

A股“过山车”驶向何方

“一会儿涨得欢,一会儿跌得凶,成交量都很大,不明白这是为什么。”股民如是说。上周的股市,让置身其中的股民确实有些晕头转向。周二突然暴跌,紧接着周三暴涨,周四再度暴跌且跌幅超过周二,周五继续俯冲下坠。如此这般的“过山车”走势,是超级主力进行的超级洗盘,还是结结实实的硬着陆,A股到底要驶向何方?

2007年来五次大跌四次像

上周A股在周一小阳收盘后,于周二开始连续出现大幅跳水行情,周二、周四、周五沪指跌幅分别达到3.45%、3.62%、2.36%。虽然周三A股一度大幅反弹,但周四、周五连续两天大跌119点、74点使得空方威力发挥到了极点。沪指一周大跌6.41%,周K线以实体长达216点的长阴将11月份上涨成果吞没大半。上周两市成交量也创出18914亿元的历史天量。

以沪指为例,从A股2007年以来的走势来看,在上升趋势中出现一周快速暴跌超过6%的共有5次;其中两次出现在2007年的2月2日和6月29日的一周内,分别下跌7.26%、6.62%,虽然“5·30”那一周跌幅高达14.58%,但该周实际跌幅仅2.19%。另外,今年三次在上

升过程中出现的一周大跌分别是2月27日、8月14日和11月27日的一周内,三次跌幅分别是7.9%、6.55%、6.41%。

从这五次一周内大跌的动因看,2007年2月2日、6月29日、今年的2月27日、8月14日这四次都有着同样的共性。沪指从2005年6月10日最低点998点起涨,经过20个月的不断攀升,到2007年2月已到达2980点,涨幅近200%,市场在获利盘以及外围金融危机的影响下出现的;而今年2月27日一周的大跌也是在经过了2008年下跌后,指数从1664点回升,到2月20日左右升到了2402点,近50%的升幅让才从熊市恢复的市场投资者急于套现造成的。2007年6月29日和今年8月14日的一周下跌更为相似,都是在市场涨幅超过300%和100%后,因惧怕深幅调整产生的。而上周

的暴跌与上面几次无共同点,害怕政策转向是下跌主要原因。

7利空 PK 6利多

众多利空消息成为上周暴跌幕后推手。不过,伴随利空的突袭,利好消息也正纷至沓来……

七大利空:
1. 迪拜面临主权债务违约,引发全球股市重挫;2. 国家发改委价格监测中心刘满平日前表示,明年中可能是刺激政策退出的时间窗口,但退出也需微幅、逐步;3. 11月份大小非创半年以来单月减持规模新高;4. 有报道称,中国平安日前向基金发出赎回指令,并同时降低股票仓位;5. 第二批创业板规模上市指日可待;6. 今年以来货币供应量的急速“放水”,资产价格不断攀升,通胀似乎是山雨欲来风满楼;7. 严打内幕交易吓跑庄家。

六大利多:

记者获悉,尽管上述利空看似吓人,而利多消息近日也有不少,投资者不可一叶障目。

1. 中央政治局会议强调继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策;2. 国家统计局10月份经济数据显示,我国经济形势继续向好、继续稳步复苏;3. 11月下旬以来,不少基金高调宣称,将进一步加仓低估的大盘蓝筹股;4. 银行投资保险股权试点;5. 中国政府上周四再次重申,到2020年非化石能源占一次能源消费比重达到15%左右的目标,此举对环保设备制造、节能服务和新能源等个股来说将是长期利好;6. 商务部会同有关成员起草的《服务贸易中长期发展规划纲要》已经上报国务院,有望年底出台。该消息为服务贸易行业利好,给了市场新的预期与题材炒作。

据《重庆商报》

市场观察

跌势将减弱 调整仓位等待涨升周期

近期A股市场一改前期震荡盘升的走势而出现持续调整的态势,上证指数更是形成放量破位式的下跌趋势,K线形态表明A股市场近期似乎已处于风雨飘摇之中,那么,如何看待这一走势呢?

市场舆论陡然转向

对于上周A股市场的如此走势,业内人士认为这与市场舆论突然出现的诸多利空信息存在着极大关联。

一是外因。由于迪拜危机的出现,使得全球资本市场迅速陷入恐慌状态,因为去年的雷曼破产事件成为全球金融海啸向纵深发展的一个导火索,所以,市场担忧迪拜危机进一步扩展,使得全球经济陷入到二次衰退中。迪拜危机的确具有极强的杀伤力,在此影响下,A股市场自然难以独善其身。

二是内因。周末媒体披

露的信息显示,当股指尤其是中小板指数等代表中小市值品种的指数处于高位之际,再度传出保险资金高位减持套现的信息。

能否顺利突围?

现在的问题是,本周A股市场会否继续跟随外围市场继续杀跌呢?对此,笔者认为再度调整的空间固然存在,但不宜过分夸大外围市场的影响力。

毕竟迪拜危机与去年的雷曼破产不是一个等量级,更何况,经过近一年来的全球各国政府刺激经济增长的努力,全球经济复苏趋势已经较为明显,所以,迪拜危机可能会对新兴的资本市场产生短暂冲击波,但难以让全球经济复苏趋势发生逆转。更何况,目前A股市场基于2010年的盈利预计,目前只有20倍的动态市盈率,银行股的估值更只有10余倍的

市盈率,且银行股的资产质量依然乐观,所以,调整趋势或将延续,但调整空间已有所减小。

上周五港股恒生指数暴跌过程中,A股只是被动下跌,这显示出市场的企稳预期已有所显现。与此同时,A股市场也存在着两个积极因素:

一是刺激经济增长的政策预期依然存在,周末媒体所披露的信息就显示出汽车消费的刺激政策就有望延续,且车型进一步拓展,从而推动汽车销售继续火爆,成为我国经济增长的一大引擎。这对于主流资金来说,更是一个信号,显示出刺激经济政策的适度宽松的货币政策也有望延续,将提振多头的做多底气。

二是未来产业与主题投资热点依然较为乐观,12月初哥本哈根大会将对节能环保等低碳经济产业股带来新

的题材炒作预期,同时刺激区域经济增长的相关政策也有望陆续兑现,比如说海南国际旅游岛、新疆进一步加大基础设施投资等区域性题材,这说明市场仍然存在做多题材与板块热点。

仓位调整应对阵痛

投资者既要看到本周初市场或将调整的可能,也要看到A股市场相对乐观的未来。我们挺过了去年席卷全球的金融海啸,一次小级别的寒流应该不在话下。操作中,建议投资者积极进行仓位结构调整,以应对当前的调整期阵痛,可以剔除一些业绩成长趋势不振的品种,积极配置成长动能充沛、未来题材尚未兑现的品种,比如说低碳经济、消费类品种以及新疆、海南板块。相信挺过阵痛期之后,我们仍有望迎来美好的涨升周期。

金百灵投资 秦洪

延伸阅读

A50交割日魔咒再起

专家呼吁尽快推出股指期货

上周大盘的走势惊心动魄,而越是离奇的东西越是招致离奇的联想,于是,有关A50暴跌的魔咒传言再起。

事实上,早在前一个星期,有关A50交割日来临的忧虑就依稀显现。一些股评提到,市场方面利好不确定,11月27日A50交割日的脚步却“不得不防”。而这次,市场似乎提前“跳水”。“纯属巧合,对A股这么大的市场来说,A50交易的盘子实在很小,并不会直接原因。”众多接受记者采访的专家一致如是表示。

据悉,新华富时A50股指期货在新加坡上市,依据A股市场市值最大的50家龙头股编制股票指数,也是

国际投资机构在海外投资A股市场的唯一途径,其每年到期交割日分别是2、3、5、6、8、9、11、12月的倒数第二个交易日。

每到交割日前,海外对冲基金一方面卖空这个指数,另一方面向QFII融券;交割日当天再卖出向QFII融券的这些股票,打压国内A股指数,同时在A50指数的卖空交易上获利。是否会发生大跌还要看该交割日,持仓敞口是不是很大,如果很大就说明有很多资金都在对赌这一天的指数波动,那么发生大跌的可能性就很大。

而市场暴跌总是与A50交割日惊人的一致。2007年2月27日、5月30日、6月

28日这3天,大盘分别暴跌8.84%、6.5%和4.03%。而今年A50的魔咒故事又继续上演,8月28日,市场大跌2.91%,而10月29日,市场再次大跌2.34%。

“只是时间前后关系,不是因果必然关系。”中国金融期货交易所一位高管这样解释A50股指期货交割日与本次市场暴跌的联系。

一德期货经纪有限公司北京营业部总经理曹军认为:“目前,新华富时A50指数量能太小,不足以对A股市场产生大影响,而且国内市场行情的运行不会受市场外部因素控制。”

一家知名券商投资部总监也向记者表示,判断11月

24日股市尾盘跳水是有计划有组织的一次砸盘“证据不足”,该人士表示:“从盘面上看,本次下跌跌得很有层次,最先跌的是一些被炒的概念股,而不是掌控大盘的蓝筹。市场方面更多受到的影响是来自于大资金的抛盘,跟风迹象明显。”

而上海东证期货有限公司副总经理马俊峰借此契机,呼吁政府尽快推出股指期货。他表示,由于新华富时A50一直不被国内承认,所以盘面一直很小。现在国内市场足够大,在股市大起大落之际,投资者希望股指期货的套期保值功能在应对股市暴跌中发挥减震器作用。

据《华夏时报》

[迪拜债务危机追踪报道]

事件进展

阿布扎比“有选择地”援助迪拜

阿拉伯联合酋长国首都阿布扎比一名政府官员28日说,阿布扎比打算“有选择地”援助陷入债务危机的迪拜,而非“揽子承担”对方所有债务。

我们会考虑迪拜所承担债务,逐项加以考查。这并不意味着阿布扎比会承担对方所有债务……阿布扎比会择定何时、何地加以援助,”这名拒绝公开姓名的官员告诉路透社记者。

除非情势更为明朗,否则难以进一步做出债券投资决策。迪拜必须澄清许多事,”他说。

不少投资者先前以为,盛产

石油的阿布扎比会为海湾金融中心迪拜提供一张“安全网”,问题不在于是否援助,而在于何时、以何种方式援助。

阿布扎比银行业高级管理人员27日说,阿布扎比众多银行中至少30%贷款投向迪拜企业。阿布扎比已通过阿联酋中央银行和两家私有银行向迪拜提供150亿美元资金支持。

根据阿联酋宪法,7个酋长国拥有相当独立性和自主权,各自控制着界内自然资源和金融资产。联邦政府没有承担任何一个酋长国债务的义务。

据新华社电

市场反应

恐慌情绪有所缓解

阿布扎比的石油产量占整个阿联酋的90%,也是全球第三大石油输出地。许多投资者认为,富裕的阿布扎比会对迪拜提供全面援助,恐慌情绪在市场上有所缓解。27日欧洲股市在经历了前一天的暴跌后,出现大面积反弹,英德法三大股指涨幅均在1%左右。因感恩节休市一天的美国市场,27日开盘时出现补跌,三大指数跌幅一度超过2%,但随后跌幅也逐渐收窄。

多数分析人士认为,迪拜风波将带来新一轮金融危机的说

法有点“杞人忧天”。迪拜债务危机与雷曼破产相比,无论是危机规模还是影响,都是大巫见小巫。此外,在去年金融海啸后,多数银行已经通过缩短证券期限的方式降低了投资组合的风险。分析机构鲁兰德研究的策略师海诺·鲁兰德表示,“迪拜是个个案,是个非常具体的问题,其影响无法扩散到其他市场。”欧洲央行理事会议员欧菲尼德斯也表示:“近日发生在迪拜的事件只是全球市场打了个嗝。”

快报记者 王宙浩

专家观点

全球经济复苏趋势不会改变

针对近日迪拜发生的债务危机,业内专家表示,迪拜债务危机只是一场局部危机,不会改变全球经济复苏的大趋势。

在第五届证券市场年会上,国家发展改革委宏观经济研究院副院长陈东琪指出,迪拜债务危机不可能影响全球经济复苏,迪拜的债务是金融业内正常现象,不是资不抵债的问题。陈东琪认为,迪拜债务危机链条涉及的企业、领域、行业比较少,与雷曼兄弟有很大差距。同时,雷曼兄弟债务危机发生在经济增长的中后期,而迪拜债务危机是发生在经济复苏的初期,所处时段不同。

“不能因为迪拜债务危机来否定全球经济恢复的趋势。”清华大学中国与世界经济研究

中心主任李稻葵说。他认为,迪拜不是全球的金融中心,没有发行大量的债券,按照迪拜在中东地区的地位,周边的酋长国可能会出手援助,维护中东地区整体的良好形象。

“迪拜事件只是个案,不具有蔓延性,影响是有限的。”中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求表示。吴晓求是日前出席“江西财经大学首届校友金融论坛”间隙接受记者采访时做上述表示的。吴晓求进一步解释,对迪拜世界有债权的商业银行、金融投资机构确实会受到非常严重的影响,但目前来看迪拜世界也只是推迟偿付。而此事件涉及的也只是金融机构贷款和一般投资机构的融资安排,规模很小。

快报记者 刘雨峰

新华时评

风险管理警钟再敲响

在世界经济企稳复苏、全球投资和商业信心普遍回暖之际,海湾地区商贸和金融中心迪拜突然发生大规模债务违约。这一危机的爆发再次发出警告:危机应时刻保持警惕,风险管理始终是全球经济决策的重中之重。

仍在发酵的迪拜危机容易让人联想触发全球性金融危机的雷曼兄弟公司破产案。可以说,必须加强风险管理是雷曼兄弟公司遗留的深刻教训,而风险管控不足则是迪拜危机为这一教训添加的又一例证。

在现代经济运行中,债务融资是金融杠杆的重要方式,而在决策过程中,对于风险的判断与衡量,又是确定融资杠杆率的关键一环。在有利市场条件下,较高的杠杆率将放大收益,而一旦条件逆转,高杠杆率也将成为锁喉

的绳索。

迪拜近年来选择了高度倚重高端地产和金融等相关行业的发展战略,以实现经济突进,但是超速的发展蕴含风险。随着全球经济大势不利的局面持续,资金偏好的转移,迪拜的各类高端项目未能吸引足够的租客或者买家,其账面价值也因此不断缩水。这导致了融资或再融资日益艰难,出现“烂尾”项目涌现、盈利模式搁浅,企业和政府最终难以以为继。

迪拜危机并非孤立的样本,各国为应对危机而逐渐造就的利率极低、资金丰沛的金融环境也正产生新问题,特别是依赖低成本美元资金的套期投机,一旦风险监控缺失或再度放松,可能给经济带来新的风险。

新华社记者 谢鹏