



股市“陷阱”越砸越深 众人期盼尽早触底

近期,上证指数连续破位下跌,2566点破位之后下跌明显加速,2284点、2100点、2000点。大盘近来跌得四脚朝天,已无视技术支撑。市场在绝望中期待能够尽早触底。然而这个底究竟在哪里呢?

西南证券 罗粟

银行股缘何成了洪水猛兽?

近日央行出台了银行贷款利率下降,以及部分银行存款准备金率下降的消息。受此影响,这两天银行股大幅下跌,数只银行股以跌停报收。银行股成为了人人避之不及的洪水猛兽。

总体而言,“双率下调”是货币政策有条件放松的一个信号。然而市场却对此给出了许多的解读,并且无一例外地都给银行股判了“死刑”。利空条件多:一是不对称降息,压缩了银行的息差空间;二是银行利润滞后于经济见顶,未来的增速拐点出现;三是美国次贷风波对银行股的影响一定会向中国的银行业传导,或许还有很多“丑闻”会被曝光;四是房地产业的断供现象会蔓延,将使银行房贷部分风险加大,不良贷款增加。

诚然,这些理由都有道理,但事物总是两方面的,一个方向过于极端,就会诱发另一个方向的转变。从第一个“利空解读”来看,息差的减少的确是银行利润损失的“硬伤”,但未必就会非常可怕,其到底对银行业产生的影响有多大,不是依据几个数字推测得出来的。何况,现在有部分银行的中间业务发展迅速,息差缩小的负面影响应该大大减少。第二个“利空解读”显然忽视了公司自身的价值。即便是未来增速会减缓,但其仍然有增长,从动态市盈率角度来看,即使把下半年的收益减半,许多股份制商业银行股的动态市盈率水平仍在10倍以内,有些甚至仅有7倍。市净率水平也大幅下降,进入国际安全区域。

另外,近日有报道招商银行购买了雷曼兄弟的国债,但这不是普遍的现象,我国的银行相对封闭,总体来说对全球化市场的参与度还不算高,介入还不算深。美国次贷危机对我国银行的影响,很大程度上是心理层面的。

应该说,我国对于金融系统的监控极为严格,对于房地产市场的调控

并不一定会引起银行坏账的大幅增加,银行和房地产企业的防火墙已经构建。何况,本次“两率下调”,以及住房公积金利率下调对房地产企业是一个利好因素。

总之,笔者认为,近日银行股真的跌过了头,尽管利空仍然存在,但投资界有一种说法,下跌本身就是利好。

缩量急跌之后会否极泰来吗?

上证指数从6124点见顶以来,其下跌过程从中期来看是单边下跌,但短期来看则经历了中级反弹,小型反弹,盘中反弹等下跌中继续特征。

2007年12月到2008年1月期间,整个市场看起来还没有十分的沮丧,大盘在构筑一个标准W底后,有接近15%的反弹幅度,时间也维持了一个多月。接下来大盘继续下跌,直到4月22日的下调交易印花税政策的“井喷”行情。大盘有26%左右的反弹幅度,但反弹持续时间仅有半个月。大盘在7月份2566点上方反弹力度明显减小,在15%以下波动,且反弹持续时间仅为1周。而到8月8日大盘破位2566点之后,市场的反弹除了偶尔的单日大反弹之外,几乎看不到任何多头的拉升行为。

显然,在8月份大盘日均成交量快速萎缩之后,大盘进入了一个缩量急跌时期,这种状况跟1994年大盘连续缩量下跌末期非常相似。由于市场预期的不确定性,机构投资者的态度惊人一致,基本上是轻仓观望。同时,由于机构投资者占比增加,在排名的压力下,经常有跟风做空的行为发生,往往是通过集中做空某个权重股,使大盘快速破位。

目前市场的绝对跌幅已经达到了68%,大盘仍没有一丝见底迹象,但历史(市场)总是惊人地相似,当投资者的行为和态度几乎全部趋于一致时,转折就会发生。投资者总是要在下跌之后寻找理由,而总是有一些因素会成为理由,但历史经验告诉我们,否极泰来这个哲学道理总会在一个极端情绪化的市场中得到验证的。



继续回落

周三沪深两市早盘一度窄幅横盘震荡,不过随着成交量的逐渐萎缩,这种弱平衡格局很快被打破,在银行股跌势凶猛拖累下指数则一落千丈,收盘报收在1929.05点。机构再度成为市场的最大空头,特别是对金融股的抛售迅速打破了市场对2000点的反弹预期,使得多头力量微弱。而银行股尾盘凌厉的跌势则说明场内做空动能还未完全释放完毕。从技术分析看,30分钟在盘中的反弹又拉开了下跌空间,60分钟也存在方向性选择,而日线技术指标则空头发散,预示股指将继续回落,1836点—1852点是支撑区域。(万国测评 王荣奎)

今日关注

市场极弱之时会否迎来转机

北京首证

继周线七连阴之后,两市近日惯性大幅低开后又出现深幅下调走势,周线与月线再度收阴的可能依然很大。市场由此似乎也陷入了绝地。但“阴在阳之内,不在阳之外”,就是说,大盘极为疲惫之际恰恰就是市场转机即将出现之时,即近日市场很可能会绝处逢生。

历史昭示未来,企稳可能渐增。回顾历史可发现,尽管深市1991年曾连续15周收阴(深综指2002年12连阴),沪市1992年的周线连阴纪录也多达10根,但它们都发生在上个世纪;而本世纪出现七周或以上连阴期共有7次,其中最早的一次是2001年12月至次年1月中旬,最长的一次是今年初的八连阴。值得注意的是,一是自去年见顶至今,两市都出现了三次周线长阴的弱势运行,若本周收阴的话,那么,年内就有两次同时八连阴,近阶段的跌势之惨、走势

之弱也是极其罕见的;二是此前多次长阴后,市场都出现了不同程度的回升,这在某种程度上也大大增加了近日企稳回升的可能。但需要提醒的是,大盘尚未突破重要的周均线,中期反弹格局也就暂时无法确立,也就是说,即便市场在近两周形成反弹态势,多方由战略防御转入战略进攻前很可能仍存在一个相持阶段。

量能率先见底,放量更为有利。无论是日成交额,还是(周)日均成交量,去年以来的地量纪录都在上周被改写,不仅绝对成交水平已完全达到筑底的要求,而且近两周的日均量变动幅度都保持在10%左右,较大程度说明底部构筑很可能已经处于尾声。尤为值得注意的是,周成交额至今已连续三周逐渐缩减,这通常也是持续缩量的一道坎儿或曰极限;而在股指频频创新低之际,近两日的成交额却并未再创地量,且绝对成交额均明显超过上周的日均水平,其中沪市的5日均量还上穿了10日均量,一方面体现

了价在量先的股谚,一方面也有利于市场近日企稳回升,且这种情况下的上涨力度往往也更为有力一些。

蓝筹回升之日,反弹确立之时。虽说近日大盘深幅下调与周边市场存在很大关联,但蓝筹的弱势无疑是最直接的原因之一,金融板块的连续大跌自然也就难辞其咎。而从发展的角度出发,不少龙头品种虽从未有2000点以下的经历,但它们却都参与了大盘的下调,如中国石油、中国神华、中国太保等超级航母,计入股指后的最大跌幅都在72%或以上,即较大盘同期多跌了7%到10%。这是2000点大关无声而破的一个因素。尽管如此,但蓝筹依然是市场企稳回升的关键所在,特别是在大盘冲关隘如收复整数大关、攻克重要的周均线时,离开蓝筹这一庞大群体的支持,市场就很难形成反弹之势。因而一旦它们企稳并回升,市场确立反弹格局的希望势必也将大大增加。

更多观点

大盘或进入最后一跌

倍新咨询

昨日大盘继续向下寻底,上证指数已探至1900点上方不远处,空方虽然还显得有些气势汹汹,但后市成交量的放大让我们看到一些希望,这说明下跌过程中承接力开始增加。由于管理层至今没有有效的救市措施,底部的出现只能靠空方砸出来,因此,放量不是坏事。过去十年股市经常放量大跌后找到底部。我们最担忧的是无量阴跌,那样不仅延长调整时间,而且对个股的杀伤力还很大。

鉴于目前市场下跌毫无理性可言,而管理层迟迟未现强势救市措施,因此,在这样的环境下探讨点位显得没什么意义,时间周期上的分析显得更为实际些。我们认为,明天将出现第一个时间窗口,因为8·20长阳的第21天循环正好落在周四,这是一个小循环。此外,5月9日下跌以来第21个循环落在下周,这是相对大一些的时间窗口,可靠性更高一些。同时,本周到目前为止,已收出第八根周阴线,而6124点以来最长的下跌周期循环就是周线八连阴。因此,我们认为大盘或已进入最后一跌。

现在股市可谓百废待兴,6124点以来下跌幅度已高达68.6%,日线、周线、月线各项技术指标均出现极度超卖的情况。目前市场静态市盈率只有14倍,一半以上的公司市盈率在27倍以下,上证50的市盈率只有12倍左右。从市盈率的角分析,目前的市场已经便宜了。我们坚信市场现在是处在万事俱备只欠东风的阶段,现在的关键是由谁来点燃多方反击的这把火。我们的态度依然是不抛弃、不放弃,一切都会好起来的,太阳依然会照常升起。

大盘继续遭受重挫

华泰证券 郝国梅

经过周二的大跌后,周三两市大盘仍未有起色,特别是两大权重板块银行和地产仍跌势不止,使市场难以形成暴跌后的反弹格局。在外围股市纷纷因雷曼、国际集团窘境大幅下挫后,市场信心更难提振。中秋节后两天股指再度跌去7%,市场信心已近崩溃。仔细梳理,目前利空因素仍然占据绝对主导地位。

首先,百年一遇的金融危机正在肆虐美国,并向全世界蔓延。9月15日,有94年历史的世界顶级投行美林公司宣布被美国银行收购;而拥有158年历史的雷曼兄弟公司宣布向法院申请破产保护。至此今年以来,美国五大投资银行中的贝尔斯登、雷曼兄弟和美林证券三大公司相继垮台。国际利空因素正主导世界金融市场。第二,“失非”等限售股的持续供给,市场已难以忍受。当然,这种痛苦也许将随着点位的继续下探而逐步减轻,因为届时大小非的抛售压力也会逐步减轻。第三,本次“双率下调”的主要目的是缓解企业的经营压力,并未涉及信贷规模的变化,因此,只能说是传达出政策松动的信号。而我们目前更为关心的是,在经济增长透支后,国内企业盈利能力可能陷入困境。而在世界经济出现衰退迹象后中国经济保持独善其身的难度很大。

综上所述,市场仍处于弱势格局中,在宏观面和基本面未出现明显的改善后,市场将不可避免地继续寻底。

首席观察

金融股节后遭“劫” 能否企稳决定大势走向

吕小萍

节后市场也可谓是“劫”后市场。中秋小长假之后的证券市场陷入了巨大的漩涡之中。从消息面上而言,多空交织,既有央行降低双率,从紧货币政策开始出现拐点的信号出现,但同时也有来自大洋彼岸的同行雷曼兄弟和美林轰然倒下或被接管的消息,而全球股市的暴跌,更使得国内弱势市场犹如惊弓之鸟般不安。不出所料,在飞流直下的跌势中,上证综指已经悄然击穿2000点大关,而势如破竹的跌势,居然没有受到市场丝毫抵抗。如此跌势之凶猛,引发我们对市场目前扑朔迷离形势的思考。

下跌动力来自金融股

从盘面分析,这两个交易日的

下跌动力主要来自大盘蓝筹股,而大盘蓝筹股中又主要来自金融股。金融股在周二直接以跌停或者接近跌停的走势开盘,对大盘的杀伤力是很强的。这代表着占有大比例权重的市场主流资金对后市短期内心彻底撤退态势。

金融股受到飓风般的冲击,既有对次级债愈演愈烈的形势影响,也有对不对称利率调整压缩金融机构利润的影响。这些导致金融股的彻底崩盘引发整个市场新一轮危机出现。客观地说,无论是远在大洋彼岸的次级债危机,还是不对称利率调整的冲击也好,对金融股的杀伤力不至于如此。从招商银行周三公布的数据分析,招商银行受到雷曼兄弟破产案牵连的,也就是7000万美元债券。而中国银行则是在雷曼兄弟的无担保债权人名单之列,中国银行纽约分行持有雷曼兄弟无担保债券规模5000万美

元。从数据上分析,卷入资产的规模和目前这两家银行的动辄以百亿计算的利润相比,都是很小的比例。这也就意味着受到雷曼牵连的资产即使颗粒无收,也不会对银行的利润格局产生很大的影响。

那么,盘面中这种义无反顾的抛盘又是如何考虑的呢?

暴跌缘起信息不对称

银行股的抛盘之坚决已经显而易见,但从目前获得的数据分析,又不至于如此。那就需要考虑另外的因素——对目前市场来说,信息不对称也是下跌的重要推手。从信息披露来说,招商银行在周三,而不是周二当日公布相关资产卷入雷曼兄弟破产案,很大程度上打击了投资者的信心。

从雷曼和美林的身上,投资者

可以得出的推论是:1、金融机构不是坚不可摧的。成熟市场的金融机构,历来被视为中流砥柱。但贝尔斯登、雷曼兄弟、美林的相继“出事”,传递了金融机构并非如表面般美好的既往印象。这对于国内金融机构的形象来说,也会在投资者的心目中大打折扣,会使金融机构美丽的光环褪色;

2、信息不对称使投资者处于投资劣势中。雷曼兄弟突然宣布破产,其内在问题的积累绝非朝夕之间,而其快速宣布破产,使得投资者深感在信息获取上的劣势。而国内金融机构又在次级债问题上是否曝光了所有的问题资产?这是最为令人担心的事情。这严重影响甚至打击市场预期。金融股的暴跌不仅仅是蒸发的市值,其对于市场信心的重塑非常不利。这传递了蓝筹同样存在问题的信号,并在某种程度上困扰市场投资理

念,以及投资思路上的困惑。从这点来说,会让市场增加对具体投资品种的不信任感,从而只能从价格,也即股价上的下跌来弥补这种不信任感的存在。

市场积极因素在增多

当然,从目前市场来说,积极的因素仍然存在,尤其是从紧货币政策依然让中国经济、中国证券市场可以稍稍地松口气。虽然对经济预期的悲观仍然存在,但至少已经看到政府积极应对经济问题的态度。从另一个角度来说,对比大盘蓝筹,尤其是金融股的暴跌,很多中小盘股已经逐渐脱离大盘走势,开始有底部盘整信号出现。对于大盘来说,也许金融股的走向决定了大盘的基本方向,但如果在其他个股上机会的增多,这也是积极审视市场的一个根据。

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
 余炜、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:
如何理解基金估值新政?

在线嘉宾:
王群航
 银河证券基金研究中心高级分析师
 基金研究总监
 时间:9月18日14:00-15:00
 互动网站:
 中国证券网 www.cnstock.com