



“涨停”后分化将难免 长假前多方仍占先

上周A股市场出现宽幅震荡的走势,尤其是周四上演了惊天逆转之后,上周五更是全线涨停,极大地刺激了投资者做多激情。不过,以往经验也显示,大盘在暴涨、普涨之后往往将面临较为突出的分化走势。那么,这对国庆节前的走势将产生什么样的影响呢?

◎金百灵投资 秦洪

多头气盛把握市场主动权

对于多头来说,目前可以讲是占尽了天时地利与人和。因为在前期持续下跌过程中,市场已经远离了成交密集区,因此,即便大幅反弹,抛压也不严重。这在上周五全线涨停后的抛盘数据中可窥一斑。与此同时,全球救市声音络绎不绝,从而为处于金融风暴过程中的市场参与者注入一针强心剂。在此影响下,全球股市“涨”声一片:俄罗斯、欧美股市纷纷拉出长阳K线;道琼斯指数更是持续拉出两根长阳K线;短线趋势为之一振,从而为A股市场进一步反弹提供了极佳的场外环境。

更为重要的是,从上周末基金净值的变化情况来看,目前不少基金的仓位不足60%。考虑到相当比例的基金持仓比例不能低于60%,因此,随着市场短线趋势的改变,不排除这部分基金在今日继续增仓的可能性,尤其是银行类权重股有望成为他们加仓的对象。也就是说,上周的空仓者往往在今日乃至本周空翻多,从而成为推动大盘上涨新的做多能量。如此来看,多头在今日仍有望把握市场的主动权。

大涨之后或将呈现明显分化走势

从历史经验来看,A股市场每一次的暴涨之后的次日走势仍以继续大涨的概率居多,不过,其间将出现比较明显的分化走势,从而意味着空方已开始聚集反扑的能量,相信本轮行情也概莫能外。也就是说,今日的分化走势也就为后续的行情的准备新的空方力量。

这其实也得到了这么两个因素的佐证。一是因为导致包括A股市场在内全球股市在近期急跌的诱因在于始于美国次贷危机的全球金融风暴,而美联储前主席格林斯潘则指出美国陷入到“百年一遇”的金融危机

中,贝尔斯登、雷曼兄弟、美国国际集团等金融公司纷纷被接管或接受破产保护则是金融风暴一波紧似一波的牺牲品,既如此,我们尚难以判断金融风暴是否已接近尾声。在此背景下,又怎么能够说金融风暴对全球股市的冲击波已结束呢?可能会基于这样的判断,不少持有筹码的投资者或有高位减持的意愿。

二是市场对后续资金的担忧。因为上周五A股市场在午市后的全线涨停成交量迅速萎缩,其中沪市在午市后的量能不足30亿元,而早盘的成交量就达到400亿元。因此,A股市场在今日多空换手的成交量可能不会低于800亿元。那么,在本周二乃至今后的走势,能否还有更多的资金涌入A股市场?而且在全球金融风暴以及当前我国经济增长或有放缓预期的背景下,市场的资金面果真如多头预期的那样宽松吗?后续资金能否持续涌入的担忧将引发一些筹码持有者或加入到空方阵营。

短线强势后震荡走高

正因为如此,笔者倾向于本周周一A股市场将现多空换手,多头仍有望占据着市场的主动权,但在本周周二以及后续的走势则很难延续着近期的强势,而陷入到震荡行情中。而且,即便后续有大级别的反弹行情,主力资金也需要一个在2000点附近的震荡建仓期,毕竟主力资金不可能高举高打发动一轮行情的。故此就点来说,市场仍有可能在国庆节前后有回试2000点的可能性。

所以,在实际操作中,建议空仓的投资者不必急着追高,可以讲,短线涨得越高,未来的行情持续时间就越少,毕竟时空转换具有一定的对应关系。而重仓或仓位重的投资者则需要对手中的筹码作个梳理,如果是银行股、超跌次新股、航天军工股、高速公路等品种可以继续持有;但如果是主营业务不突出,成长亮点不明显的个股,建议投资者仍以减持为上策。



■ 顾比专栏

道琼斯指数的“目标”

◎戴若·顾比

美国道琼斯指数下挫至11200点以下,这并不出人意料。从图表形态来看,在2008年1月已经预示了这个结果。(目前)道琼斯指数已经达到了由长期头部形态所产生的下方目标,这个目标位于11200点。在熊市中这是第一下方目标。从这个目标有一个小幅的反弹。这个目标位和开始于2006年9月的长期上升趋势线处于同一位置。这条趋势线没有显示出强大的支撑。

产生大量抛售潮是很重要的,因为这表明下降趋势的结束。当价格迅速下跌,并且伴有大的抛盘时,我们就看到了抛售高峰。然后市场会很快恢复,虽然买入量较小。这种形势不会形成一个“V”型反转。这种抛售的狂潮是一个领先的信号,表明市场中盘整阶段的形成。这个阶段可能会持续几个月或者一年。市场在一个横向带中进行交易。

有为数不少的美国公司会在未来的几个月中破产。雷曼兄弟自从2008年2月以来在宣布破产之前下跌了70%。美国国际集团已经下跌了好几个月,已跌80%。最近的利空消息对于使用图表分析的交易者来说

并不意外。许多美国股票的图表显示出类似的行为,所以我们预计可能还会有一些不利消息出现。

道琼斯指数图表的良好特征是在10000点至10700点之间的强支撑。这是可能会形成盘整并最终形成一个新的上升趋势的区域。

(编译:陈静)

cnstock 理财
 今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
 每天送牛股 高手为你解盘三小时
今天在线:
 时间:10:30-11:30
 苏瑜、张生国、程昱华
 时间:14:00-16:00
 秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉、郑国庆、赵冀、陈晓阳、江帆、张达钧、邓文渊、张冬云

写在华安国际配置基金发布保本责任公告之际

胡浩

风云变幻的全球金融市场让很多人大跌眼镜,尽管不少人都预见到了其发生的可能性,但其破坏性之强却出乎意料之外,贝尔斯登、雷曼、美林等国际投行都倒下了,AIG也走到了破产的边缘。似乎一夜之间,世人瞩目的华尔街成为了屠宰场,一个个武林高手瞬间被击毙。有人把这次全球资本市场危机同二十年代的美国大萧条相提并论,其中,格林斯潘的话更有代表性,他说这样的考验百年不遇。“这是一个最坏的时代”,日益全球化的中国也被拖入了这场漩涡,其中的焦点便是工行中行招行等持有的次级债,当然还有本文重点探讨的华安国际配置基金与雷曼的前生约定。“这也是一个最好的时代”,尽管国内金融企业未能置身事外,但受伤并不重,它们完全可以用这一点学费积极武装自己,学会在全球范围内展开竞争,以不逊于国际金融机构的形象成为中国投资者的外汇理财福音。

华安国际配置基金成立于2006年11月,国内首只ODII基金,肩负着头等的重任。正是因为深知肩上所担负的

历史使命,该基金在设计之初考虑更多的是风险,为此,在第一个投资周期内选择了雷曼兄弟金融公司提供保本、雷曼兄弟资产管理(欧洲)有限公司和雷曼兄弟国际公司(欧洲)提供投资顾问的结构性保本票据。事实上,华安国际配置基金是有所ODII基金中表现最好的,它在雷曼事件发生之前净值仍然有0.952美元,并没有给投资者带来过多的损失。按照契约的设定,该结构性保本票据将所对应的资金通过一定的结构和机制全额配置于收益资产与保本资产,其中收益资产中,固定收益目标比例为45%(在20%至70%之间浮动),股票目标比例35%(在10%与60%之间浮动),房地产信托目标比例为10%(最高不超过15%),商品基金目标比例为15%(最高不超过15%);保本资产则投资于零息票据。实际投资中,投资顾问根据流动性、波动修正收益资产与保本资产在结构性票据对应资产的比重,这其实与国内常见的保本基金所采用的保本机制非常类似,即基于CPPI或者类似CPPI的投资策略。从整个结构性票据的投资策略上

讲,一方面采取了根据市场风险和流动性确定收益资产与保本资产的相对比例,另一方面通过分散在股票、房地产信托与商品基金上控制收益资产的总风险暴露,可谓谨慎、保守。这种谨慎保守的投资策略也使得该基金仅仅亏损5分钱不到。因此,客观公正地评价华安国际配置基金的产品设计,我们认为它是一只考虑了投资者利益、考虑了全球投资风险分散与规避的保守型基金产品。

尽管雷曼的破产给华安国际配置基金带来了不小的麻烦,但投资者不必过于惊慌,也不要因为该基金暂时无法开放正常的赎回业务而忧虑。9月18日,华安发布的《关于华安国际配置基金相关保本责任的公告》,向公众承诺将继续以基金份额持有人利益最大化为原则管理基金,包括采取措施努力保持基金的存续,在基金第一个投资周期届满之日2011年11月2日,如届时本基金所持有的结构性保本票据的本金发生任何损失,而保本人无法根据相关法律文件的约定全部或部分履行对该结构性保本票据的保本责

任,对此造成的资金缺口华安将予以弥补。首先,华安配置基金可以参与雷曼的破产清算,寻求部分收回受影响的基金资产。其次,华安基金公司已经作出了承诺,愿意“对该结构性保本票据承担到期保本责任”,即将雷曼兄弟金融公司的保本人角色一肩扛了过来。

作为国内首只ODII基金的管理人,经历了如此重大的突发事件,在完全没有历史先例的情况下,它能以投资人利益为先,48小时内作出果敢的决策。华安基金此举在我看来,是非常有勇气的,它让持有华安国际配置基金的投资者吃了一颗定心丸,因此,投资者大可不必担心无人保本或者清盘风险,让我们耐心等待和观察事情的最新发展动向。在长达十年的历程中,华安基金走过风风雨雨,可谓基金业的老人。投资团队非常稳定,旗下产品覆盖封闭式、股票型、混合型、债券型、货币型、指数型、ODII等多个类型,不仅产品线齐全而且投资业绩稳定。我们相信,在作出了极具责任感的保本承诺之后,华安基金公司会给你一个满意的答案。(CIS)

■ 专栏

股市的“交警”与“防暴部队”

◎金岩石

股市暴跌的原因可以有很多,而且永远是公有公理婆有婆理,但是对于监管者而言,不管股市暴跌的原因是什么,绝对不能置身事外,袖手旁观。18日“三大利好”救股市,代表了监管者救市责任的觉醒;股市以创纪录的涨停鸣谢,一扫阴雨连绵的熊市情绪。说到救市责任,有必要进一步探讨证监会的职能和授权,才能理解为什么要为“证监会鸣不平”。

美国的金融危机不断加深,投资银行的“五角大楼”倒下了三座,惨状不亚于“9·11”的恐怖袭击。美国政府迅速启动了多种“非常规”的措施干预金融市场,试图力挽狂澜,化解金融危机。在这几个月的“救市”时期,我们看到和听到的却没有美国证监会的任何声音,几乎只有财政部部长鲍尔森和美联储主席伯南克在奔走游说。我们也没有看到和听到任何媒体批评美国证监会的“不作为”。显然,在美国的金融监管体系之中有明确的分工,证监会是常规监管的机构;而金融市场发生非常规的危机,救市的责任就立刻转移到财政部和央行了。如果用不太恰当的比喻,证监会是股市的“交警”,而在股市房市暴跌之际,需要有“防暴部队”及时出动,财政部和央行便成为股市的“防暴部队”了。

现代金融业的监管体系为什么要这样分工?重要原因之一是对金融监管手段的“武器”管制。众所周知,交警在执勤时不能佩戴武器,也没有使用武器的授权,因为交警的责任是维护交通秩序,处理交通事故。这就像证监会监管股市一样,其责任是维护市场的诚信,保护投资者的合法权益,在股市发生流动性危机之时,危机一旦升级为必须及时注入流动性才能化解危机,财政部和央行就必须介入了。因为财政部有权动用纳税人的钱为股市买单,央行有权超额发行货币来化解流动性危机,这两种“武器”绝对不能交给证监会使用。股市从6100点之上节节下跌至18日盘中1802点,证监会处变不惊,承担着维护股市秩序的艰难责任。值此非常时期能够保持股市的交易正常和信息通畅,不仅不该挨骂,反而应该褒奖。除此之外,由于股权分置改革增加了市场不确定性,证监会作为责任人还必须在乱市之中稳步推进改革,“开弓没有回头箭”,所以更是难上加难。由于股权分置改革的启动,中国股市也许是第一次真正成为国民经济的“晴雨表”,准确地超前反映了经济周期的拐点,这是中国股市的一个历史性的进步。股市作为晴雨表,证监会作为交警,在经济增长从周期性上升转为下降的过程中表现出色。

从全球股市的历史纪录来看,一年期跌幅排名第一的是西班牙,跌幅86%;第二名是我国台湾,跌幅近73%。2000年美国纳斯达克市场崩盘,其一年期跌幅是66%,18个月的跌幅才超过76%。这三次创纪录的暴跌之后都没有立即反弹,都是在暴跌后又震荡多时才能恢复上升的。这种情况就像钢板弹簧被压过了头,几乎不能迅速弹回原位。虽然有了财政部和汇金等国资机构的救市行动,股市也未必能够在短期内恢复元气。所以我还是原先的判断,半年内震荡筑底,两年后再展雄风。预计年内的三个多月之内,股市将以沪指2000点为轴心,在正负20%的区间震荡。