

四年熊市慢慢渐远 新一轮牛市将形成

底部测算 历史大底多为“双重底”

整个3月,沪指跌幅达6.82%,已完全吞没2月涨幅。周K线上沪指已形成4连阴。由于周K线显示量能在持续萎缩,市场或距离底部渐近。

本轮下跌的真正起点或应该从3月5日算起。当天,温家宝总理所作的2012年政府工作报告提出2012年GDP增速目标为7.5%,是2005年以来首次不“保八”。市场对此的解读是:不“保八”就是对经济下滑有更高的容忍度,政策进一步放松也就很难实现。随即,A股乃至全球股市均出现下跌。

3月14日“两会”闭幕时,温家宝总理指出:“房价还远远没有回到合理价位”,此言彻底断绝了市场自去年底以来的反弹根基预期政策放松。当天,沪指出现一根大阴线,跌幅达到2.63%。3月28日,沪指突然再次出现一根大阴线。由于当日消息面相对平静,收市后,不少市场人士认为管理层有关创业板、新三板扩容的利空和对经济增速下跌的担忧混合在一起,构成了市场大跌原因。

3月29日,市场索性跳空低开继续杀跌。就在当日晚间,华夏基金公布了2011年年报。在报告中,王亚伟站在“空头”一边,他指出:“银行股的低估值短期来看仍具吸引力,但银行业整体的盈利增长已脱离实体经济的支撑,未来盈利能力的下滑和资产质量的恶化难以避免”。这一言论对市场估值最低的一个板块造成否定作用,市场信心又被打击。

3月30日,沪指分时图上出现了明显的下跌放量、上涨缩量的情况,虽然指数勉强在尾盘时收红,但这被认为是超跌后的弱势反弹,很难给予市场多大信心。短短半个月时间,沪指已吞噬了整个2月的涨幅,距离前期重要低点2132点仅有113.62点。由于沪指已跌破多条重要均线支撑,2132点很快就将面临考验。

破2132点几率不大?

从历史经验看,沪指在每一轮大底形成时,似乎都会经历二次探底过程。

比如沪指探低至998点后的第26个交易日,又探低至1004点,反弹后5个交易日再次探到1004点。在此后的第68个交易日,沪指又探底1067点。整体看,998点那次的历史大底可概括为一个“双重底”,即在988点~1004点一线形成第一个底部,在1067点一线又形成第二个底部。又如沪指探低至1664点后反弹,至第5个交易日又下探到1678点,随后的第19个交易日则下探到1838点,此后第46个交易日,沪指又出现1814点的低点。整体看,1664点那次历史大底也可概括成一个“双重底”,即1664点是第一个底部,1814点是第二个底部。

分析人士认为,A股历史经验或表明,要形成坚实的底部需要二次探底。如果期望2132点能构成998点、1664点那样的历史大底,那么它还需要第二个底部“辅佐”才能成型,这也可以成为解释3月下旬以来下跌的理由之一。

其实对“二次探底”市场是比较好理解的,但第二个底部会在哪里呢?面对近期大跌,分析师普遍认为,跌破2132点可能性不大。

申银万国分析师凌鹏指出,经济是“宁宇型”,股市是“震荡市”,二季度上证综指核心波动区间或在2200点~2500点之间。

国信证券分析师阎莉认为,从技术分析角度看,本轮调整区间或在2250点~2300点之间,3月28日的盘中低点2281点已落入该区域,继续下压只有几十点空间,整体调整或接近尾声。

光大证券则给出了三种判断,首先是2260点的支撑实际已被跌破,中性判断为上证综指或将在2132点附近构筑双底,而悲观假设为,指数仍运行在下降通道中,即以2009年3478点与2011年的3067点连线构成上轨,以2010年的2383低点作平行线构成下降通道,下轨目标或在2000点

清明时节雨纷纷,A股股民欲断魂。用这句话来形容当前行情给投资者带来的感受,或算贴切。沪指月K线“红三兵”已成泡影,10月均线的强压制使部分投资者在3月又体会到“一夜回到解放前”的郁闷,目前距离前期底部2132.63点也已不远。

从以往经验看,历史大底往往是在经历“双重底”甚至“多重底”的折磨后才能明确。那么,与2132点这个“第一底”相对应的第二个底部会在哪里呢?清明节后的4月,天气将进一步转暖,行情又是否能再次转暖呢?



附近。

“二底”在2157点附近?

若要测算第二底具体点位,有3个规律值得关注。

第一个规律:从前两次的二次探底看,底部均现抬高。由此可见,如果2132点能成为历史大底,自然本轮下跌跌破2132点的可能性不大,反之后市继续下跌的可能性就很大。

第二个规律:看二次探底的极限跌幅。在998点后的二次探底中,最大跌幅是从1223点跌到1067点,跌幅接近13%;在1664点后的二次探底中,最大跌幅是从2100点到1814点,跌幅约为13.6%。如果取前两次跌幅中值13.3%,从2月27日高点2478.38点算起,沪指的极限跌幅应为2149点左右(2478.380.133×2478.382149)。

第三个规律:看60日均线争夺。从历史规律看,沪指有效升破60日线后,回调是不易跌破60日线升破日当天开盘价的。但遗憾的是,3月28日的巨阴杀跌就跌破了那个价位。退一步讲,若前次升破60日线仍被视为有效,则后市下跌点位不能距离升破点位太远。

沪指2008年12月23日跌破60日均线后,最低点位距离60日线约有5.3%的上涨空间。沪指随后再次升破60日线用了8个交易日;沪指2005年10月14日跌破60日均线后,最低点位距离60日线约有8.5%的上涨空间,沪指随后再次升破60日线用了43个交易日。

由于目前沪指60日均线大约以每个交易日1.5个点的速度上行并逐渐趋缓,那么,若以60日线为2340点,沪指最低点距离60日线存在8.5%的上涨空间计算,沪指或将下跌至2157点左右。

趋势解读

史上4月行情易先扬后抑

由于连续两日暴跌,3月30日A股市场已有超跌反弹迹象。

从点位上看,沪指最低探至2242点,再向下就将面对底部成交密集区,技术反弹可能性较大。另外虽然3月29日股市继续下跌,但KDJ指标中的J值不跌反涨,目前J值在底部已形成双重底,并且与沪指日K线走势形成“底背离”;同样,从3月28日开始,沪指已经连续运行在布林线下轨的下方,该指标显示有修复需要。

分析人士认为,从上述分析看,即使不考虑政策因素,4月出现反弹的几率都是较大的,而一旦有政策刺激,反弹出现的可能性就更大。

从沪指近年4月走势看,下跌似



乎多于上涨。

2011年4月,在2、3月持续反弹后,沪指月K线在4月冲高回落,随后展开下跌;2010年4月的情况与2011年同期类似,同样是2、3月反弹,4月冲高后下跌;2009年4月,行情正处于2009年大反弹的中间位置,前后都是上涨,因此当月也是上涨;2008年4月,沪指自1月~3月持续下跌后终于出现反弹,但反弹后是继续熊途;2007年4月情况与2009年同期类似,都处于牛市上涨中期,因此当月大涨;2006年4月,继2、3月横盘整理后,4月开始大涨;2005年4月小幅下跌1.87%。从日K线图看,4月上半月形成了一次反弹,中旬又展开下跌;2004年4月的情况与2010年、2011年类似,是冲高回落见顶;2003年4月与2002年4月均属于横盘整理期,因此涨幅在1%以下;2001年4月和2000年4月则同属于上涨途中,因此微涨。

从2001年来4月行情看,和当前行情类似的似乎只有2005年4月,即在2月反弹、3月下跌情况下,4月初形成反弹,但中旬之后继续探底。不过,2005年4月距离真正的历史大底2005年6月6日的998点已经不远。

政策分析

反弹高度或有3种可能

从上述分析看,似乎4月反弹可期,但反弹空间又有多大呢?

1、政策“麻木”沪指或受压60日均线

这里所说的政策“麻木”不是“从紧”,而是在面对经济继续下滑的情况下,政策仍保持“适度宽松”这一态度。去年底以来的反弹源于市场判断

2012年政策将放松,而细数今年3月以来每次大跌,似乎都与政策“不放松”有关。

3月5日~7日,沪指累计跌幅达2.68%,其背景就是GDP增速目标下调至7.5%。3月14日沪指暴跌2.63%,背景是温总理明确表示房价还没有调到到位。3月28日下跌被认为与中信重工这个大盘股IPO有关联,也有新三板扩容的影响。

很明显,政策方向决定行情走向。如果在4月初一连串经济数据仍不太好看,而政策依旧“麻木”,行情将如何演绎呢?

这一情况与2005年的情况十分相像。当年上半年,股市一直下跌,政策并没有给予过多扶持,直到2005年6月“股改”政策出台才刺激出一轮牛市。2005年4月,沪指在4月上半月出现反弹,但从下半月开始又回归下跌。在没有政策利好的情况下,2005年4月上半月反弹受到了60日均线压制,虽多次尝试反弹,但最终还是没能有效站上60日均线。

分析人士认为,目前沪指已经跌破60日均线,若后期没有任何政策的刺激,反弹就会同样受到60均线即2337点一线的强大阻力,若无法升破则股市将继续探底。

中金公司分析师侯振海认为,如果政策继续维持当前适度放松的节奏,不放松对房地产和地方融资平台的限制。这种情况下信贷需求难以恢复,货币供给增速将继续下行,同时经济和盈利增速迅速走出谷底的预期也将落空,也意味着政府对经济增速下行幅度的容忍度将超过当前市场预期。

2、政策“微调”沪指或挑战2478点

3月份经济数据出炉 专家解读A股影响

李大霄:
降准可能性大
今年是买股良机

日前统计局公布了3月份主要宏观经济数据,其中CPI同比涨3.6%,PPI降0.3%。李大霄称,CPI上涨3.6%,略微高于预期,不过这应是短暂的反弹,CPI仍是回落的趋势。国家有可能会降准。

针对股指的回落,李大霄称这是股市的正常震荡,2132点仍然是钻石底。他说今年CPI、房价双双受控,而宏观调控由“紧缩”变为“微调”,将来有可能变为“中性”,这将使资金面大大改善,支持A股上涨。

李大霄还表示,2012年是牛市启动年,是买入股票的最好时机。他说股市历经4年调整,投资者信心大减,参与度也大减,悲观情绪蔓延,许多股民已不再买卖股票,但这恰好是股市底部的特征。

李大霄说,蓝筹股是投资的好标的,机会大于风险,而绩差股和题材股的风险大于机会。

吕立新:
CPI反弹使A股承压
沪指短线仍将走低



2012年3月份,全国居民消费价格总水平同比上涨3.6%。其中,城市上涨3.6%,农村上涨3.6%;食品价格上涨7.5%,非食品价格上涨1.8%;消费品价格上涨4.4%,服务项目价格上涨1.5%。一季度,全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.8%。

3月份,全国居民消费价格总水平环比上涨0.2%。其中,城市上涨0.2%,农村上涨0.1%;食品价格上涨0.2%,非食品价格上涨0.2%;消费品价格上涨0.3%,服务项目价格持平。

对此,信达证券研发中心总经理吕立新表示,CPI数据不符合预期,CPI有反弹趋势,不过还在正常

这里所说的政策微调是指政策能够传递出积极信号,让市场重燃进一步放松的预期。

4月将公布的3月经济数据由于不再有春节因素干扰,将更清晰地显示经济增速下滑的事实。此外,上市公司盈利增速下滑也能反映经济面临的困局。2月以来,随着年报公布,企业2011年业绩出现明显下调,但似乎分析人士还未来得及对2012年预测数据进行下调,这势必导致盈利下调风险的进一步释放。

广发证券分析师林鲁东认为,从悲观预期看,2012年A股盈利增速或由目前的18%下调至10%,对应的市场底部在2200点。中金公司给出的观点似乎更悲观,他们认为包括金融股在内的整体市场盈利增速预计为6%左右,较当前市场预期低22个百分点。

“经济将在二季度倒逼政策出手”,面对实体经济如此不佳的现状,申银万国分析师李慧勇在接受《每日经济新闻》记者采访时表示,二季度经济走势有两种可能,一是惯性下滑;二是政策出手抑制经济下滑,但第二种情形出现的概率较大。他认为从现行指标看,2008年10月,GDP数据从9%快速下滑至7%从而推动政策出手,目前情况与2008年10月时十分相像。经济下滑或将倒逼政策放松。

不过值得注意的是,政策微调也受多重因素的制约,比如国内就业状况并未恶化,房地产调整的滞后和缓慢将削弱政策放松的合理性,国内物价涨幅或仍有反弹可能,海外央行实施宽松政策等都将遏制国内政策的放松空间。

中金公司侯振海认为,政策进一步调整不排除会出现这样一种折中情况:即下调存款准备金率的频率和幅度加大,甚至可能下调基准利率,但针对房地产和地方融资平台的政策依然不变。此种情形下,预计市场流动性将有所改善,但由于信贷和货币增速依然偏慢,实际资金面将难以支持A股出现大幅上涨,因此市场或将回到2300点~2500点箱体震荡的走势格局。

这也就是说,如果政策进一步微调,市场重回60日线上方将成为可能,且反弹将再次挑战2月27日形成的2478.38点高点。

3、政策“放松”沪指或形成新一轮牛市

这里所说的政策“放松”,并不单是指宏观政策与货币政策的放松,也

包括证监会一系列制度性建设在二季度的落实。

《每日经济新闻》记者注意到,在经济下滑如此明显的大背景下,政策彻底转向的几率虽然不大,但亦非完全不可能。在中金公司分析师侯振海的眼中,如果政策“放松”,市场将看到包括房地产和地方融资平台的政策全都开始放松,信贷需求大幅改善,货币增速显著提速。

在光大证券分析师刘名斌的眼中,“放松”则是政策刺激加码;楼市持续复苏,引领地产投资趋势回暖;欧美经济复苏显著拉动中国外需等情景一并实现。

实际上,这种情况在历史上曾经发生过,即1664点时,经济下滑已突破政策底线,4万亿经济刺激计划随即出炉。如果历史重演,A股将迎来又一轮牛市,上涨空间尽可想象。需要注意的是,至少从目前来看,政策出现上述“大手笔”的迹象并不明显。不过,市场还是可以期待另一轮制度性红利的出现,那就是证监会推动的改革。

去年底郭树清主席就任以来,提出的改革畅想并不少,但目前完全落实的并不多。这其中,有两大主题或成为类似“股改”的制度性红利。

首当其冲的是养老金入市以及如何体现蓝筹股投资价值。

虽然养老金绝大多数仍将配置于固定收益品种,但即使只有10%进入股市,也有理由让市场亢奋。中金公司分析师汪超认为,养老金入市是制度性红利进入尝试期。而养老金入市与蓝筹股崛起有着必然联系,在社保基金管理下,养老金投资标的选择蓝筹股可谓必然。

其次,股市税费改革若能推行也将形成另一个制度性红利。

不久前,有股民表示证券市场税负重,中小投资者投资成本高,建议免除红利税,或将目前征收的流转税改为资本利得税。对此郭树清表示,对证券市场税收问题,证监会正与有关部门积极沟通。

目前,涉及股市的3个税种分别是印花税、红利税和资本利得税。其中印花税在历史上成为监管层调节股市涨跌的利器,而红利税则影响着上市公司分红积极性。显然,一旦股市税改,对市场积极影响不容小觑。分析人士认为,如果养老金入市、蓝筹股投资机会、股市“税改”等一系列政策能够落实,哪怕只是提出时间表,都将使行情迎来崭新一页。

(摘自《每日经济新闻》)

为此轮提价是对去年政府对食用油调控政策的弥补。大豆价格上涨,食用油企业压成本压力大。而此前CPI风向标的猪肉价格没有大幅上涨,去年对养殖投入增加,今年出栏量大增,猪肉价格保持稳定,食用油涨价不会引起物价普涨局面。王剑辉强调在春夏之交,物价波动幅度比较大,物价回落趋势不改。

对于PPI数据,王剑辉认为是低于市场预期。PPI数据显示经济在疲弱态势,经济低迷状态近几个月难以改变,但是已经处于底部区域。王剑辉预计二季度会好转。

CPI和PPI数据会对大盘产生和影响?王剑辉认为今天公布的经济数据对大盘影响是中性的。PPI数据低迷,物价系统性回升概率不大。只要不是CPI涨幅重回10%,物价对市场影响都不会太大。

对于后市,王剑辉表示乐观。王剑辉认为今年大盘整体好于去年是大概率事件。行情的确定性来自于流动性改善,经济预期修复和估值修复。流动性改善预期是延续的,而经济预期方面,此前大家预期比较悲观,而现在正在修复。王剑辉建议投资者坚定持仓,不要被小波动干扰轻易割肉,对于超跌二线蓝筹股逢低增持。

(摘自《腾讯财经》)