

急跌猛涨更显牛市本色

从近期上证综指的日K线图看,至少已出现四次长阴贯顶的K线组合,但上证综指并未出现顶部,反而不断走高,本周二出现的暴涨,形成了阳包阴的K线组合,如此的走势显示出目前A股市场的确是牛市市场。因此,目前的行情不能再简单地以熊市思维来考虑当前的存量机构动向,即存量机构是否会利用行情的震荡出货。而是需要考虑到增量机构资金的动向,即它们是否会利用行情的每一次低点而大举加仓,从而推动着A股市场牛市行情的深入。我们认为,在短期内,A股市场是难以出现大幅调整的,主要是因为场外资金也确定了A股市场的牛市思路。

□江苏天鼎 甘丹

本周A股市场宽幅震荡,在本周一暴跌,形成黑色星期一,但在本周二,上证综指却又突然暴涨,不仅仅形成了近期罕见的长阳突破走势,上证综指突破且站稳在千八上方。而且还形成了阳包阴的K线组合,市场的强势由此显现出来。

缩回去的拳头更有力

对于如此的走势,业内人士认为,本周一的急跌体现出多头成功的战略布局,即先将战线退后,诱空方深入,然后利用石化、金融、地产等主流板块的急反弹,成功将空方聚而歼之,最终推动了上证综指在本周二暴涨,看来,缩回去的拳头打击似乎更为有力。

但仔细一想,这多少有点牵强,因为在本周一的急跌之后,媒体披露的分析人士对后市走势的观点大多是谨慎看淡。因此,对于昨日的急涨,与其从主流资金的思路角度推测,还不如从昨日盘面信息来推测,因为油价的下跌使得中国石化的炼油业务利润可能会超出市场预期,所以,行业分析师对该股的2006年的业绩非常乐观,从而使得各路资金纷纷涌入中国石

化。与之同时,全球牛市声音一片,道琼斯指数站稳在12100点,香港恒生指数站稳在18100点,在此带动下,金融股、地产股也纷纷走高,从而推动着大盘出现井喷行情。

急跌猛涨彰显牛市风貌

而对于敏感度极高的资金来说,如此的走势再一次印证了A股市场当前的牛市市场的氛围,甚至包括在2004年上半年五朵金花闹大盘的那轮中级行情,也是一根长阴K线的长阴贯顶确定了一轮中级行情的顶部。但反观目前上证综指的日K线图,至少已出现四次这样的长阴贯顶的K线组合,不过,上证综指并未出现顶部,反而不断走高,本周更是厉害,几乎没有继续调整,在本周二就出现暴涨,形成了阳包阴的K线组合,如此走势显示出目前A股市场的确实是牛市市场。

也就是说,目前的行情不能再简单地以熊市思维来考虑当前的存量机构动向,即存量机构是否会利用行情的震荡出货。而是需要考虑到增量机构资金的动向,即它们是否会利用

行情的每一次低点而大举加仓,从而推动着A股市场牛市行情的深入。事实上,今年5月以来的每一次长阴K线之后均能够发现新多资金的入场。看来,在目前的背景下,场外资金仍然对A股市场充满着牛市情结,既然如此,我们认为,在短期内,A股市场是难以出现大幅调整的,主要是因为场外资金也确定了A股市场的牛市思路。

重点关注两类个股

正因为如此,在目前的大背景下,我们建议投资者没有必要因为短暂的波动而看淡A股市场,反而可以在操作中略作积极的思路,尤其是可以关注两类个股,以做足本轮行情的牛市浪。

一是业绩处于爆发性增长趋势的个股,主要是产品销售

明显放量或产能明显扩张且行业背景较好的个股,如近期的通化东宝、双良股份、长源电力、亨通光电等个股均如此。而目前市场消费热点的平板电视也具有这样的潜力,如厦华电子,三季度业绩虽然并不佳,但媒体关于三季度业绩报告的相关文章则显示出未来的可持续性增长而且可能还是爆发性增长的趋势极为明显。比如相关媒体报道称,在9月份“当月实现净利润2275万元”,而第三季度也不过只有558万元,如此来看,平板电视在9月份之后有望成为公司爆发性增长的动力源,股价有望出现强烈的反应。类似个股尚有海信电器、海信电器、威孚高科等。

二是行业新背景所出现的业绩增长带来的个股,尤其是油价下跌所带来的业绩增长动力,主要包括炼油业务、成品油销售业务的个股,也包括下游的相关产业的个股,前者主要有S泰石油、S石化,后者主要有化纤类个股、化工类个股,佛塑股份、江南高纤、山东海化、保定天鹏、新乡化纤、南京化纤等个股可关注,山东海化在昨日最后一笔出现5500手的买单,今日该股可能会有不俗的走势,可继续予以跟踪。

大家看盘 大盘强力反弹 短线高位震荡

许斌:短期下跌空间较为有限,短线大盘仍有一定上涨动能。

季凌云:权重股强势激发市场做多热情,今日市场仍有冲高潜力。

王飞:权重股引领市场重回千八,后市大盘有望惯性冲高。

朱汉东:如成交量不能跟上,短线股指仍将维持震荡整理格局。

周戎:多头营造强势氛围态势明显,短期市场将在千八附近出现震荡行情。

周建新:市场做多信心明显增强,后市股指将出现强势震荡走势。

孙皓:市场缺乏领涨板块,近期市场仍将维持震荡格局。

唐建新:目前市场人气有所恢复,今日股指将出现强势整理走势。

胡晓栋:由于周二大盘冲高幅度过大,今日大盘可能出现小幅调整。

张永明:工行上市临近将使震荡幅度加大,后市千八关口仍会有所反复。

大户室手记 牛市 一切皆有可能

周二,工行发布A股网上申购中签结果公告,其6290亿元的网上配售资金也将解冻。

“唉,我全力申购了也没中到,怎么那么背呢”老马这次运气有点背,一大早就开始抱怨了。

“今天应有反弹的机会吧,昨天跌那么厉害,技术上也有反弹要求,且资金面也要宽松很多”金大姐的分析有一定的道理。但大家都只是点点头,并没有说什么,看来是认可金大姐的观点但是对于反冲却并不太在意。

早市大盘表现非常出色,开盘后便一路上扬,截至中午休市,已基本收复周一失地。

“反弹倒是有所预料,但真没想到会这么厉害。”金大姐是第一个发话的人,急性子嘛。

“反弹是强,但不要被这种假像迷惑了,大家看噢,在目前的市场中工行上市后高开已经形成了一个较为稳定的预期,加上它会取代中行成为第一权重股因此市场也认为届时大盘,也会大幅高开,但也正因为如此,工行上市后可能又会是一个‘见光死’行情。”老马不为反弹所动,始终觉得风险较大。

“其实周一的盘面很有借鉴意义的,午市有很多恐慌性抛盘的涌出,这说明目前市场心理面还是脆弱的,对于今天可能出现的中阳大家可以忽略不计,近期还是以减少操作为主。”“网络游侠”也表示了对近期的担忧。

“这倒是,中行上市后市场出现了明显的调整,工行发行期市场的走势与中行发行时的市场走势也很像,说不定上市后的走势也一样呢。”看来金大姐也赞成。

“嗯,如果真是那样的话那这几天应是一个很好的减仓时机,所以在这一两天的操作上还是以谨慎为主,一是要把仓位降下来,二是要尽量以一天的短线为主,当天进第二天出。”老马提出了对操作上的看法。

之前老马和金大姐两人的分歧很大,没想到这么快就统一战线了,看来市场真的是瞬息万变的呀,也能让大家在短的时间内统一、分歧、再统一。

■热点透视

□中国民族证券 唐震斌

由于工行申购资金解冻,昨日沪深股指迅速恢复升势,全天大幅上扬,再次突破1800点大关,几乎以当日最高点位收盘,又创本轮行情的新高,收出一根光头光脚的大阳线。

为什么周一大跌之后,股指马上就强势上涨呢?笔者认为主要有以下支撑因素:1、近期国际证券市场走势较强,道琼斯指数已突破12000点,香港恒生指数也冲过18000点。2、上周公布的三季度经济数据表明,中央宏观调控已取得初步成效,普遍预测年内不会再出台大的调控措施。3、政策支持力度很大,一些长期制约我国股市发展的重大历史遗留问题正在逐步消解,市场发展的外部环境也在日益改善。4、市场主体质量明显改善,如上市公司规范运作水平不断提高、证券公司综合治理工作基本结束、机构投资者队伍迅速壮大等。5、由于我国贸易顺差和外汇储备的快速增长,人民币升值有加快的趋势,将有力推动以股市为代表的资产价格上涨。6、随着融资融券和股指期货等

创新业务推出的日益临近,中国银行、中国石化、宝钢股份、中国联通、长江电力等大盘蓝筹股将成为机构投资者争夺的战略筹码,而且大部分蓝筹股的估值比较合理,其投资价值凸现。

不过,笔者认为支持市场走强的最重要因素还是入市资金非常充裕,在我国现行销售汇制下,央行被动投放了大量的基础货币,导致金融体系的流动性严重过剩,9月来我国金融机构的人民币存贷差高达10.68万亿元。在中央实施宏观调控的背景下,银行新增贷款受到严格控制,实体经济有所降温,房地产投资风险也开始显现,过多的资金必然将逐步流进证券市场。据统计,今年前9个月,已有63只基金完成首发,总规模高达2385亿份,其中偏股型基金就有49只,募集资金超过1696亿元,这两项指标均创历年基金首发市场的最好水平,预计四季度的基金发行仍将捷报频传。这些新基金的陆续建仓,将为股市走强注入新的动力。其他机构投资者如证券公司、保险资金、社保基金、企业年金、QFII、大型国企资金等

也将源源不断地流入证券市场。这些资金都在密切关注市场走势,积极寻找投资目标,只要市场出现一定程度的回调,它们就将快速出手,择优建仓,周一的大跌便为各类新资金提供了逢低入市的良机。这就是自8月7日以来大盘一直稳步盘升,没有出现预期中的深幅回调的根本原因。

当然,由于大盘屡创本轮行情新高,部分行业的估值水平有所偏高,加上扩容速度加快、“大非、小非”解禁、年底资金结算压力等负面因素的影响,市场开始出现一定的分歧,有些获利丰厚的板块需要兑现一部分已实现利润,有些前期进入的资金也需进行持仓结构的调整。

从技术上来讲,周一的急跌正好回补了国庆节后形成的跳空缺口,也进一步探明了20日均线线的支撑。通过昨日的大幅上涨,各项技术指标得到明显修复,中期趋势更加明朗,市场强势特征一览无遗。预计在工行上市之前,各路主力有可能达成某种默契,即各个板块有序轮动继续维持市场做多信心,同时震荡消化短线兑现

压力,继续蓄势上攻。

为了改变我国证券市场一直恐惧大盘股发行的传统,管理层有意把对大盘股的发行、上市逐渐演变成短期利好,以保证将来中国人寿、中国移动、中国电信、中国石油、建设银行等大盘股的平稳登陆。因此,预计工行不会再像中行那样高开低走,拖累大盘。在工行申购资金解冻回流、市场承受住全球最大IPO压力之后,工行将带领以金融板块为首的大盘蓝筹股发动新一轮上攻行情,每次调整都是一个较好的入场时机,投资者可及早进行明年的资金布局。

由于投资理念的嬗变和各类主力机构偏好的差异,今后的行情将属于结构性牛市,很难再出现齐涨共跌的局面,各路资金将根据自身特点挖掘不同的投资品种,如公募基金偏爱价值投资,主要运作蓝筹股;私募基金看重炒作题材,主要选择超跌股和重组股等。在当前市场比较信奉价值投资理念的情况下,中小投资者应顺势而为,跟随主力资金动向,及时调整持仓结构,增持业绩优良的蓝筹股,防止持股边缘化。

新基金建仓注入新动力

■股市密码

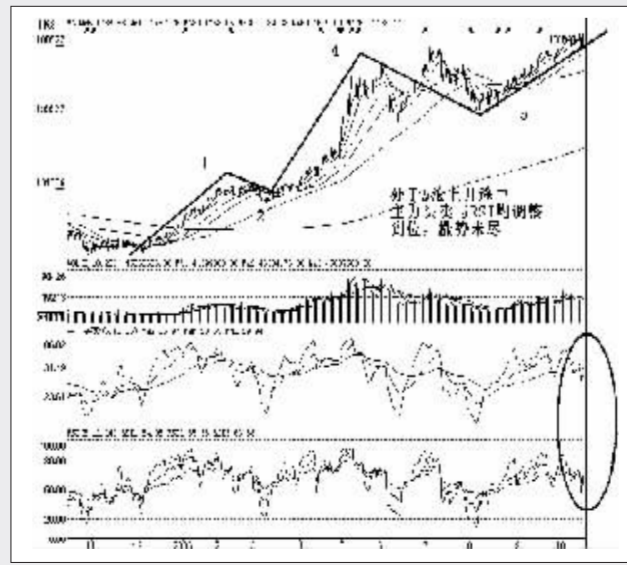
大盘展开新一轮攻势

□万国测评 王荣奎

周二适逢申购资金的解冻,存量资金再次与之角力,两股力量的碰撞使股指震荡劲升45.79点,再次攻克1800点,尾盘收收1805.18点,创出近期新高。前一个交易日杀跌出的筹码一天之间被轧空。中国石化与招商银行贡献指数力度不小,此外基金重仓股也出现强力回补的态势,显示出机构越来越重视筹码的战略地位。

昨日光头光脚大阳线连

续收复多条均线一举使股指摆脱调整颓势,如能站稳1800点上方,那么大盘将有一波升势,工行上市可能造成指数虚涨百点,那么本周大盘指数将达到1900点上方。从波浪理论角度看大盘处于上升5浪中的3浪上升阶段,目前并没有走完。短期看主力买卖仍处于低位上升,KDJ和RSI同时勾头出现向金叉形态运行,说明近期股指涨势未尽。60分钟KDJ钝化使得今日盘中可能出现回抽,但预计股指休整后将再创新高。



股市牛人

权重股好戏正上演

□阿琪

本周一尽管指数只跌了1.73%,但仍被人们称之为“黑色的星期一”,可见人们先阶段对下跌还是有异常的敏感性。周一行情令人们心悸甚至恐慌的有两点,一是中国石化逆水行舟,强势上行;二是一些基金重仓股出现放量下跌。前者在人们的习惯意识中被视为“掩护出货”;后者被人们习惯地认为是上涨行情结束的标志。然而,此一时彼一时,市场形势与行情内部结构早已脱胎换骨,周二的行情无疑是最好的佐证。当前阶段,中国石化走势的变化与部分基金重仓股放量下跌,并非行情终结的表态,而是一个十分明显的行情即将“换挡”的积极信号。

细心的投资者应早已注意到,行情自9月22日以来在1750点上下50点的区域内已经反复拉扯震荡了近一个月的时间,期间,领涨的大多是一些题材类股、概念类股、绩差股,甚至是ST股,而基金重仓持有的一些上半年行情中的明星股却是逐步盘落的走势,盘中时有带量下跌的行为。

另一方面,一些大盘权重股则呈现无规则起伏的骚动局面,也维持着整个大市不温不火的态势。如果作进一步分析,这很清楚地透露出,现阶段内基金等机构投资者在进行较大范围的调仓:一是清除零散仓位;二是减持甚至清盘部分估值已高或者已经价值透支的股票;三是在权重股估值低廉,股指期货又即将开设的形势下在不断增强持仓权重,以达到结构性防御、趋势上进取的投资策略要求。

因此,中国石化的走势实际上是一个权重股好戏正上演的积极信号。权重股行情为什么要在工商银行上市的前后开演?行情又为什么要在這個時候“换挡”呢?道理很简单,根据估算,工商银行上市后其总市值将达到沪市A股的21%以上,对所有A股的权重占比也将达到15%左右。同时,在工商银行上市后,银行股占沪市A股的权重将达到39%,占全部A股权重将达到31%,银

行股创造的净利润将达到市场整体的32%。毫无疑问,无论是市场地位,还是作为市场基本面的基石,银行股将就此成为沪深股市中的第一大行业权重股。在中国股市即将迈入大盘权重时代,权重股的大戏又怎么能少了工商银行这个“大佬”呢。

另外,有关股指期货的筹备已进入尾声,各项操作细则正在水落石出,使得各路机构投资者对股指期货有了具体的指引,也可以据此制定比较具体的方案了,对权重股和股指期货之间的关系脉络也越来越清晰了。如果说之前对权重股的战略性资源价值认识还是比较模糊的话,现在开始则有了具体的认识,各个机构的金融工程研究工具对权重股的自身价值、资源价值、期、现货间的套利方式、博弈机制、风险控制等也开始大有用武之地,各个机构因此对权重股的需求量开始大增。

显然,以基金为代表的机构投资者仓位中的核心资产已经或者正在转移,新的核心资产正是大市值权重股,以大市值权重股的低估值达到防御性需求,以大市值权重股的战略资源价值掌握了未来。

让我们遵循着机构的思路扩大眼界,如果说1996年大牛市形成的基础和步骤,是使沪深两个区域性市场拓展成为了全国性的股市,那么,10年之后本次大牛市展开的步伐与未来,将使中国股市被纳入到国际资本的全球化投资组合中。遵循着这样的脉络,如果说1996年的大牛市倡导出了我国股市中的价值成长投资理念,那么,本次大牛市将会真正倡导出在前十几年始终有心栽花花不发的蓝筹投资理念。

权重股行情的好戏正上演,意味着大盘指数“换挡”后将可能会摆脱前期的拘泥,出现阶段性的加速冲刺。与此相对应的是,新加坡新华富时A股股指期货看多的未平仓合约近期在不断地增加。

权重股行情的好戏正上演,意味着现在开始不买或者持有权重股,未来的投资绩效将很难超越大盘指数。

■今日涨跌百分比

超强行情收长阳——概率 25%

从市场的技术理论上来看,能够在一个大阴线之后出现将阴线全部吞没的阳线本身就是超强势。此外更重要的一个理由,如果是看过今年的每个调整行情,同时又对比过历史前几年行情中的调整就可以发现一个最大的不同,即今年从来没有出现过超过30

点大阴之后的连续性杀跌行情,而过去那些所谓头部或者阶段性高点的调整时,在一根长阴之后第二天的调整幅度至少是这个长阴的一半。这也就证明了,1800点绝对不是这次行情的头部,市场还有再创新高的能力,1800点可以说是行情的又一个里程碑。

震荡盘整小阴小阳——概率 60%

一旦大盘突破了1800点,行情在1800点之后震荡的时候,那么这就不需要大力度的涨了,因为前期做多的惯性可以推动行情不断震荡前进。现在就是这个情况,过了1800点之后的震荡前进。因此周三

40%收小阴来消化,20%概率收小阳。操作上我们认为周三可能有震荡,围绕1800点的震荡,因此目前仓位轻的可以在周三震荡时候对业绩好,成长性出色的股票介入。

兑现压力增大收长阴——15%概率

任何涨不能掩盖2个重要指标的跌停,尽管周二大盘涨得很好,但上海石化和仪征化纤的周二巨量跌停,这说明什么?接近年底了,有资金要兑现要离开了,离开的方式就是不计成本地杀跌,毕竟

这些主力在今年的行情中赚得翻过来了。如果说洪都航空、江苏吴中还只是些先知先觉的主力在出货,但当它们出得多了市场会有别的机构有所醒悟,从而使市场从此进入调整。(张谦)