

石丽芳看市

“金改”点火 “金融”加热 头肩底形态能否成型

□石丽芳

“金融改革”已经成为当前市场的关键词,而“金融改革概念股”则成为市场中的绝对热点,由浙江东日所引发的炒作潮持续蔓延。同时,以券商股为首的金融板块在近期颇有接市场主导者地位的味道。但在此类股票强劲上涨的同时,还有相当一部分个股处于“僵尸”状态,这种“结构性”是利是弊?更关键的是,热点轮动会否扩散到其他行业板块,进而令以2132点为头、2307点为左肩、2242点为右肩的头肩底形态成型?

不可否认,“金融改革概念股”是主导本次反弹的主力军,依托资金的前赴后继,不少个股短期涨幅惊人。其实就这些股票而言,“金融改革”能给相关公司带来多大的实质性影响,显然是无法预知的事情,股价上涨只是情绪使然,只是这种情绪在目前市场中谁也无法否定其积极意义。这种情绪的扩散目前看是一个渐进的过程,是建立于近期消息面不断出现的积极因素。

“微调预调”的预期和“经济增速下滑”的现实之间,市场更乐意接受前者,而对于后者则更乐意解读为“临近黎明的黑暗”。本周央行相关负责人对于流动性的表述则进一步让市场相信,“微调预调”不仅仅是预期,而是一个正在实施同时未来还有想像空间的事情。

下一步将合理采取有针对性的流动性管理操作,如通过适时加大逆回购操作力度、下调存款准备金率、央票到期释放流动性等多种方式,稳步增加流动性供应。”这段央行负责人的表述,让不少资金认为央行是在向市场传递信息:近期会保持流动性的合理适度,不必担忧流动性紧张。其实这里所提到的“流动性”并非股市资金,笔者更愿意相信,央行现在乃至下阶段可能采取的任何措施,并非只是纯粹为了“让市场相信”流动性将保持在一个合理程度”,其真正的指向是经济,只有这样才可能得出“以支持实体经济需要来看,当前迎来存准率调整的敏感时间窗口”的判断。

券商股的上涨有其理由,除了券商大会所带来的预期外,最近北京等地券商已开始规定佣金下限,将定在万分之7.5左右,相比之前万分之四、五的灵活而廉价的几乎跌破成本价位而言,此举无异于雪中送炭,随着行情转暖,交易活跃,交易量激增,尤其是对于靠天吃饭的券商来说,有一定的业绩保障。不过,如果行情依旧只靠“金改”或者“金融”独挑大梁的话,理论上走不远,其结果只能是“结构性”特征越来越突出甚至畸形。那么热点会否成功有效扩散呢?概率很大。其最大的理由就是目前的很多积极因素并非只是“金融改革”所能涵盖,经济见底期的临近才是关键所在,当这种判断越来越成为共识的时候,经济什么时候真的见底就在股市中成了“伪命题”,股市表现提前于经济的现象会再次显现,低于预期的一季报业绩或许就不会给市场带来实质性冲击。所以虽然现在市场中热点在“金改”和“金融”,但假如未来市场依旧能够稳步向上的话,那么现在处于“沉寂”状态的股票反而应该引起投资者关注,尤其是那些受到业绩冲击的个股。

当然,有些隐忧也不能忽视。一是目前量能仍对股指的上攻构成制约,近段时间以来,A股基本呈现一步三回头走势,成交量放大也不明显,显示做多力量仍不坚决。以现在的量能来看,还不足以攻破前方的套牢密集区;二是获利盘所带来的调整压力,经过持续上涨后,市场累积了不少的获利盘,尤其是券商和金改概念短线涨幅过大,板块指数已逼近前期高点,如果没有成功的热点转换,那么震荡幅度将会比较大。目前大盘有构筑头肩底右肩的迹象,但一般右肩构筑比较复杂,股指放量突破颈线是形态成型的关键,而这个关键点能否成功则取决于市场中其他具有号召力的板块个股能否受到资金青睐。

一周看点

五月飘“红” 因股而异

4月股市在震荡中缓缓回升,上证指数重回2400点。随着一系列利好政策推出,红五月又成了投资者期待的新目标,五月市场能否继续飘红?本期《一周看点》特收集相关博文,看看草根博主眼中,五月市场将如何表现。

正方:利好提振 红五月可期

反复筑底 五月有惊喜 目前大盘处于进退两难状态。进,需要政策面支持,需要人气配合;退,担忧国内经济基本

面,担忧通胀压力。股市是经济晴雨表,虽然前三个月国内经济还没完全转暖,但随着国家经济政策的支持,总会改变。从目前大盘走势看,不排除二次筑底可能。个人认为,现在的点位是中长线买入点,到了五月底你打开电脑看一下自己的账户,也许会有惊喜。(赵氏道股 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_4e35c2fe0102e0lg.html)

2400点关口前调整不足惧 当前的市场,是全球宽松的货币政策大背景下,经济增速到达底部的情况,是股市先于经济见底而展开的一轮上涨行情。就货币政策而言,继印度、巴西将基准利率下调后,包括越南、印尼及澳大利亚等新兴经济体央行都传递出进一步放宽货币政策的信号。在全球量化宽松的大背景下,我国央行也开始增大政策预调微调力度,央行再次下调存款准备金的政策预期或许将要推出。从近期市场看,市场的热点完全是跟着政策走的,金融创新是最近市场爆发牛股的热潮。权重股与题材股并舞,继温州金融改革后,市场牛股如潮,整个市场金融改革概念个股的表现非常活跃。更重要的是,不仅题材概念股的走强,金融权重板块的轮涨也非常明显,权重板块的银行、地产、保险、券商都轮番表现强势。权重板块的上涨,能够推动未来行情深入展开。大资金介入权重板块,也意味着行情的走好。此外,韩国央行管理外汇主管表示,将把投资中国的3亿美元配额在7月底前全数投入股票。所以说,沪指从2242点之后的震荡上扬,是相对比较扎实的,未来行情走好也是大概率事件。(陈宗宝 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010004CAC1009BFD35CBEEhtml>)

反方:震荡回落 下跌趋势启动

向下电梯将启动 前几日,央行某负责人表态,未来将通过加大逆回购、

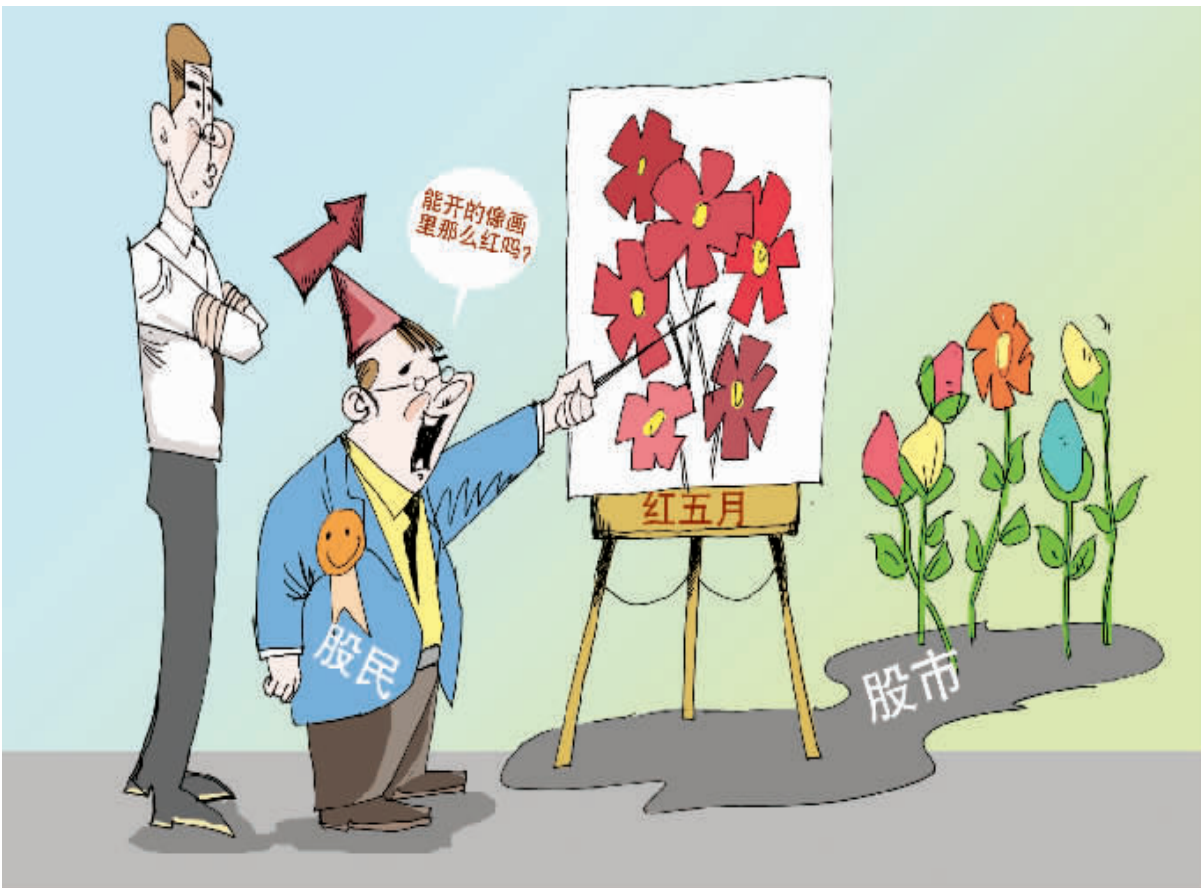
下调存准、到期央票释放更多的流动性,稳步增加流通性供给,再度让市场明确了流动性的预期,引发大盘飙涨。但是行情不会火箭发射,不必担心所谓踏空。大盘站上30周线后本身就会有回探的技术常型,加上遭遇重要长期均线压制,震荡是必然的,届时找机会杀入不迟。立足短线的,我的建议是减一减仓,先把利润装进口袋比较妥。而你如果是中线角度来看问题,那么这里的细节就与你无关了,电梯将启动已不在你的考虑范围之内。中长期利好面对的是2380点之上堆积的近两万亿成交,属于远水不解近渴,同时上证分时级别上的做空概率再度提高,正常较重的压力区在2420点附近,大盘志忑不安,向下的转折概率很大。(邱山 详见http://qiushan0407.blog.hexun.com/74929353_d.html)

震荡回落可能性增加 从3月29日最低点2242点以来已经出现了比较完整的上涨5浪结构,上涨小周期或已经结束。从成交量再次萎缩的情况来看,多头力量已经力不从心,股指在2400点成交密集区,成交量能否持续放大成为行情演变关键。从当前情况来看,国务院常务会议主要提及的新能源产业规划并没有得到多头资金的追捧,市场短环境可能已经发生了变化,我们由此看出行情的走向会偏于谨慎,后市出现震荡回落的可能性比较大。而从波浪理论结构形态上的5浪上涨已经完整,后市将进入下一个下跌周期,起码也会出现3浪结构下跌,因此我认为未来数个交易日将以震荡下跌为主,时间至少在4个交易日以上,甚至持续至五月。操作策略上,有逢高减磅的必要性,耐心等待有更加合理的再次入场机会。(王海专 详见http://badaxs.blog.hex-un.com/74917746_d.html)

五月飘红 选择热点与方向是关键

五月或在2250—2450点间 利好频发,韩央行巨资买入中国股票,这

对面临方向性选择的A股而言无疑是



漫画/木南

比较大的利好。欧美股市的普遍大涨,配合亚太股市的全线造好,A股也得到了提振的作用。印度、越南、印尼及澳大利亚等经济体央行都传递出进一步放宽货币政策的信号。受到三大利好刺激,A股高举高打的走势也成为理所当然的事情。大阳突破30日线和10周线的强大压制,的确是一件振奋人心的事情,不过2450—2550点之间区域又是历史上比较大的套牢峰区之一,即使主力想向上做多,也需要经过一段比较漫长的时间震荡消化才有机会上冲此压力区域。因此,五一假期甚至是五月中旬之前大盘仍然会以宽幅震荡的方式运行,运行的区间大致在2250—2450点之间。(郭施亮 详见<http://blog.cs.com.cn/a/010100053C57009BEC937DDD.html>)

小金属与黄金或有表现 受欧洲债务危机持续弥漫与恶化影响,银行风险意识大增,过去一个月全球流动性显现紧缩迹象,全球风险资产包括股市和商品市场均出现大幅下挫,避险标的黄金、美元和日元表现强劲。2012年基本有色金属价格有望维持高

位震荡,股票市场方面,受国内外近期流动性较强的紧缩风险,国内坚定不移的地产调控政策以及地方融资平台清理,我认为未来一段时期与地产和基建投资相关的大金属,如铜、铝、锌等相关股票恐难有趋势性的投资机会,建议继续关注受益于未来“战略性新兴产业发展规划”推出之新材料行业相关的小金属股票,以及我长期看好黄金市场的相关股票投资机会。(伍金 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_469397b001012x8v.html)

找准热点与市场方向 五月的大盘很大程度上会呈现出权重股震荡与热点股突出交相辉映的走势。从现在的市场运作轨迹来看,寻找一些不存在政策性阻挠的行业热点势在必行。从近年来看,我国旅游行业的增长是十分迅猛的,是在金融危机中仍然取得正增长的为数不多的行业中的一个。目前国内旅游的品牌和服务附加值还不足,具备充足的提升空间。此外,中国啤酒行业的版图竞争也将迈向一个新的阶段,随着企业对资源的重视程度越来越高,上下游之间的收

购也很有可能逐步起航。最近一段时间的市场走势极为典型,经济数据不怎么样但还是引发了一波反弹。从发电量等基础数据的表现来看,今年经济超预期的可能性不大,但今年市场走势的决定者很可能不在于经济数据。近期市场上总有一些管理层要推出某某政策的新闻出现,一旦出新闻市场便积极响应。可见在经济数据平淡之时,不同的预期决定着市场的方向。一旦经济数据或者出台的政策比市场想象的要强劲,那么市场很可能就会做出积极的回应,换言之GDP从7%升至7.5%可能带来反弹,而从8升至8.5%则可能仍然是下跌。因此,把握市场预期变化的方向在现在看来十分重要。(苏海彦 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010001102C009BFEC422BB.html>)

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客,内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜,请与本版编辑联系。

财经微博关键词

汇率波幅

◎修成才:虽然中国的CDP增速预期有所下滑,但人民币国际吸引力依然不减,因此,中国央行扩大人民币汇率波幅,不会改变人民币原来的升值预期和方向

◎黄生:人民币汇率波动空间加倍,结果可能是升值缓慢,贬值迅速,不能让热钱轻易快速流出境外。

◎方兴建:扩大汇率波幅有利于人民币汇率回归均衡状态,但不应期望过高,这仅是技术调整,回归均衡主要依靠储蓄投资及贸易的平衡。另外,从主要国际货币间的24小时波幅来看,只有极个别时候达到或超过1%。

释放流动性

◎赵栋梁:全球经济低位运行,但有企稳趋势。受美联储影响,当前全球央行都在释放流动性,但是能否刺激经济并不确定,高通胀低增长的“滞胀”局面很可能出现。不过,资金充裕对于股市有好处,所以看好二季度A股投资机会。

◎明日-印象:根据稳健的货币政策精神,央行即便释放流动性也不会太多,而且流向很明确,所以这部分钱不会用来投机。

FDI连降

◎封长胜:FDI(外商直接投资)以及外贸数据都相对令市场失望,中央政策投资力度在加大,但尚不足以弥补地产投资下降以及地方政府基建投资的减缓。当前市场出现的回暖主要是季节性因素,已经公布的一季度业绩快报显示企业利润增长不及预期。中期来看,货币政策仍将进一步预调微调,因而市场仍将低位震荡。

◎徐子越:FDI增速与其他经济数据一致放慢,属于一个合理结果,主要是受国内政策调控和世界经济低迷影响。而对于中国短期经济,下降最快的时候已经过去,二季度可能出现阶段性反弹,政策继续放松。随着中国经济增长态势确定,FDI增速将企稳。(益楠 整理)

掘金之旅

应回避分歧较大股票

□王贞虎

喜欢关注媒体股评、证券分析的投资者会发现,当比较多的分析师对某一家上市公司的盈利估计出现较大分歧时,这家公司二级市场股价往往会出现糟糕。国外调查显示,投资者有规律地执行如下操作原则:当某一股票的业绩评价分歧较大时,出售股票;当分歧较小时,购进股票。将可以平均每年获得超过9%的收益。

首先,意见分歧往往意味着股票的

风险更大,而那些能够承受股票价格巨大起伏的投资者获得的

收益也往往更大。但现实是,低风险和高回报往往并存,这与理论上的低风险低回报的原则自相矛盾。举例,两家计算机制造公司,一个是大名鼎鼎的DELL公司,另一个是名不见经传的Sears公司。经济学家对DELL来年的盈利估计是平均每股1.53美元。各位经济学家的预测值差别不是很大,最高估计值为1.57美元,最低估计值为1.49美元。而Sears公司的平均估计值为3.37美元,但各位经济学家的估计值差别较大,最高值为3.85美元,最低值为2.95美元。非常明显,大家对DELL公司的盈利前景的看法

更为一致,大多数人的估计值接近平均值。在统计学上用标准差来描述这种数值之间的分散程度,在DELL和Sears的这个例子中,DELL盈利预测结果的标准差为0.02,Sears为0.28。从投资者的观点来看,应该买进DELL的股票,抛出Sears的股票。

为什么分析师会出现意见分歧?原因在于那些存在问题的公司,在展望未来会处心积虑地隐藏一些敏感信息,这往往会导致分析师对公司股票价格走势判断出现分歧。而那些表现确实优秀的公司,通常会非常清晰地披露相关信息,因此

股海泛舟

谨慎对待市场消息面

□沈峥

沪深股市价格波动涨跌走势,几乎是全球及中国经济、政治、社会变动的“晴雨表”。常言道:“世事如棋局局新”,股市也如此。通常市场重大利多利空新闻消息出来后,投资者要非常准确无误地、恰当地评估重要消息面因素对股市价格走势的影响是比较困难的,远不如事前想象预测中那么简单。

首先,投资者要评估重大利多利空消息面因素的真实性及客观性,即是官方还是非官方渠道流传的“据说”新闻消息。有时,非官方非权威机构发布了影响市场价格波动走势的利多利空消息,随后政府权威部门又“否认”或“澄清”消息的事情屡见不鲜,尤

其是涉及个股价格走势的上市公司信息发布,市场上经常有真真假假的利多利空消息以讹传讹式的流传。当投资者在实际交易操作中听到有关股市价格波动的新闻时,最客观的做法是立即思考及评估利多利空消息是否客观、是否符合基本逻辑,这样才能有效辨别真假和对市场价格波动的影响力度。

其次,投资者要评估判断重大利多利空消息面因素的时间有效性。一般按现在新闻媒体的传播速度,网络媒体发布消息的速度最快,电视、广播等次之,报刊等媒体最慢,因此要密切留意市场消息的时间性,避免把已对市场价格产生影响的消息当作重大利多利空新闻来判断预测市场,否则消息面因素会对投资者的判

断产生误导。股市里最常见的现象是,市场利多利空消息发布后,表面上看是“新消息”但实际上早已被市场价格走势提前消化,此时炒股者如果“第一时间”去追逐市场消息还不如观望等待,因为这是去承接市场最后的买卖棒,显然不是在利用利多利空消息操作赚钱,反而是被新闻消息利用。

再次,投资者要评估新闻消息的重要性。其实股市里每天的新闻消息数不胜数,并不是所有消息都会对沪深股市等金融市场价格波动产生影响的,即不是所有消息都跟股市有关。证监会新股发行制度改革事关市场新股估值及市盈率定位,对股市有重大影响,而奥运会赛事对股市而言,好像是发生在另外一个星球一

样。对股市里的各种利多利空消息,要放在股市价格波动走势的全局上判断,透过两者的内在联系,恰如其分地评估其轻重,既不能对重大消息掉以轻心,也不能神经过敏似的听风就是雨。股市中很多消息是偶然性、个别的,对市场影响极短暂,更很难改变市场中长期价格走势趋势。

最后,投资者应正确评估消息究竟是利多还是利空。如暂停新股发行或减少市场扩容规模是利多,经济衰退或减速显然是利空。一般而言,市场消息是利多还是利空,不能光看表面,投资者最终要评估其市场的连锁反应及市场心理等因素,特别要注意“利好出尽是利空”、“利空出尽是利好”、“无消息就是利空消息”等市场反常现象。

征稿

本版邮箱:
www@263.net
www@tom.com
这是一个草根的乐园、草根的舞台,欢迎投资者踊跃投稿。
《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程,投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程,与其他投资者分享获利经验。《股海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验,也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式,注明作者及联系地址。
地址:北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》
邮编:100031