

# 千九关前隐现三大玄机

□德鼎投资 周贵银

正当市场成功突破千八,奔袭千九遇阻反复的时候,突然听到了久违的声音,那就是这两天的消息似乎多了风险的话。也许这只是巧合,但作为市场参与者不应该视而不见,熟视无睹。

毕竟目前市场正处于5年多来的最高位,18个月累计涨幅超过80%,期间还没有过一次15%以上的调整。尤其是近期市场股价结构调整的速度明显加快,“二八”甚至“一九”现象彰显,虽有一定合理性,但股价结构调整是一个长期的任务,过快的调整会影响到市场的人气。如果大多数投资者赚了指数赔了钱,就产生不了赚钱的示范效应,也就难以提振日见低迷的新证账户的开户数,长此以往也不利于市场的中长期良性发展。

## 理性面对新基金高潮

也许有读者会提出这样的疑问。最近新基金的开户数猛增,将来市场并不需要太多的个人投资者。的确,有数据显示新增A股开户数的日开户高峰出现在2006年5月16日,为48656户,而近期开户最多的一天是2006年10月18日,为14001户,峰值萎缩了71.2%。再看新增基金开户数,2006年6月5日出现了一个新峰值,为29031户,上月在工商银行发行前夕又爆发性的达到了一个新峰值,为54823户,峰值增长了88.8%。

## ■热点透视

### “二八”行情投资攻略(2)

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

最新的统计表明,还有14家新基金正在发行中。基金进入了一个新的发展高潮是不争的事实,时近年底,市场在相对高位,股价两极分化严重,为了布局来年的行情,自然新基金会成为首选的理财产品。也正因此,短期内新基金手头的资金极度充裕,又有一个制度上的建仓时间要求,从而也就出现了近期的“结构性牛市”(同时也伴随着一个“结构性的熊市”)。也恰恰就在这个时候,证监会发布了《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》,以防范基金间不合理的恶性竞争风险和年底可能会集中出现的输送利润的道德风险。对普通投资者而言,就是要注意基金发行高潮过后的市场降温风险。

## 跨年度行情出现较难

除了上述谈到的市场发展中的不均衡不和谐的问题外,从市场本身的运行规律来看,近期也应该有一点风险意识为好。我们来看一下千点见底以来的周线波段运行的统计情况。

指数	涨跌	回调幅度	上涨周数
1004			
1223	219		9
1067	-156	-71%	
1308	241		17
1238	-70	-29%	
1695	457		11
1512	-183	-40%	
1757	245		4
1541	-216	-88%	
1899	358		13

从表中的统计情况来看,上证指数最大的一次涨幅为457点,其他三次都小于300点,目前已经上涨了358点,由于成交量已经明显弱于5月份的水平,所以本次上涨应该不会出现最大的涨幅,即应该在1998点之下展开新一轮波段性的调整。从时间的角度看,最长的上涨周期是17周,其次是11周、9周和4周,本次上涨已经进入了第13周,所以调整时间应该出现在年内,而不是乐观者所说的会有跨年度的行情出现。从前几次的调整情况来看,最小的调整幅度是上升幅度的29%,最大的调整幅度是上升幅度的88%,从这个角度看目前的调整,假定达到了1998点(按照457点的最大涨幅测算,恰好是最低指数998点上涨了1000点),也要至少回调133点(按最小的调整幅度测算)。就现在最高指数1899点来说,上去多少点,还会下来多少点。下一个波段的起涨点只会低于目前的1899点,而不会高于目前的1899点。由于前文强调的基金手头资金充裕等原因,市场确实存在着越过1900点,挺进2000点的可能性,这也是大蓝筹轮番表现的必然结果。

## 密切关注港股动向

关于大蓝筹行情的判断问题,我们认为最好的指标是港股,最重要的就是对应的H股的走势。现在前4大权重股工商银行(601398)、中国

银行(601988)、中国石化(600028)和招商银行(600036)合计总市值相当于上证指数总市值的45%强,都有对应的H股,除中国石化A股价格明显高于H股外,三家银行股都不同程度的要低于H股。两类股票的接轨是必然趋势,所以只要H股的表现强势,对应的A股就暂时不会表现太弱。从港股几大指数的最近表现来看,年底前也同样存在着较强烈的技术调整要求,一旦港股出现回归均线的走势,A股市场所要受到的负面冲击就会比较大。新基金在规定的时间内建仓重点选择了大蓝筹股票(成立后净值上升速度都很快,如果不是买了近期表现最好的大蓝筹股票,净值是不可能上升到那么快的),其实也就是考虑到了进可攻退可守的问题,属于防御性的操作策略。

所以年底前的这段时间里,一要对市场的整体调整做好准备,同时也可对大蓝筹股票进行短波段的低(收阴时)吸高(收阳并创新高时)抛。对于那些业绩增长没有太大空间,技术上又已经开始走下降通道的非权重股,则应该借每一次的反弹机会减仓甚至离场。因为这些股票对市场未来发展的影响力很小,一旦市场调整,下跌的空间会更大。而基金目前建仓拉高的蓝筹股,由于存在估值优势,即便调整也不会再回到原地了。(博客地址: http://zhouguiyin.blog.cnstock.com)

## 股市牛人

### 地产遭遇升值动力估值压力

□江苏天鼎 秦涛

虽然本周三A股市场出现大幅度的回调走势,但在本周四,由于媒体报道了人民币升值趋势有提速趋势,从而提振了市场对人民币资产概念股的兴趣,受此影响,地产股在昨日再度暴涨。

## 升值引发资产价格飙升

对于地产股来说,其走势面临一定压力,主要有两个,一是舆论上的压力,二是宏观调控的压力,也压抑着地产股上涨的空间。

但由于人民币升值的做多动能存在,赋予了地产股冲破上述压力的强劲动力,因为海外市场的经验表明,本币的升值往往会带来地产、股票等资产价格的飙升,日本最为典型。榜样的力量是无穷的,因此在人民币升值的趋势下,资金不断流入人民币资产品种中。而由于地产变现难度大以及相关交易成本的提升,这样就使得部分海外资金“曲线”涌入到地产股板块中,以致于有业内人士称,人民币升值不息,地产股升势不止。

## 资产涨价难逃估值束缚

但不可否认的是,作为股票的地产股,理论上要受到估值的束缚,比如说市盈率、市净率。而反观目前不少优质地产股,虽然净利润大幅增长,但其动态市盈率仍然达到了25倍甚至更高的水平,这表明周期性极强的地产股,已经面临估值的束缚。

对于如此的特征,业内人士认为人民币升值所带来的资产价格是完全可以冲破估值的束缚,就如同前文提及的可以冲破宏观调控风险的束缚一样。但对此,笔者以为,人民币升值带来的人民币资产价格的升高,这对于人民币资产的地产股来说,可能会对地产股的净利润产生一定的

积极影响,但并不可能带来大幅度的提升作用,即地产股的盈利能力并不可能因为人民币升值而大幅增长,上海的地产股走势就深刻地说明了这一点。

也就是说,人民币升值固然会带动地产价格的上涨,从而对地产股的盈利能力有极强的改善效应。但由于地产股的成本也会随着人民币升值而提升,这主要指的是地皮价格也迅速飙升,甚至超过房价价格的涨幅,而且由于宏观调控的压力等因素,未来地产股的毛利率未必能够维持着目前的高位区域,既然如此,目前地产股的估值在考虑人民币升值的前提下,更要考虑到市净率、市盈率等估值的束缚,否则就可能出现类似于日本的资产泡沫现象,从而对A股市场的未来走势形成较大的压力。

## 关注二、三线品牌地产股

面对着地产股如此处境,化解解方就是选择目前估值处于合理区域甚至有些低估的房地产股,此类个股从估值的角度来看,有估值回升的动力,从资产价格的角度来看,也有价格回升的动力,如此配合,极有可能产生较大的做多动力。

有意思的是,此类个股大多处在二、三线品牌地产股中,因为此类个股在近期的走势中明显弱于万科A、招商地产等一线地产股,但其业绩增长幅度并不弱于这些一线地产股,比如说栖霞建设,目前的8.16亿元的预收账款显示出公司的未来成长性极其可观,如果再考虑到所开发楼盘的销售喜人的相关报道,那么,可以推断的是,该股目前估值较低,在地产股火爆的背景下,有可能继续飙升。类似个股尚有华发股份、冠城大通、保利地产、深南光、亿城股份等,其中华发股份、冠城大通、保利地产潜力最大。

## ■大家看盘

### 活跃度明显提升 挑战新高可期

周建新:银行股表现强势激发做多热情,强势上攻是主基调。

季凌云:市场整体活跃度大大提高,短期继续强攻态势将延续。

朱汉东:做多信心明显增强,延续震荡盘升走势。

周戎:突破5日均线压制,短线有望挑战新高。

张永明:多头攻击意愿强劲,向上冲击千九关口。

王飞:做多热情依然旺盛,后市大盘将挑战千九。

许斌:强势格局依然明显,延续震荡上行格局。

唐建新:成交量不能跟上,大盘还将震荡调整。

胡晓栋:权重股涨幅较大,大盘将高位回落。

孙皓:千九关口仍有压力,股指仍有调整可能。

## ■大户室手记

### 千九附近仍将震荡

□嘉南

11月8日召开的国务院常务会议提出,要加快形成一批拥有自主知识产权的知名品牌、国际竞争力较强的优势企业,要加快国有企业股份制改革,完善公司法人治理结构,提高上市公司质量,增强企业活力和竞争力,加快国有大型企业的调整和重组,促进企业资源优化配置。看到这样的信息,大家会心一笑。

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

“大家发现没有,近期关于发展稳定市场的政策很多呀,先是公安部证监会联手打击证券违法行为,再是管理层要求提高上市公司质量。”金大姐笑得很开心,她认为这些政策的出台将使中小投资者得到更好的保护。

“是呀,从股改开始,我们的市场已经一天比一天规范,一天比一天健康,这就是我坚定牛市已来的一个主要原因。”老马说得很有道理呀。

早盘市场稳步盘升,顺利展开反弹,个股也是涨多跌小,相比周三,操作机会明显增多。

“这就是牛市,强势明显,空方刚刚将股指打到10日均线就被多方反攻了。”金大姐第一个发言。

“今天估计是要收红了,且从成交量的释放来看,股指已经再次具备冲击1900点的实力。”老马觉得今天量价的配合还是较为理想的,如果下午开盘后能够守稳早上的成果,那么股指就有希望在短期内冲击千九关口。

“我也是这么一个观点,我想冲击应没有问题,但在千九附近估计还是会震荡一下,大家看噢,11月7日这天股指最高是达到1897点,可以说已经是摸到1900点的脚跟了,但创新后盘中就出现了宽幅震荡的走势,并最终收出了十字星,而那天的震荡也达到35个点,单日30个点以上的震荡在最近这波行情中并不多见,这说明在1900点附近多空分歧还是很明显的。所以我想1900点附近还是会震荡一下的。”“网络游侠”认为大盘会去冲击1900,但并不会太顺利,届时多空双方仍将展开激烈争夺。

就在这时,金大姐的朋友打来了电话,介绍了一只个股——实医药。大家看了一下基本面觉得不错,每股净资产达到4.77元,又有众多机构资金在内。且其股价在近期也没有太大的表现,中线机会不错,大家都打算在下午买入一点。

## ■股市密码

### 股指将站稳 1900

□万国测评 王荣奎

最突出的现象就是工行连续几日均出上万的规则买进委托队列,资金进场的信号鲜明预示股指将重新由银行股来掌舵。昨日的上涨使得KDJ由死叉变为金叉,这是一个较强烈的攻击信号,只是WR(威廉)击穿20线,预计股指冲过1900点之后将有盘中的震荡,但总体上MACD中线走强的趋势维持的局面下,今日股指仍将上行。1903点将是阻力位置。近期可关注1924点的目标位置,操作上继续关注金融和地产股。

间有望再增20%的污水处理能力,建设部表示力争到今年年底,所有城镇都要开展污水治理费,并逐步提高收费标准,原则上达到每吨污水处理费0.8元。预计“十一五”期间还将新建1000个污水厂,加上污水处理费的快速上调,污水治理类上市公司的盈利能力将会大增。

## 行业复苏机构战略增持

水务行业良好的发展及水务市场化,使得国内外资本对水务行业投资兴趣大增。外资并购题材为水务板块提供了成长想象空间。

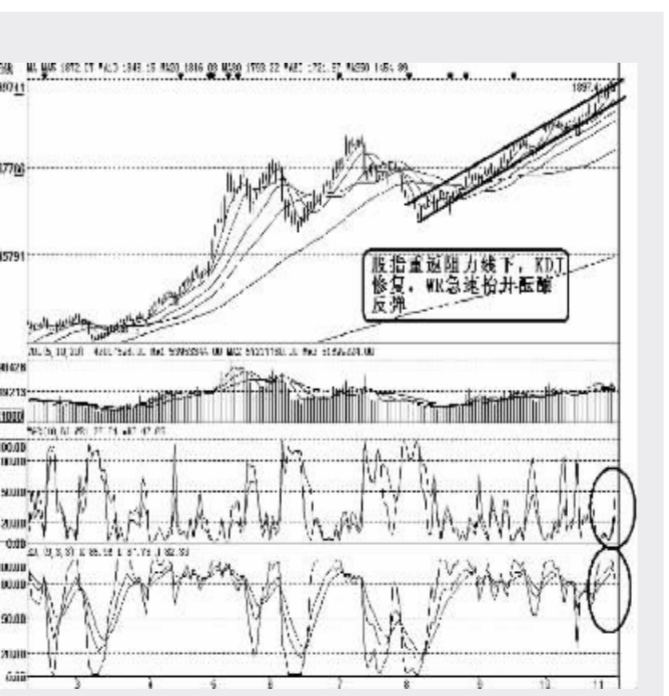
2006年三季度显示,擅长从国内产业政策的变化中寻找

## 部分水务公司相关指标一览表

股票代码	股票名称	2006三季度每股收益(元)	2006三季度每股净资产(元)	复权累计涨幅(2006.6.1-2006.11.8)(%)	2006三季度净利润率(%)	2006三季度主营业务利润率(%)
000826	合加资源	0.171	1.82	19.03	32.33	30.83
600008	首创股份	0.1351	2.0421	-4.36	44.07	43.3
600168	武汉控股	0.08	3.15	3.06	36.55	35.94
600323	南海发展	0.329	3.89	-0.87	52.01	51.45
600566	洪城股份	0.07	4.56	1.93	33.06	32.4
600649	原水股份	0.25	3.37	2.71	45.77	45.31
600874	创业环保	0.11	1.79	9.91	63.36	58.47

机会的主流资金已经战略性关注水务板块的投资价值。如增长挖掘成长股的QFII 富通银行自2006年初就介入合加资源,长线持有,同时基金普丰和华安创新季报增持明显;三季度显示,花旗、盖茨基金等QFII 机构纷纷重仓入驻原水股份,富兰克林、中银国际基金和中金集合理财计划及光大证券纷纷重仓增持;首创股份前十大流通股股东中全部是创新券商;值得关注的是,地处天津的创业环保,三季度中中国人寿现身,持股61.8万股。

综合来看,多种利好因素将促成水务行业景气度逐步高涨,水务市场化和提高水价、盈利能力的增强将赋予水务板块蓝筹与成长双重价值,实力机构重仓加盟,充分表明水务蓝筹的未来成长性值得期待,投资者应关注运营管理和投融资实力等方面具有领先地位的水务行业龙头企业首创股份和原水股份,同时关注未来三年具有较好成长性的污水处理公司合加资源和创业环保。



## 投资股指期货从研究指数开始

(上接 C1 版)

### 具体运用技巧

主持人:在进行股指期货投资的时候,可能投资者要对股指期货杠杆的运用了解清楚以后才能参与,请您结合交易制度介绍一下交易技巧?

嘉宾:以目前日内交易的情况来说,制度上大概是这样的设计的,首先在手续费的收取上,一个惯例是当日你买入后又在当日卖出,这样对普通的投资者来说,交易成本会降低,手续费0.2-0.3个指数点大概就可以收回成本,300指数就最近来说它的波动幅度是远大于这个水平,而且期货市场是一个双向的市场,你既可以先买后卖也可以先卖后买,在日内短线中做这种盈利的空间还是有的,这样也解决了普通散户投资者参与期货市场的问题。从更多意义上讲,一个短线的技术类的投资者,不适合做套期保值的。

主持人:都说股指期货可以起到套期保值,具体如何运用呢?

嘉宾:套期保值,可以翻译成对冲。我们常会听到一个对冲的概念,套期保值在很大意义上就是对冲。如果买入了股票投资的指数化基金,基金跟股票指数的相关性会比较大,如果投资者担心股票指数将会下跌,就可以在股指期货上有所行动。比如在买入嘉实300基金的同时,卖出相应价值的股指期货的合约。比如说现在一张合约的价值是在45

万左右,如果买入了45万的基金,就可以卖出一手股票期货,这是一个投资的组合之一;第二个开展融资融券活动,比如说融券卖出了一部分股票组合,按照沪深300指数的大致规划,这个时候担心它上涨的话,我可以在股指期货上进行买入交易,这样最终实现对冲,也就是说锁定持有的成本。

### 提供新的运行模式

主持人:本来判断正确的话有20%的收益,如果又多去买了一个股指期货,成本会增长,可能原来的收益是20%,但现在只有10%左右,是这样吗?

嘉宾:套期保值的目的不是为了盈利,它的目的是锁定风险。但是套期保值中间只涉及到保本的话,它的内涵就不够了。股票指数期货和期货总会存在一个差异,期货上的专业术语叫基差,这个基差实际上说明股票指数期货跟股票现货中间的差异,在进行套期保值的过程中必然会面对这个基差。在买入指数投资

基金与你卖出的股指期货中间存在差距,那么获取的可能是这个差价,同时保护你的资产。机构投资者持有大量股票指数相关成份股以后,它做到了一定的价位上,觉得大致合理了,就可以在股票指数期货上进行套期保值,而且股票指数期货的流动性是比较好的。对于机构投资者来说,股票期货为它提供了一种新的运营模式,这一点会与我们以前的理解不同,股指期货的交易会更精彩一点。

主持人:本来判断正确的话有20%的收益,如果又多去买了一个股指期货,成本会增长,可能原来的收益是20%,但现在只有10%左右,是这样吗?

嘉宾:套期保值的目的不是为了盈利,它的目的是锁定风险。但是套期保值中间只涉及到保本的话,它的内涵就不够了。股票指数期货和期货总会存在一个差异,期货上的专业术语叫基差,这个基差实际上说明股票指数期货跟股票现货中间的差异,在进行套期保值的过程中必然会面对这个基差。在买入指数投资