

融资受阻 与大盘见底

近来并没有实质性利好, 大盘何来强劲反弹? 笔者认为, 近日的反弹与股市内因有关, 主要是作为股市基本功能的融资功能开始遭遇挑战。

本周一上海证券报头版的一篇文章说, 由于行情持续下挫, 股市再融资功能受到严重的挑战, 众多获准再融资的公司有的放弃核准文件, 有的窗口期内推迟发行, 有的大幅调整发行底价, 有的采用不可控定价方式等等。据统计, 2007年以来公布增发预案至今仍未实施的公司共有257家, 其中159家在公告中明确了拟增发价, 但110家公司上周末的收盘价已跌破拟定价, 折价幅度超过30%的高达57家。至于中国平安曾打算以100元左右增发, 股价最低跌到40元下方, 更成为股市笑料。

除了再融资之外, 股市低迷使新股IPO市场也遭遇寒流。有12只新股已跌进了发行价, 中国太保A股大幅跌破发行价, 导致其H股成了大难题。因为公司在A股招股公告中承诺其随后发行的H股股价将不低于A股发行价。A股何时会涨到30元以上实在是个谜。

历史的经验值得注意, 每当股市的融资再融资功能遭到严峻考验时, 大盘底部往往也就不远了。为什么两者关联度如此密切?

有的人将股市的功能仅仅局限于融资, 每当股市供求失衡大幅下跌时, 不少市场人士纷纷呼吁放缓、暂停融资和再融资的节奏时便会遭来当头棒喝: 开设股市怎能不融资? 甚至当中国平安提出大量再融资的荒唐要求时, 市场的主流观点仅仅认为平安的融资确实太大了, 但融资本身并没有错。

相对而言, 股市的投资功能被许多人视为无足轻重, 甚至当众多投资者资产大幅缩水时, 冠冕堂皇的回答是: 股市有风险, 要认股认输嘛。很少有人从A股市场缺失投资功能上看问题。试问我们的众多上市公司申请上市时, 是否考虑过每年给投资者多少回报? 而H股等境外公司, 投资者的回报往往是公司管理层最注重的方面。

王利敏

七周筑底八周活

对时间周期可有2种测算方法。一种是传统的固定周期法: 通过历史上的一些循环高点或循环低点的时间跨度计算, 找到其相对固定的周期。比如沪深股市从1989年11月到2001年间, 平均19.25±1个月会产生一个循环低点。这种方法的好处一是简便, 二是可靠性强。不足之处在于无法把所有重要的循环高点和低点涵盖进去。我们知道, 股价的波动并不总是以周期性尤其是以相对固定的周期性显示的, 市场总是会出出现某种变化。对这种变化, 由翁文波先生创立的加减组合周期法就显示了它的优越性。

这种方法是把所有重要的循环低点的时间跨度都列出来, 然后通过各时间跨度的加减组合计算, 寻找下一个可能的循环低点。因此, 这种方法和固定周期法相比, 固定周期法类似于独裁制, 人为地规定了哪些谷底在时间周期上是重要的, 哪些谷底在时间周期上是不重要, 可以忽略不计的。而这种方法则类似于民

主制, 认为所有的谷底在时间周期上都具有同等重要意义, 都有可能会对今后的价格循环产生一定的周期性影响, 甚至是重演。因此它对所有的谷底均一视同仁, 一人一票, 由集体来决定下一个循环低点会在什么时候。

下表是以1994年7月325点为时间零点, 其后所有重要的循环低点距325点的时间跨度的一个统计。

Table with 3 columns: 时间, 上证指数, 距325点的时间跨度(月). Rows include dates from 1994年7月 to 2005年7月.

(注: 虽然998产生于2005年6月, 但最低收盘指数1011点则产生于2005年7月, 因此我们列出了2个时间)

通过加减组合计算, 我们可得下列一组结果: 38+131=169; 79+90=169; 38+132=170; 58+112=170; 18+38+112=168; 102+131-65=168; 18+18+132=168; 65+65+38=168

其中4组二元公式指向325点后的第169月和第170月; 4组三元公式则集中指向325点后的第168月。通过计数可以知道: 168月就是2008年7月; 169月就是2008年8月。

根据上述分析, 我们可以作出2个基本判断:

1、结合上述分析和波浪形态, 沪深股市从6124点开始的这轮调整的大A浪已经结束, 尤其是上证指数与沪深300指数的形态特别清晰(唯有深综指尚有一定的不确定性)。

2、由于4组三元股市集中指向7月份, 而4组二元偏向于8、9月份, 因此, "五穷六绝七翻身"可能会让位于"五穷六绝七死(筑底整理, 波幅缩小)八活"! 7月窄幅筑底, 8月行情可期。 金学伟

珍惜今年的“吃饭”行情

昨天由于周末效应, 继续调整。构筑头肩底右肩, 到昨天已运行三天了。而左肩是8天, 现在右肩的成交量明显比左肩大, 故在下周四之前应能结束调整, 重新向上。这刚好和CPI等经济数据公布时间一致, 很可能在CPI公布前就重新向上。

从上证日线图上, 我惊喜地发现了“阳后双阴阳”, 同时也符合我的另一种看涨K线组合, 相当于双保险。故下周不出意外, 继续上涨, 红色星期一概率很大。

从上证周线图看, 在七连阴后本周成交量明显放大, 比前七周都大, 且本周阳K线几乎一举吞没前三周K线! 多头实力可见一斑。

前天一下跌, 看2200、1500的看法又出来了。故还是月初看法: 现在做空头真

的很悲哀。千点级别的大B浪反弹正在有序进行中, 不能因为两天的调整而轻易改变看法。

今天我最想说的就是: 死多头既然能在5000、6000看多让你追涨套牢, 必然会让你在2700割肉踏空, 这是羊群效应决定的。涨时看涨, 跌时看跌, 对操盘来说, 是大忌。无论涨跌, 任何时候都要客观、冷静、全面地分析这个市场, 而不是靠幻想、靠猜測、靠赌, 这样, 你就会离真理近一些、离谬误远一些。让我们共勉!

无论牛市熊市, 中国股市每年至少有一波机构吃饭行情。大B浪反弹要发动, 除了游资点火, 更离不开基金、保险、QFII等超级主力关键时刻的发力。2008

年的股市不仅让普通投资者伤心流泪, 没有一次像样行情的格局也是前所未有的。现在, 遍地都是打5折、4折、3折甚至2折的廉价股票, 市场估值水平已经和成熟国家接轨, 油价、电价、铁矿石价格上涨等所有利空都已出清, 无疑是我们选择优质打折股的大好时机。这些品种也许是你现在5000、6000时急于想拥有的, 现在大幅打折, 希望你能笑纳。奥远离我们越来越接近, 上市公司2008年中报披露也将浮出水面, 以奥运为导火索, 以中报业绩浪为契机的大B浪吃饭行情可能已经产生, 大资金大举进场吸纳廉价筹码的时机已到来, 希望朋友们好好珍惜机会。也许, 这是2008年唯一的一次机会! 秦国安

机构市

多留意5周均线得失

从周边市场看, 尽管欧美市场表现仍十分疲弱或原油再次大幅上扬, 但主要股指连续收阴的时间已经达到极限, 如富时100周线七连阴、标普500和纳指周线五连阴等(本周极可能收星型线), 而亚洲股市则呈现涨多跌少的局面, 且欧洲股市也呈现整体企稳回升态势, 就是说, 全球股市有望再度形成“由东到西”的上扬格局, 这对两市近日延续震荡反弹走势也是十分有利的。

从大盘运行看, 两市周五低开震荡整理并收成长下影阴十字星, 大盘还同时刺穿了5日均线, 而成交额则进一步大幅萎缩, 且两颗星大大增添了

调整就是介入良机

首先, 沪指从2566点上来最高冲至2952点, 30分钟分时图呈现出明显的上升通道。在这个通道中, 市场运行了5个小浪型, 表示上涨第一波暂时告一段落。而从2952点调整到昨天上午10点半, 市场跌破了该上升通道。根据趋势理论, 市场将进入另外一个通道, 继续上行。这也说明短期内, 市场仍然有震荡调整的要求。而调整的底部在那里呢? 我们根据趋势理论的量度计算, 从2952点减去昨天上午10点半的点位2846点即得出106点, 而昨天下午的高点2855点减去106点, 则调整的低点应该是在2749点位置。而该位置正好也在10日均线附近。可以预计, 10日均线就是目前市场调整的短期底部。其次, 在时间上, 昨天的点位明显未能到达该位置, 因此, 我们认为, 下周还有调整。而一旦调整到该点位, 市场极有可能再次震荡走高。

中期反弹或已启动

观察近期投资者心理, 我们可以看出, 尽管市场主要机构基本认同当前中国股市已进入合理、甚至低估的运行区间, 但投资者已经对反复下跌的股市感到麻木。从以往经验来看, 越在这种时候, 投资者越应当打起十二分精神。因为当前股市估值已经被低估了30%左右, A股近期下探2566点所引发的反弹, 或至少将成为中型级别的反弹。

在目前2800点左右, A股2007年和2008年市盈率水平上。但是我们认为, 以中国目前的经济增长状况, 也就是GDP的增速速度, 在未来5—10年内, 能够保持8—9%的水平。从这样的一个角度出发, 我

短线变数, 短线反复也就难以避免。不过, 两市本周高开高走并确认了此前十字星的企稳意义, 相对更强的深市还大幅上破5月以来的压力线, 只是沪市仍受制于中期下降压力线, 而上破则往往会伴随着回抽走势, 就是说, 短线反复带有浓重的技术色彩。值得注意的, 一是沪市已终止了七连阴的颓势, 两市都已攻克5周均线, 中期反弹格局形成的可能相当大; 二是成交额骤增七成, 既说明市场参与热情显著提高, 也表明多空之间分歧已经加剧, 换言之, 只要5周均线仍构成支撑, 震荡反弹格局就不会发生太大变化。 北京首证

调整就是介入良机

置。而该位置正好也在10日均线附近。可以预计, 10日均线就是目前市场调整的短期底部。其次, 在时间上, 昨天的点位明显未能到达该位置, 因此, 我们认为, 下周还有调整。而一旦调整到该点位, 市场极有可能再次震荡走高。

中期反弹或已启动

我们可以大体推算当前A股合理的动态市盈率应该是20倍略高一点。所以, 目前A股大概被低估了大概25%到30%左右。也就是说, 目前市场的合理点位应当在3500点附近。既然目前市场已经进入到了估值比较合理的区域, 为什么目前市场的表现并没有给投资者带来信心? 笔者认为, 股市运行就像“遛狗”。合理点位与当前实际运行的点位, 就像人与狗的关系。有的时候狗会走在人的前面, 比如在6000点时; 有的时候, 狗又会落在人的后面, 这就像目前的情形。但始终来看, 狗是跟着人走的, 股市也始终要围绕估值合理区域运行的。 中证投资 徐辉

2008年7月11日沪深A股行情

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨幅, 成交量. Includes sections for 上证综合指数, 上证成分指数, and a list of stocks.

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨幅, 成交量. Continuation of stock list.

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨幅, 成交量. Continuation of stock list.

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨幅, 成交量. Continuation of stock list.

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨幅, 成交量. Continuation of stock list.