

谁在布局A股反弹大棋局

上周五的放量长阳似乎一举击破了长期笼罩在A股上方的阴霾,但周日公布的PPI数据再创新低令本次反弹悬念再起,究竟是何种力量推动了“一阳指”的诞生?这种底部放量式的反弹又能否有效延续?当发令枪响时,“吃饭行情”究竟是刚刚拉开帷幕,还是已然接近尾声?

经济下行未超预期 两数据定反弹生死

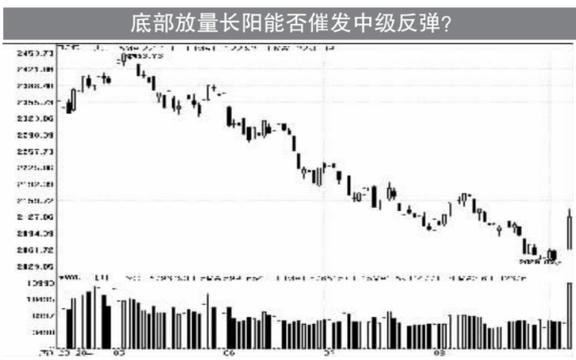
□本报记者 贺辉红

上周五,A股市场突然放量大涨,让很多空头平仓不及,进而只能寻求多单对冲,这进一步加大了市场的上涨幅度。那么,市场突然爆发究竟是因为何种变量发生了积极变化,行情又是否能够延续呢?从昨日公布的经济数据来看,PPI仍在往下走,经济下滑的势头并未扭转。但应该看到,PPI的统计口径中更多地涉及传统产业和产品,而且该数据反映的是过去的经济状况,股市反映的却是预期。

分析人士认为,从市场启动的原因来看,应该看到国家经济这盘棋局在发生变化。近期,国家发改委批复的项目和近期较热的智能城市计划都表明,中国正积极参与第三次工业革命,谋求交易效率的进一步提升和分工的进一步细化,以求得经济的进一步发展。综合各个层面来看,未来市场仍存在一定的反弹空间。

A股活了

上周五,上证指数大涨75点,成交金额达1111.37亿元,有市场人士颇有意味地将这个成交数据解读为“要要要上去”。其实,也



难怪市场会有这种股市要涨的心态。近三个月以来,沪市成交额就没有超过1000亿元的时候,股指渐行渐低,成交量也越来越萎缩,慢慢地,市场陷入了流动性陷阱之中,大资金不敢进驻,因为没办法出去,所以市场涨不动。上周五的巨量成交可以说解开了股市流动性之渴,在某种意义上来说,不管以后市场还能反弹多远,只要维持这个成交水平,股市就活了。

那么,股市是否具备维持这个成交水平的能力呢?有一种分析比较合理。从上周五的大涨和放量来看,绝对不是场内资金所为,场内资金抓不起这么大的浪。

也就是说,这批资金来自场外,而且资金也可能带有国有性质。从数量来看,若与此前低迷时的平均成交额相比,新增资金可能有300-500亿规模,这批资金要在短时间内出局的可能性不大。从一般的操盘逻辑来看,若要让人卖,需要砸股价;若要让人买,就得拉股价。按此推断,这批资金即使要出来,也需要拉股价。

从市场的热点来看,近期形成的热点并未扩散开来。据中国证券报记者粗略统计,9月5日至6日,国家发改委批复了60个项目。当然,目前这批项目能否建成还不好说,但可以给市场炒作的预期。从

目前已经上涨的股票来看,并未完全扩散开来,以城市轨道交通为例,还集中在隧道股份、方大集团等股票上,轨道交通则还在预热阶段;污水处理项目则还未完全炒起来。除了发改委批复的项目之外,近期市场还在围绕智能城市做文章,这是一个非常大的概念,涉及到云计算、物联网、地理信息等六大板块,9月以来的热点还只是集中在部分物联网和云计算板块;此外,各大部委针对各行业、产业的十二五专项规划也是重要热点,但并未完全动起来。分析人士认为,这些板块的轮动可以撑起后市热点。也就是说,市场会延续其生命力。

反弹空间取决于两数据

概念炒作可以延续市场一段时间的生命力,但让市场健康发展的还是业绩,还是实体经济的强劲增长。从昨日公布的数据来看,PPI数据仍不太好,这说明去库存还未完成。当然,这只仅代表过去,未来又会怎样呢?分析人士认为,市场反弹的高度取决于两大数据,一是中长期融资规模数据,二是市场自身的成交数据。

之所以说发改委批复的项目存在一定变数,因为在市场比较怀疑各地方政府的融资能力。

各地方政府是否具备融资能力暂不好说,但以投资拉动经济的举措是否有效果最终还是会在中长期融资数据上。从今年7月的数据来看,7月新增对公中长期贷款920亿元,较上月少增710亿元,占比依然较低。若单看这项数据,很容易得出实体经济没钱搞投资的结论。但另一项数据也值得关注,7月份,企业债券净融资2487亿元,同比多2065亿元;银行信贷仅增加5401亿元,比上月减少超过3700亿元,但M2却环比高出0.3个百分点。也就是说,中长期融资数据要综合这两项来看,未来如何继续向好,则意味着市场仍有上涨空间。

如果说基本原因是因,那么技术面就是果,而目前这个最值得关注的果就是成交数据。若非上周五的放量上涨,很难让人得出反弹还有空间的结论。量能不能引导市场信心的指针,也是市场可操作性的重要指标。有分析人士认为,目前,流通市值约为16.65万亿,沪市维持1600亿左右水平较为正常,未来市场能够突破1600亿左右水平,则市场或可维持较为健康的小牛格局,若能维持在1000亿以上,亦可保持可操作性格局,跌破1000亿水平,市场可能又会重回卖方为主的格局。

强劲长阳是否预示大底

□东兴证券 孙征

连续四个月的下跌终于告一段落,上周五的单日长阳大涨伴随着两市2000亿元的大幅放量,也重新激发了市场人气,并让投资者再次唤起了对牛市的憧憬,周末各大券商也纷纷发出对市场的乐观分析,看起来似乎市场又有走牛的可能。

强劲长阳是否预示了市场的大底呢?笔者认为首先要看长阳背后的原因。上周五的大幅上涨令很多投资者疑惑,大部分人将原因归结为发改委连续审批通过多个项目,其中包括:25项城市轨道交通项目、13个地区公路建设项目、10个环保投资项目。投资者认为这或许意味着又一次4万亿投资的开始,管理层又要大规模依赖投资来拯救经济,因而导致了市场的强烈反应。但笔者认为发改委审批项目对市场的冲击力非常有限。发改委在今年5月底曾经集中审批通过大量项目,但对于市场的影响力不大。而且自7月以来,各地政府已公布超过7万亿的投资计划,如广东省提出177个重点项目投资过万亿、重庆三年工业振兴规划投资1.5万亿、湖南长沙计划上马195个重点项目投资逾8000亿元、贵州3万亿生态旅游投资计划等,诸多投资计划出台后股市依旧跌跌不休,表明投资者对政府低效投资引发的弊端

时间	单日波幅	后续涨跌	持续时间	中期走势
2004年9月15日	+4.22%	涨近10%	一周	延续熊市
2005年2月2日	+5.35%	涨逾7%	三周	延续熊市
2005年6月8日	+8.2%	二次探底	五周	反转展开牛市
2006年6月7日	-5.33%	温和下跌	一周	继续创新高
2006年7月13日	-4.84%	持续下跌	三周	延续牛市
2007年2月27日	-8.8%	横向震荡	一周	延续牛市
2008年8月20日	+7.6%	持续下跌	持续下跌	延续熊市
2009年7月29日	-5%	创3478点新高	一周	逆转进入熊市

更为担忧因而并不看好,而且缺乏资金的地方政府如何获取足够资金展开投资计划也颇为可疑。因此发改委连续审批通过项目并非市场大涨原因,而只是一个借口。

笔者认为长阳的真正原因是投资者情绪在长期受到压抑后的集中释放。进入下半年之后,由于上市公司令人失望的业绩导致强周期股持续大跌,压制了市场的反弹,但投资者一直在等待一个反弹的机会。经历了连续4个月的下跌走势之后,投资者对反弹的渴望已经一触即发,9月份,众多机构投资者的走势判断倾向于属于短跑行情,大家都在等待发令枪,而上周五由于海外市场大涨和发改委审批项目消息带来的跳空高开成了短跑行情启动的发令枪,因此引发了诸多资金追捧,也就形成了这样一天大涨行情,这种单日逆向长阳或者长阴走势也在历史上多次出现。

那么长阳之后是否意味着市场

构筑大底呢?笔者认为,目前市场并不具备构筑大底的根本要求,基本面上下行趋势并未得到缓解。虽然在中报公布完毕之后,市场短期没有更多利空,对市场的下行压力有限,但由于宏观环境依旧不佳,经济下行趋势仍将延续。这方面我们可以从运输数据分析一下经济情况,货运量是反映经济景气度的一个重要内容,从货运的单月增速来看,铁路、水运、公路货运的增速在最近几个月都出现不同程度的下滑,其中铁路货运增速连续3个月下滑,7月份-8.4%的数据已经创出3年的单月增速新低,水运增速基本相似,公路货运增速虽然仍然维持高位,但货运总量的增速已经跌至9.4%,进入下行区间。货运增速的大幅下滑在2008年下半年曾出现,这与之前颇为相似。此外,央行采取进一步宽松货币政策的可能性正在下降,在过去两个月,央行连续采取逆回购的方式对货币进行微调,主要是由于

货币放松导致房地产价格迅速松动,为稳定房价,或许管理层暂不会继续采取降准、降息等政策。而且上周日统计局公布的CPI数据同比增幅反弹达到2%,美国大旱导致的农产品价格上涨传导国内,影响粮食、饲料、肉制品价格,并且CPI上涨趋势可能延续,也让管理层继续放松的可能性降低,所以没有更加宽松的货币政策,经济依靠自身力量重新转向还需要更长的时间。从宏观背景来看,目前经济下滑、企业利润增速下降的趋势仍然持续,无法令市场形成长期底部。

长阳之后的短期走势如何运行?我们先回头看看过去10年以来曾经发生过的部分单日逆向大幅波动之后的市场表现,这里面既有持续下跌之后的单日大幅上涨走势,也有持续上涨之后的单日大幅下跌表现,两者可以互为借鉴(未加入调整印花税等针对股市的重大政策所影响的大幅波动)。

从上述8次市场表现来看,单日大幅逆向波动之后,延续之前趋势的概率较大,仅有两次形成逆转走势。但2005年历史性底部和2009年的重大顶部,都是有基本面重要转折与市场走势相配合。笔者前面的分析中,认为经济环境不支持市场转折,本次市场形成大底的几率不大。以历

史上单日逆向大幅波动后延续牛市或熊市的行情来看,在单日逆向波动后,往往会延续这种短期趋势一到三周的时间,这主要是在基本面没有重大改变的情况下,投资者倾向于尽快获取短期炒作利润,而消息面上又有一些事件能引发投资者热情。笔者认为,本次长阳可能会形成类似模式,未来一到三周,指数有望在震荡中温和缓涨。

长阳之后应参与哪些方面的操作呢?笔者认为短期应关注强周期中的有色金属和基建类股。短期反弹炒作的逻辑是以消息面刺激受益的主题品种和高贝塔的中期股为主,有色金属板块兼具这两方面优势:一方面欧债问题缓解和美联储可能在年内推出QE3的消息导致美元大幅下跌,而大宗商品尤其是金属价格普涨;另一方面,有色板块贝塔值较高,历来是市场反弹行情中的急先锋,经历前期大幅下跌之后,超跌反弹意愿较强;基建板块则受到发改委批复轨道交通建设、地区公路建设项目的刺激,有消息面刺激和前期大幅下跌的背景,也有较大机会在9月份的反弹行情中获得投资者关注。中期笔者认为可跟踪防御和成长属性的板块,对于这些板块我们可以等待反弹行情完成之后再行进行深入分析。

去库存任重道远 反弹一波三折

□金百临咨询 秦洪

短线走势或被激活 难改中期疲软走势

上周A股市场出现了震荡中重心上的趋势,尤其是沪综指更是在上周五绝地反击,量能迅速放大,沪综指也随之收复2100点,甚至盘中一度收复有业内人士所称的2132点的钻石底。如此的K线形态似乎表明A股似有结束长达多月的调整行情的态势。那么,果真如此吗?

两大驱动力铸就一阳指

在这里,我们不妨先看一看A股长阳的驱动力,因为在了解了涨停的动力源之后,只要分析涨停动力源能否持续释放出涨停动能,即可推測A股未来的涨停趋势。

而目前来看,上周五A股的暴涨主要来源于两点,一是A股持续调整,尤其是银行股、工程机械股的调整幅度已经趋于短极限。毕竟银行股的半年报显示出他们的动态市盈率已降至5倍、6倍,动态市净率也只有1倍有余。如此的数据就意味着此类个股下跌的空间并不大。所以,市场随时酝酿着报复性反弹的能量。

二是政策面信息的改观。银行股、工程机械股的持续调整,主要是因为市场参与各方对经济形势预期的不佳以及调控政策一直未能松动,从而使得相关资金加大了套现力度,进而驱动着此类个股持续走低。故只要调控政策层面出现略微乐观的变化,那么,持续阴跌所积累的反弹能量就迸发出来。

上周四、五,国家发改委网站相继公布了城市轨道交通、公路、环保等诸多大型项目的获批。如此就意味着在经济持续下行的大背景下,稳增长的政策导向再度形成。也就是说,一直笼罩在银行股、工程机械股身上的政策面束缚已有所瓦解。既如此,银行股、工程机械股、水泥股等品种就迎来了爆发式的反弹能量,也就驱动着A股市场在周五出现了一阳指的K线形态。

沪综指有望挑战2200点大关

□西部证券 王梁幸

上周沪指虽然盘中创出收盘新低2029点,但随着消息面的暖风频吹,股指的回稳信号也日趋显现,前半周多空双方围绕5日均线下持续拉锯的过程中,盘中各板块下跌意愿不断减弱,结构型机会凸显的背后,反映出来的是多头力量已经悄然占据上风,而上周五的中阳线更是进一步宣泄出乐观预期的做多动能。我们认为,近期国内外因素受A股的影响都相对趋于正面,股指继续向上反弹的概率偏大。

从国内因素来看,对经济运行的预期以及政策面的变化仍是主导市场走势的两大因素。首先,可以以看到,各板块轮动的特征较为清晰。在经历了前期地产、券商以及保险等权重板块的补跌走势之后,8月中旬下旬创业板和中小板为主的二、三线品种也出现了快速的恐慌性下挫,这也意味着A股各板块在9月初已经基本完成了一次较为完整的下跌周期,做空动能也因此得到了较为充分的释放,这既是对部分利空因素的消化,同时也使得技术性反弹的要求变得更为强烈。从上周的盘面表现来看,以触摸屏、3D打印等为主题、概念股率先活跃,也容易快速的聚集市场人气,而在上周五股指的强劲回升的过程中,则这为货币政策的调控继续留出了足够的回旋余地。

其次,从近期管理层的表态以及对项目的审批来看,托底意图明显。一方面,发改委连续2天批复60个基建金融项目,释放出明显的稳增长信号,而相应受益板块,如铁路、机械、水泥等在盘中持续走高也表明市场基本认可

管理层的举动。另一方面,9月份将再度进入央行货币政策的宽松窗口,无论是降准还是降息的概率都将有所加大,一旦政策得以兑现,配合此前的几次政策宽松,所形成的政策红利将对A股形成正面叠加效应。此外,证监会悄然暂缓了IPO的审批节奏本身已经透露出对A股的呵护意图。

国外方面,上周欧洲央行兑现此前的市场预期,表示将在二级市场无上限地购买欧元区政府债券,并将全力维护欧元区的完整性,此举不仅缓和了市场对欧债危机进一步蔓延的担忧,同时也为提振市场对欧盟发展前景以及世界经济复苏的信心注入了一支强心剂。回顾近期A股的运行节奏可以看出,各板块轮动的特征较为清晰。在经历了前期地产、券商以及保险等权重板块的补跌走势之后,8月中旬下旬创业板和中小板为主的二、三线品种也出现了快速的恐慌性下挫,这也意味着A股各板块在9月初已经基本完成了一次较为完整的下跌周期,做空动能也因此得到了较为充分的释放,这既是对部分利空因素的消化,同时也使得技术性反弹的要求变得更为强烈。从上周的盘面表现来看,以触摸屏、3D打印等为主题、概念股率先活跃,也容易快速的聚集市场人气,而在上周五股指的强劲回升的过程中,则这为货币政策的调控继续留出了足够的回旋余地。

□长城证券 张勇

经过长达4个月的阴跌,大盘终于迎来报复性的反弹,不仅成交量显著放大,而且突破了下降通道制约,底部信号明显。虽然上周五的反弹提振了市场信心,但是分歧依然巨大,质疑的声音依然占据上风。笔者认为,目前的行情属于中级反弹行情,是国内股市与国际股市、政治因素与经济因素、基本面与技术面和谐共振的结果,共同促成了上周五A股的大涨,反弹第一目标位可以冲高至2250点。如果随后积极财政政策继续发力,反弹高度可以继续调高。具体分析,可以从以下几个方面分析。

首先,国际股市大幅飙升推动A股上涨,A股不可能长期熊冠全球股市。上周四美国股市受到QE3推出预期刺激大幅上涨,虽然上周五美国劳工部宣布8月非农就业环增9.6万低于预期,但是美

多重因素和谐共振 中级反弹启动

股上周五继续小幅上涨,其中道指重回历史高位,纳斯达克综合指数收盘再创12年来新高;标准普尔500指数再创四年新高。欧洲方面欧央行启动购买国债方案,以缓解受到债务问题困扰的欧元区国家借贷成本不断攀升的压力,欧洲股市也出现强劲反弹。港股上周五也出现急涨,创今年1月17日以来最大单日涨幅。回顾全球股市今年以来市场表现,道琼斯指数上涨8.91%,德国DAX指数大涨22.31%,恒生指数上涨7.42%,而上证指数反而下跌3.26%,深成指下跌2.35%,成为全球主要股指中仅有的两只下跌的指数。中国经济虽然出现下滑趋势,但是上半年GDP增长7.6%在全球主要经济体中依然最高,然而股市表现持续熊冠全球,成为一大奇观。美国经济持续复苏,欧债危机逐步缓解,欧美股市纷纷止跌回升,受到全球股市全面上涨影响,A股也将受到提

振,加之超跌严重,反弹幅度也将不容小视。

其次,政策托底与振兴经济和谐共振,推动股市步入反弹周期。国家发改委继9月5日批复25个轨道交通项目、20个其他交通项目、1个能源管道工程项目和3个企业借用境外商业贷款项目之后,9月6日又批复了11个基础设施项目,包括污水处理项目9个、垃圾焚烧发电项目1个和新材料项目1个。发改委这两日内集中公布批复的项目总投资规模估计超过万亿元,再次启动了投资拉动经济的序幕。2008年底4万亿投资拉动曾经令市场心动不已,事后也证明副作用明显。然而此次再次祭出“铁公鸡”,投资者仍应辩证看待。本轮投资并非简单投资拉动,导致产能过剩进一步加剧,而是结合城市化进程、节能环保等经济转型展开。我们知道,单纯依靠战略新兴产业

现经济转型困难重重,而以基建为基础的投资拉动依然有效。此番发改委加速项目审批,有助于中国经济平稳回升,摆脱滞胀风险,从而推动股市反弹。

第三,技术面反弹要求强烈,基本面能够配合。中国A股市场连续阴跌四月,技术面超跌严重。即使按照M头量度目标来看,2000点也是本轮下跌的目标准。通过指数的大幅下跌,已经涵盖了包括经济下行、大小非减持等一系列负面因素,加上估值已经处于历史底部,基本面也不支持股市继续深幅下跌。由此可见,负面因素在过去四个月中得到了充分消化,在政策利好刺激下,上周五K线底部收出巨量长阳,增量资金入市明显,一举突破了下降通道上轨压力,底部信号极其明显。前期超跌严重的有色、煤炭、水泥、机械等强周期行业纷纷大幅飙升,成为反弹的主力品种。虽然经济数据不支持强周期行

业的反弹,但是随着经济振兴措施

的加强,“煤飞色舞”行情有望再次重演。展望后市,反弹是一日游还是一轮行情仍然分歧巨大。笔者认为,目前股指处于三年来低位,多重因素和谐共振将导致股市展开一轮中级反弹行情,第一目标位可见2250点,如果后续措施跟进,反弹可以上看高一线。因此投资者应该适时转变思维,积极参与本轮反弹行情。在操作策略上,投资者短线仍以参与超跌股为主,即股价仍处于K线右下角的个股为主,主要集中在有色、煤炭、机械、建材等,但是也要适当等待股价震荡回落时择机介入;而前期抗跌的白酒、医药等短期可能表现将落后大市,暂时保持观望。战略新兴产业个股仍然是市场明星,节能环保、轨道交通、触摸屏、移动互联网等依然是主题投资热点,投资者可以适当关注。