



2245点能否成为多方反击新起点

继前天之后,昨天多方又一次在2249点成功地顶住了空方的进攻并收出缩量小红星。连续两天守住了所谓的“牛熊分界线”2245点后,冀望该点位成为多方反击新起点的期待开始升温。出现这种走势的概率究竟有多大呢?

世基投资 王利敏

2245点暂获支撑

随着本周二盘中再度触及2284点前期低点后,虽然当天收盘于2300点上方,投资者对空方有可能击破2284点已有不祥的预兆。按理说,国际油价连创新低,对于大幅降低国内CPI、PPI预期大有帮助。相当长一段时期以来,如何有效抑制以输入性为特征的通胀一直是一个大难题,既然油价持续大跌并导致国际大宗商品期货价格大跌,股市应该上涨甚至大涨。然而周三股市面对这么一个特大利好,不但不涨,反而破位下跌。当天大盘在击破2284点后迅速逼近2245点,最后依靠石化双雄的拉抬,终于在2248点反身上,以2276点收市。

昨天股市是在投资者忐忑不安中运行的,因为上一天收盘点位离2245点只有31点,而且原先总是在低迷时护盘的石化双雄前市频频杀跌,金融板块整体走弱,这些权重股的疲软导致大盘前市就下探到2253点,午后更是探至2249点。耐人寻味的是,前期持续下跌的有色金属、新能源板块在关键时刻挺身而出,钢铁、电力、农业等板块纷纷做多,最终扭转危局,使股指翻红。

持续缩量令人担忧

虽然大盘连续两天守住了2245点,但持续的缩量让投资者担心。如果说本周三沪市成交了333亿元,比上一日的266亿元有所增加的话,昨天又创下了地量新记录。而且周三的小幅放量很大程度上是恐慌性的割肉盘所致,属于下跌放量,而昨天股指小涨,再度缩量,量价明显背离。

持续缩量说明了什么?其一是投资者参与的意愿大大减弱,大盘从6124点跌到2245点附近,跌幅已高达63%,深套者割肉不下手,想抄底者由于屡买屡套,对价格极为低廉的股票也失去了抄底的欲望;其二是随着大盘逼近2245点,相当多的投资者处于紧

张的观望状态中。虽然说大盘下了一个台阶,股价更便宜了,但2245点能否真正守住?一旦发现大盘出现绝地反击,不少投资者很可能会迅速介入;一旦发现2245点将会被击穿,不排除会有新的割肉盘蜂拥而出。

近两天的持续缩量也表明机构投资者并没有大规模介入,更没有入市抄底的迹象。由此可见,投资者极为看重的2245点并没有受到机构投资者的重视。由于机构在2245点附近依然不作为,仅仅靠市场本身的力量,2245点成为多方防守反击的新起点的的可能性明显不大。

大盘等待新的变数

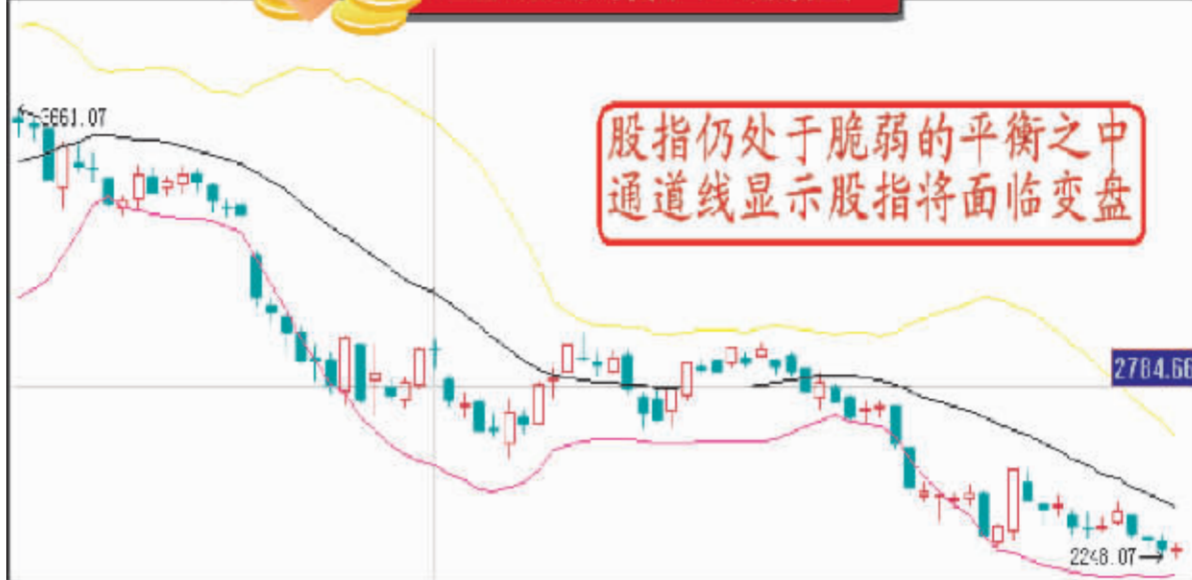
尽管近来股市连创新低,但我们注意到,有利于大盘向好的积极因素仍在不断累积中。

继上周有消息说巴菲特有意购买5亿美元的A股之后,本周又有消息说可口可乐将以超高价收购汇源果汁H股。此举说明,虽然国人还在对我们的股市吹毛求疵,但外资已经充分意识到A股和H股的股价已非常便宜。近日美林宣布上调对中国股市的投资评级,将评级上调为“增持”,认为发动一波反弹只欠某种动力。

从A股市场本身看,一是自宣布大股东可以增持上市公司股份以来,已经有多家公司出现大股东增持的现象,估计随着股价持续下跌,跌破净资产的公司增多,股价低于重置成本的情况增多,增持股份的现象将会越来越多;二是近期不少基金重仓股纷纷跳水,这往往是跌势进入后期的一种标志,说明大盘下跌空间有限;三是随着油价大幅下跌,众多煤炭、新能源板块加速下跌。昨天煤炭股已经企稳,新能源龙头川投能源更是封涨停,表明受到利空打击最大的板块止跌,大盘有望企稳。

然而,尽管积极因素仍在不断累积中,但期待大盘迅速反身向上显然不太现实,就像美林指出的那样,发动一波反弹还欠“某种动力”,这种动力也许更多的是一种外力。对此,我们殷切期盼着。

上证综指日K线图



股指将考验2245点

周四大盘窄幅震荡,盘中反弹愿望有所增强并终结了三连阴走势,午后出现了一波强劲的反弹,但缺乏后续量能支持,反弹昙花一现,上证指数最后勉强翻红,成交量较前一个交易日大幅萎缩。从大智慧TOPVIEW数据看,基金减仓的力度有所加大,单日净卖出达到7.8亿,营业部席位却净买入7.4亿,说明机构仍在减仓,投资者在敏感点位博技术性反弹。30分钟K线组合明显受到中轨的压制,突破则量能不足;60分钟又向下延伸下跌幅度,但技术指标显示也有反弹的可能。日线仍未脱离下降趋势,预计周五反弹之后将回落,考验2227点的支撑。(万国测评 王荣奎)

更多观点

防线很危险 谨慎中留一线希望

山东神光金融研究所 刘豪杰

股市的上涨来自于经济景气下的资金推动,股市的稳定则来自于主流机构的坚守,显然,指数的大跌是机构防线失守造成的,9月开局市场调整,机构最后防线——银行股成为下跌主导。伴随着机构最后防线的失守,市场上几乎没有安全的品种,机构重仓股大面积下跌标志着所有个股进入自发自调周期,即便是精选个股的思路也难有多少胜算。笔者认为,虽然目前指数阴跌相间,成交量萎缩,但探底之路依然漫长。

利差减小、盈利下降,这就是银行股面临的现状,2008年半年报显示,14家商业银行的不良贷款率为1.77%,谁也不清楚未来房屋信贷坏账会增加多少。在这样的预期下,机构最后的防线终于崩溃,这对市场的杀伤力是巨大的。

银行股原本被称为市场最可靠的投资群体,在上述风险面前,其与制造业、采掘业的股票一样脆弱。在金融市场上,银行与房地产永远是一条绳上的蚂蚱,这两个群体在A股市场所占的权重超过30%,银行股也

是机构持股最密集群体,所以,这个群体的波动直接影响到指数的涨跌方向。现在看来,它们对市场的负面影响更加明显,银行股跌则指数跌,银行股涨未必能拉动大盘上涨。由此看来,要修补银行股的防线,只有降低存款准备金率、期待继续放松对中小企业信贷这样的预期才能起作用。

本次行情大调整,刚开始是普跌,基金重仓股收缩。但进入8月份后,基金重仓股开始裂变,从制造业到采掘业以及最近的金融、保险等服务业、食品饮料和商业零售领域等等,几乎所有板块所有领域的个股集体下跌。从市场行为看,刚开始是散户杀跌套牢了机构,后来机构内讧,争相出货,最终凡是基金等机构重仓的股票都在风雨中飘摇。

有人把基金重仓股连续下跌后走缓比喻为“弹坑”,笔者则认为这样的调整犹如地震后的废墟,你还没有爬出来的时候,余震发生了,陷得更深了。人性有贪婪的一面,更有恐惧的一面,羊群效应正在显现,覆巢之下安有完卵。基金重仓股调整正酣,当前已经成为市场风险最大的群体。

对于很多个股来说,或许没有最低,只有更低。看看从300元调整到50多元的中国船舶,看看从近100元调整到近10元的云南铜业,还有什么不能发生呢?

5月份以来市场持续低迷调整,几乎没有喘息的机会,虽然各方认为大涨大跌不符合维稳的基调,但是到目前为止,即便是持续小涨的行情我们也没看到过。

在投资层面,即便是精选的个股也难有好的作为,所以笔者一直坚持防守策略,这个观点依然没有改变。对于投资者来说,在当前的市场环境中,唯一能做的就是保全自己的资金,特别是现金资产不要再有损失。当然,随着很多好股票的陨落,对于一些预期明确的品种需要高度关注,投资者不妨在谨慎中保留一些希望,可关注部分公司的机会:一是有高管增持和大股东增持、增持动机为看好公司长期价值的公司;二是有明确资产注入且已经得到相关审批、行业独特、未来业绩会高速增长的公司;三是行业景气度出现拐点、企业受益于政策扶持、业绩逐渐好转、并购价值突出的公司。

专栏

“涨停板敢死队”重出江湖带来的启示

阿琪

近期市场屡现奇观——指数连创新低,盘中涨停的股票越多。以投机龙头股杭萧钢构为代表的一批超跌低价股悄然之间连续涨停,杭萧钢构居然连续几个涨停。明白人都知道,指数创新低是因为基金重仓股的联袂下跌,涨停股票频现则是“涨停板敢死队”的功劳,这种现象在A股市场历史上也曾多次出现。在目前市态下,“涨停板敢死队”重出江湖能给我们带来诸多启示。

一、在人心思涨、维稳基调明确的态势下,目前时期做多无疑符合绝大多数投资者的心意,至于以何种形式来做多是次要因素。虽然“涨停板敢死队”的运作模式不那么光明正大,也不符合正常情理,甚至不太符合规范,但能给予当前处于冰河期的行情雪中送炭,这是所有人都欢迎的。等到哪天行情全面好转后,“涨停板敢死队”成为有关方面的“眼中钉、肉中刺”,“涨停板敢死队”就会自动销声匿迹。

二、“涨停板敢死队”出现的时机和选择的目标股有其共性——大盘在低位整理后破位并出现一段无量下跌走势之后。“下跌是50%,上涨是100%”是“涨停板敢死队”的盈利模式,目前行情的时点以及大多数股票无疑已符合这样的要求,这说明目前行情已经具备“打地道战”的条件和“打游击战”的氛围,以“涨停板敢死队”为主的投机性资金已经嗅到了猎取丰厚投机收益的机会。

三、“涨停板敢死队”总是选择在大盘长时间缩量下跌且成交量十分清淡的时候出击。大盘跌到目前,深套的投资者大多已锁仓离场,反弹的资金不再轻易动弹,成交量已十分清淡。这时候“现金为王”的优势得到了突出的体现,花以往行情中十分之一甚至几十分之一的资金就能推动股票迅速涨停,这符合“涨停板敢死队”乘虚而入、以小博大的习惯嗜好。

四、大盘严重超跌之后,市场整体估值水平也被严重低估,这大大提高了“涨停板敢死队”的安全边际,即使选择不当或操作失误,最多也是“输时间,不输成本”,没有身陷其中的后顾之忧。因此,“涨停板敢死队”目前敢于大胆出击。与此同时,作为市场中嗅觉最灵敏的资金群,“涨停板敢死队”大举出击的现象意味着整体行情的否极泰来已指日可待。

五、大盘大幅下跌之后,市场价值被扭曲,基金重仓股的联袂下跌令投资者望而却步,这种资金与泥沙俱下的行情为“涨停板敢死队”的深水摸鱼创造了有利的条件。当绝大多数股票都下跌且违背价值规律时,“涨停板敢死队”操纵少数股票的异常表现更能吸引市场的眼球,更能吸引有限的跟风资金。“涨停板敢死队”擅长炒作概念,市场投资价值得不到显现的时候,往往是“涨停板敢死队”大显身手之际。

六、在行情确认强势之后或者是处于下跌初期与下跌中期阶段,“涨停板敢死队”一般会销声匿迹。因为行情强势阶段的涨停效应不会很明显;在行情处于下跌初期或下跌中期时,“涨停板敢死队”也会面临“举轻若重”的巨大风险。因此,“涨停板敢死队”大多出没于行情调整的尾声以及新行情秩序还没建立的朦胧期,这个阶段的行情秩序混乱,投资者迷茫无助,“涨停板敢死队”更易于操纵普通投资者的情绪,吸引投资者追捧。

七、“涨停板敢死队”有其操作纪律,对投机机会有着天然的爱好,且总是出没于行情恐慌之后的低迷期。相对于普通投资者已经形成的大幅亏损,意味着“涨停板敢死队”赚取利润是有一点“血腥”味的,这充分表明,在当前“涨停板敢死队”大举出动的时候,投资者没必要再“吐血”抛出自己的筹码。

首席观察

市场将再次迎来阶段性反弹契机

国元证券 鲍银胜

经过前期大幅下跌之后,A股市场市盈率已处于全球较低水平,虽然宏观经济运行的不确定性及大小非减持成本的非对称性导致大盘未有效止跌,但我们相信,随着A股市场经过持续下台阶整理之后,目前已到了最后的杀跌阶段,在2300点下方随时都会产生一轮力度较大的超跌反弹行情,2300点下方可视作短线空头陷阱。

第一、根据最新公布的半年报数据,两市目前加权平均动态市盈率为17.12倍,已处于全球较低水平。市盈率低于17倍的行业分别有钢铁、航运、煤炭、汽车、有色金属、高速、金

融、贸易、家电、机械等,加权平均动态市盈率分别为6.98倍、9.29倍、12.71倍、12.77倍、12.95倍、13.22倍、13.23倍、13.39倍、14.45倍、16.94倍。在没有分红派现约束机制及宏观经济出现拐点的背景下,虽然市盈率衡量标准仍将对场外资金构成吸引力,从而形成一波中级反弹行情。

第二、经过前期恐慌性下跌之后,两市已出现一批低市净率或存在净资产折价的个股。如果将大小非减持看成是产业资本与金融资本融合的交易,那么,一些净资产收益率高于银行存款利率且有净资产折价的上市公司

目前存在难得的产业投资机遇。从产业资本角度考虑,大小非对于这些公司已无减持冲动,正如2005年年底一些跌破净资产的个股一样,产业资本的大举介入,必将导致一些质地较好的破净个股走向价值回归。

第三、虽然大小非减持的压力犹在,但A股市场从来不缺资金,缺的只是做多信心和赚钱效应。央行最新公布的存贷款数据表明,我国资金仍呈流动性泛滥的格局,存贷款结构性矛盾突出。资本的逐利性决定场外资金在资本产品价格跌到极限之际会再次进入资本市场,博取阶段性收益。可以预见,一旦市场出现赚钱效应,场外资金会再次回流A股市场。

第四、随着我国经济增长周期阶段性见顶,一些在上一轮经济增长周期中表现良好的行业经营业绩可能见顶,其股价头部已基本形成。若考虑我国经济运行特殊因素,结构性宏观调控、经济增长方式转型、消费升级等因素决定新一轮经济调整周期中,一些新兴行业必将逆风飞扬,一些分布于科技、消费、服务等行业的上市公司,其经营业绩必将在本轮经济结构调整中再创新高,有关个股的股价也将出现反转。

第五、自股指于2008年2月底有效跌穿年线之后,股指运行呈明显的下跌抵抗型熊市特征。股指经历三次波段性下跌,其间没有出现大的反弹行情,目前市场正运行在以2400点为中轴、正负200点为箱顶、箱底

的第三波箱体震荡阶段。笔者认为,第三波箱体底部区域2200点将是股指近期调整的极限目标位,2300点下方可视作短线空头陷阱。

综合上述分析,笔者认为A股市场经过大幅下跌之后,市场面、价值面存在发动一轮波段性反弹的条件,下跌空间已非常有限,2300点下方是采取“轻指数、重个股”投资策略、博取市场中中级反弹行情安全区域。未来建议关注两类板块,第一类为市盈率低于10倍的行业,如钢铁、航运等;第二类为有着良好发展前景的行业,如化肥、农业、面临3G裂机的通信行业等。此外,对游资近期介入的低价半年报成长板块亦可投机性关注。

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
 彭 勤、胡一弘、董 琛
 时间:14:00-16:00
 郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪
 张 谦、吴青芸、高卫民、赵伟