



市场不缺上涨理由 只缺发现它的眼睛

十字星后下跌的宿命仍然在延续。前日3G板块的突然启动和基金重仓的前期超跌股大面积反弹刚刚有所动作,就遭遇了基金又一轮低位割肉之举。昨日在煤炭板块整体大幅下跌的影响下,沪指跌破了前期低点2284点,再创本轮调整以来的新低,最低探至2248点,距离上一波牛市最高点2245点仅一步之遥。从盘面来看,A股已如惊弓之鸟,风吹草动都会带来极端走势。面对这种情况,我们更要考虑,自杀式的杀跌是否都是合理的?

信达证券 马佳颖

油价下跌究竟是利多还是利空?

连续两天,国际原油价格遭遇重挫。继9月1日油价收于每桶111美元后,前日油价再创低点,报收于107美元。油价的下跌没有给市场形成成本下降,进而通胀压力减小的预期,反而开始关注价格下跌背后所蕴含的需求回落、经济衰退的信号。这种变化和7月份国际原油价格从每桶147美元高位回落后的市场的反应截然不同。随着越来越多的金融机构进入到美国破产黑名单中,随着欧洲各经济体披露的一个又一个悲观经济数据,市场对经济前景的担忧与日俱增,和7月相比更加的悲观。

左右油价涨跌的因素有很多,比如飓风的影响、地缘政治的影响都会导致供给减少从而促成油价反弹。但这是短期的,影响油价长期走势的内在因素是因经济形势变化带来的供求关系变化。不过在今年上半年油价飙升的时候,我们看到原油每日供求基本持平。因此可以看出,国际资金的炒作也是影响价格的一个重要因素。目前原油价格暴跌,市场已经看到100美元以下,并由此生出对经济的极端悲观。笔者认为虽然这是必然的,但我们也该考虑一下其他的因素:首先,国际油价和其他大宗商品价格的剧烈波动中是否有投机资金撤离的因素在内?而这些资金流出商品市场后会选择什么地方作为下一个投资对象?第二,数据显示,7月份我国石油需求比去年同期增长近10%,这在我国PPI连创新高而CPI持续滑落的背景下,显示出新兴经济体的需求仍然有较强的支撑;第三,油价下跌带来的通胀压力减小也不能忽视,这给各经济体为刺激经济提供了更加宽松和可操作的空间。

煤炭板块大跌,机构被动减仓迹象明显

原油价格的暴跌带来了美国股

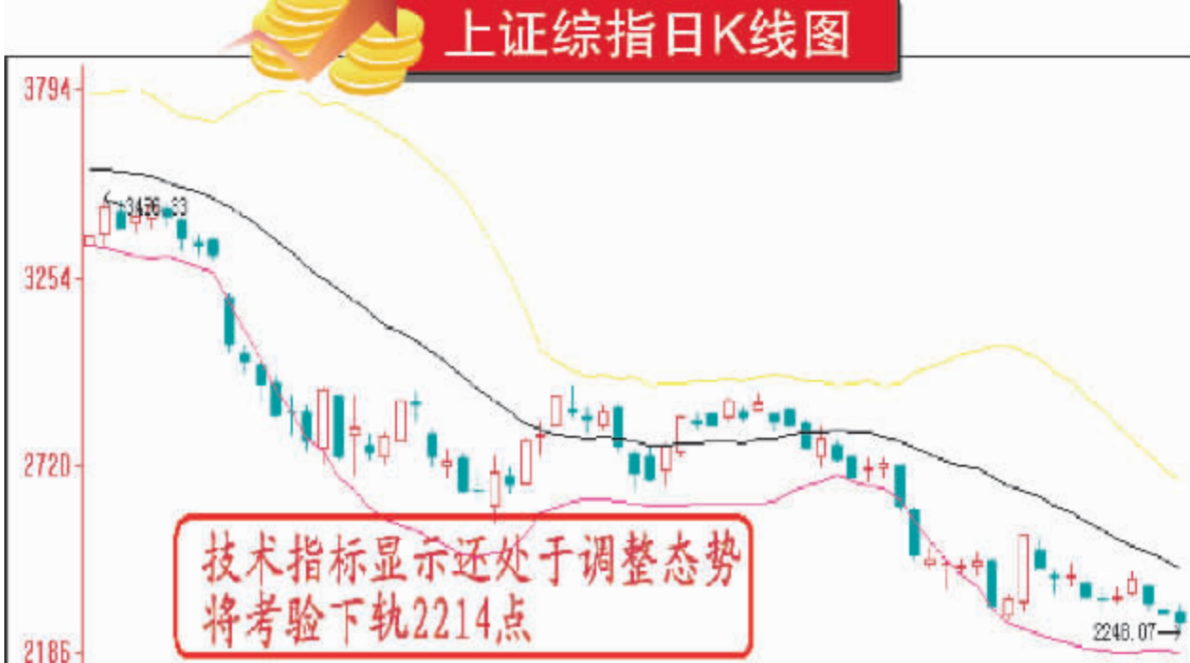
市高开低走,低走的原因在于能源股的拖累。A股市场则直接反映了对经济下滑的担心,省去了高开的过程。受油价下跌影响,煤炭股昨日再度遭受重创,西山煤电、兰花科创、大同煤业、神火股份、平煤股份纷纷跌停。煤炭板块成为今年以来跌幅仅次于交通运输(主要指航空业)和现代服务业的板块。如果说前期的下跌是因为市场预期未来价格回落而主动的规避风险,那么昨日在利空释放的时候再度出现的集体跌停,则明显有机构被动减仓的迹象。

市场不好的时候利空预期往往被放大。大宗商品价格下跌直接导致了农产品价格的跌停。前日反弹涨停的冠农股份又被打回跌停板。新能源板块也受到一些影响出现了不同程度的下挫。市场把油价下跌带来的不利影响体现得淋漓尽致,而积极的一面则被忽略。

可口可乐高调宣布收购汇源果汁的启示

但并不是所有人都忽略现在市场所蕴含的一些机会。昨日,可口可乐高调宣布以现金收购中国汇源果汁集团有限公司,报价为每股12.2港元,总交易金额不超过24亿美元。受此消息刺激,昨日汇源果汁在香港市场开盘后暴涨164%,其权证则一夜之间翻了近200倍,再度演绎了一个资本市场的神话。12.2港元的收购报价是汇源果汁9月2日港股收盘价的近三倍,但仍然被质疑开价过低,有趁火打劫之嫌。众所周知,可口可乐是巴菲特终身持有的三只股票之一,从巴老日前要以5亿美元购买某中国公司股票到现在其终身持有的可口可乐发起在中国最大一笔收购,我们是不是也应该去关注一下A股市场的内在价值?关注一下那些被忽略的积极信号?那些被不断抛售、价格不断下挫的上市公司,可能已经具有了长期投资的价值。

从近期的一些政策看,笔者认为,市场不缺少上涨的理由,缺少的是发现理由的眼睛和认可理由的信心。



在原油价大跌刺激下,周三沪深两市开盘反弹,不过很快在金融股走软的带动下再度陷于调整之中。午后股指出现凌厉的下挫,最低探至2248点,离2001年的牛市顶点2245点只有3个点距离。盘中权证的活跃正是反映了投机的心态,即买正股不好选择的情况下投机权证。而与此同时,游资却在界龙实业、亚通股份等大幅撤离兑现利润。从技术看,30分钟与60分钟都在下轨附近得到支撑,KDJ则都出现金叉,只是日线还未出现止跌信号。预计今日股指有一波不错的反弹出现,预计2286点是阻力位置,但反弹无力则可能指数还将考验2245点。操作上建议观望(万国测评 王荣奎)

专栏

从可口可乐收购汇源果汁说起

石长军

本周三沪深两市开盘后就一路震荡回调,很快就跌破了2300点关口,并创下了2248.07点的新低。尾盘股指略有上翘,但市场的低迷格局依旧。投资者普遍处于麻木冷漠的状态中,大多忽视了一条相当重要的新闻,那就是可口可乐公司宣布以每股12.2港元的价格共出资179亿港元收购在香港上市的中国汇源果汁集团有限公司。该报价是汇源果汁2日收盘价4.14港元的近三倍,并宣称“中国的果汁市场在蓬勃快速增长。这次收购将为我们提供独一无二的机会以增强在中国的业务”。把这一新闻与一周前“股神”巴菲特报价5亿美元购买一只中国股票遭拒之事联系起来就很值得深思了。在十天“股神”巴菲特和“饮料帝国”可口可乐却不约而同出手在中国“淘金”,确实具有非同寻常的意义。我们认为这已很鲜明地传

达出了以下两大信号:

一是目前中国的股票和企业都价值被低估,在经过大幅调整后估值已极具吸引力,不管是实业布局还是资本运作都是出手淘金的良机。可口可乐宣称,“中国的果汁市场在蓬勃快速增长。这次收购将为我们提供独一无二的机会以增强在中国的业务”。巴菲特也对中国经济长期发展充满信心,而目前中国廉价的股票也强烈地吸引着股神的关注。一个是资本高手,一个是实业巨子,却都在此时出手,显然实业和资本有一个共同的交集点:不要过多关注经济短期的变化,要立足于长期的资本增值,尽量少关注短期波动。这才是价值投资的真谛,正是A股市场最欠缺的,尤其值得基金、券商、保险资金等各路主力资金反思。

二是在世界经济整体低迷之时,中国经济尽管面临着诸多挑战,但在巴菲特和可口可乐公司看来,中国经

济前景并不如股市反映得这么悲观,也就是说,目前股市持续大跌,连创新低已过度了。如巴菲特并不像多数投资者那样担心中国的通货膨胀问题、整个世界经济下滑对中国经济的不利影响,这些在巴菲特看来并不重要,他关注的是未来十年中国会如何发展,潜力大不大?“我们要让事情变好,而事实是,中国会做得更好”,这就是巴菲特对中国经济的乐观看法。可口可乐之所以高溢价收购汇源果汁,也是看到了中国市场的巨大潜力和在全球经济中举足轻重的战略地位。因此,A股市场的持续低迷,将会迎来更多的国内外大鳄“进场猎食”,对场外增量资金来说其吸引力也会越来越大,此时盲目做空的风险是不言而喻的。

总之,尽管广大投资者无法学会巴菲特的投资精髓,但至少不应在他看到机会出手“淘金”之时而你却在绝望中丢失了宝贵的低位筹码。近期大盘跌速已有所收敛,也许这就是即将见底的信号。

更多观点

做多力量难以阻止市场下跌

从近几个交易日的盘中表现来看,市场始终存在着做多力量。它们主要选择的是小市值的超跌品种,可以轻易地反弹涨停,其中有的品种还连续涨停,如杭萧钢构就连续四个涨停,其最大的反弹幅度已经超过了50%。此外动力源、科学城、四维控股等近期都是连续两个涨停,还有北人股份也是持续反弹走高,说明市场总有活跃做多的资金存在。但同时也可以发现,一批对股指有较大影响的大市值品种却不断走低,整个市场也呈现成交不断萎缩的态势,显示资金不断撤离市场。这表明目前盘中的做多力量难以扭转市场趋势,相反后市还有进一步下跌的可能。

随着股指的持续下跌,目前沪市综合指数已经逼近了2001年创出的2245点前期历史高点位置附近。根据一般规律,前期的高位往往会成为市场调整中的技术支撑。因此预计股指会在2245点附近形成一定的短期支撑。但笔者认为,其支撑作用可能有限,因为能否支撑市场的根本性因素在于基本面,技术面的因素仅仅是心理作用,不能持久成为抗跌的力量。由于此次市场下跌的根本原因在于,人们对宏观经济及上市公司未来的业绩成长性下滑担忧。这种预期不改变,市场难以完全止跌企稳。

由于市场累计跌幅巨大,使得部分投资者总有抄底的欲望,但从以往的情况来看,几乎每一次抄底都导致了投资者再一次的被套。当前市场又面临这样一个选择:股指正在考验以往的历史高点,根据技术走势的特征,股指有望再次出现一次反弹,特别是当股指跌破2200点的整数关口的时候,对于部分投机者而言就具有相当吸引力。虽然可以肯定的是,在市场急跌之后,部分个股会出现一定的反弹走势,有的个股甚至会出现较大的涨幅,但个股的机会把握存在着较大的难度。建议短线投资者仍应遵循短线参与的原则,选择超跌的中小市值的品种,制定合理的获利目标,注意风险控制,而对于谨慎的投资者而言,持币观望仍是理想选择。

(国盛证券 王剑)

银行股走势成关键

从盘面看,银行股表现不佳是近日大盘回调的主要原因。本周以来,招商银行、华夏银行、浦发银行等银行股跌幅均已超过10%。银行股作为指数权重最大的板块,其走势相当程度上决定大盘走势。若大盘反弹,银行股必是大主力,因此其理应具备投资机会。这是因为:银行股是今年半年报中保持增长最快的板块之一,当前估值优势最为突出,成为近期主流机构最主要的建仓品种。在大盘近期连续缩量处在低位的情况下,若银行股再再强势,必将刺激主流板块带领大盘反弹,建议密切关注银行股动向。

(国海证券 王安田)

首席观察

2245点:心理支撑大于实际支撑

九鼎鼎盛 肖玉航

周三沪深A股市场破位下跌。上证综指下行突破了前期2284点的支撑,最低跌至2248.07点,离市场重要历史点位2245点仅一步之遥。在抄底盘的推动下,上证综指收于2276.67点。从市场轨迹来看,上证综指在连续下跌后来到重要点位2245点。那么2245点目前到底对市场有何意义?笔者通过研究历史轨迹及对比市场环境,总体认为目前的2245点已今非昔比,其心理支撑意义大于实际支撑的意义更浓。

今昔2245点发生质的变化

从目前2245点区域来看,这个区域的市场总市值已发生了天翻地覆的变化。今年以来,沪深A股虽然出现了

总市值与流通市值的大幅度下落,但目前区域沪深A股的总市值仍达到15.5万亿左右,而流通市值则达到6万亿左右,其流通市值也远远大于2001年6月14日2245点时的总市值水平。当时市场缺少大的权重股品种,而目前沪深两市的中国石油、中国神华、招商银行、工商银行、建设银行等大蓝筹股全线进入A股市场,这些大的权重股总市值及流通市值总和远远超过了当时沪深A股的总市值。

从当时历史高峰2245点的产生来看,推动市场上涨的重要动力来自于网络科技股并非权重股,而近两年突破2245点更多来自于石化、银行、有色、地产等大盘权重股力量。市场泡沫在2007年10月破灭后,由于大盘指标股的不断加盟,使得市场指数失真现象比较大。从近期市场品种涨跌幅来看,实际上许多品种已经跌破了

上证2245点的对应价位,一些品种甚至出现破位998点的情况。

因此目前的2245点区域并不能像往昔那样来看待其指数意义,如果考虑中国石油、工商银行、中国神华等近两年上市新盘大盘股,2245点实际上已经被击破。因此对于2245点这一市场各方普遍关注的一个点位(2001年牛市),虽然指数上目前没有击破,但实际上其已发生了质的变化,其心理支撑的象征意义从某种层面来看更大。

2245点会否形成强支撑?

从心理层面来看,2245点作为2001年牛市的顶峰位置,在2006年12月14日被市场踩在脚下后,尽管市场由于发生了大的权重股、大小非解禁流通及不确定性因素影响而再次

回到此区域,但2245点作为一个重要的心理关口,对于市场的支撑仍然具有一定影响。周三沪深A股市场在下挫过程中,上证综指最低跌至2248点后就明显有抄底盘进场。从某种层面来看,如果股市轻易跌破该点位而不出现大幅震荡,几乎会创造一个上证历史上的数字奇迹。市场诸多力量都在盯着这个数字,在该点位很可能出现情绪化反应。但笔者认为,该区域虽然具有较大的市场心理支撑作用,但由于市场绝大多数个股已经破位此点位的对应价,加上新盘超权重股的加盟形成指数失真,2245点的实际支撑效果并不大。

2245点要形成市场较强的支撑或重要底部需要成交量的不断放大和热点板块的持续性。而从目前情况来看,一向为机构所重仓的大盘绩优股如苏宁电器、双汇发展、张裕A、贵州

茅台等近期纷纷重挫。从这些品种重挫来看,其补跌效应更大。成交量所显示的信息表明:进入9月份后,沪深A股成交开始明显萎缩,两市总成交额萎缩至400亿左右的水平。这种成交量的出现,对大盘蓝筹股的表现形成较大制约,而许多大盘蓝筹股主力兑现出局后,很难想像这些资金会快速在出仓点建仓。因此指数的下行风险仍然存在。反之,如果市场量能不断放大,加之基本面实质性重大利好出现,2245点就可能形成较强支撑。

总体来看,2245点这一市场各方重点关注的点位,其心理支撑的意义大于实际支撑的层面更为明显。作为心理支撑点位,其很可能出现短线震荡,但如果量、价、时、空及基本面没有积极因素的转变,那么这种心理支撑被打破的概率就很大。

cnstock 理财
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

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
 陈林展、廖晓媛、张生国
 时间:14:00-16:00
 余焯、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、陈慧琴、徐方

在线答疑:
若有机会,你会选择何种方式进行基金补仓?
 在线嘉宾: 陈楠
 天治基金市场部总监
 焦媛媛
 国金证券基金研究中心基金分析师
 时间:9月4日 14:00-15:00
 互动网站:
 中国证券网 www.cnstock.com