

机构论市

大盘有望摆脱颓势

从近期大盘运行态势看,未来成交量若能持续放大,热点能维持,大盘有望摆脱颓势。后市投资者应该重点关注利好消息兑现的情况。
(中信金通证券)

市场情绪不稳 反弹还需时日

昨天大盘小幅高开冲高快速跳水,在银行股的拉动下,股指迅速反弹,全天震荡整理形态。后市大盘有望止跌回缓,但由于市场情绪不稳,反弹还需时日。
(华泰证券)

反弹需成交量配合

昨天金融板块的表现相对稳定,导致大盘收阳。但昨天成交量大幅萎缩,成为制约大盘反弹的主要因素。当前大盘方向尚不明朗,短线应以观望为主,密切关注成交量的变化。
(国海证券)

后市不容乐观

上周末证监会发布的《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定(征求意见稿)》对市场而言是中长期利好。从盘面看,尽管昨天港股大涨,但深市却以下跌收盘,看来后市不容乐观。
(浙商证券)

今天大盘走势将维持盘整

昨天大盘止跌企稳,但并非由于买盘的支撑所致,而是抛压减轻之后的技术性回稳,成交量极度缩减,这表明连续两天的下跌使得做空动力大为减弱,今天大盘走势将维持盘整。
(西南证券)

近期仍将维持震荡走势

投资者目前仍然持观望态度,在具体利好政策没有出台以前,估计仍将维持现在的震荡走势,成交量仍会维持近期的地量水平。
(万国测评)

地量星线 整理依旧

昨天大盘小幅高开冲高震荡整理,多空双方势均力敌,成交量再创新低,日线则连收三颗十字星,说明短线变数依然较大,弱势整理格局难以改变。
(北京首证)

短期市场将进入弱势整理

近期若无实质性的利好出台,看来市场不能够依靠自身的力量走强。在诸多因素的困扰下,短期市场的弱势将持续一段时间。
(杭州新希望)

近期市场难有大作为

昨天再次收出低位十字星,显示短线持续做空的动能不足,但以目前持续萎缩的成交量看,大盘要想酝酿一波反弹行情的难度也较大。
(九鼎德盛)

多空对决

上证博友对 2008年 8月 26日 大盘的看法:

	看多 35.06%
	看平 2.58%
	看空 62.36%

►看多观点

昨天大盘又报收缩量小阳十字星,看来大盘近日将要选择方向,笔者认为下台阶的可能性不大,震荡探底反弹的可能性更大一些。也就是说,不排除大盘会创出新低,但即使创出新低也应该会拉回来,大盘再度大跌的可能性很小。
(首山)

►看空理由

昨天中石化公布分红预案的同时又有财政补贴,也不过走得如此,今天很可能和中石油一起拖累大盘。银行股在半年报频频报喜中也只是走出了相对抗跌的走势,昨天护盘已显得有些力不从心,后市有再度下探箱底的要求。
(喜依依)

■热点聚焦

后奥运行行情面临挑战

渤海投资研究所 秦洪

随着奥运会降下帷幕,A股市场进入业内人士所称的后奥运行行情,由于美股上周五暴涨导致港股昨天出现井喷行情,从而为A股市场的后奥运行行情营造了极佳的契机。但似乎事与愿违,昨天A股大盘仅小幅走高,成交量依然不振,市场疲软的趋势仍然存在,这是否意味着市场预期的后奥运行的强势行情面临挑战呢?

两大动能铸就乐观预期

对于后奥运行行情,业内人士的观点较为乐观,一是得益于基本面的暖风频吹。近期媒体不时刊登利好消息,如周末权威媒体刊登了管理层关于上市公司分红与再融资关系的信息,再比如媒体刊登了关于二次发售的进一步信息,这意味着将进一步规范大小非减持,从而缓解市场的压力,有利于A股市场形成相对乐观的后奥运行行情。与此同时,业内人士所关注的后奥运行阶

相对乐观的产业政策动向,如信贷政策的微调,昨日对风电行业的产业导向利好信息等,均有望提振市场的做多激情和产生相对应的市场热点,从而活跃A股市场的走势。
二是得益于股价结构的调整。经过前期的深幅回落,越来越多的个股面临着一定的估值洼地效应,尤其是优质的银行股、保险股等品种更是如此,这一方面是目前A股股价比H股更为便宜,从而具备了极强的安全边际。另一方面则是因为目前估值已接近2005年熊市末的数据,这可能也是昨天银行股、保险股反复逞强的动能之所在。此类个股是A股市场的权重股、人气股,此类个股的活跃将强化投资者对A股市场底部的认识,从而形成相对乐观的后奥运行行情。
三是小非的压力依然不可小视。虽然小非原则上不会影响公司估值,但可能会使公司股价在筹码与资金的博弈中回落,较为紧张的资金面也使得优质筹码的股价出现回落。昨天国电电力以及钱江生化的公告显示出小非的压力确实不小,国电电力是择机减持其所持有的国电南瑞、远光软件的股权,钱江生化是授权管理层全部减持其持有的宏大

■牛眼看市

实体经济拐点孕育新牛市起点

姜初

前一段时间股指仍在不断下跌,虽然每周都有政策面的利好消息鼓舞,但市场上流传的任何利空都被放大,投资者对利好麻木,也失去了对投资价值的理性判断。投资者的思维就像在上证指数5500点上方时一样,那时的不断上涨,其理由也许是中国经济的高速发展以及相适应的动态市盈率下降,现在则是在担心中国经济增速放缓和动态市盈率上升。

经济数据只能代表过去一段时间的经济基本面,也就是说,在股指攀高6000点的时候,经济数据反映的是2006、2007年的美好回忆,而一些动态的数据,如CPI指数上升、间歇性的外贸顺差增速下降都已经发生了,人们为什么还是看着以前的数据一路高歌猛进呢,理由是非理性。当2008年上半年度经济数据出台之际,人们发现CPI高企,PPI创出历史新高,经济增速下降,一下子又变得悲观起来,于是割肉看空,这也是非理性的。
目前我们不难发现经济已经出现拐点,PPI之所以高企与国际大宗商品的价格有关,国际期货和现货市场上大宗商品的牛市已

经持续很长一段时间了,能源特别是石油成为带动所有商品上涨的领头羊,而石油的价格被国际投机资本所控制,当投机行为完全无视基本面的时候,突然事件将导致泡沫破灭。石油的投机也是如此,在世界石油供需平衡而无战乱的情况下,美国预案动用石油储备等政策就是推倒骆驼的最后一根稻草,可以肯定的是,石油价格已经经过了阶段性拐点,高位调整也许还会持续,但从供需基本面看,石油的牛市已经结束了。其他原材料价格的反应比石油还快,石油价格下探之后,大部分商品价格都已进入调整,商品牛市告一段落。
石油和原材料价格的下跌导致企业的成本进入下降的拐点,不利的因素正在消化。另一方面,由于能源和食品的投机掩盖了CPI的正确反映,国内CPI统计包含能源和食品的价格变动,而美国对于宏观经济的判断往往是采用核心CPI,所谓核心CPI即核心消费价格指数,主要是在两种意义上使用。一种含义是指消费价格的上升趋势或者说是指消费价格中变化较为稳定的成分;另一种含义是指受需求拉动而致消费价格上涨的幅度,其核心思想是认为那些受供给原因暂时

上涨的商品价格不会影响长期的趋势,为了准确地判断价格上涨的长期趋势,应该将其影响扣除。由于在消费价格的构成中,食品和能源部分的变动幅度远远大于其他部分的变动幅度,因此,目前计算核心CPI的常用方法是从CPI中扣除食品和能源价格的变化来衡量。由于食品和能源价格会受到一些异常因素的影响而产生大幅波动,模糊消费价格的真实变动趋势,因此,一般将剔除了食品和能源消费价格之后的居民消费价格指数作为核心消费价格指数”,这被认为是衡量通货膨胀的最佳指标。当然,美国之所以能采用核心CPI,是因为其金融资产和政治力量能控制国际原油和食品价格。对于中国而言,虽然可以动用储备对食品价格进行调控,但对于原油的价格还是很被动的。当美国的原油投机影响其自身的经济基本面的时候,投机就在政治、消费等各方面因素的制约下结束了。
CPI指数的下降,特别是核心CPI的下降为我国后续宏观调控提供了方向。虽然PPI 7月份达到历史高点,但随着7月底能源和原材料价格的回落,相信9月份PPI将出现反转。直接针对

股市的实质性政策则有证监会发言人关于股市热点问题的答记者问,看来后续措施正在陆续出台,其中最关键的将是有关大小非二次发售及可交换债券的辅导措施。更为重要的是,一些关于实体经济的政策虽然不是直接针对股市的,诸如放松货币政策以刺激消费、随着能源及其他大宗商品价格理顺后逐步降低存款准备金率以增加投资,这些利好实体经济的财政或货币政策,将是奠定新牛市起点的催化剂。
在实体经济拐点即将来临的此刻,由于资金供需之间的关系,股市将进入结构性分化的过程,那些与实体经济结构发展相吻合的绩优公司将得到长足的发展,从现在起持有绩优成长股至2010年左右,股价必定会有惊人的回报。对于基本面研究能力较弱的投资者而言,在大小非逐步流通的背景下,传统的选股策略可能会在未来股指上扬的过程中失效,现阶段购买基金才是最佳的选择。至于投资趋势判断,去年在上证指数5500点上方切忌追涨杀跌”,现在在2500点下方则应买进再买进”。至于深套的投资者,要么换基金,要么暂时忘却所持的股票,因为新的牛市起点正在酝酿中。

■港股投资手记

救市措施并不需要

北京奥运会开幕前,许多人期望政府会在奥运前救市,等等,救市行动未见踪影,期望变成失望,股市大跌,股价一跌再跌,不断创出新低。
曾溯沧

现在奥运会结束了,许多人又有了新的期望,期望政府会在奥运后救市,凑巧,美股上周末大幅反弹,新的期望加上美股的反弹,导致25日港股一开市就大反弹,收市时恒指大增712点,回至21000点以上。昨日港股上升主要还是靠美国股市反弹之功,内地股市的表现依然一般,上证指数上升0.34%,深圳股市还在下跌,因此,港股反弹的力度能否持续仍是未知数。

政府会如何救市?如摩根大通所说的投入4000亿元人民币救市?
我相信不会,4000亿在股市中只是九牛一毛罢了,微不足道,中产阶级大概只有1000万人,这些都是有闲钱炒股的人,钱被套牢了不会影响生活。奥运期间,大家天天看电视,看奥运,早已忘了股价下跌。
只要经济好,企业赚钱,股价跌至某个水平,一定会会有长期投资者入市购买,根本不需直接救市。1998年港府直接投入1200亿港元买股票,因为那时香港面对的是国际大鳄同时狙击香港的汇价和港股,通过恒生指数期货来赚取巨额利润。若任由国际大鳄如此狙击下去,香港经济就会像印尼、泰国那样崩溃。香港经济主要靠金融,一旦金融市场崩溃,什么都完了。内地就不同,金融市场仍是新生事物,在整体经济中所占的比重不大,政府的“一保一控”中的一保只保经济,不是保股市。当然,只要经济保持得好,股市自然也会回升,不必直接投入。
如何保经济?不难,四川灾后重建就是一个巨大的建设项目,所用的资金可以创造就业,创造商机。前段时间,好些建筑材料股就曾热炒过一阵,后来有消息称政府可能会控制建筑材料价格,才降低了热度。内地的基建项目不会停止,基建是为未来投资。为了办奥运,北京与天津之间修了高速铁路,这段铁路导致天津楼价高涨,目前全国都面对楼价下调的压力,天津则是例外。
美国及西方国家经济放缓会影响中国的出口,要补偿经济出口的损失,我相信政府会努力刺激内需。
奥运会刚结束,热潮还没有结束,空中飞人李宁点燃圣火的一幕足以让13亿中国人对李宁这个品牌大大增加好感,也使得李宁这个品牌为全世界所认识。李宁这只股票会成为中国运动服饰的龙头,值得长期持有。李宁的成功故事也是值得年轻人学习的。

■港股纵横

能否攻破10日均线是关键

第一上海证券 叶尚志

昨天港股大幅反弹,恒指上涨了712点,回至21000点上方,挑战正在下压的10日均线,恒指能否成功向上突破将是短期走势的关键。事实上,恒指在7月24日反弹到23369高点之后再次出现向下寻底跌浪,8月21日创出今年以来新的新低20350点。这一波寻底跌浪是受市场重新估值所触发,恒指由8月份开始一直受制于10日均线,能否突破10日均线(最新报21119点)是恒指能否扭转跌势的技术性关键。

恒指昨天大涨712点,涨幅达3.5%,国指涨幅更是超过3.7%且率先突破10日均线,在11172点上方收盘。大盘涨势虽然强劲,资金却未见明显流入,成交量昨天仅为556亿元。在资金流量未明显改善的情况下,我们对港股昨天的反弹仍有一定的保留,目前不会看得过分乐观。事实上,港股昨天的大涨一方面是修正上周四受台风影响而出现的技术性沽压,另一方面可能是受期指市场进行结算前的持仓期活动所影响。我们的记录显示,8月期合约的建仓水平在22000点之上。在8月期合约价格低于22000点的时候,我们相信空头还是占了上风,若8月期合约完成结算后,9月期合约价格依然持续受制于22000点,要提防港股8月展现的弱势有延续到9月的可能。
内地金融股的中期业绩报告已陆续发布,上半年盈利同比计算,建设银行上升71%,中信银行上升1.62倍,工商银行上升57%,招商银行上升1.16倍,盈利增长情况符合市场预期。市场目前关注的是下半年的营运情况,由于内地银行股7月初已经发出上半年的盈利预警,最新公布的中期盈利报告对股价不会带来过大的刺激作用,内地银行股股价的中短期顶部应该在7月底出现。对于内地银行股下半年的情况,面对的不明朗因素仍较多——经济增速放缓对银行贷款会带来多大的影响、楼市走软会导致银行房贷坏账、内地银行股的海外投资是否要进一步亏损拨备……这些都是困扰着内地银行股的不明朗因素。在内地银行股股价已中短期见顶的背景下,建议等股价进一步下调后才在低位吸纳。

■B股动向

震荡整固格局仍将延续

中信金通证券 钱向功

昨天B股大盘波动幅度不大,从交易情况看,沪深两市B股大盘小幅高开,盘中维持震荡走势,收盘上证B指小幅上涨,深成B指则微幅下跌,两市成交量均有所萎缩。从盘面观察,个股涨跌互见,上涨的个股主要为近一个月来跌幅较大的个股,下跌的个股主要集中在房地产板块,其他权重股相对稳定。
从整体看,市场人气较低迷,制约了B股大盘上行的步伐。由于短期市场热点难以凝聚,成交量也显得稀少,这些都是制约B股形成反弹的关键因素,预计B股大盘震荡整固的格局仍将继续。操作上,投资者应密切关注消息面和成交量的变化,暂时保持谨慎观望较为适宜。
更多精彩内容请看 <http://jimo.blog.cnstock.com>

十字路口如何选择方向

寂寞先生

上周三受到某些传闻的影响,大盘以大阳线报收,由于这些传闻大多为子虚乌有,股指无奈之下只能震荡盘整。大盘已经调整了3个交易日,成交量已经极度萎缩,并以十字星收盘,多空双方在近期作出方向性选择。如果没有上周三的消息干扰的话,笔者可以非常明确地提醒投资者:大级别反弹一点即发。以目前的大盘走势分析,笔者仍然认为向上的概率较大,只是反弹的高度有限,这就是最近几天为什么个股非常活跃而大盘死气沉沉的原因所在。
笔者一直在提醒大家,大盘的运行有其自身的规律,任何消息的干扰都不会影响基本趋势。上周二开盘前,笔者曾提醒大家,如果大盘突破2300点后出现反弹,反弹的力度会不小,至少会向上攻击5日均线,投资者可以积极参与。万万没有想到的是,我们的市场仍然相当幼稚,一些未经证实的传言就能导致大盘轻易地快速上涨,这样的现象必须引起管理层的注意,该治

理的必须要治理,否则,中小投资者的利益永远也得不到保护。
从昨天的盘面观察,主力机构深知2360点的重要性,在2382点一线组织了反击,启动的板块是股指期货板块,只是跟风盘明显有所减少,由此可见,投资者已经趋于成熟。从昨天下午的盘面观察,8小时均线经过反复争夺,收盘的时候还没有跌破,显示主力仍然有做多的欲望。今天请密切注意2400点,一般而言此点不能被击破,一旦击破的话,支撑位仍然是2360点,如果跌破了2360点,MACD指标就会指示向下,大盘就有可能再见低点。反之,请密切注意2450点,只有成功放量突破此点2450,大盘将攻击5日均线2540点附近,到达此位置时建议投资者短线离场。
大盘仍然在弱势震荡,中线投机者可以继续观望,短线高手可以继续执行“大跌大买,大涨大卖”的操作策略,与主力玩游戏,只有这样,才能“积小胜为大胜”。