

■大家看盘

大盘放量滞涨 股指蓄势整理

张永明: 盘中热点轮动,后市股指可看高一线。
许斌: 前期超跌股活跃激发人气,后市大盘仍有一定上涨空间。
王飞: 二级蓝筹推动指数再度走高,短线大盘还将继续走高。
季凌云: 蓝筹龙头表现抢眼,近日大盘有望上攻。
胡晓松: 短期均线对股指形成支撑,今日市场将出现窄幅整理走势。
孙皓: 持续冲高缺乏有力支持,后市股指将以蓄势整理为主。
朱汉东: 权重股下挫挫伤市场信心,短线市场将出现低位整理。
周戎: 大盘放量滞涨,市场出现调整可能性较大。
唐建新: 权重股回落,今日大盘将出现高位调整。
周建新: 多空分歧加大,短线大盘将出现回调。

■大户室手记

颠覆“二八” 机会大增

嘉南
上证所创新实验室的一项最新研究报告作出建议。在交易机制层面,该报告建议对不同流动性的证券(股票)或主板、二板、三板等不同层次的市场推行差异化的交易机制;如做市商(一级交易商)机制,引入日内回转交易制度(T+0);推出覆盖面较广的股票借贷和做空机制。
“这样的报告作用也就在于建议上了,看看就够了,别以为这样的报告能带来什么机会。”老马对这样的报告看得很淡然。
“也说不定噢,这样的报告如果符合大多数人的意愿,市场中又会形成一种预期,毕竟在新的证券法上都是给T+0交易制度和做空机制预留空间的。”“网络游侠”并不认为这样的报告是毫无作用的。
早盘市场的表现与周二早盘非常地相似,大盘依然是一个探底回收的走势,而上涨个股的数量也要多于下跌的个股,“二八”现象已经变成“八二”现象。
“大盘已经连续两个交易日不单依靠大盘股上涨了,大家看,昨天收盘上海市场上上涨个股与下跌个股数量对比是454对346,而今天早上是637对172。这两天是个普涨性的行情呀,近期的操作可要积极一点了。”老马提出了观点。
“我也这么认为,在前期大盘股持续上涨的期间其余个股的跌势都很厉害,可以说大盘股涨了多少这些股就跌了多久,现在来看很多个股的反弹已经确立了,相信仍有一定的持续性。”“网络游侠”的积极性也被调动起来了。
“大家觉得二线蓝筹怎么样,这两天很活跃的呀。”金大姐看来想做二线蓝筹呀。
“不错,二线蓝筹前期也跌了不少,现在大盘股调整,分流出来的资金首先很可能是二线蓝筹。”老马也看好二线蓝筹。
上涨的个股终于多了起来,这让大家的积极性都被调动了起来,看来在近期大家不会太空了。至少短线的跑进跑出会多一点吧。

■热点透视

金融股能否再当重任

唐建新
灵近期表示,央行的一个重要工作就是要循序渐进推出生产品,目前已经推出了或者正在进行一些衍生产品的试点,“而且还要准备推出外汇期货”。可以预计,衍生产品的不断推出将使得金融市场更有活力和效率。而几大国有商业银行的上市将会起到催化剂的作用。
其次,证券行业全面复苏。经过两年多的艰苦努力,证券公司综合治理工作取得了显著成效,实现了阶段性目标。2006年上半年全行业营业收入231亿元,实现利润123亿元,盈利公司93家。全行业财务状况恢复到历史较好水平,连续4年亏损的局面将在今年得以扭转。
最后,走势活跃,有望领涨大盘。金融板块在最近一段时间以来走势相当活跃,招商银行、深发展再到中信证券

制度创新将带来“制度溢价”

□上海证券研发中心 彭蕴亮

近期大盘出现震荡,成交量明显放大,而上交所创新实验室在此敏感时期建议实施“T+0”和做空机制。如果付诸实施,将对行情的后市走势产生什么影响呢?我们认为,以交易制度为代表的创新将为A股市场带来“制度溢价”,而少量的做空难以逆转A股市场的整体牛市趋势,我们坚持认为A股市场应该定位在2000点上方,提高大盘目标评级为1850-2100点,对应市盈率为23-24倍的估值和预测。
交易创新带来“制度溢价”
从实证研究来看,T+0交易制度将使得整个证券市场的运行效率提升50%-100%,长期来看相当于市场流动性总体增加2万亿元以上,对于参与市场的交易各方都构成实质性利好,有利于牛市行情向纵深发展。
首先,T+0交易制度取消了T+1交易的时滞限制,释放目前被T+1和10%涨跌幅度抑制的交易需求,有利于提高整个市场的效率,为投资者提供更加灵活、便利的投资手段。从市场统计的角度看,推行日内回转交易并不一定加剧市场波动。深交所的一份研究报告表明,1995年1月从T+0交易制度改为T+1后,波动率变化没有明显的规律性特征。当然,从个股来看,存在着因T+0交易和放宽涨跌幅限制而波动更大的可能,但市场的整体趋势无疑是向好的。
其次,T+0交易制度可以提高证券市场应对国际国内突发事件的速度,进一步促进我国证券市场和国际接轨。如

在国际主要证券市场,日内交易占市场总交易量的比重通常在15%或更高,重大事件得到了及时反应。我国在1992年5月由T+1改为T+0交易后,当月日均交易量较上月增加了173.1%,而在1995年1月A股交易由T+0改为T+1后,当月日均交易量较上月下降了72.8%。这说明,推行日内回转交易有助于扩大市场的成交量,提高市场对重大事件的反应能力。
最后,新《证券法》允许实行差别化交易,为T+0的实施预留了法律空间,创新的T+0交易制度推出是大势所趋,证券市场的未来利好将进一步明朗。
从目前来看,T+0的制度创新将率先在部分领域上试点,因此政策面的“制度溢价”给了机构资金涌进股市的理由,外国流动性过剩对优质资产的作用力短期内不会消失。这就决定了牛市行情在整体上涨的方向没有改变,这也是我们继续看好A股市场的重要原因。
做空难以逆转牛市趋势
从美国、日本等成熟资本市场的经验来看,做空交易只是一种受信模式,在短期内很难为市场带来实质性的抛盘,未来对证券市场的心理影响大于实质影响,不影响我们对A股市场整体牛市的判断。
从美国市场特别是纽约交易所的做空交易实践来看,做空主要以个人分散受信的的模式进行,而且在存在做空交易的情况下,华尔街依然出现了延续10年以上的大牛市。在这种模式下,信用交易的风险表现为市场主体的业务风险,监管机构只是对市场运行

的规则作出统一的制度安排,并监督执行,对市场的牛市趋势没有大的影响。
而日本卖空交易的模式是典型的专业化模式,其中,专业化的证券金融公司在信用交易资金流动中处于排他的垄断地位,严格控制着资金和证券通过融券交易的卖空效益。证券公司与银行在证券抵押融券上是被分隔开的,证券金融公司充当中介,形成证券市场与货币市场的一座桥梁。证券公司在信用交易中的主要作用则是代理客户的融券需求,而股票融券则是借券的主要内容。
反观我国,A股的融资融券业务目前处于试点阶段,并不存在一个像日本一样的专业融券机构,而证券公司处于控制风险考虑,也不会先于之前先行开展融券业务。特别在开始阶段,由于融券业务必须以自有证券作为融券对象,融券未来价格的下跌带来的损失将全部由证券公司自己来承担,所以,证券公司对融券业务的积极性会较弱,对市场几乎没有大的影响。
因此,综合美国、日本以及我国A股市场的具体情况,我们测算,试点初期融券业务对市场产生的资金压力将不超过100亿元,其后随试点券商的增多和渠道的解决而增加,2007年内资金压力不超过300亿元,远远小于工行上市的总体融资压力。所以,我们认为,融券业务的开展可能会对市场造成一定的心理压力,但震荡过后,A股市场走强的牛市趋势不可逆转。
应采用全新交易策略
从技术面看,近期股指出现了宽幅震荡,这一点在盘中表现得尤为突出。但从整体估

值来看,A股市场依然较为合理。具体来看,我们认为A股市场上大部分绩差股可能仍是高估的,但是,对于融券业务而言,将来实际出台的卖空证券的名单可能仅限于某些成份股指数中的个股(如沪深300),香港证券交易所的可卖空名单中也只包括300余个个股,因此,只要沪深300指数没有高估,沪深股将不存在卖空风险。从这个角度看,沪深A股的系统性风险依然比较小,我们坚持认为A股市场应该定位在2000点上方,提高大盘目标评级为1850-2100点,对应市盈率为23-24倍的估值和预测。在新的交易制度和模式下,我们建议投资者关注两种机制,及其带来的全新交易策略。
T+0和融券提供了两种新的交易机制:1)回转交易2)做空机制。回转交易将放大投资者的风险和收益,因此对投资者的时机选择能力和价值判断能力都提出了更高的要求,而做空价值则提供了一种新的盈利模式,在做多做空都可以获利的机制中,投资者对市场趋势判断的重要性也将增加。同时,卖空的推出将会丰富交易类型,出现更多追求绝对收益的策略,使投资者的选股技能和趋势判断优势得以充分发挥。
所以,在T+0和做空机制渐行渐近的情况下,我们对A股市场的长期趋势依然看好,并认为目前A股市场没有大的系统性风险。在新的交易模式下,我们建议投资者采取市场中立(market neutral)策略,或者是透过股指期货和卖空交易全额复制沪深300指数,或许是在未来稳定获利的方法之一。

股市牛人

如何看待盘中跳水

□江苏天鼎 甘丹

经过前几个交易日的单边上升之后,昨日A股市场出现了宽幅震荡的走势,尤其是昨日尾盘更是出现了大跳水的走势,上证综指从2062.80点一路跌至2030.87点,那么,如何看待这样的盘中跳水走势呢?
尾市为何跳水?
就上证综指的分时走势图来看,凡是出现单边上升的趋势,就意味着多头控盘能力极强,外国资金源源不断地介入到A股市场。但如果是盘中宽幅震荡,就意味着多头的控盘能力较弱,外国资金的入市欲望有所降低。
对于昨日的走势来说,也是如此,因为一直主导大盘的银行股、钢铁股、石化股等个股在早盘出现走低的走势,就说明了多头的控盘能力开始减弱。后来虽然银行股在午后一度走强,但想不到的是,成为大盘的反向指标,因为资金认为银行股的尾盘回抽意味着拉高出货,所以,各路资金纷纷减持筹码,大盘随之出现跳水走势。
从细分指数来看,上证50、煤炭石油、地产指数等指数的跳水幅度较大,也就是说,此类指数的成份股是大盘跳水的指导性力量,其中西山煤电、兰花科创以及万科A、栖霞建设等个股的盘中跌幅居前。相对应的则是商业连锁、建材等细分指数在大盘跳水时,走势非常强劲,如此的分时指数的不同表现,说明了前期市场的热门股是大盘跳水的元凶,而新增资金关注的新生代的强势股则是大盘尾盘仍有所走高收红的原因。

证综指仍然收出红盘。如此的走势特征也昭示着未来的A股市场上空期间仍然存在,但难以出现前期所拥有的主升浪的升势。
二是市场热点处于切换过程中。昨日的细分指数显示出前期主流热点的筹码开始出现松动,估值压力的存在使得部分资金选择了套现离场,从而使得原先锁定的筹码出现套现的欲望。但对于800多亿元新成立的基金来说,他们刚刚建仓,重点对象就是行业复苏明显的水泥、电力等以及估值偏低的二线蓝筹股,此类个股在这部分新增资金的强劲买盘的烘托下,走势相对强劲。
就热点演变的推动力来说,新老热点的切换经过磨合期之后,有望顺利对接。一方面是因为A股市场走强的人民币升值、全球资金流动泛滥以及中国经济高速增长的投资主题依然存在,既如此,前期主流热点的资金套现的冲动也是有限的,相反会有更多的资金涌入,从而封闭A股市场的调整空间。另一方面则是因为新增资金的力量也在聚集中,毕竟在市场趋势向好的大背景下,赚钱效应会引发更多的资金入市淘金。
关注新生代强势股
正因为如此,在目前操作中,投资者的关注重点可略微转移到未来的新热点中。就目前来看,产业政策或行业政策变化的个股有着较大的投资机会,如昨日的水泥板块就是因为华东水泥价格的上涨而引爆了整个水泥股。所以,对于近期行业政策或产业政策有变化信息的个股,投资者可密切关注,如3G板块的中兴通讯、高鸿股份等。
另外,大扩容所带来的投资机会不容忽视,近期的市场走势显示,新股的投资机会非常大,保利地产、中国国航、北震实业,甚至包括工商银行等,本周一上市的高位减持筹码,但就昨日盘面来看,A股市场的走势虽然有所波动,但多头的力量仍然较为强大,因为最终上

概念股的南方汇通(000920)值得投资者重点关注。公司具备目前市场最为瞩目的金融题材,投资3000万元参股海通证券,占其注册资本的0.4%。海通证券作为我国证券行业名列前茅的综合性大券商,拥有非常突出的行业竞争优势,仅在上半年就实现利润3.30亿元,南方汇通也因此分享了牛市行情带来的丰厚利润。随着融资融券、股指期货等金融创新业务的开展,预计金融行业未来几年仍将保持高速发展,这将给南方汇通带来稳定的投资收益。二级市场上,该股股改后在3元附近长期整理,在不到半年的时间里累积换手率超过400%,主力建仓态势极为明显。该股目前中长期均线反复粘合,而近期走势明显落后于股指,底部补涨潜力极为突出,周二探底回升收出中阳线,短线拉升时机已经出现。

既如此,盘中跳水走势说明两个现象,一是多空分歧有所加强,因为盘中跳水说明了市场已有多头倒戈,高位减持筹码,但就昨日盘面来看,A股市场的走势虽然有所波动,但多头的力量仍然较为强大,因为最终上

今日涨跌百分比

个股活跃长阳依旧——概率 10%

尽管下午大盘有所跳水,昨天大盘整体上仍是先抑后扬,大盘已成功向下考验2000点整数关。当天香港股市再度出现走强,恒指大涨了242点,客观上为内地股市持续走强提供了良好的外部氛围。

与前期“二八现象”不同的是,周三三个股空前活跃,两市一共有12只个股涨停,水泥、电力、3G板块相继启动,市场人气已被充分激活,表明市场仍有向上动力,尾市的冲高回落只是主力大幅拉升的一次震荡洗盘。

指标待修复再现小阴阳——概率 70%

目前上证综指处于5年来的高位,空间上接近历史顶部,时间上接近年底,投资者心态趋于谨慎,加上大盘近期短线涨幅过快,大盘短期可能展开调整,考验2000点整数关。今天前期领涨的龙头股中石化、宝钢率先回调以及昨日下午大盘的冲高回落已表明

短线调整的开始,然而,石化、钢铁、金融等板块休整的同时,个股却保持活跃,前期踏空资金大举介入电力、煤炭、港口、水泥等板块。大盘每次回调都为场外资金提供了入场机会。因此,我们认为周四收小阳的概率为25%,收小阴的概率为45%。

风险加大回调收长阴——概率 20%

无论从日线、周线、月线来看,近期大盘均处于加速拉升阶段,石化、钢铁、银行等前期领涨的热门板块先后冲高回落,表明有资金获利出局迹象。因此近期的上涨,不过是年底大调整之前的一次诱多。目前大盘处于历史次高点,而市场心态却过于乐观,普遍预

期大盘冲过2245点,然而接近年底,资金压力日益加大,主力为保住今年成果,有可能利用这种乐观情绪,在高位上其不意地突然抛售股票,再加上短期中国石化这些股票已经明确了调整趋势,从而必然会造成市场的放量大幅下跌。(张谦)

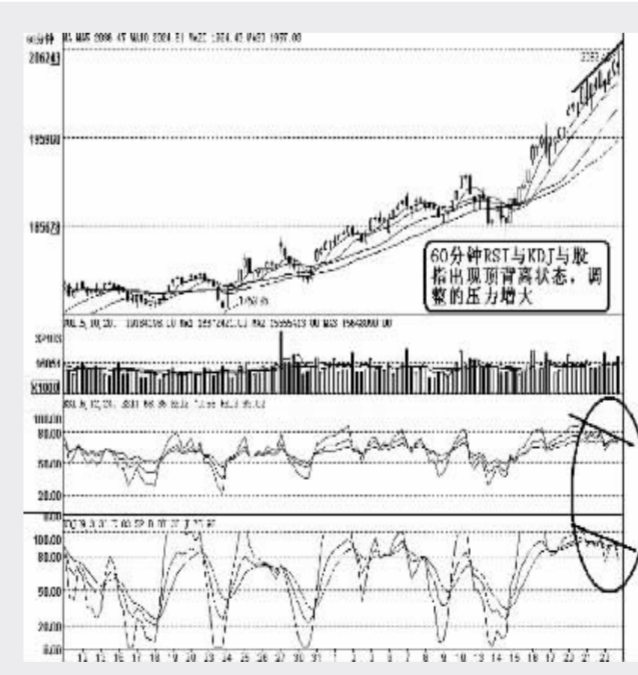
■股市密码

股指调整压力增大

□万国测评 王荣奎

周三大盘震荡走高。两市股指双双低开低走,单边震荡下行,上证综指最低探至2010点,深成指最低下探至5203点。午后在长江电力的带动下才一路上行,上证综指最高为2062点。深成指最高为5335点。成交量同比放大,包括权证在内两市共成交697亿元左右。盘中给人的感觉是两市股指在近期快速拉升后,指标股抛压加大,需要整理。但其它板块的活跃度大大增加,因此午后股指迅速回升,并创下新高。
那么在后市震荡走高的过程中,哪个板块能够担当主攻手呢?按照市场轮动的轨迹和资金的流向看,投资者应关注金融板块。为什么这样说呢?
首先,政策调整使金融板块价值凸显。央行副行长吴晓

放。昨日黄线代表的非权重股走势强于白线代表的权重股,上涨家数远大于下跌家数,个股出现全面反弹。银行股也有结束整理的迹象,在二线蓝筹轮番补涨的背景下,股指有望延续走高,从大智慧技术分析体系看持续钝化的WR(威廉)开始回升,这是一个积极的信号,预示股指今日有加速上冲的动力,但60分钟线不太乐观,KDJ与RSI双双背离,意味着股指今日也有相当大的调整压力。综合看来冲高回落的可能性较大。



公告
戴国英女士:
您于2004年6月14日在我公司购买了二套房商品房,因您不按约支付楼款,我公司于2006年9月14日致函解除购房合同,您拒收。现再一次通知您,自2006年9月14日起解除两套房商品房买卖合同。特此公告。
湖南省金禾房地产开发有限公司
2006年11月15日