



朱平专栏

市场永远是对的



广发基金公司投资总监 朱平

世界杯已经结束，全球股市也终于开始反弹，我们不知道这是否是因为世界杯效应结束还是其他的原因，比如北朝鲜的导弹让油价、金价再次升空。反正如果在两周前买入股票的投资者现在可能又有不少收获了。这就像黄健翔对意大利令人吃惊的解说，虽然批评和压力如洪水滔天，他那段著名的解说词已经成为本月最流行的手机下载铃声，并演化出各种不同的版本乃至股市版，但其后意大利和格罗索的表现却反而证明了他的专业能力。这种能力同她比如张靓颖的评球专栏所表现出的能力还是有相当大的差异。同样，对股市相信什么理念或持有什么观点并不是第一性的，盈利才是第一性的。最近一段时期以价值投资的理念去投资其实已经不是最有效的了，不过市场一定会在未来的某个时候以盈利或亏损的结果来纠正，只是我们不知道会在什么时候以什么方式发生。

类似的故事还有去年一个营销策划者关于李宇春、周笔畅和张靓颖最终谁将赢得冠军的预测：营销策划者认为李宇春走中性另类的路线，在市场中不可能成为持续的主流，而且随着年龄的增长，其市场应越来越小，所以只能获得季军；张靓颖无论从唱功、外貌还是其贫苦的出身所体现的奋斗精神，都是一个应该获得冠军的完美人选，而周笔畅则在没有突出的优势却在可塑性强，可以发展的领域较多，所以做亚军比较适合。当然我们知道最终的结果与他的预测大相径庭，他无法理解这个结果，最后只能得出一个避重就轻的结论：可能是他老了，而投票的人都是80年代后的人，所以他的预测出现重大偏差。其实最直接的的原因是，投票的人并没有按他的逻辑决定该投谁的票，所以尽管他的分析无懈可击，但结果仍惨不忍睹。

现在以绝对估值的逻辑来分析市场可能也是这样，因为更符合市场运行规律的逻辑可能是另一种理念：股票的估值是相对的，这个估值更容易受投资者的心理所影响，如果大多数投资者都认为股市已经偏贵，那么这个牛市是否真的存在其实并不重要，市场会自动寻找股票上涨的理由。比如去年熊市时全流通是一个巨大的心理压力，而今年牛市时则成了上涨的重要动力。至于这些因素对上市公司的影响是否真的足够大，至少短期内是没有意义的，而股票的估值至少在短期内也不会取决于所谓价值投资的绝对估值。

市场永远是对的，投资者是否应该为了盈利而改变自己，没有人知道。毕竟投资是一门艺术，当年，巴菲特从1966年开始就认为股市已经偏贵，但直到1969年他才解散了他的基金，而神奇的是到了1969年美国股市真的出现了大幅调整。

更多精彩博客请见中国
证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

高开长阴吹响主升行情号角

上周上证指数并未受制于中国银行上市而失真的高位长阴，继续收出第四根周阳线，整体延续了自6月中旬以来的小步慢涨的基调。而中行A股在H股大涨的比价效应下平稳上市，又给市场走强注入了信心，导致以高科技（3G和数字电视）、医药保健、沪深本地股、航天军工、中小板等重新崛起，很多个股刷新了历史的新高，行情进入主升段的可能正在增加。

历史上的高开长阴

由于新股上市第一天就计入综合指数，但中行计入成分指数则需要2个月时间，当7月5日中行开盘大涨0.91元后，沪指也相应大幅高开73.67点，出现技术意义上的高开长阴，随后由于中行的低开走低使股指逐级走低，最终股指收出实体为36.66点的高开长阴。这导致投资者对行情的判断发生了不小的分歧，那么我们究竟该如何看待高开长阴这一现象呢？

或许翻开历史能给我们一个答案。根据对1996年1月沪指见底512点至今的行情数据的统计，技术形态上日K线高开35点以上并收出长阴的案例，此前总共也就出现了4次：



张大为 制图

1998年2月9日，股指跳空高开35.08点，但在8个交易日后完全回补缺口并继续一路下探，3月底才产生一年一度的春季行情；

2000年2月17日，技术性跳空高开41.16点，当日回补缺口，随后半个月股指始终在1580-1750点做箱型震荡，再向上突破延续至8月底的2114点附近；

2001年10月24日大盘涨停，第二天技术性惯性高开63.08点，两个交易日后完全回补缺口并继续下探；

2001年11月16日，大盘跳空高开104.11点，虽然随后8个交易日把该根大阴线完全吞没，但很快大盘见底；

与前4次高开大阴不同，本次中行上市导致股指所出现的高开大阴应属于市场的内因，而且产生在牛市行情的初期，不但标志着我国证券市场新蓝筹时代的真正开始，而且肯定将成为行情向更高目标迈进的转折。

历史上的周线四连阳

根据对1999年“5·19”行情

后的统计，周线四连阳或更多的情况总共发生了15次，其中最长的九连阳均产生在本轮行情中。在四连阳后市场再拉出五连阳以上的共有11次，即73%的概率本周将拉出第五根阳线并向上再创新高；而四连阳后中期见顶回落的仅两次，但第五周都产生过突破第四根阳线最高点的纪录。因此，即使本周收阴的小概率事件真的出现，但上周中行上市而产生的1757.47点也会被突破。随着中行下行空间的封杀并结合以上统计规律，我们

后市走势还看资金面

上周，上证综指借助中国银行的软着陆而在日K线图上形成了向上缺口的走势特征，但技术面的优势能否形成大盘的趋势，关键还看资金面。那么，目前盘面的资金动向能否支撑大盘向上突破呢？

上周的热点演变显示基金重仓股已有疲态，尤其是酿酒食品板块、商业连锁板块等今年以来的主流热点出现了冲高回落，其一线龙头股甚至有在日K线图筑顶的现象，比

如G五粮液、G茅台、G银座、苏宁电器等。说明在估值的束缚下，部分基金已开始借指数的乐观气氛而行减仓之实。与此同时，市场新生代的强势股一批又一批悄然涌现，酿酒食品板块的二、三线股出现了补涨，葡萄酒的G通葡酒、G新天酒食品板块、商业连锁板块等今年以来的主流热点出现了冲高回落，其一线龙头股甚至有在日K线图筑顶的现象，比

信、G东宝、博盈投资等诸多创出新高的个股。

由此我们不难发现主流资金对后续热点的研判发生了重大分歧，一方面，因部分前期领涨股过分透支未来业绩而减仓，另一方面，也看到了中国银行软着陆所带来的积极盘面意义而迅速寻找新的动向：一是在大盘趋势不明朗的前提下选择部分基本面

积极向上的上市公司，近期公布半年报业绩预增公告的G东宝以及G置信、天奇股份、中航精机等个股就是如此。二是注意到股权分置改革对上市公司基本面的提升，总股本为10932万股的博盈投资，在股改过程中预测未来3年的净利润分别为5000万元、6000万元、7000万元，极大地刺激了热钱的神经。而G大亚、G渝三峡、G*ST吉炭等个股均如此。

可见目前A股市场仍然不断涌现出新的市场热点。这就意味着资金面固然存在着压力，但却有部分资金在不断地推高股价，从而形成向上的动力。因此，投资者一方面应谨慎对待后续走势，毕竟主流资金在减仓，但另一方面也可积极关注盘面的新热点动向，因为不排除这些新生热点的做多动力大于主流资金减仓的压力而形成向上的趋势。

(江苏天鼎)

cnstock 股金在线
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-50902222

股金在线上周人气统计

日期	访问总人次	游客数	注册用户数	发表帖子数	访问量最高时刻	峰值最大人数
2006-7-3	16220	16179	41	894	15:25:04	785
2006-7-4	19057	19031	26	908	15:50:08	796
2006-7-5	16803	16786	17	827	15:25:06	818
2006-7-6	22102	22052	50	1439	13:45:04	800
2006-7-7	21845	21826	19	1104	15:50:07	787

三嘉宾齐推G大亚

本周在线嘉宾送牛股(排名不分先后)

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	陈静斌	G红太阳(000525)	红太阳:国家农药行业的骨干企业之一,技术形态上有望形成双底,展开新一轮升势。
2	陈文	G春晖(000976)	是我国涤纶长丝生产龙头企业,绝对价位偏低,有资金在暗中吸纳,后市有望走出上行行情。
3	陈静斌	G中集(600528)	利用行业优势,在加大铁路基础设施建设和西部大开发中受益无限,后期发展前景看好。
4	陈文	G红日(600400)	国内知名的品牌消费品企业,每股净资产较高,近期该股送股除权后在底部盘整蓄势待发已有一月。
5	郭卫民	G柳化(600423)	公司产能增长及市场占有率的提高使业绩逐年提升,二级市场股价调整后已具备投资价值,后市有望创新高。
6	郭高玲	G航源(600477)	国内造纸业结构的龙头企业,2006年第一季度新签合同总金额达3.97亿元,与上年同期相比增加10.89%,业绩增长动力强劲,与公司具有相同主营业务的G国际二级市场价格远远高于G航源,低估值优势使得G航源备受关注,目前股价已经初步形成底部形态。
7	侯奕明	G大亚(000910)	公司业务通过整合有50%以上增长,同时还有10个转债,可关注。
8	胡嘉	G联合(600051)	公司持有大量优质上市公司法人股,房地产业务有预期收益约16.7亿。
9	胡昱明	G三爱富(600636)	公司即将实现对氟树脂、氟橡胶等产品的进口替代,加上CDM项目,业绩将稳步增长。
10	黄俊	G晋西(600495)	国家铁路发展的受益股,国内唯一专业生产铁路货车车辆的厂家,市场占有率达30%,业绩快速增长。
11	江帆	G中软(600536)	作为中国政府的软件行业第一股,随着兼并扩张步伐的加快,公司进入快速发展期!
12	金洪明	G柳工(600528)	工程机械,业绩优良,去年每股收益0.44元,今年一季度0.16元,中报预告比去年同期增长50%以上,快速冲量,有潜力。
13	李斌	G大亚(000910)	国内两大行业龙头企业联合所形成的资源产业链,系列名牌商标,品牌直销连锁店体系等的整合效应逐步释放。
14	李文辉	G大亚(000910)	公司生产的圣象地板在国内同类产品处于龙头老大地位,市场份额超过8%,公司未来将逐步实现50%以上的木材自给率,公司股票近期逐步攀升,后市仍有潜力。
15	马刚	青岛啤酒(600600)	国内最大也是历史最悠久的啤酒制造企业,占有绝对的市场优势,业绩稳定增长,目前尚未股改,同时具有外资收购题材,为蓝筹基金第一重仓股。
16	秦洪	G康宝(600622)	目前房地产业务高速增长,而且公司拥有有价设备资产,题材丰富,可跟踪。
17	薛洪	G宝钢(600231)	低价小盘钢铁股,市净率0.8倍,价值低估,二季度钢铁行业复苏,业绩大幅反弹,中期底部扎实,放量有望启动。
18	汪涛	G巨化(600160)	中国最大氟化工生产基地,其CDM项目是目前全球最大的CDM项目,受到众多境内外机构青睐,一季度基金大幅加仓,近期该股在6元附近反复震荡蓄势,后市仍有潜力。
19	王国庆	昆明制药(600422)	医药行业,机构持仓比例达35%,目前股价高于主力成本区,股改后“突发”预号,2005年亏损0.14元,股价仍运行于上行通道中。
20	巫寒	宜科科技(002036)	公司与法国阿都日集团的全面战略合作协议正在进一步深入推进之中,技术走势盘整整理数个交易日,短线机会明显。
21	吴青岩	G大通(600330)	软驱行业复苏,公司订单饱满,业绩腾飞在即,股价进入加速上升阶段。
22	张冬云	天地科技(600582)	煤炭装备领域行业龙头,具有很好的成长性,后市有望继续向上突破行情。
23	张亚梁	中国银行601398	国有大商业银行登陆A股的第一股,在A股市场中有突出的权重地位,下周有一定的技术反弹要求。
24	郑国瑞	G特发(000070)	光通信行业龙头,受益3G和数字电视,并存在巨大的土地增值概念,底部放量突破意味着主升浪的到来,建议积极关注。
25	周贵银	G莱绅华(600556)	最值得关注的就是土地增值的好处:一是它拥有大量的土地,二是土地价格的持续增长。
26	吴磊	G山鹰(600740)	公司是国内最大的造纸生产基地之一,2005年业绩有所回升,未来业绩将会上升,该股近期股价小幅调整,后市仍有上涨空间。
27	张谦	G森工(600189)	是为数不多的森林资源股,该股前期一直落后大盘,但本周明显放量走强,未来业绩将会有强劲的补涨意愿。
28	罗利强	G凌云(600480)	近期公告兵器工业集团和北方工业公司收购公司股票,带给市场惊喜的联想,目前股价绝对价较低。

顾比专栏

油价还要涨



戴若·顾比

油价还会上涨多高?纽约商业交易所的原油价格周线图显示了一个长期稳定的上升趋势,类似于一段楼梯,价格先上涨,然后横盘运行,盘整达数周时间,然后再向上突破盘整区域,创下一个新高,然后再一次停下来盘整(见下图)。

图中显示出三个主要的支撑与阻力价位。其中最低的位于40美元附近,这是一个狭窄的交易带。它确立了2003年的最高价,然后在2004年5月起到一个新的阻力价位的作用,而在2004年12月,这一价位则为油价提供了支撑。2004年12月的顶部在56美元,这为原油交易价格确立了一个新的宽的盘整带。价格上涨到56美元附近的阻力位,然后回落。盘整带宽幅较大。第一个盘整带在40至56美元之间,盘整带宽幅16美元。当对盘整带的向上突破发生时,我们利用盘整区域的带宽可以计算出这一价格突破的目标上限为72美元。从56美元的阻力位向上推算可以得到70美元的目标价格,2005年9月油价顶部为70.8美元。价格在这一高点回撤,并在68美元附近形成阻力位。

我们由此预期向上突破68美元之后的新高。当价格继续使用68美元作为支撑价位时,很有可能这一强劲趋势会将价格推至80美元附近的目标价位。这一较小的、幅宽12美元的盘整带在78至80美元附近将形成新的技术阻力位。

使用顾比复合移动均线(GNMMMA)指标可以更好地解释价格趋势的强度。它由两组均线组成。长期均线显示了投资者的行为。该组均线呈发散状态,由此我们得知潜在趋势十分强劲。短期均线捕捉了交易者的行为。该指标图表显示短期均线已经接触到了长期均线,然后又向上反弹,这一反弹与楼梯形态的图表分析是一致的,它确定了趋势的强度。价格在楼梯式的盘整带中运行达数月之久,所以我们预期原油还会在68至78美元之间的价位运行几周时间。价格可能会突破到80美元。此时,我们将使用同样的盘整带衡量与价格推算技术来确定下一个目标价格,这意味着下一个新高在92美元附近。这是一个长期目标价格,可能会在12月份达到。在创出楼梯形态的一个新的梯级之前,价格很有可能会在以后的几周内继续在68至78美元之间运行。(戴若·顾比,国际著名的金融技术分析专家)

