

结构调控带来短期压力

□记者 徐海洋

商业银行房贷政策调整使市场预期出现了新的变化,在股指技术形态走弱的情况下,市场的恐慌心理加剧了大盘的跌势。

结构调整 温和调控

昨日央行发布公告,将住房优惠贷款利率回到同期贷款利率水平,提高了住房贷款利率下限,同时提高部分地区住房贷款首付比例。

明决策层对房地产过热的担忧已占主导地位。受此影响,房地产板块昨日跌势沉重。

不过有分析指出,针对房地产的紧缩措施,充分体现了结构性调控和温和调控的特点。从具体措施来看,调控房地产需求主要是通过改变房贷者的购买预期,而不是直接遏制房地产业发展的方式进行。

预期不明 加重跌势

不过,昨日大盘指数大幅震荡,并以光头中阴线收盘的走势使短期市场的空头氛围更加浓重起来。

直观来看,大幅降低超额存款准备金率能够对股票市场产生两方面的积极影响:首先,超额存款准备金利率事实上是我国利率体系的“底线”和形成基础,该利率下调能够对市场各期限

利率水平产生明显的下拉作用,降低周边市场的预期收益水平,提高股市的相对投资价值;另一方面,此利率下调还能够促使商业银行释放一定的流动性,增加外围货币供给。

而对于房地产业过热的调控将有助于国民经济持续健康发展,从而间接推动股票市场发展。同时,挤压房地产业泡沫可能会使投资于房地产业的逐利资本从中撤出,有机构估计撤出资金的规模可能在1000亿元人民币以上。

但是,昨天的组合政策也给市场带来了不确定的负面影响。首先,在目前货币市场流动性十分充沛的情况下,释放货币供给,会不会带来央行进一步的紧缩政策。

未来加息的可能性不能排除。

虽然偏好影响不一定能全部成为现实,加息因素与股票市场走势也并没有绝对关联关系,但近期市场刚刚进入两会“政策利好”预期落空的低潮期,市场人气低迷,在这样的市况下,与预期不明朗对应的操作方式就应当是离场观望。

从记者接触到的各方观点来看,他们对于央行昨日出台的政策究竟能给股市带来什么样系统性的影响并不能取得一致,而监管部门是否会出台后续措施也将在很大程度上影响市场预期,或许市场还需要一定时间来解读和消化这一政策变动。

观潮

寻找“穿透周期”的股票

□华西证券 曹雪峰

最近这几个交易日,沪深指数连续下跌,个股跳水现象也有所增多,但与此相对应的是,绩优股中集集团、中远航运、云南白药却在连创新高后再次形成涨势。

突发因素打击周期型股票

事实上,现在市场的年报行情特征已经越来越明显。如果说目前亮相的上市公司年报大多令人感到满意的话,那么在接下来的一个月时间内,随着上市公司年报的集中披露,一批绩差公司年报的出台,将有可能造成市场短期的震荡。

一方面,上游原材料价格持续上涨,并不能令中游产业把涨价因素传导到下游产业,中游及下游产业的盈利空间将被越来越高的成本吞噬。另一方面,国家宏观调控的持续和经济软着陆可能性的加大,又使企业之间的竞争开始加剧,更值得一提的是,随着前两年经济快速增长,许多行业新建项目纷纷上马,这些产能正在或即将释放,也将加剧企业之间的竞争。

日前,央行上调了个人住房贷款利率水平,并同时下调了商业银行超额准备金的利率,这意味着央行将可能实施进一步的紧缩政策。

市场扫描

B股:周四沪深B股延续小幅调整,收盘双双走低,分别报收80.73点和265.11点,沪市指数跌0.30%,深市则收低0.39%,成交同比却均有所增加。

个股方面,沪市振华B收高5.73%,居沪市涨幅首位,公司主营港口机械,产销量连续多年居世界第一,是沪市B股中少数具有世界竞争优势的公司,1月以来股价加速上扬,复权价格已创历史新高。

周四上证综指再创调整新低,弱市格局明显,但由于大盘连续下挫,技术指标超卖,市场随时有可能出现技术性反弹。

“穿透周期”股票有特征

以GICS国际标准作为划分行业的依据,周期性特征比较明显的是材料类行业、工业类行业、耐用消费品行业、房地产业。其中,材料类有化工、钢铁、有色、煤炭及基本建材;周期性消费品行业包括房地产、汽车;工业类包括了交通运输业的航空业。

现在来看,随着宏观经济紧缩政策的发力,多数周期型行业的景气将形成回落。在宏观经济趋紧的背景下,如何在今年的行情中有所斩获?机构投资者对中集集团、中远航运等股票的关注度,供给由本行业景气状况决定,成本由上游行业的供应情况和上游行业的议价能力决定,需求和供给共同决定了本行业产品的总销售量和平均价格。

从中集集团来看,近段时间集装箱价格提升幅度远远大于钢价涨幅,不仅可以令中集集团充分消化成本上升的压力,还将推动集装箱箱单箱毛利的绝对金额进一步上升,公司未来的盈利能力还将保持在令人满意的状态。

拥有“穿透周期”能力的股票,既可以是非周期型股票,也可以是周期型股票,但它们都具备产品的自主定价权,具有国际竞争优势,这样的股票才可能获得资金的高度认同。

三板:昨天三板市场继续阴跌,八只可转让股份中,只有建北5一只个股上涨了一分钱,京中兴5等三只个股平盘,广建5及其他三只个股下跌。

今日是周五,一次品种也可转让。而上周五除了生态1平盘外,九州1和原来强势的国嘉1均重新跌停,显示投机性资金的热情已经开始降温。三次品种和五次品种走低是今不如事实,而A股市场的最低价品种九州1会不会重新改写前期0.28元的记录,目前还未可知。

但三板市场低价品种的重新下跌,可能会让今天的三板市场仍然以涨少跌多的弱势格局示人。(光大证券 张卫进)

热门话题

三连阴带来三大思考

□主持人 王磊

嘉宾 光大证券 诸海滨 北京首发

“经验论”还有生命力?

主持人:“因为历史上曾多次出现春季行情,所以今年也不例外。”这是前期判断将产生春季行情观点的一大依据。“经验论”在当前市场还有生命力吗?

光大证券 诸海滨:两会结束后的三天,连续出现的三根中阴线给予市场沉重打击,这也基本使得市场之前所预期的“两会+春季”行情落空。

由于今年春节前后管理层推出一系列利好政策稳定市场,而市场各方面的参与力量也会基于往年的操作习惯加大了参与力度,市场对于两会行情的期望也空前高涨。对于两会行情的预期,前期市场的推断一部分来自“经验论”,其很大程度来源于历史经验和操作惯例,而忽略了当前股市所处的大环境。

北京首发:历史不会简单重复。虽然从技术分析角度看,市场走势往往会重复历史,由于以往春季行情都较为理想,或许正是基于这一判断,“2.2”行情爆发后,市场普遍希望鸡年春季行情能够借助“两会”预期走得更远。但人们忘记了技术走势不会简单重复历史这一法则,由于每年春季行情所处的环境不尽相同,这就直接决定了每次春季行情都有自己的特点,不能机械地以历史行情来判断现实行情。

行情天折只因预期落空?

主持人:基于政策利好的预期是本次行情天折只因预期落空?

情产生的一大基础,由于两会前后消息面的平静,市场失望心态显露无疑。但这是不是行情天折的唯一因素呢?

光大证券 诸海滨:记得反弹行情之初,市场对于两会期间政策面实现重大突破抱有较强预期,但实际情况却令市场失望,政策预期的落空使得行情发展的一个基础落空,但这只是诱因,本因还是在宏观经济形势。

今年宏观经济仍处于减速过程中,其滞后效应正在逐步显现,整体上市公司的业绩增幅处于下滑趋势中。而结合到近期,一方面是CPI指数的再度走高,另一方面是基础原材料等的大幅涨价,这些因素对行业景气和公司业绩负面影响巨大。另外从最近政府的一系列举措看,比如近期央行发布的提高房贷利率等均充分传达出,政府正在落实对于今年宏观调控的各项措施。

近期市场结构化走势异常明显,同样较低市盈率率的股票为什么会如此分化的走势?分析这个问题还是要放在当前大的宏观背景下。由于这些上涨股票多属较为独特的行业、较大的资源独特性以及较高的基金持仓。与当前的多数股票缺乏可比性,其上涨主要与机构持仓和资源的独特性高度相关。而多数较低市盈率的蓝筹股虽然市盈率水平较低,但其主要问题还是出自行业景气周期能否维持的焦点上。

北京首发:“两会”预期落空,没有出台新的实质利好确实令市场普遍感到失望。但造成今年春季行情过早天折的原因是多方面的,蓝筹板块出现明显分化走势,少数业绩优良的蓝筹股走出了独立行情,但更多的蓝筹股比如钢铁、汽车、金融、石化等却出现了持续调整,在这种情况下股指很难向上拓展空间。

同时,从经济运行相关数据看,2月份CPI上涨3.9%,再次呈现较高上涨速度,地产等涨价更为明显,而1-2月份全国城镇固定资产投资

资同比增长24.5%。部分行业如电力、煤炭等再次出现过热迹象,所有这些都为再次出台宏观调控政策埋下了隐患。或许正是基于这一担心,一些机构吸取了去年4月份国家加强宏观调控的教训,可能较早的选择了撤离。而17日央行再次提高个人房贷利率,既印证了机构的担心,也加大了市场对后市是否采取进一步措施的担心,这是导致春季行情过早天折的一个关键因素。

“破例”有利未来行情?

主持人:看来现实的宏观经济形势比虚幻的政策猜想对市场更有影响力。如果春季行情确实已然天折,近期行情也将主要以震荡为主,那么是不是更有利于未来行情的发展呢?

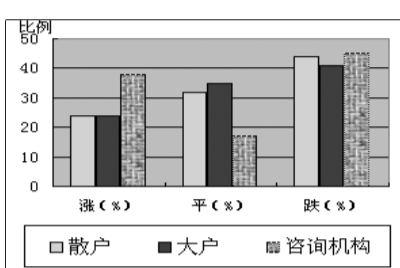
北京首发:从最近调整情况及消息面看,虽然尚不能断言春季行情已经结束,但可以预测目前的调整时间和幅度都还不够,但我们认为这种趋势的出现,反而对新行情的产生将起到有利影响。

由于本次春季行情较弱,上涨幅度也十分有限,尤其是在本次上涨过程中,涨幅较大的只是极少数蓝筹股,其它绝大部分股票都没有什么上涨,这就说明本次行情没有形成大规模获利市场,市场即使下跌,杀跌筹码也不多,做空动力也不很充分,这可能在很大程度上减缓下跌时间,缩小下跌空间。同时,本次调整可以充分消化一些不利因素,比如新调控措施的影响、大盘股发行因素的影响、“国九条”进一步落实的影响等等,一旦这些不利因素得到充分消化,未来上涨行情就没有了包袱和顾虑,其上涨力度和时间可能反倒非常理想。

光大证券 诸海滨:近期来看,虽然部分指标已经处于较低的位置,但从多个层面分析,预计股指仍有下行空间。因为从目前的宏观经济运行趋势、市场资金供需状况和市场估值重估等角度综合考虑,市场目前在此基础上要展开波澜壮阔大牛市的条件似乎并不具备。我们认为当前市场的回调可以更好地整固市场上涨基础,只有在融资环境、法制建设、投资者保护、风险控制等众多股市不和矛盾得以逐步解决之后,市场才会逐步恢复本色,转折是个渐进的过程。

华鼎多空民意调查 (2005年3月17日)

Table with 5 columns: Content, Bullish %, Bearish %, Neutral %, and Change %.



制图:王磊

简评:昨日大盘收盘连续第三根阴线,前日咨询机构看跌比例最大。与前日相比,看跌比例略减,看涨比例显著增加,且以咨询机构看涨比例为最大。仓位变化方面,散户与大户均有小幅度的减仓行为。(王)

数字观察

□中国科技证券 李世彤

967万元&772万元

中金公司席位上的客户全部是以基金和QFII等为主的大机构,而上交所公告显示,中金公司旗下上海陆家嘴营业部席位在周三成交特变电工967万元,而特变电工上周首次跌停的上榜席位中也赫然有该营业部身影。

350亿元&100.07点

股指继续下跌的同时,国债品种几乎全线飘红,以投资银行票据和短期债券为主的货币市场基金——华安现金富利的份额已突破350亿元,成为国内规模最大的开放式基金。与此相反的是,近期股票型基金遭遇大规模赎回,股市成交金额持续萎缩。

-9.94%&-1000万

由于产品的召回,德豪润达预计由此受到1000万元的损失,股价也随之跌停。小企业由于可能存在的成长空间巨大以及股本扩张潜力巨大,而一直受到部分投资者的追捧,近期的牛股中集集团在1994年上市时也仅有1200万A股,不过如今流通A股已经达到三亿。但小企业过低的抗风险能力也必须得到重视,因此对小企业还是应采取分散投资的策略。

技术解盘

有技术性反弹要求

□航空证券 徐海天

目前日KD指标低位钝化,K线已跌穿20线区域,短线指标出现一定的超卖迹象。而且经过连续下跌后,指数与短期均线的乖离率有所加大,因此指数短线技术性反弹的要求有所增强。

从技术形态看,30分钟分时走势中指数一度突破了3月14日以来形成的短期下降趋势线的压制,并且形成了一个斜向下的发散三角形走势,该形态虽然并不能说明短期下降趋势有所扭转,但可以看出指数的下降斜率已发生变化,并且斜向下的发散三角形通常会向小型头肩底形态演变,因此该形态的出现技术上也孕育着一定的反弹机会。

常用技术分析指标数值表 (2005年3月17日)

Table with 4 columns: Technical Indicator, Shanghai Composite Index, Shanghai 180 Index, and Shenzhen Composite Index.