

机构论市

技术上有回调要求

昨日大盘在失望情绪笼罩下大幅低开,全天单边下跌,短线反弹的获利盘纷纷回吐,市场重现弱市特征。经过前日的大阳线后需技术上有所回调要求,后市行情还需关注消息面动向。(华泰证券)

大盘或在犹豫中反弹

周四大盘走出低开震荡整理的走势,成交保持相对活跃,券商股领涨特征仍较突出,收盘低于10日线并高于5日线,特别是周量已显著放大,预示大盘短线或在犹豫中反弹。(国海证券)

短线大盘有望企稳

刚上市的中国南车在经历了从大涨到跌停,可以看出目前市场的不理性,如此快速的暴跌绝对是不正常,从这个意义上说,大盘若在今日击破2400点就会企稳。(浙商证券)

向下调整空间有限

短线来看,经过周四的快速调整后,盘中的获利筹码得到一定的清洗,股指继续向下调整的空间有限,预计股指在惯性向上调整后,盘中震荡空间将明显收窄。(九鼎德盛)

等待消息面明朗

近期大盘走势变化较快,后市走势仍要等待利好消息进一步的明朗。由于前天大幅上涨后短期资金趁机出逃也是导致昨天下跌的原因之一。操作上,可抓住反弹的机遇调整自己的持仓结构。(万国测评)

市场弱势形态未改

随着昨午午后股指继续震荡下跌,下跌个股大量增加,显示出在利好未兑现情况下,短线获利盘了结的心态较重,依然体现市场的弱势。后市应继续关注消息面上变化,操作上仍需要控制好仓位。(上海金汇)

反弹不会就此结束

虽然利好传闻被否定,但是今年大跌60%多的A股市场,相当多的个股已具投资价值,因此周四的回落,并不能表明反弹就此结束,预计二次探底后,下周两市会启动秋季攻势行情。(越声理财)

维持弱势运行格局

在制约大盘的大小非问题没有实质性的解决方案出台之前,大盘可能仍以弱势运行为主,但2566点附近仍是后市的重要阻力位。(大摩投资)

后市继续震荡筑底

整体来看,昨日的下跌是对利好落空的正常反应,也是对前日大涨的回抽确认,但逢高抛压全面蔓延。短期预计后市继续震荡筑底,前日出现的脉冲式反弹行情恐难以继。(银华投资)

多空对决

上证博友对2008年8月22日大盘的看法:

看多	30.33%
看平	2.57%
看空	67.10%

看多观点

昨天指标股的窄幅整理未出现明显的方向性变化,主动性做空盘并不大,所以对昨天的调整不必惊慌,调整不改上升趋势,洗洗行情会更健康,等待二次爆发,立即甩掉空头思维,利用市场调整的机会尽快进场买入,未来大盘将在不断震荡中上扬。(888lccj)

看空理由

由于前天多方能量过度消耗,这就给空方打压埋下了伏笔,加上本来就是下降通道中的反抽,只要有获利就会有抛压,这种盘面赚了钱不走人是傻子。大盘今天会在2400点一线进一步整理,从而夯实底部,但要说明一点,本次反抽不会就此结束。(江恩看盘)

■热点聚焦

结构性投资机会依然存在

◎智多盈投资 余凯

经过了前一交易日的绝地反击后,由于消息面风平浪静,并没有出现市场所寄予厚望的利好“组合拳”。周四两市大盘毫无悬念的低开低走,尽管盘中券商板块以及上海本地股继续强劲上行,但大面积个股回落仍然对市场产生不小的压力,尤其是以中体产业、北京旅游为代表的奥运板块,和以中国南车、陕天然气为代表的新股板块出现集体跌停对市场人气打击较大,大盘再现弱势回落的态势,至收盘两市股指的跌幅都在3%以上,成交量则出现一定程度的萎缩,显示出市场参与热情仍然不高。但总体来看,由于市场连续的调整使大盘的下行空间相对有限,从近日大盘的走势也可以看出,行情的结构性投资机会依然存在。

利好未兑现 失落情绪弥漫

在诸多利好传闻的刺激下,周三A股市场压抑已久的做多激情终于全面爆发,一根178点的大阳线拔地而起,成功收复2400点、2500点两大整数关口。但由于传闻中的诸多利好无一兑现,反而有媒体报道:管理层人士表示,

■股市牛人

上海本地股为弱市注入活力

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场大幅走低,但尾盘上海本地股却异军突起,走势异常强劲,尤其是长江投资、天宸股份等品种更是逆势拉升,从而使使得上海本地股成为昨日A股市场一道风景线,那么,如何看待这一走势呢?

对于上海本地股来说,自沪市有史以来就一直A股市场的主线,一方面得益于上海本地股拥有的极佳市场群众基础,也沉淀了一批又一批颇有背景与实力的机构资金。而且上海本地股也几乎遍布各个行业,因此,每一轮行情都会形成群众性追捧上海本地股的市场特征,在1998年的资产重组浪潮中,在1999年至2000年的科技网络股行情中,在2005年至2007年的超级牛市周期中,上海本地股均有强势股成为A股市场升浪的主角。

另一方面则得益于上海为代表的长三角一直是我国经济增长的火车头之一,所以,上海一直站

在准基金的形成和控制都比较复杂,需要多个部门尤其是国务院下属部门的协调配合,目前还没有看到即将推出的迹象。显然,短两时间奢望准基金的入市很不现实。这就使得投资者失落情绪开始在场内宣泄,导致周四市场重回升跌途,并将前日巨大的涨幅吞噬近半。

事实上,当下跌已经成为习惯和常态之际,一旦没有出现期待中的政策面利好,短线的抄底盘就迅速转变为沽空盘。从周四的盘面看,中石油、中石化、工行、建行等权重股指标整体走弱使得市场重心不断下移。而在缺乏赚钱效应的背景下,部分资金加速离场的迹象十分明显,典型的如中体产业、北京旅游为代表的奥运板块持续大幅回落。尤其值得关注的是,以中国南车、陕天然气为代表的新股板块经过短暂的活跃后,周四出现集体跌停走势,反映出在弱势市场中炒新一族仍然未能摆脱失败的结局,而这又会进一步打击投资者的信心。

短线弱势格局难改

从目前的市场的态势来看,大小非问题仍然是当前A股市场面临的重大问题。而大小非问题

的核心则是大小非持股成本对二级市场估值体系造成的巨大冲击。由于目前A股市场整体流通股才六千多亿股,而未来两年内将有1.2万亿股的股票要从限售股转化为流通股,这样的巨量完全逆转了供求关系,这将彻底摧毁A股市场目前的估值体系。尽管在上周五媒体通气会上,监管层即向市场传递出的最重要信息是:正在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。但客观而言,无论是前期通过大宗交易还是券商的二次发售,解禁股最终都会流入二级市场。其对市场供求关系的影响很难出现实质性的改变。

另外需要提醒的是,尽管监管层表示约束大小非减持的“二次发售机制”正在完善细则中,但次信息有可能反而会加剧大小非短期内减持股份的欲望。事实上近期沪深交易所大宗交易平台的成交数量已经成倍增加,显示出大小非加速减持已从心理忧虑转变为既定的事实。值得关注的是,目前已经解禁的大小非数量仅仅占到全部解禁数量比例的22%,而这已经导致大盘暴跌至2300点附近,还有超过70%的大小非将在未来解禁,这对大盘带来的冲击难以想象。因

此,在大小非解禁压力仍然难以得到有效解决之前,A股市场的弱势格局难以改变。

关注结构性投资机会

A股市场从6000多点的高位下跌到2285点的低位,跌幅高达62%,时间也长达10多月。可以说经过了长期的下跌后,A股市场系统风险得到一定程度的释放,部分上市公司基于业绩的投资价值就会出现。而且由于通胀压力、经济拐点、紧缩担忧,市场很可能出现过度反应。部分被“错杀”个股的结构性机会值得关注。事实上,从目前878家上市公司公布的半年报来看,同比增长达到了31.43%,业绩同比有所增长的公司有588家,占比66.97%。因此就整体情况而言,上市公司业绩仍然呈现了稳步增长的态势,因此基于半年报的个股机会仍有可能脱颖而出。同时,就目前市场对政策面预期看,无论是大小非二次发售还是未来有可能推出的融资融券、下调印花税等,对于券商而言无疑都是直接利好。因此,近期券商板块全面升温,而中信证券、海通证券、国金证券等券商股能否成为引领市场重新崛起的原动力,我们不妨拭目以待。

握上海本地股。

一是从上海的城市功能定位及在长江三角洲乃至全国经济中的地位出发寻找蓝筹股。如上海有望成为亚洲甚至是全球的重要中转枢纽,那么,上海航空、东方航空、上海机场等运输类股前景非常光明。再比如说上海制造业基地使得上电股份等相关个股面临着新的发展机遇,而上海金融中心也使得浦发银行的业绩增长空间相对乐观,可跟踪。

二是从主题投资或题材溢价预期中寻找短线强势股,这也可以配合二级市场的K线形成,尤其是量能情况,比如嘉宝集团、长江投资等品种,在近期反复放量,资金流入的迹象较为明显,短线投资机会较大,可跟踪,尤其是嘉宝集团,拥有丰厚的题材预期,而且控股股东也承诺延长锁定期限,从一个侧面说明了公司未来的成长空间。另外,亚通股份等个股也有一定的题材预期,可跟踪。

何时重仓出击

◎占豪

每次大盘突然拉升都会伴有各种传言,很难分清是传言导致大涨还是大涨引来传言,但有一点可以肯定,一旦传言不能兑现,市场就会出现调整,如果持续数天没有刺激市场的信息或是没有主力介入的迹象,大盘会再次走软,这是弱市中的市场规律。

有一点投资者必须注意,一定要关注和领会宏观调控政策以及相关政策的调整。其实,很多所谓的专家的分析观点最后都被证明是不准确的或是具有某种利益取向,投资者必须对这些信息有所把握。

笔者对于这种突然一天大幅拉升而不能持续上涨的行情还是持比较保守的意见,利好消息不兑现导致行情陷入调整的话,就要小心大盘再度大跌,对行情的把握必须要注意中期趋势的走向。

要把握走势的关键点,关键点不跌破获得支撑,目前走势就属于强势调整,后市若再度放量上攻,就可能迎来中期机会,从而改变中期趋势。如果跌破关键点的话,可能会再次展开一定时间

■港股投资手记

分析报告只是信心指数

恒指到现在的20400水平,相信大部分持货的,都是长线投资者了。这里面除了那些主动长线投资者外,更包括了被深套的被动长线投资者,很多时候我们就是这样,刚开始想做短线投机者,慢慢不知不觉被深套了,也就成了长线了。



王雅媛

我想,到现在这个时候,真正做短线和中线的人,手上的货都沾得差不多了。那为什么还是跌跌不休呢?可能很多机构仍然在做空。我有一个朋友在一家国际性的对冲基金里面做分析员,他说他公司早前才聘请了一个专门针对沽空的分析员,我们笑说这个职位在大跌市时还真吃香啊。最近大家看一些投行报告的话会发现,很多股票都被调低了目标价。即使是预测盈利会上升的公司,也被调低市盈率来达到降低目标价的目的。很讽刺的是,去年很多股票不管用什么理由,都纷纷被调高12个月目标价,一片欣欣向荣的景象。所以分析报告的预测可能只是当时市场的信心指数,而不能代表将来。其实站在分析员的角度,我想这些报告应该是要迎合基金经理及投资者的需要的。基金经理想沽货,没有理由怎么办?投行的报告建议便是很好的理由。去年极度乐观情绪让我对股市有了警惕,现在的这种情绪,让我觉得可能又是另一个极端。

不是看得那么淡的投资者,都等着一个可能的终极一跌,沽空了货的人等待这样一个机会补货,没有持货的短线投资者又观望这个入市机会。所以一旦这个机会出现,短、中、长线及补沽空的购买力将会同时出现,很可能会有一个如去年8月17日般的迅速反弹。反应快的人,可以从这样一个机会中走一次短线。但对于这样的市况,可能五次只能估中一次,博这样的迅速反弹,赢面不会高。然而长线来说,现价买入港股不会是一个太差的价钱,但前提是,这个“长线”,可能是5到10年,可有准备才行。还有更重要的,当然选对股票。不要选那些现在市盈率已经透支了未来盈利的股票,因为毕竟未来经济有隐忧,大家不是没有看过如玖龙纸业(02689.HK)般的洗仓式下跌。

最后,在港股直通车消息一周年之际,这个星期三又多了个4000亿救市计划。当天,港股很难得的升了400多点。我想,即使有这个救市计划多半是空穴来风,毕竟透露风声的是一间外资行研究部门的主管。周四A股和港股齐齐下挫,便是最好的证明。

(作者为财经专栏作者,曾获得2007年“香港-内地大学生模拟投资比赛”冠军)

■港股纵横

资源股或有反弹

◎诚信证券资产管理部联席董事 涂国彬

周四港股开市,恒指跳空低开百多点。之后跌势持续,反复下跌至最低见20350点,收市报20392点,跌539点。周三领军的国指,周四跌262点,收报10916点;港股全日成交557亿港元。

昨日大市呈现普遍下跌,连备受看好抗跌力强的公用股也沾压严重。投资者的脆弱心态可见一斑。至于金融地产股这些权重个股,更是力压的对象。

对于大盘起伏的不确定性,我们还是先来看看确定一点的信息。

首先,日前美国公布的上月生产者物价指数高企,增加市场预期联储局今年内不会减息,刺激美元汇价创新高,美元指数曾触及77.413的年内新高,欧元兑美元跌至1.4658。美国上月生产者物价指数按月升1.2%,远高于预期,核心指数按月升0.7%,增幅是2年多最快,暗示物价上升已经开始扩散至食品及能源以外的领域。

基于早前油价回落的行情未有实时反映在通胀数字上,已相继有联储局官员表示,假如通胀未有回落,则应该加息以抗通胀预期。假如真的加息,美元的反弹将持续,而从近日美元的强势看到,暂时这可能性不能排除。起码以周三所见,亚洲地区继续有央行入市干预汇率,其中包括泰国和韩国。当然,美元的强势只是短期反弹,真正影响其长远走势的,始终是美国私人企业和政府的严重债务。

此外,随着俄罗斯形势的变化,其持有美债的比例也许减少,这一点对于这个商品出口国固然重要,对投资者亦应该有所启示。对于只等待内地救市消息的香港股民而言,也许这些国际形势的变化,可能具有更多信息。

总体看,假如美债的风险溢价上升,整体吸引力下降,则美元加息抗通胀对增加美元资产吸引力只能收一时之效,就长远而言,商品价格将会重新回升。由于美国能源资料协会表示,美国上周原油库存增加940万桶至3.059亿桶,远高于预期的80万桶,但隔夜美国油价却出现回升,可知近日大宗商品价格变化的不确定性。因此,预计美元仍有一定反弹,但商品即将回升,估计经过早前大调整后,商品资源股会有反弹,投资者可以留意。

■B股动向

获利回吐 行情再现颓势

◎中信金通证券 钱向劲

周四B股受获利盘抛压影响,呈现大幅回落态势。从交易情况看,由于利好传闻未得到确认,沪B指数低开1.27点以161.64点开盘,尽管盘初一度翻红,不过部分获利盘急于了结,打压股指逐步走低。午后,B股指数继续回探,并破较不容易收复的5日均线,最终沪B指收于156.9点,下跌6.01点,跌幅为3.69%。深成B指收于2970.31点,下跌86.68点,跌幅为2.84%。全日量能仍属近期较高水准,不过已较前一个交易日大幅缩减。

从盘面观察,个股几乎全部回落,两市单日仅4只个股上涨,这与周三全线上扬相反,涨幅超过3%的B股只有珠江B、三毛B股。而地产、机械等周期性行业居跌幅前列,如万科B跌3.94%,新城B跌5.71%。整体来看,周三的反弹上B股其实是B股新跌后的反弹,当低位放量收中阳而无实质性消息后,B股的普涨格局将过渡为板块的分化状态,未来市场成交量若能持续放大,热点能维持,则B股大盘才能摆脱颓势。