



QE3之于A股“纵横观”(三)

煤飞色舞“九日游”

QE3难以撑起资源股行情

□本报记者 魏静

美联储推出的前两轮量化宽松政策,曾被市场形容为“引擎机”,其开启印钞机的举措,确实为当时紧张的流动性及疲弱的经济注入了活水,全球大宗商品市场以及A股资源股也均应声而涨。然而,上周宣布的第三轮量化宽松政策,却摒弃此前“引擎机”的风采,似乎有意揽下“终结者”的角色。大宗商品价格方面,LME铜、铝等金属品种仅在上周五9月14日(收出大阳后,便开始震荡回落;全球资本市场方面,欧美主要股指均在上周五之后维持震荡走势,国内A股更是自此走出独立的二次探底行情,曾经的“煤飞色舞”也未摆脱“九日游”的宿命结局。未来,QE3或还将扮演资源股行情“终结者”的角色。

缺乏基本支撑 QE3掀不动大宗商品炒作潮

相比QE1的“坚冰速溶”及QE2的“斗牛革命”,此次QE3的效应确实被大打折扣:除黄金白银等贵金属在QE3推出后还维持一定的强势整理态势外,LME铜、铝、铅等其他金属品种多数都在此之后呈现冲高回落的走势。中短期来看,大宗商品价格仍较难维持涨势,这一方面受制于疲弱的经济基



本面,另一方面,鉴于QE3所释放的流动性中真正能进入大宗商品市场的规模少之又少,因而大宗商品市场对QE3的利好反应采取一步到位的方式,也不足为奇。众所周知,任何一种商品价

格,更重要的是,所谓的“中国因素”也已不再,中国经济持续下滑,短期还看不到见底回升的迹象。在全球经济基本上都处于回落大趋势的背景下,大宗商品价格的上涨无法得到需求层面回升的支持,也就决定了此次大宗商品价格的泡沫很难吹起来。

除了经济基本面缺乏支撑外,所谓的流动性因素也很难掀起大宗商品市场的大波澜。一方面,与前两轮量宽不同的是,近期美国分资金可能不会选择流入大宗商品及股票市场中。另一方面,当前新兴市场经济增长普遍下滑,欧债危机持续发酵,即便美联储推出QE3,美元资产对投资者的吸引力相对也会更大,从这个角度而言,大部分流动性也可能继续留在美国国内。从最近美元指数的走势也可看出,QE3推出之后,美元指数本周不跌反涨,目前更重新回到了79美元的关口。

有色煤炭短期难有起色

相比大宗商品市场对QE3反应的淡定,国内A股对QE3的反映

则更现冷漠:上证综指上周五微涨0.64%之后,本周四个交易日便头也不回大步向下,有色煤炭等资源板块更是自上周五冲高回落,便再度向前期低点进军。

分析人士指出,国内资源板块的走势,虽在一定程度上受海外经济市场的影响,但更多还是取决于内在因素。而本周A股资源板块的持续大跌,则更多反映了国内经济出现下滑的担忧。最新公布的汇丰9月PMI初值为47.8%,虽较上月小幅回升,但季节性回升的因素依然较为微弱。9月汇丰PMI产出指数继续创新低,显示经济仍处于去库存阶段;而9月汇丰新订单和新出口订单虽较上月小幅回升,但仍处于临界值以下,这说明国内需求依然较为疲弱。前瞻地看,经济去库存仍将继续,四季度经济仍有可能惯性下滑。据此,市场对经济见底的预期也只能被后延,而这无疑会增加投资者对经济的担忧情绪,进而引发新一轮的探底征程。

整体来看,如果短期A股未出台强有力的政策,则市场大概率将向2000点下方进军,市场底也只能一低再低,届时有色、煤炭这类与经济形势敏感度极高的板块,将首当其冲遭抛售,投资者不宜急于抄底周期类品种。

博客论道

股海灯塔:

2000点保卫战即将打响

首先,从沪市大盘股指再创调整新低的走势来看,本周二低开缺口在短时间内未被快速回补,已经构成了向下岛型反转的技术利空图形,从而将扩大股指的调整幅度,2000点最终被击破似乎已无悬念。不过,大盘30分钟图上的MACD指标出现底背离以及KDJ指标运行在低位出现钝化现象,提前发出了对应级别反弹信号。所以,大盘将打响2000点保卫战,股指在2000点附近会出现抵抗性下跌的日线级别反弹。

其次,沪市大盘日线图上的MACD指标出现绿色柱,MACD指标线与KDJ指标线形成死叉共振,显得对应级别的调整还有下

跌动能;日线布林带下轨道线对股指构成牵引,股指会向下与其靠近。因此,预计周五股指会惯性下探再创新高,股指回落至2015点至2000点之间会出现小时级别反弹,从而在周K图上造出下影线。

另外,沪市大盘股指向上反弹的盘中压力位分别是2037点和2043点,强压力位是2060点;回落调整的盘中支撑位分别是2015点和2006点,强支撑位是1997点。喜欢做短线操作的投资者,可以在2000点附近低吸快进快出做一把超跌反弹。但是,大盘股指在没有击破2000点之前不能中线下布局重仓抄底。

疯牛说股:

PMI数据疲软 两市再度下挫

周四两市并没有受到周三尾盘异动的影响高开,而是直接选择了低开并且整天震荡低走,中小板和创业板整体跌幅超过2%导致沪指继续回调,部分房地产股在大盘下跌中起到了一定抵抗作用,但是对指数影响力不是很明显。由于汇丰PMI数据公布引发市场对经济的担忧,市场延续震荡走低态势,尾盘跳水更是创下新低。从盘面来看,处于涨幅榜前列的是船舶制造、房地产、电子信息、机械等板块,处于跌幅榜前列的是环保、化工、电子器件、有色金属等板块。从成交量来看较前一日基本持平。

大盘走势让众多投资者都大跌眼镜,因为在回补前期缺口市场应该会出现一波强有力的

反弹,但是由于汇丰PMI的公布使得投资者对经济数据的担忧一度迎来一阵恐慌盘出现。多翻空的声音不断出现,正体现了大家对当前市场形势的担忧。今年到目前为止整体市场下跌了13%,目前已经步入了弱势的道路上。在这样的大背景下,笔者认为市场目前如不能探出真正的底部或者说历史底部,那么市场行情是不会马上出现的,就算是市场目前出现长阳,也只是暂时的。在前面笔者曾提示大家近期的两天一旦有冲高要减仓,这依然是目前的操作策略,因为我们现在需要面临的是内忧外患,需要正视当前的行情,所以近期冲高抛售的策略还将延续一段时间。

孔明看市:

新低之后会否迎来变盘

在9月初我们曾经提到过,大盘要破2000点才有机会,9月7日的大阳线只是受消息面刺激出现更个短暂反弹,总的探底趋势没有改变,真正的底部将会在2000点之下形成。周四是本周的第二根阴线,并且尾盘放量下跌,红盘个股仅有百余家,这种走势无论如何都让人提不起兴趣。在看到整体市场下滑后,投资者第一个想到的往往是“完了”,这行情是没法做了。但越是这个时候就越容易出现一波修复性的行情,毕竟一周内四个交易日,两根大阴线跌出来,并且在目前2000点附近的低位,多少有些加速赶底的意味。

尾盘的放量又一次逼出了恐慌盘,说实话,这个时候再出

现割肉盘已经有些不太理智,毕竟目前已经到了杀跌的末期,即便如何也不应该过分恐慌了,更何况股市中的经典定律是机会在绝望中产生。总的来说,后面的走势会比较复杂化,这两周的大幅震荡也是大盘比较明显的异动,空头还会继续最后的宣泄,但多方的力量也会继续增加,剧烈的震荡不可避免,最终的底部形成恐怕图形会比较复杂。笔者认为,短线主跌浪已经调整基本结束,市场要进行一个反弹式修正,密切留意市场盘中走势。短线将酝酿一次反弹走势,来完成一个分时结构的低点调整。(陆泓整理)

更多精彩内容请访问中证博客http://blog.cs.com.cn

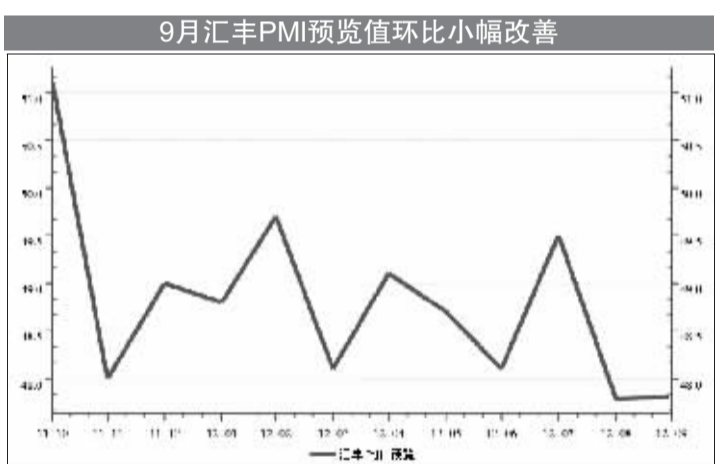
新浪财经-中证网联合多空调查 截止到15日20点,共有4552人参加 今日走势判断

Table with columns: 选项, 比例, 票数. Includes data for 75%左右, 50%左右, 25%左右, 空仓 (0%)

□民族证券 徐一钉

就目前市场而言,喝汤行情的成功需要两大因素。首先,宏观需要亮点。要么在经济数据低迷时,有强有力的经济政策刺激;要么能让投资者看到经济数据的好转,或上市公司业绩同比增速进入上升周期。其次,充裕的资金必不可少。有多少资金(存量+增量)办大事(反弹力度),即喝汤前要有充分的资金准备,要有大量增量资金进场;如果没有相当规模资金做反弹的助推器,那么想要喝汤只能耐心等待。很遗憾,上述两大因素在2029点启动的反弹中都不具备。随着国内经济数据增速放缓,以及美国、欧洲经济低迷,越来越多的投资者对后市持谨慎态度,导致2029点反弹因“夹生”而夭折。

近期公布的国内宏观数据,均显示我国经济仍处于探底过程中。汇丰中国9月PMI初值为47.8,较8月份47.6的终值小幅回升,但连续11个月在荣枯线下方。9月制造业产出指数初值为47.0,创下10个月以来最低。虽然中国制造业增速仍然缓慢,但制造业整体依然低迷。环渤海动力煤价格指数



数连涨四周上涨,煤价单周涨幅从前两周每吨1元,扩大到2元。3元,显示煤价有止跌回暖的迹象。8月份,全社会用电量4495亿千瓦时,同比增长3.6%,反映中国制造业低迷的现状。9月5日、6日,虽然发改委公布批复60个规划和项目,但能否借此扭转中国经济下滑趋势还有待观察。

今年6月底以来,央行逆回购操作已经连续进行了十三周。上周,央行时隔十年重启28天逆回购,反映出央行更愿意通过逆回购来维持流动性,使得9月份降低存

款准备金率的可能性减小,央行或无意通过放松信贷给市场注入流动性。此外,日前央行强调社会融资规模的重要性,并表示当前,通过金融体系向实体经济提供融资支持的不仅有人民币贷款,还有债券、股票、委托贷款、信托贷款、银行承兑汇票等多种方式”。这方面反映出潜在的通胀压力很大,特别是在美国推出QE3后,在释放流动性还要兼顾通胀预期管理;另一方面也意味着把潜在的风险从央行转向社会融资购买方。

近几个月,美国零售数据摇摆不定。虽然7月零售数据获得大幅增长,但这是建立在6月大幅下降的基础上。就绝对零售销售数据来看,美国7、8月的零售数据基本低于一季度任何一个月水平。尽管美国上周公布的几个经济数据较好,但都体现出明显的摆动特征,美国失业率却一直维持在8%以上。虽然美联储已推出QE3,但仍在担心会受到欧元区经济恶化的冲击,美国经济的改善还需要等待。而QE3刺激国际大宗商品价格大幅上涨,使得中国又面临输入性通胀的压力。此外,西班牙国债收益率再度上破6%,投资者再次担忧西班牙债务随时可能恶化,而美国也面临财政悬崖问题。美国、欧洲经济的低迷还将拖累中国出口。

截至9月17日,已经有954家上市公司披露了三季报业绩预告。其中,仅492家“欢喜”,占比约为51.57%,为近8年来的最低比例。预增上市公司仅有106家,占比仅为11.11%,远低于预减公司的156家。而相对于22家上市公司实现扭亏,首亏公司则达91家,另有49家公司续亏。上市公司三季度业绩不给力,也将拖累市场预期

中的反弹行情。此外,上周产业资本减持量放大至22.19亿,显示产业资本对后市信心不足,同时产业资本逢反弹加快减持步伐。四季度5567亿解禁市值冲击单季之最,其中10月份创业板将面临496亿市值的解禁洪峰,或对创业板将带来很大的压力,并拖累中小板、甚至主板市场。

虽然人们期待9月、10月的反弹,但大家都清楚市场缺乏基本面的支撑,多数投资者都抱着短线操作的心态,都想坐轿子,不愿做轿夫,都在等待后来者来推高指数。投资者对于这轮反弹的空间存在分歧,悲观者看200点,乐观者看500点;共同点则是反弹后要择时降低仓位,而这种心态导致筹码锁定性较差。在上证综指创出新高后,两市成交量放大,意味着一些机构再次选择降低仓位,跌破2000点已进入倒计时。2029点并不是二次喝汤的起点,年内二次喝汤还需耐心等待。值得一提的是,2029点反弹之前,没有涌出恐慌盘、止损盘,强势板块下跌也不充分,这两个问题或许在继续的探中得以解决。

期指创历史新低 逾22亿资金进入交割日

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日遭遇大跌,当月连续合约IF1209失守2200点整数关口,跌至期指上市以来的新低。截至昨日收盘,新晋主力合约IF1210报收于2211.4点,下跌49.6点,跌幅为2.19%,持仓量增加6771手至65521手。原主力合约IF1209将于周五交割,昨日报收于2195点,下跌50.4点,跌幅2.24%。其余两个合约昨日亦大幅下挫逾50点,跌幅超过2.2%。而沪深300现货指数收于2195.95点,下跌50.29点,跌幅为2.24%。

市场人士分析,期指持续的下挫与前期货方持续布局密切相关,虽然尾盘有空头获利离场,但大跌之下恐慌情绪的升温以及多方信心的低迷仍表明期指短期难改弱势。

Table with columns: 名次, 会员简称, 持多单量, 比上交易日增减, 名次, 会员简称, 持空单量, 比上交易日增减. Title: 9月20日主力合约IF1210多空前十位持仓情况

日,按照IF1209昨日结算价2200.4点以及期货公司主流的15%保证金计算,IF1209聚集的多空资金达到了22.7亿,但远不及上月IF1208合约交割时历史新高的35亿资金。资金的锐减,说明大跌之下期指空头不乏获利离场

之心,而多头信心遭遇打击后显得更为谨慎。就昨日盘中来看,空头大肆打压。郑亚男说,昨日期指近乎呈直线下挫,在空方加码和多方恐慌性抛盘的同时作用下,期指主力合约大跌,而现货指数更是跌

破2200点。郑亚男说,从日内持仓变化来看,期指持续的下挫与空方持续布局难逃干系,尾盘空方的迅速离场也只是将持续下挫的状态转为相对走平。多方日内稍显无力,持续跌跌不休引起的恐慌心理令多方信心丧失殆尽。不过,从昨日中金所公布的席位数据来看,IF1210合约的布局上透露出多空双方心态的微妙变化。郑亚男分析,昨日空方席位亦出现分歧,并见好就收。而多方无论从绝对值上还是在幅度上都是占据优势,说明仍有一定的力量支撑。虽然多方在日内无还手之力,但恐慌心理彰显也不乏抄底心理作祟。

期指弱势短期难改

期指遭遇大跌之下,市场人士认为,多头信心遭受打击并且期现价差升水继续缩小,说明期指近期或将延续弱势。

上海中期分析师陶勤英说,昨日股指再单边下行态势,上证指数盘中及日内均创下了34个月以来的新低,可见市场悲观情绪之浓重,值得注意的是昨日的下跌还配合了一定的成交量,因此此次下跌或有一定的延续性。

陶勤英认为,昨日期指当月合约创下了上市以来的最低点,从盘面来看,空头势力牢牢掌握了局面,多头毫无反攻之力,并且昨日总持仓延续下滑趋势,主要是多头止损减仓所致,而多头信心屡遭打击,不利于期指后期的走势。加之经济刺激政策进入短暂真空期,期指短期难改弱势局面。

从价差来看,长长期期货深分析王旺认为,沪深300指数放量下跌,股指期货减仓下行,主力合约IF1210的期现价差升水继续缩小,种种迹象均显示出多头有点“墙倒众人推”。在王旺看来,这或许还没到尾声。

常用技术分析指标数值表(2012年9月20日) 宏源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供

Table with columns: 技术指标, 上证(沪指), 沪深300, 深证(成指). Includes data for MA(5), MA(10), MA(20), etc.

Table with columns: 技术指标, 上证(沪指), 沪深300, 深证(成指). Includes data for PSY(2), +DI(7), -DI(7), etc.