

名家看盘

中级行情得与失,关键在选“这个边”

华东师范大学企业与经济政策研究所所长 李志林

本轮从2610点起步的行情,我从一开始就将其定性为“修复性中级行情”。但是,很多人至今不看好,认为2610点不是底,因而没有抓住这轮行情。原因就在于,没有在中国股市实际存在着“二”与“八”对峙上正确地“选边”,这直接关系到在中级行情迄今和未来的得失。

指数选边

由于上半年上证综指和深成指仅微跌16%和2.79%,而中小板和创业板却暴跌14.83%和25.64%。所以,上半年选大盘股所代表的指数“这个边”,是对的,而选中小盘股所代表的指数“这个边”,则错了。然而,在6月20日2610点开始的中级行情中,若死抱着这种思维,仍选大盘股所代表的指数这个“边”,则错了,而选中小盘股所代表的指数这个“边”,就对了。这就像“天下之势,合久必分,分久必合”一

投资结构选边

当前,国家的经济在调结构,股市必然也应同步调结构。那么,哪些是股市结构和投资者的持股结构中应被调整的对象呢?一是,传统产业的大盘股。由于货币收紧、高速扩容,流通市值已由2007年的9万亿扩大到20万亿;基金占市值比例由32.54%下降到8.9%;股市保证金由3.4万亿降到1.3万亿;银行理财资金由6000亿暴增到7万亿。因此,靠市场现有的资金,根本无力去推升大盘股。二是,银行股。由于国家统计局曝出地方融资平台债务总量有10.7万亿,央行曝出142万亿,这显然是银行股潜在的危机所在。再加上所有的银行股都是靠没完没了的再融资,来维持其垄断性质的成长性,不被市场所认同。尤其是近期银监会开始整肃银行泛滥成灾的高回报违规理财产品,致使银行股成长性难以维系,故被市场普遍看淡。三是,房地产

技术选边

打开四大指数的RSI和MACD的技术指标图,上证综指和深成指都是指标单底反弹,而中小板和创业板都是指标双底背离反弹,且右底比左底高。这就决定了前两个指数反弹迟钝,力度较弱,而后两个指数反弹力度更为强劲。再看四大指数的日K线图,前两个指数5浪杀跌后挖的“坑”比较浅,而后两个指数挖的“坑”很深,中小板的最大跌

样,股市也是跌久、跌深后,必大涨、涨久;而久涨或抗跌之后,必下跌或抗涨。事实是:本轮反弹中,上证综指和深成指最多仅涨8.24%和10.77%,而中小板和创业板则大涨17.73%和21.46%。这意味着,中小板、创业板19个交易日的涨幅,已经大大超过了上半年上证综指从2661~3067点15.25%的最大涨幅,堪称是牛市行情了。可见对指数的选边是多么重要!

板块。由于国务院将“房调”再度升级,对二三级城市也采取限购,年底还不排除对所有新老房子全面征收房产税,这无疑为房地产板块的大利空。四是,资源板块。由于未来几年中国经济增长将减速,调结构的力度将加大,企业对资源的需求将有所减弱。加上有关部门出于环境保护,将征收高额资源税。这样,资源板块的业绩难以支持其高股价。五是,夕阳产业和落后产能板块。工信部、发改委已将一批过剩的钢铁、水泥、平板玻璃企业列为淘汰名单,其中就有上市公司。这几类被调整对象,几乎都是指数权重很大的大盘股,成为指数上行的负累。相反,国家已将大力发展新兴产业定为国策,作为经济转变方式倾斜点,国家十二五科技规划已重磅出炉。一句话,投资结构选边,就是剔除“夕阳”,选择“朝阳”。

幅是25.77%,创业板的最大跌幅是36.68%。尤其是创业板,至今仍在起点指数1000点之下,在年线1009点之下还有6%,而其他所有的指数都早已上了年线。明眼人一看便知,本轮中级行情从技术上该选哪一边。

下周的观察点是:五周均线(现在2753点)能否牢牢守住,在2830点以上能否反复收盘,成交量能否温和放大。

行业分析

硝酸铵三季度景气 生产企业受益

近期,国内硝酸铵价格出现大幅上涨,上周涨幅达到8%,华北地区硝酸铵价格已达2700元/吨。

我们认为硝酸铵价格上涨,主要是由前期限电使行业开工率下降和原料合成氨价格上涨所致,价格由一季度的90%下降至现在的75%,预计三季度硝酸铵市场景气度仍将保持,价格还有上涨空间。我国硝酸铵下游主要集中在民爆和硝基复合肥,需求较为稳定,其中民爆用

量占60%以上。今年国内硝酸铵产能约520万吨,需求约460万吨,按90%的开工率计算供需基本平衡,而近期开工率的下降引起供应端的失衡。

我们建议关注气源型硝酸铵生产企业兴化股份,煤源型硝酸铵生产企业同样受益硝酸铵价格上涨,柳化股份和联合化工也值得关注。

钦琛

债基赢利多元化,看好下半年债市

为什么从2005年至今,债券基金均远远跑赢同期CPI以及无风险利率?原因是债券基金以票息稳定的债券作为基本配置,同时可以通过可转债、新股(含增发)参与权益类市场,分享权益类市场的收益。由于债券基金的投资范围较为广泛,投资品种多样,根据所处的市场环境做一些前瞻性的配置,可以获得较好的收益。

目前,我国经济正处于过热期向放缓期的过度阶段。一

方面,经济面临高通胀的风险,同时,在政策层面,也不能过度紧缩以防止经济出现硬着陆。在这个阶段,信用债券受到基准利率抬升以及经济下滑预期带来信用利差扩大的影响,收益率逐步升高,在满足一定的信用资质的要求下,重点投资高票息信用债可获得较高的票息收益,尤其是在我国公司债大幅扩容的背景下,择优选择基本面良好的高收益公司债,将能在有效防范出现信用风险的前提下,获得较高的持有期收益。

一家之言

安信证券首席经济学家高善文语出惊人:有人跳楼大牛市才会开始



“大牛市短期不会来。”安信证券首席经济学家高善文在7月13日举办的安信证券宏观策略会上说。

“长期来看也许会有大牛市,但是前提是必须市场有剧烈的下跌,所有人绝望了,有人跳楼了,轰轰烈烈的大的牛市才会开始。”高善文坦言。而对于场外资金,安信证券的判断更为悲观:“在未来一段时间,场外资金大量入市的可能性不大。” 王冠

每周解盘

反弹并非反转 重在个股行情

上周我们在栏目中曾指出,反弹意犹未尽,市场值得期待的观点。本周沪深大盘呈现出震荡上行的走势,无疑印证了本栏的观点。观盘势,我们不难发现,本周沪指、深成指分别较上周涨0.93%、0.92%,沪指周K线组合为四阳夹一阴,深成指则为三阳夹二阴;周K线图上,沪指、深成指本周均收出带较长下影线的小阳线。至此,沪指、深成指已连续四周收出周阳线,并且股指已连续四周站在5周均线之上。与此同时,本周两市的成交量继续呈现出温和放大之势,市场的个股行情热烈,赚钱效应进一步显现。显然,目前多头主导市场的特征十分明显。

对于这波行情的定性,本栏认为这是一波阶段性中级反弹行情,至少目前市场仍不具备演绎出一波大牛市的条件。纵观历史上几轮大牛市,无不具备如下特征:1、市盈率处在18倍以下,市净率处在2.5倍以下,市场平均股价均在7.5元以下。2、市场处在宏观经济低通胀,GDP较高增长,流动性相对宽松的环境下。3、市场的融资功能暂缺失或严重减弱。与此对照,我们不难发现,目前的市场并不同时具备这三项条件,仅是目前的市场环境与第一条较为接近。很难想像市场能在高通胀、流动性严重紧缩的背景下发动大牛市。因此,本栏认为我们基本可以排除目前的市场行情为大牛市的定性。本栏更倾向于这波行情应为中级反弹行情。中级行情的反弹幅度一般应在30%以内,以沪指为例,这波行情的起始点为2610点,以此推算,沪指的反弹极限高点应在3400点附近。

尽管我们判断这波行情应为中级反弹行情,但以目前来看,市场的个股行情热烈,赚钱效应还是比较明显的。从市场热点来看,个股行情呈现此起彼伏的反复活

跃态势,各类题材不断涌现,创业板、重组、资源、新能源、中报预增等热点板块你方唱罢我登场,好不热闹。因此,对于这波行情的把握,我们应紧抓市场热点脉络,注重波段行情和个股行情的把握。

袁家春

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部
全功能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn

交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS
您的财富管理银行

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
国元证券“理财大讲堂”
每周六上午9:30-11:30开讲
咨询电话:0551-2650939 2615542
地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

徽商期货 如期而获
●中国最具区域影响力期货公司
●大连商品交易所最具成长性会员
●郑州商品交易所市场进步奖十强
●上海期货交易所交易优胜奖
●“全国青年文明号”荣誉称号
客服电话:4008878707
网址:www.hsqh.net
地址:安徽合肥市芜湖路260号