



利好没挡住跌势 极端易出现拐点

四天内缩量横盘十字星并未能够支持市场重构入市信心,周一反手做空促成调整目标的加速接近。2200点附近有着众多比较清晰的技术支持位置,加上众多极端状态下的市场信号,加速下跌极易诱发拐点出现。

张德良

进入极端状态的众信号

在股市极端位置状态下,能够评判短期趋势的有效手段应该是价格关系,其中相关的统计性指标是一个重要的工具。众多技术指标都可以反映市场运行状态。

这里仅提出随机指标KDJ的J值。这是一个更为敏感的辅助指标。从投资心理上讲,一些技术指标值进入极端位置时出现极端行情(见底或见顶)的机会就很大。观察上证指数月K线,我们可以发现,KDJ指标18年来的变动历史,月J值进入负数的时间总共只有6次,其中5次停留时间仅1-2个月,出现均反弹了10%以上的上涨的机会。至于1次停留了7个月,从907点跌至325点,跌幅64%,325点由此成为后来11年的历史底部。观察本轮调整的J值情况,从今年3月的4472点开始进入负值直到目前,时间已达6个月,与1994年相当,当然,跌幅不及1994年,但也达47%。从历史观察来看,目前的调整位置无疑已属于历史极端状态。极端状态出现的A股市场,极可能酝酿着一场强劲的修正式的飙升。

上证指数J值出现负值后的历史表现具体如下:

1993年10月(时间1个月,见低点774点),次月(11月)反弹20%至1044点;

1994年1月至7月(时间7个月,907点跌至325点,跌幅64%,325点位成为未来11年的极端低点),次月(8月)强劲上涨135%,并持续上涨至1052点,总涨幅313%;

1996年1月(1个月,见底512点),次月(2月)起持续上涨,至

1997年5月的1510点;

2001年9月至10月(2个月,见低点1514点),次月反弹至1776点,幅度为17%;

2002年12月(1个月,见低点1348点),次月反弹10%并持续反弹,总涨幅22%至1649;

2004年12月至2005年1月(2个月,见低点1189点),次月反弹9.8%至1328点;

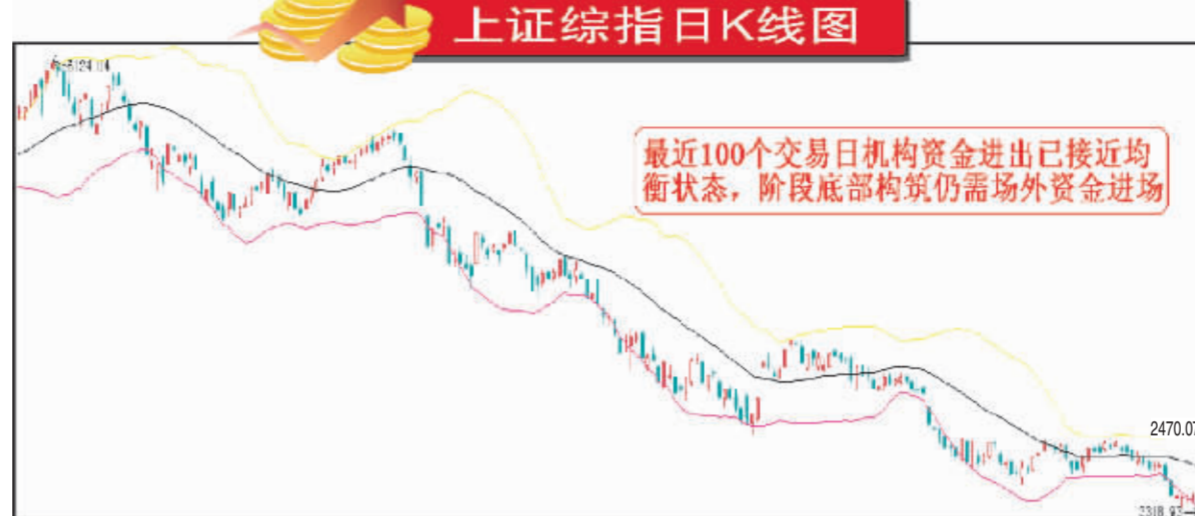
2008年3月至8月(时间已达6个月,从4472点跌至2356点,跌幅47%),未来演变结果期待中。

除指标值外,成交量、换手率也是如此。如本轮行情头部区域的成交量峰值,以沪市为例,最高峰区域2000至2200亿,近期沪市持续出现300亿以下的成交量,历史上看,当成交量萎缩至峰值的1/10左右时,市场通常处于底部区域,相对指标看,如换手率也反映这一点,2007年5月为高换手区域时的平均换手率处于7%左右,近期沪市平均换手率进入0.9%以下,基本指标也类似,目前平均市盈率已接近20倍以下,历史上看,该水平伴随着历史底部的形成。

整体上说,一系列的指标信号都显示,当前市场无疑已进入极端状态。极端信号下的市场状态,总是伴随着极度恐慌、极度迷茫。上周持续四天缩量横盘十字星组成的低位“平台”,由于周一反手做空并放量杀跌使之成为又一个“跳水平台”。当然这也是股市进入恐慌期的自然现象。上周笔者已指出,在绝对点位上,2200点附近有着众多比较清晰的技术支持位置,短期内市场将步入该区域。

关注近期异动品种

近期出现了低位状态下的持续



机构大跌大买! 阶段底部将现?

周一沪市开盘后未遇到任何抵抗单边下行,全天大跌5.33%逼近2300关口。深市亦大跌4.86%。从盘面上看,前二十大权重股全线大跌,非ST类股接近500只跌停。但最新Topview数据统计显示,近7个交易日中机构资金合计净买入157亿。从技术上看,一方面近期的缩量调整后再度放量下跌,说明有一部分资金不计成本加速离场,加上场外资金对限售股解禁的担忧仍然存在,进场意愿不强;另一方面,机构开始大跌大买,有望构筑阶段性底部。预计历史高点2245点将是支撑。(万国测评 王荣奎)

杀跌,但总会有先知先觉的资金提前布局中期投资机会,在股价走势上常常是领先于大盘而逆势表现。基于对2200点附近有望获得强力支持的观点,我们有必要跟踪近期逆势表现的群体。

首先是关注一批权重蓝筹股的补跌。如招商银行、中国人寿、中国石化等并没有像此前一路领跌而维持相对稳定。从逻辑上说,只有这类权重蓝筹股真正找到根基,大盘指数才有可能稳定。当这些权重蓝筹股纷纷出现补跌的时候,大盘是很不容易触底的。周一指数快速下行,也跟这大批权重蓝筹股的补跌直接相关。

其次是关注中小企板强势品种引发的成长主题。如红宝丽、江特电机等背后隐藏的节能与新能源题材。从基本面上看,红宝丽为国内硬泡组合聚醚主要供应商,而聚醚硬泡是质优价高的高端保温新材料,实际情况是建筑节能市场极有可能伴随相关节能政策的出台而步入快速发

展期。另外,产品涨价题材还是会被继续利用,如民用用品类的久联发展就持续表现强势。近期中小企业板块也跟随大盘持续下行。在中小企业板中,有相当数量个股看到了“价值底线”。类似情形是,行业属性不少是独有的。从中长期策略上说,这是一个值得关注的选股资源。

另外,有意义的题材是鞍钢集团17亿元举牌攀钢系。举牌出现于国有大型企业间,虽然与整体上市方案有关,但背后的含义应该是产业资本向中小企板渗透的动向,如中航系旗下品种。个别重组预期品种也是表现积极,如宝石A、长江投资、万好万家、合肥百货等。

专栏

寻觅资金建仓的足迹

潘伟君

有些大资金出于各种原因喜欢集中投资,这也往往是我们所关心的重点。在目前的背景下,当我们把注意力集中在以下几个交易特征时将有助于寻觅这类主力资金建仓的足迹。

特征①:RRI指标走强。单只股票价格在某一天的走势与大盘不一致是正常的。实际上股价的涨跌幅度很少与大盘保持一致,即使涨跌幅度相同但幅度也不会一样,因此某一天股价与大盘的相对强弱并不能说明任何问题。不过当我们把这一过程延长到一个相对长的时段就会有不一样了。比如我们把大盘前一个低点的发生日7月3日作为起点用RRI指标进行研判就会发现个股的相对强弱性了。通过该指标我们可以发现很多个股的股价尽管从股价上来说未必走得很强,但比起大盘已经有明显的强势了。这是一个最重要的特征。

特征②:期间股价波动不大。如果期间有过较大的波动,比如上涨幅度超过三成,那么就有可能是被套主力在运作,这并不是我们所关心的重点。由于大资金建仓只是希望在相对的低点买到足够的筹码,因此不会在完成建仓前推升股价的。

特征③:成交量不变。如果期间的成交量有过明显的放量,那么有两种可能:一种是公司基本上曾经有过一些公告或行业变化之类;二是被套资金通过堆量吸引过市场的买单。只有成交量基本维持不变才有可能是在建仓。

特征④:盘中交易不急不躁。如果是被套资金在运作,那么由于急躁经常会现出急拉、堆量等态势,但新资金建仓最怕的就是股价上涨,所以在盘中交易时都会小心翼翼,力求在不影响股价的情况下多拿筹码。我们可以通过多个方面来进行观察,比如:收盘时会出现多档较重的压单;盘中出现较大买单时会打掉其中的一部分;下方的接单并不一定很多但总是会出现;大盘在盘中明显上冲时个股不会同步上冲;大盘盘中明显下跌时个股的接单价格在回落但买单的价格却没有明显回落等等。

也许还有很多方面可以发现主力资金建仓的足迹,不过这些特征是必不可少的。当然,我们还需要判断主力资金是否已经进入了尾声,但这已经不是最重要的了。

在我们做出投资决策之前千万不要忘记以前本栏提出的一些有关公司基本面方面的研判,这些工作是不能省略的,它是我们获得成功的重要保障。

首席观察

市场“化学反应”慢 政策“立竿见影”难

西南证券 罗粟

上周末,中国证监会新闻发言人对大小非政策;大盘发行节奏;上市公司回购、分红;引导长期资金等七个问题进行了解答。应该说属于典型的政策利好,但周一市场对此反应冷淡,指数继续下探底部。我们认为,这种对利好麻木,对利空过度放大的情绪正是熊市末期的一个典型特征。政策利好的“化学反应”尚待时日。

鼓励股东增持回购行为

证监会昨日公开发布《关于修改上市公司收购管理办法》第六十三条的决定(征求意见稿),对《上市公司收购管理办法》第六十三条第二款有关豁免程序规定作出两方面调整。证监会拟简化程序,在符合条件的前提下将持股比例30%以上比例的股东自由增持的豁免申请由事前申请改为事后申请。根据监管实践需要,相应将证监会对于简易程序申请豁免事项的处理期限由5个工作日调整为10个工作日。

我们认为,此举有助于鼓励上市公司控股股东的增持回购行为。随着市场深度下跌,有些上市公司及股东认为估值被严重低估,并提出回购或增持。如丽珠集团曾在6

月提出以高于二级市场股价29%的溢价回购1000万股B股。而上述政策的修改将为更多控股股东选择回购、增持行为增加灵活性,同时保持对一般收购行为的监管。该条款的修改,一定程度上表明了管理层的态度,即通过对制度细则的修改引导潜在机构投资者进行价值投资。不过,从政策的刺激效果来看,并不是立竿见影的。

鼓励分红作为再融资条件

鼓励、支持、推动和督促上市公司加大分红力度,特别是将上市公司再融资审批与最近三年的现金分红以及现金分红占上市公司可分配利润的比例挂钩,取得了较好的效果。2007年沪深两市共779家上市公司实施现金分红,占上市公司家数的50%;送红股家数148家,占上市公司家数的9.5%;派现总额2757亿元,现金分红总额较前几年有较大程度增长。下一步将进一步完善分红制度,逐步引导上市公司在公司章程或年报中明确分红政策;进一步严格上市公司分红作为再融资的前提条件;协调推动国有控股上市公司进一步发挥现金分红的表率作用。

现金分红能力是上市公司投资价值的重要体现,只有长期稳定的分红回报,才能使投资者的投资行为长期化。在我国目前市场,由于上市公

大小非政策有待继续突破

大小非减持问题困扰市场多时,管理层对如何监控大小非减持问题,下一步将出台三大措施:一,进一步完善大宗交易机制,研究通过券商中介达成交易,引入二次发售机制,完善大宗股份减持的市场约束、减震和信息披露制度;二,开发可交换债券等市场流动性管理工具,逐步完善市场内在稳定机制;三,将于国资委协调,对国有股份转让情况进行监管。建立实时检测系统,可监控国有股东的开户,过户,交易情况,以便相关部门监控国有股东转让。

管理层可以控制减持方式,但不能控制减持意愿,特别是小非部分,而大小非问题的核心是特别低的持股成本对二级市场估值体系的冲击,进行大宗交易并没有解决这个问题。本周市场又迎来了最大一次单周解禁高潮,对市场的冲击不可小视。

市场低迷观望气氛仍很浓

为什么周末的组合利好不但没有使周一大盘反弹,反而出现深幅破位下跌行情?因为在市场处于深度熊市状态时,任何利好都会使投资者麻木不仁,而一点点利空或中性消息,都会过度反应为利空。从周一的市场表现来看,市场已经处于深度熊市状态。在这种状态下,市场交易清淡,市场热点消散,观望气氛异常浓烈。不过,无论从海外股市还是A股的历史来看,处于该种状态下利好都有一个逐渐积累的过程。“化学反应”不是瞬间的,是一个量变到质变的过程。这和牛市里对利空忽略是一样的。上周末的组合利好,不是强心针,而是化学原料的储备,它的释放尚待时日。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP股金在线” 每天送牛股
三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、蔡猷斌、张冰、李纲、吕新、陈慧琴、陈文、黄俊、张生国、吴煌

更多观点

政策利好 是远水难救近火?

国盛证券 王剑

周一市场股指并没有理会管理层公布的相关利好,相反却大幅向下走低,创出了今年下跌以来的调整新低,使得沪市综指2300点面临着考验。个股也是全面下跌,两市仅仅只有32只个股飘红,近500只个股近于跌停,市场人气极其低迷。就后市走势而言,短期可能还有进一步下探的要求,但管理层实质性利好的推出,有利于市场实现早日止跌企稳。

大股东回购利好不敌市场抛压

证监会公布了新的上市公司大股东回购的规定,放宽了有关限制,鼓励有实力的企业回购自身的股份,这属于实质性的利好,有利于引进新的资金入市。但问题是,对于大股东而言,其买入股份的“要求”比较高,只有当他们认为股价明显低于价值的时候才会买入。而从技术上来讲,大盘在横盘之后大幅回落,短期内的目标就是考验以往的历史高点。

2200点附近具有较强支撑

单纯就技术走势来判断,股指的下跌将直接考验以往的历史高点,也就是2245点。由于此次下跌是很大级别的调整,因此才会以前期低点为考察目标。而周一市场的暴跌形成了破位走势,如果下跌进一步持续也就正好在2200点附近。这一带应是短期内的技术支撑位。当股指跌到该点位的时候就应有相当的支撑使得市场出现反弹。当然这仍可能仅是属于一般性的技术反弹,其高度有限。虽然反弹之后依旧存在再度下探的可能,但短期内,在2200点附近的支撑无疑应是较为强劲的。

政策利好有利于市场早日企稳

虽然利好对短期的市场支撑力度有限,但对中长期的作用无疑是积极意义的,至少将原来的技术底部抬高。如果今后管理层还有新的具有实质性的利好不断推出,必将有利于市场做多力量的积聚,促使市场早日企稳反弹。因此投资者还是需要密切关注政策面的变化。当然上市公司的业绩还是根本因素,在企业业绩保持增长的情况下,只要政策面配合,A股市场在年内出现一轮较大力度的反弹概率还是极大的。

综合而言,市场短线再度急跌是投机机会;但如果要期待一轮大力度的反弹行情,则需要力度更大的利好支撑,因此对于中期趋势仍需要谨慎对待。

市场颓势症结何在?

智多盈投资 余凯

虽然就目前的估值水平而言,随着市场屡创新低,沪深A股加权平均市盈率已降至19倍左右,与2005年6月6日股指跌破千点时的20倍左右相比已经偏低。而从主要指标的估值水平来看,沪深300成分股平均市盈率为18倍,上证50成分股的平均市盈率仅为17倍左右。很显然,A股动态估值相比美国等成熟市场也已显现出优势。但即便如此,当前A股市场仍然出现严重的非理性杀跌,市场自身修复机制几近失效,在缺乏信心和承接力量的前提下市场的底部似乎是遥遥无期。那么A股市场如此下跌的症结何在?

大小非解禁压力始终是悬在A股市场上方的达摩克利斯之剑。事实上“大小非”规模性的解禁,使得A股市场进入到金融资本和产业资本博弈的旧时代。2005年股改刚刚启动时,“大小非”仅仅是一个未来变量,但目前巨量猛虎已然出笼,并使市场供求关系出现惊天逆转。随着“大小非”不断解禁,场内抛压也越来越重,比如7月份大小非减持量便较6月增加了88%,几乎翻倍。尤其令人担心的是,本周将迎来迄今为止最大一次单周解禁高潮,47家上市公司总计189亿股限售股解禁,占8月解禁股总数273亿的69.2%。整个8月限售股解禁市值高达2000多亿。而与之相对的是,进入8月后,沪深两市成交屡创地量,目前合计成交更是不足500亿元。以这样的成交量水平来消化巨量的“大小非”解禁,多头力量何以继之?因此,在“大小非”解禁压力仍然难以得到有效化解之前,A股市场的颓势依然难改。