

机构论市

后市操作观望为主

大盘昨日再度低开并创本轮调整新低,整体看,场内交投的大幅萎缩使得大盘反弹显得后劲不足,技术上短中期均线形成空头排列,上行压力明显,后市行情还需观望。(华泰证券)

静待行情进一步明朗

尽管周二股指低开开后迅速反弹至2300点以上,全日表现较为稳定,但市场整体形态较弱,短期均线仍以较快的速度下移,近期的长阴线都在一定程度抑制大盘的反弹力度,仍需等待市场进一步明朗。(国海证券)

短线存在反弹机会

经过连续大跌,市场做多动能有所积累,最终使得昨日大盘震荡收阳,盘中像金融、新能源、电力等都具有一定的板块效应,因而短线大盘具有一定反弹空间,阻力位应该在2400点一带。(浙商证券)

目前市场缺乏理性

尽管央行证监会以及其他各部门对短中期市场的稳定作出了很多努力,但是市场依然无法改变弱势状况,并在昨日创出了大调整以来的新低,市场弱势尽显,显示出了非常严重的非理性。(杭州新希望)

量能决定反弹高度

周二两市大盘在惯性下挫后引发超跌反弹出现,由于量能不齐,大盘的反弹力度较为有限。短线来看,市场经过连续的大幅急挫之后,技术上有震荡修正要求,而量能是否有效放大将决定股指反弹高度。(九鼎德盛)

弱势格局仍将延续

从近期大盘走势来看,在市场成交极度萎靡、人气涣散的情况下,预计股指弱势仍将延续,投资者仍需保持一定的谨慎和耐心,密切关注市场量能的变化,切忌追高杀跌。(万国测评)

反弹动能明显不足

周二市场有所反弹,但上攻动能明显不足,个股表现分歧,权重股板块略有企稳,市场成交量继续萎缩预计在经过短期抵抗性反弹后,市场仍有下跌空间。(上海金汇)

地量回升力度有限

两市周二惯性跳空低开均探底回升并收中阳线,市场整体活跃程度有所提高,但成交额却较前缩减,而5日均线则依然构成较大反压,且日线组合预示短线反复可能偏大,近日有效的回升较为有限。(北京首证)

维持震荡筑底趋势

两市大盘缩量震荡,部分权重股的逆势走强,使得市场空方有所收敛,但投资者观望情绪依然相当浓厚,因此短期股指将继续维持震荡筑底格局。(广州博信)

多空对决

上证博友对2008年8月20日大盘的看法:



看多观点

昨天的成交量很小,可能是大家被反抽被套吓怕了,这也正常,本表现在进行的反抽就是下降通道中的技术性修正,真的不好做,技术不精者对于这种行情不做也罢。今天大盘还会继续反抽,但2388点一带的压力很大,今天指数会在此展开争夺,指数反抽的欲望很强,成交量很关键。(江恩看盘)

看空理由

昨天对大跌进行技术修正的红色冲动能被今天继续回落的再修正给修正,昨天抢反弹者可能会得不偿失。目前跌势还没止,新低还会出现,时间和空间的敏感窗口还没有打开,短线抢反弹就要慎重,宁可错过,不吃套就是最好的策略。(一鹏)

■ 热点聚焦

行情已进入重要底部区

◎阿琪

在上周末证监会以“媒体通气会”方式披露六大利好的情形下,本周行情仍是开盘即跌,很令市场伤感。从披露的六大利好内容来看,都是治标又治本的实质性好措施,但很遗憾,这些利好目前还只是一种“说法”,而不是直接的“做法”,有些还对行情起了负面作用。例如,对市场最为关注的“大小非”问题的说法是:拟针对解禁“大小非”减持再出台新的限制和监控措施”,这无疑是在提前通知“大小非”现在快跑,后期可能会严控。“小非快跑”的下跌行情使得目前A股即使与国际成熟股市相比也出现了明显低估,使得我们前期担忧的“如果‘大小非’压力得不到控制,A股可能出现估值折价”的情况不幸出现。尽管基本面上诸多不乐观的预期,但目前跌至2300点一带的行情已经出现“超越基本面”的状况。

行情已进入大反弹前夜

目前行情已跌至2284点,距2001年牛市顶部2245点只是咫尺之遥。从技术意义来讲,本轮大调整如果有效跌破2245点,那就意味着不是针对2005年998点的调整,而是针对1994年325点的调整。如此,A股行情的牛熊历史将要被重写,但这种情况不符合A股市场是新兴股市的特性。因此,从技术角度看,尽管目前市场风声鹤唳,行情有效跌破2245点的几

■ 老总论坛

是热钱外逃导致股市下跌吗?

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

最近一段时间股市的不断破位下跌,大大出乎人们的意料。尤其是在本周,管理层就稳定市场提出了6项措施,应该说还是很有针对性的,大盘即便因为积弱已久,一时还难以作出明确的积极反映,但也不至于出现很大的下跌,而实际上这种想来最不应该发生的局面,还是成为现实。两市同创新低的行情,让广大投资者感到无所适从。不少人在探讨:股市为什么会如此暴跌?也有人提出了自己的看法:海外热钱正从股市中抽离,其大规模外逃是股市下跌的真正元凶。

有关外资从中国市场撤出的消息,最近传得比较多。有人从对公开发表的几组相关数据进行交叉分析后发现,7月份我国出现了明显的外资流出迹象,数量达到上百亿元。而在海外市场上,由于美

元走强,国际资本从新兴市场国家退出回流美国市场的局面,也的确有所发生,一些海外大行也作出了调低对新兴市场国家投资比例的政策建议。这种状况,自然也会在一定程度上影响到中国。多年来,中国一直是新兴市场国家中吸收外资最多的,在全球经济增长放缓,特别是美国面临衰退的背景下,外资流入放慢,乃至局部出现外资的回流,显然也是不可避免的。而在这过程中,其中可能会有部分海外热钱也夹在其中同向运行。

大反弹基本面条件已具备

虽然7月份PPI创12年来新高,但那更多是6月20日油、电价调整的原因。目前来看,由于权重最大的食品价格已经稳定,CPI已无力再高涨。随着美元指数持续走强,石油、农产品等国际大宗商品在全球需求萎缩态势下继续跌落,7月份的PPI很可能已成制高点。如果后期国际油价能回落到100美元/桶以下,即使后期我国后期继续理顺能源价格机制,对PPI的影响也已经不大。因此,从9月份开始通胀压力将会明显消退,“一保一控”宏观基调中的“一控”经济背景将不复存在。在着力“一保”的背景下,从紧的宏观调控有望得到宽松,企业的经营困难将得到改善。根据企业经营环境3季度需求与成本双降,4季度开始成本仍降,需求开始回升”的变化趋势,结合4季度开始调控趋松的大环境,当前不难得到一个基本的

认识:宏观经济和企业利润增长率从4季度开始将趋于平稳回升。以这个经济和公司基本面的新变化趋势,再结合去年3季度开始上市公司利润增长率的基数开始降低,意味着今年3季度的公司盈利增长率、市场一致性预期将出现低谷,并可能由此形成拐点。因此,只要“大小非”压力能得到缓解,市场展开大反弹的基本面条件已经具备。

“大小非”新规决定行情弹升力度

对目前行情构成最大实质性压力的,一是外资热钱撤离,二是“大小非”的抛压。由于英镑、欧元、日元等在经济衰退压力下已开始形成降息预期,再加上热钱规模有限,对行情的破坏力已经不大。实际上,在中国经济相对全球仍是相对独秀的态势下,境外投行集体唱空与做空A股也有“逼出好的政策(维稳)”务虚不务实是否与之有关,值得思索”,压低成本卷土重来之嫌疑。因此,给行情真正带来压力的是“大小非”,“大小非”的市场行为特点是“越是恐慌越要抛,越不让抛越要抛”。虽然证监会已经“拟针对解禁‘大小非’减持再出台新的限制和监控措施”,但就已披露的措施内容看,相对于市场的期待仍“不够解渴”。我们知道,在政策或制度层面上要完全禁止“大小非”解禁后的减持是不现实的,因为这违背法理。但办法总比困难多,仍有许多措施是可行的。例如,

可以对非国资的“大小非”增加流通的附加条款,诸如减持比例与盈利增长率挂钩、减持数量与市场成交量挂钩、减持数量与指数水平挂钩等;还如,对新股IPO应予以新老划断,可引入优先股机制,除控股股东外其他“小非”在上市之前要么转为优先股,要么转让给其他投资者立为优先股或者让控股股东回购,从而杜绝A股市场“大小非”生生不息的局面。

已到加大持仓比重的好时机

随着行情开始进入大反弹的前夜”,随着化解“大小非”压力被摆上议事日程。在投资策略上也已经到了化解心理压力加大持仓比重的阶段。无论2245点有效性如何,至少可以获得一次波段性反弹行情的机会。从配置策略上来看,三类股票当可作为重点:一是,为了防止行情“只涨指数不涨个股”现象的发生,以金融股为主的权重股,尤其是A-H股价格倒挂的权重股是重点;二是,市盈率已经跌到10倍以下的超跌股在行情初期总有好的表现;三是,世博会、迪士尼、上海国资重组“三合一”的沪市本地股具有持续活跃的机会,奥运后加大央企重组力度”也有望成为行情的新主题。

■ 港股投资手记

港股走势持续偏软

◎麦格理证券(亚洲)有限公司 陈其志

香港股市由上周五起连跌三个交易日,在上周五,港股单日下跌约230多点,从牛熊证市场上所见,上周五市场有6300多亿元资金净流入恒指牛证,并有4600多亿元资金净流出恒指熊证。

但在本周一,港股失守21000点时,市场录得3500多亿元资金净流入恒指牛证,同时录得5000多亿元资金净流出恒指熊证,这情况与上周五刚刚相反。本周港股继续反复偏软,市场有多只恒指牛证及国指牛证被强制收回,本周一、二分别有8只恒指牛证及26只恒指牛证被强制收回,合共有34只恒指牛证被收回,本周二,26只被强制收回的恒指牛证净货量合共达到4.1亿份。

多家内地银行股本周陆续公布中期业绩,招商银行(03968.HK)本周一公布上半年盈利上升1.16倍至132.45亿元人民币,符合市场预期,本周二招行H股收市下跌0.65元至23.7元。

多家内地银行股在今年七月份曾经发出“盈喜”预告,其后招行、工商行(01398.HK)及建设银行(00939.HK)等股价在七月份出现升幅。在公布业绩之前,工行、建行股价在上周五反而下跌。在权证市场上所见,上周二至四,市场有资金净流入工行、建行认购证,但本周一市场净流入工行认购证出现减少,亦有资金净流出建行认购证。

内地股市近期较为淡静,上证综合指数在本周二回升24点至2344点,市场上A50中国基金(02823.HK)认购证成交比重增加,本周二,A50中国基金权证成交额约5.3亿元。

从资金流向显示,本周一市场有约800多亿元资金净流入A50认购证,只有150多亿元资金净流出A50认沽证,目前市场上A50中国基金认沽证的数目有大约20多只。

■ 港股纵横

香港地产股加速下跌

◎时富证券 罗尚沛

港股表现雪上加霜,昨日内地股市虽然出现技术性反弹,但是并没有对港股起到利好的刺激作用。恒生指数全日收市跌446,报20484点。尤其是尾市,恒指在地产股份的带动下,迅速下滑,加上中国移动(00941.HK)由升转跌,恒指在最低位收市。香港恒生指数8月期指收市跌544,报20355点或2.6%,低水129点,成交72159张,较前日增加5622张。整个市场都看淡港股近日走势,投资者不愿轻举妄动。看香港成交量,仅仅有485亿港元,投资者请多注意成交,如果继续缩量,后市转暖无望。近一个星期,笔者仍然不看好香港股市,而反弹的契机要看美国政府如何彻底解决“两房”问题。

昨日港股的本地地产股份是跌幅最大的一块,信和置业(00083.HK)大幅下滑5.3%,收报12.5港元,已经回到2006年7月的水平,从去年10月至今的调整幅度达到了58%。恒基(00012.HK)下滑了4%,收报44.8港元;长江实业(00001.HK)更加在业绩发布前遭到投资者抛售,股价下滑4.3%,收报102港元。随着美元逐渐转强,投资者开始担心地产市场的未来,尤其是在香港这种受外界市况冲击强烈的地方。我们可以清楚看到最近5个月,随着美元转强,石油和黄金价格受到了很大的冲击,那么美国何时会加息呢?

美国政府目前依然进退两难,前日美国市场就传言,房利美和房贷美两间公司无法成功融资,政府需要接管两个公司,造成股市大挫。就长线而言,笔者倾向于美国的学院派观点,次按问题远没有解决,何况加息依然比较困难。况且,随着石油价格的下滑,美国政府更倾向于保守,如果通胀没问题,就没有必要加息。全球市场不景气,造成楼市成交量差,也打击了投资者信心,环球信贷危机也影响投资者的风险承担能力,所以房地产股份受压有道。但是,另外由于黄金、石油等商品价格下滑,股市也不好,资金也有很大一部分选择留在楼市,所以地产股份的盈利不会出现大幅度下滑,但由于地产股销售不佳,盈利压力还是有的。

长实将于周四公布中期业绩,预计2008年上半年纯利64亿港元,较去年同期下滑大约65%。公司旗下楼盘要在下半年入账,且期内缺乏和黄提供一次性的特殊收益,而自身盈利将大幅度倒退。看来租金都升,却又似见顶,投资者不得不一面看差业绩,一面担心未来了。

■ B股动向

有望出现小幅反弹

◎中信金通证券 钱向勃

沪深B股在经历“黑色星期一”之后,周二调整趋势趋缓,总体呈现先跌后涨、小幅反弹格局。从交易情况看,早盘沪深B股指数的受隔夜美股琼斯指数下跌180点影响,惯性低开并改写盘中新低,创下147.63点新低后展开反弹,随着少量逢低买盘介入反弹力度加大,不过市场信心的严重不足,致使指数上升至153.24点后抛盘加大而回落。午后多方保持一定的活跃,B股在A股的带动下小幅收红,最终沪B指微涨0.03%,深成B指则顽强收升0.95%。从盘面观察,随着股指跌势短线趋缓,两市个股纷纷反弹,约三分之二的个股收盘飘红。

综合分析,从近日B股运行态势看,大盘弱势格局依然未有实质性改观,维稳效应弱化以及经济数据出台所引发的市场对上市公司盈利预期下降担忧较为明显,周边市场及A股市场波动,导致B股市场波动重心不断下移。不过,B股市场在经历连续快速下跌之后,空方力量有所减弱,市场有酝酿小幅反弹可能,而从中线角度来看,市场趋势仍未改变。