

今年股市继续调整概率不大

研究证明,无论自然界还是人类,都有一种追求均衡的本质。股市对均衡的追求是通过一次次“偏离—回归—再偏离—再回归”来实现的。如果我们能够找到一个市场的基本上升速率或是阶段性均衡价位,再辅之一定的离差度分析,我们就能对市场作出较为合理的把握。

上证指数有2个平均上升速度,一个是算术平均速度;一个是复合平均速度。

在通过算术平均速率来寻找股指均衡价位时,以市场第一时间产生的上升斜率作为它的最原始的上升斜率。可推算出沪指2个最原始的月上升速度:

第一个:1990年12月19日到1991年1月18日,这一个月的上证指数平均值是123点;然后从

1991年1月19日到1991年2月18日,这一个月的上证指数平均值是131点,上升8点。

第二个:1991年5月是上证指数诞生后第一轮中期调整底部,该月上证指数平均值是109点。6月份上升到120点,上升了11点。

通过比较可以发现,从1994年到2006年的12年间,上证指数一直是以这2条速度线为轴线上下波动的,并保持着大致的对称状态。如1994年9月高点和1996年1月低点基本对称;2001年6月高点和2005年7月低点基本对称,堪称是2组完美的对称运动。而2006下半年到2007年间,证券投资基金的过快发展,打破了这一均衡运动,造成对平均上升速度线的过大偏

离。这是本轮调整力度超出2001年6月2245点调整的重要因素。

在考察沪指复合上升速率时,将1995年作为合理基期,从发展阶段来说,1995年是中国股市告别新生期的第一年;从走势来说,属盘整筑底年,全年的换手率也比较合理;从估值来说,市场平均市盈率最高30倍,最低17倍左右,为发达市场的中等水平。因而,以1995年为基期比较合理。

然后以1995年沪指年平均值661点为起点,计算1998以来各年的年复合上升幅度发现:从1998年以来基本可分2个阶段。1998年—2000年为第一阶段,该阶段的复合年上升幅度均在20%以上,平均21.94%。2001年以来为第二阶段,平

均上升速率为12.16%。由于2000和2007年后均发生了大调整,因此,从长期来说,21%和17%的年均上升速率显得过高,而12%则是相对合理的年均复合涨幅。这一速率稍低于过去十几年名义GDP增长率,而与1994年以来我国上市公司

年均净资产收益率相等。

经过一年多的调整后,目前大盘已经处于算术平均速度线下,而以当前1900点的指数计算,年均复合涨幅也已回到了7.83%的水平。在这种情况下,2009年继续调整显然概率不大。

金学伟

上证指数组合涨幅一览

年份	沪指年平均值	年均复合涨幅%	年份	沪指年平均值	年均复合涨幅%
1995	661	-	2003	1482	10.62
1996	893	-	2004	1434	8.98
1997	1196	-	2005	1165	5.83
1998	1212	22.39	2006	2177	11.44
1999	1388	20.38	2007	4655	17.66
2000	1866	23.06	2008	3008	12.36
2001	1802	18.19	目前	1900	7.83
2002	1482	12.22			

■ 反弹琵琶

“前低后高”论可能被颠覆 新年要加强“防反”意识

新年第一周股市的走势十分诡异,元旦前连跌八天,明显破位,不少人选择空仓过节。但节后第一天的一根大阳就吞掉七阴,两天指数大涨7%,一举收复60日均线。但周四来了个大变脸,大盘跳低40点开盘,直挺挺地躺在各条均线之下,形成“打回老家去”之势。正当人们担心时,周五股指却掉头向上,再度收复60日均线,真可谓“兵无常势,水无常形”。

诡异开局可能预示着全年的诡异走势,投资者今年要加强“防反”意识:

一、防止均线系统“骗线”。由于上证指数走势取决于三大权重板块的走势,主力机构可借助于银行、石化、地产三大权重板块的龙头轻易易举地控盘,在牛市中做中长线获利,在熊市中做短线获利;如果要拉升中小盘黑马股,就会利用已失真的上证指数和失灵的均线系统,利用技术骗线和洗盘,将大量依赖于纯技术分析的游资或短线客清理出局。所以,迷恋于指数和短期均线而追涨杀跌

者,很可能会踏空今年一轮题材股的大行情。

二、把握看不见的行情。由于受全球金融危机的影响,周期性行业大盘股业绩下滑已成定局,原先的价值投资股成了“重灾区”,因此投资者普遍认为今年不会有大行情。但我认为,今年股市肯定有行情,是一种“看不见的行情”。

所谓“看不见的行情”体现为三个概念:一是政府经济刺激政策受惠概念,如水泥、建材、铁路、机械、电站、电网、港口、机场、新能源、商业连锁、医药、农业股等;二是央企和地方国企主导的产业整合、收购兼并、资产重组概念;三是中小盘股的高成长高扩张概念,如中小盘题材股、创投股、高科技股以及中小板股。元旦后三天,有205只中小盘股创了新高,其中中小板股有77只,主板股有128只,基金重仓股只占有44只,绝大多数是游资所为,游资是两个月来发动“看不见行情”的主角,游资完胜了基金。这种

“看不见的行情”也许会替代人们一直在期待而始终未出现的B浪反弹。

三、警惕“前低后高”论可能被颠覆。众所周知,经济数据和上市公司业绩三四月份将出现“最坏的情况”,因此,95%以上的券商、基金和机构预测今年的走势前低后高。历史表明,市场预期达到高度一致时往往会出现错误,由于大家都预期一季度和上半年经济情况不好,政府就会对症下药,接连出台强有力的救市计划和措施,主力也可以利用当前资金成本低、货币流动充分的优势,利用市场的不良预期和恐惧吸引筹码,上半年就快速拉高。当人们对未来预期变好、敢于大胆入市时,主力便乘机出逃,使下半年的股市反而下跌。

面对今年开局后的诡异走势,投资者应加强“防反(反向、反击)”意识,坚持“审时度势、防守反击、波段操作、慎思敏行”的方针,照样能取得不菲的收益。

李志林(忠言)

应健中

■ 首席观察

今年是短线客的天堂

前两年,中国股市都是单边市,2007年是单边上涨市,2008年则是单边下跌市。从新年第一周的市场躁动看,2009年很有可能是宽幅震荡市,震荡的低点和高点有可能超出人们的想象。

首先,今年第一季度的经济形势依然十分严峻。去年12月份的PPI和CPI下周就要公布了,一季度的经济状况依然十分严峻。一季度也是上市公司年报的集中公布期,相当多上市公司的业绩不容乐观,这对一季度股市的走势带来了较大的压力。

其次,救市的力度可能超出人们的预料。央行已表示,今年出台的货币政策要考虑保持市场的流动性,要考虑股市的稳定,这个基调意味着会有更多的措施出台,如果下周公布的经济数据严峻的话,可能会再度减息和继续下调存款准备金率,在这些措施中,对股市影响最大的还是调低存款准备金率,这个指标每下调0.5个百分点,就意味着有2500亿元左右的资金变成活钱。股市说白了是靠钱推动

的,2009年股市的走向取决于钱的涌动力度,钱多了,股市就向上寻找空间。

再次,正是基于上述两个对冲的因素,今年股市的走势也许会较生猛,跌得会让人们看不懂,涨得也会让人们看不懂。2009年开门红的两个交易日,股市一涨,人们就议论这是反弹还是反转。其实这样的争论没有必要,现在的股市需要追求短线效应,有人拨动行情,就快进快出做一把,没有行情就歇着吧。因为在现实中,经常会出现这样的情况——等你搞清了行情,行情也就没了。

2009年的股市可以说短线客的天堂,有差价就做,有赚头就走,积小胜为大胜,管它是什么市,赚钱才是硬道理。至于赚多赚少,还是心平气和一点,有赚就是大好事。在新年第一周的交易中,我们感觉到市场已经在出现躁动,市场的交易性机会比2008年更多了,毕竟股价已经打了三折,3元、4元的低价股比比皆是,其安全性要比去年好多了。

应健中

■ 本周回顾

新年首周收阳线

2009年首个交易周,A股市场跌宕起伏,多空双方在千九关口激烈争夺。最终多头略占上方,上证综指重返1900点,周K线收出今年来的第一根阳线。

上证综指和深证成指本周涨幅分别为4.62%和3.61%,沪深300指数周涨幅为5.54%,上述三大指数都收复了年末最后一周的失地。中小板指数连收5阳,一周涨幅高达6.94%,多数个股依然出现较强的“赚钱效应”。

回顾本周沪深股指的走势,一周内沪指K线3阳2阴。在全球股市新年大涨刺激下,大盘周一、周二强劲反弹,沪指重返1900点关口。周三周四大盘乍暖还寒,缩量回调收出两连阴,再度回到1900点下方。外资减持中资银行股、3G板块利好兑现后“见光死”、周边市场低迷等不利因素,是造成大盘调整的主要原因。

不过,周五大盘止跌企稳。从盘面看,早盘受周边市场低迷大盘小幅低开,午后工行、中行等大盘权重股纷纷走强,中小盘品种也紧随其后,推动沪深股指大幅上扬。最终,大盘再度突破1900点大关,重返60日均线,两市出现普涨,告跌的交易品种数分别为45只和28只。

本报记者 张雪

■ 下周猜想

猜想一:箱体震荡格局难改?

概率:70%

点评:本周中小板个股的走势折射出市场的资金流向发生较大的变化,但如外股股东对中资银行H股的大手笔抛盘,必然会带来新的压力,不利于市场大幅攀升。与此同时,下周将迎来更多的上市公司业绩预告,这也是市场运行面临的压力之一。看来,大盘将进入箱体震荡的格局。

猜想二:袖珍股行情将延续?

概率:65%

点评:近期小市值的袖珍股反反复跃,如果考虑到目前市场存在着资金向小市值品种聚集的趋势,未来小市值品种的强势行情有望延续,建议关注那些目前价格不高且已形成上升通道的中小板品种,如延华智能、联化科技、伊立浦等。

猜想三:重组板块将风生水起?

概率:65%

点评:近期重组题材渐趋活跃,主要体现在两个方面,一是在航空股整合为代表的央企概念股;二是控股股东征集受让方股权的个股。笔者认为重组板块或将风生水起,有两类个股可跟踪,一是央企整合概念股,二是有重组预期的个股。

金百灵投资 秦洪

代码 名称 收盘 简评

代码	名称	收盘	简评	代码	名称	收盘	简评	代码	名称	收盘	简评
600482	风帆股份	5.78	仍将半线下移找支撑,整理移位。	600573	惠泉啤酒	4.02	连续3周后面临方向选择,仍参与。	600744	华银电力	3.14	非业绩支撑,不参与。
600483	美菱电器	3.51	将半线下移找支撑,仍面临压力。	600575	维科技术	4.49	均线分歧将支撑仍受考验。	600745	ST天华	4.01	基本面制约反弹,高度有限。
600485	中创信测	10.8	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600576	好万万家	4.37	受制于均线支撑,仍有争夺。	600746	江苏索普	3.49	业绩不错,估值较低,有机会。
600486	罗平亚硫酸	2.42	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600577	精达股份	4.28	业绩不错,估值较低,有机会。	600747	大连圣亚	3.05	估值较低,反弹空间有限。
600487	中行国际	6.12	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600578	生益电子	3.96	业绩不错,估值较低,有机会。	600748	中航油	3.02	估值较低,反弹空间有限。
600488	飞乐音响	10.9	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600579	卧龙电气	2.98	基本面不强,将半线下移找支撑。	600749	中航材	3.94	业绩不错,估值较低,有机会。
600489	金谷黄金	4.97	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600580	龙钢电	6.33	基本面不错,将半线下移找支撑。	600750	江中药业	3.15	估值较低,反弹空间有限。
600490	中利合建设	4.97	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600581	天海油服	16.13	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600751	ST天房	3.4	缺乏基本面支撑,不碰。
600491	元广环境	3.5	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600582	天地源	10.45	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600752	ST天房	3.55	缺乏基本面支撑,不碰。
600492	中行国际	10.02	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600583	太钢集团	4.49	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600753	ST天房	4.01	基本面制约反弹,高度有限。
600493	元广环境	3.5	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600584	太钢集团	3.18	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600754	ST天房	4.01	基本面制约反弹,高度有限。
600494	钢构	5.26	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600585	宝钢股份	5.49	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600755	ST天房	4.01	基本面制约反弹,高度有限。
600495	精工钢构	10.55	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600586	精工钢构	9.19	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600756	ST天房	4.01	基本面制约反弹,高度有限。
600496	烽火通信	10.53	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600587	新华医疗	21.41	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600757	ST天房	3.55	基本面制约反弹,高度有限。
600497	烽火通信	10.53	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600588	生益电子	3.51	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600758	ST天房	3.55	基本面制约反弹,高度有限。
600498	烽火通信	10.53	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600589	新嘉隆	3.51	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600759	ST天房	3.55	基本面制约反弹,高度有限。
600499	烽火通信	10.53	仍将半线下移找支撑,力量不足。	600590	龙江航空	2.62	基本面不错,将半线下移找支撑。	600760	ST天房	3.55	基本面制约反弹,高度有限。
600500	烽火通信	10.53	仍将半线下移找								