B大盘大幅收窄跌幅。上证B指报收于161.97点,下跌了2.39点;深成B指报收于3064.74点,微跌1.41点。由于深市B股此波行情中反弹远小于沪市B股,加上率先大幅下跌,因此近日深B跌幅明显缩小。

综合而言,目前B股的恐慌性下跌一方面是受A股连续回落所拖累,另一方面与外资动向有关,预计在实质性政策利好出台之前,B股将维持震荡的格局。但由于连续下挫,空方力量大幅释放,技术性反弹有望出现。



曾渊沧